

Copia impresa

jueves, 29 de abril de 2021 21:58

Introducción a las Finanzas Ayudantía 6

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra¹, Gabriel Haensgen², Franco Sances³

Preguntas

- 1- ¿Cuáles son los principales ratios de Rentabilidad y que es lo que miden?.
- 2- ¿Qué es la identidad de Du Pont? Explique.

Ejercicios

- 1- Usted se encuentra en una reunión administrativa de la empresa Cuarto Rey, la cuál está ocurriendo en Enero de 2019. Antes de entrar, usted recibe la siguiente información de la empresa -se le indica que no hay información adicional-:

	2017	2018
Leverage ($\frac{D}{P}$)	0,4286	0,4667
Número de acciones	50.000	50.000
Liquidación corriente	1,3	1,5
EBITDA (miles)	10.100	8.900
Margen Bruto (%)	40	40
Depreciación maquinaria (miles)	1.500	1.600
Depreciación bienes inmuebles (miles)	400	500
Total activos (miles)	100.000	110.000
Tasa de impuesto a las utilidades	20%	20%
Ventas (miles)	62.500	67.500
Intereses (miles)	2400	2450

Durante la reunión, Gonzalo Fuenzalida, Gerente General de la compañía emite las siguientes declaraciones las cuales deberán ser comentadas por usted:

- a) 'Deduzco que tanto en 2017 como en 2018 la empresa ha obtenido una buena gestión financiera lo que se traduce en que la rentabilidad para los accionistas sea mayor a la rentabilidad operacional de la empresa'
- b)'La variación experimentada por la rentabilidad del accionista se explica principalmente por el aumento del patrimonio y el aumento de las ventas'.
- c)'La política de financiamiento de la empresa en ambos años ha contribuido en forma importante a neutralizar la baja experimentada por la rentabilidad operacional de la compañía'.

¹Correo: maria.ibarra@mail_udp.cl

²Correo: gabriel.haensgen@mail_udp.cl

³Correo: franco.sances@mail_udp.cl

2- De informes de la Cia. Pelantaro, productora de muebles para el hogar, se han extraído los siguientes Estados Financieros :

BALANCE GENERAL CIA. PELANTARO S.A.

(En millones de \$)

	2000	2001	2002	2003
CUENTAS				
Activo Circulante				
Caja	40	60	200	100
Clientes	120	200	130	130
Stock P.Terminados	460	490	258	660
Stock M. Primas	200	260	132	400
Total Activo Circulante	820	1.010	720	1.290
Activo Fijo Bruto	1.200	1.200	1.800	1.900
-Depreciación Acumulada	-140	-260	-460	-670
Activo Fijo Neto	1.060	940	1.340	1.230
TOTAL ACTIVOS	1.880	1.950	2.060	2.520
Pasivo Circulante				
Proveedores (*)	160	180	60	180
Préstamos bancos	60	400	50	360
Sueldos por pagar		50	60	
Impuestos por pagar	180	40		190
Otros pasivos circulantes	20		20	20
Total Pasivo Circulante	420	670	190	750
Pasivo Largo Plazo				
Obligaciones con Bancos	60		140	200
Total Pasivo Largo Plazo	60		140	200
Capital y Reservas				
Capital pagado	40	40	500	340
Reservas	1.360	1.240	1.230	1.230
Total Capital y Reservas (**)	1.400	1.280	1.730	1.570
TOTAL PASIVO	1.880	1.950	2.060	2.520

(*) Los proveedores otorgan crédito normalmente por plazos de 90 días

(**) El año 1999, las Reservas alcanzaban un monto de \$ 1340 mill.

Información Adicional

Compras Materias Primas (mill \$)	600	700	900	600
Tasa interés de Mercado (%)	5	5	5	5

ESTADOS DE RESULTADOS

(en millones de \$)

	2000	2001	2002	2003
Ingresos de explotación	3.200	3.600	4.320	4.300
Costo de explotación	1.160	1.500	1.770	1.780
MARGEN BRUTO	2.040	2.100	2.550	2.520
Gastos Adm. Y Ventas	1.700	1.900	2.300	2.030
Depreciación	120	120	200	210
Otros gastos fijos				
RESULTADO OPERACIONAL	220	80	50	280
Gastos financieros	20	200	60	150
RESULTADO ANTES DE IMPOTOS	200	-120	-10	130
Impuestos	60			70
RESULTADO DEL EJERCICIO	140	-120	-10	60

A partir de los Estados Financieros proporcionados, se pide:

1. Comente: “El comportamiento del Rendimiento de la Cía. (Rentabilidad operacional sobre Activos) en el período 2000-2004, se explica fundamentalmente por el comportamiento de la Rotación sobre Activos, ratio que ha presentado cambios relevantes en el transcurso de los 4 años”.
2. Comente: “La disminución del ratio de rentabilidad del Patrimonio del año 2000 al 2001 se explica tanto por la disminución del resultado operacional como por la disminución del Patrimonio”.

$$\textcircled{1} \text{ mg. de utilidad} = \frac{\text{ut. neta}}{\text{ventas}} (\%)$$

- 1- ¿Cuáles son los principales ratios de Rentabilidad y que es lo que miden?
 2- ¿Qué es la identidad de Du Pont? Explique.

→ ROI: retorno de las inversiones

$$\text{ROA} \begin{cases} \text{operacional} \\ \text{neto} \end{cases} \Rightarrow \text{ROA} = \frac{\text{ut. operacional (EBIT)}}{\text{activos}} (\%)$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{ut. neto}}{\text{patrimonio}} (\%)$$

$$\textcircled{2} \text{ ROE} = \frac{\text{ut. neto}}{\text{patrimonio}} (\%) \rightarrow \text{ROE}_{\text{du-pont}} = \frac{\text{ventas}}{\text{ventas}} \cdot \frac{\text{ut. neto}}{\text{patrimonio}} \cdot \frac{\text{activos}}{\text{activos}}$$

$$\rightarrow \text{ROE} = \frac{\text{ut. neto}}{\text{ventas}} \cdot \frac{\text{ventas}}{\text{activos}} \cdot \frac{\text{activos}}{\text{patrimonio}} (\text{dtp})$$

mg. utilidad
 mg. operacional
 mg. de activos
 rotación de activos
 apalancamiento

$$\rightarrow \text{ROA} = \frac{\text{ut. operacional}}{\text{ventas}} \cdot \frac{\text{ventas}}{\text{activos}} \cdot \frac{\text{activos}}{\text{rotación de activos}}$$

1- Usted se encuentra en una reunión administrativa de la empresa Cuarto Rey, la cual está ocurriendo en Enero de 2019. Antes de entrar, usted recibe la siguiente información de la empresa -se le indica que no hay información adicional-:

	2017	2018
Leverage ($\frac{D}{P}$)	0.4286	0.4667
Número de acciones	50.000	50.000
Liquidex corriente	1,3	1,5
EBITDA (miles)	10.100	8.900
Margen Bruto (%)	40	40
Depreciación maquinaria (miles)	1.500	1.600
Depreciación bienes inmuebles (miles)	400	500
Total activos (miles)	100.000	110.000
Tasa de impuesto a las utilidades	20%	20%
Ventas (miles)	62.500	67.500
Intereses (miles)	2400	2450

Durante la reunión, Gonzalo Fuenzalida, Gerente General de la compañía emite las siguientes declaraciones las cuales deberán ser comentadas por usted:

a) 'Deduzco que tanto en 2017 como en 2018 la empresa ha obtenido una buena gestión financiera lo que se traduce en que la rentabilidad para los accionistas sea mayor a la rentabilidad operacional de la empresa'

b) 'La variación experimentada por la rentabilidad del accionista se explica principalmente por el aumento del patrimonio y el aumento de las ventas'.

c) 'La política de financiamiento de la empresa en ambos años ha contribuido en forma importante a neutralizar la baja experimentada por la rentabilidad operacional de la compañía'

→ calcular ROE (accionistas) y ROA (empresa)
 ↳ $\frac{\text{vt. neto}}{\text{patrimonio}}$ ↳ $\frac{\text{vt. operacional}}{\text{activos}}$

① obtener EBIT de EBITDA - depreciación

$$2017: 10.100 - 1.500 - 400 = 8.200$$

$$2018: 8.900 - 1.600 - 500 = 6.800$$

② obtener vt. neta de $(\text{EBIT} - \text{intereses}) \cdot (1 - 0,2)$

$$2017: (8.200 - 2.400) \cdot (1 - 0,2) = 4.640$$

$$2018: (6.800 - 2.400) \cdot (1 - 0,2) = 3.480$$

③ obtenemos patrimonio de Leverage y total de activos:

$$2017: \frac{d}{p} = 0,4286 \quad \left. \begin{array}{l} d \\ p \end{array} \right\} \Rightarrow 1,4286 = d + p \text{ (accionistas)}$$

$$\begin{aligned} 1,4286 &= 100.000 && \text{Patrimonio} = \\ 1 &= \text{patrimonio} && 70.000 \end{aligned}$$

$$2018: \frac{d}{p} = 0,4667 \quad \left. \begin{array}{l} d \\ p \end{array} \right\} \Rightarrow 1,4667 = d + p \text{ (accionistas)}$$

$$1,4667 = 110.000$$

$$\begin{aligned} 1 &= \text{patrimonio} \\ 1 &= \text{patrimonio} \end{aligned}$$

$$\text{Patrimonio} = 75.000$$

④ obtener ROE y ROA (ROE > ROA)

DIF

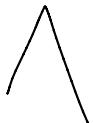
11 -

IV) Obtener ROE y ROA (ROE > ROA)

ROE

$$2017: \frac{4640}{70.000} = 6,63\%$$

ROA



$$\frac{8200}{100.000} = 8,2\%$$

ROE

$$2018: \frac{3480}{75.000} = 4,64\%$$

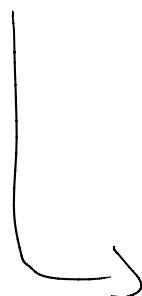
ROA



$$\frac{6800}{110.000} = 6,18\%$$

b) ROE du-pont = $\frac{\text{vt. neto}}{\text{ventas}} \cdot \frac{\text{ventas}}{\text{activos}} \cdot \frac{\text{activos}}{\text{patrimonio}}$

$$2017 = \frac{4640}{62.500} \cdot \frac{62.500}{100.000} \cdot \frac{100.000}{70.000} = 6,63\%$$



$7,42\% \cdot 0,625 \text{ veces} \cdot 1,42857 \text{ veces}$.

$$2018: \frac{3480}{67.500} \cdot \frac{67.500}{110.000} \cdot \frac{110.000}{75.000} = 4,64\%$$



$5,16\% \cdot 0,6186 \text{ veces} \cdot 1,47 \text{ veces}$.

c) ROA = $\frac{\text{vt. operativa}}{\text{activos}} \cdot \frac{\text{ventas}}{\text{activos}}$

$$c) \text{ ROA}_{\text{Up-point}} = \frac{\text{vt. operativer}}{\text{ventus}} \cdot \frac{\text{ventus}}{\text{actuvs}} \cdot \underbrace{\frac{\text{mg. operativer}}{\text{rot. actuvs}}}_{\text{mg. operativer}}$$

$$ROE = \frac{\text{Ganancias Netas}}{\text{Patrimonio}}$$

A partir de los Estados Financieros proporcionados, se pide:

- 2- De informes de la Cia. Pelantaro, productora de muebles para el hogar, se han extraído los siguientes Estados Financieros :

BALANCE GENERAL CIA. PELANTARO S.A.

(En millones de \$)

CUENTAS	2000	2001	2002	2003
Activo Circulante				
Caja	40	60	200	100
Clientes	120	200	130	130
Stock P.Terminados	460	490	258	660
Stock M. Primas	200	260	132	400
Total Activo Circulante	820	1.010	720	1.290
Activo Fijo Bruto	1.200	1.200	1.800	1.900
-Depreciación Acumulada	-140	-260	-460	-670
Activo Fijo Neto	1.060	940	1.340	1.230
TOTAL ACTIVOS	1.880	1.950	2.060	2.520
Pasivo Circulante				
Proveedores (*)	160	180	60	180
Préstamos bancos	60	400	50	360
Saldos por pagar		50	60	
Impuestos por pagar	180	40		190
Otros pasivos circulantes	20		20	20
Total Pasivo Circulante	420	670	190	750
Pasivo Largo Plazo				
Obligaciones con Bancos	60		140	200
Total Pasivo Largo Plazo	60		140	200
Capital y Reservas				
Capital pagado	40	40	500	340
Reservas	1.360	1.240	1.230	1.230
Total Capital y Reservas (**)	1.400	1.280	1.730	1.570
TOTAL PASIVO	1.880	1.950	2.060	2.520

(*) Los proveedores otorgan crédito normalmente por plazos de 90 días

(**) El año 1999, las Reservas alcanzaban un monto de \$ 1340 mill.

Información Adicional

Compras Materias Primas (mill \$)	600	700	900	600
Tasa interés de Mercado (%)	5	5	5	5

ESTADOS DE RESULTADOS

(en millones de \$)

	2000	2001	2002	2003
Ingresos de explotación	3.200	3.600	4.320	4.300
Costo de explotación	1.160	1.500	1.770	1.780
MARGEN BRUTO	2.040	2.100	2.550	2.520
Gastos Adm. Y Ventas	1.700	1.900	2.300	2.030
Depreciación	120	120	200	210
Otros gastos fijos				
RESULTADO OPERACIONAL	220	80	50	280
Gastos financieros	20	200	60	150
RESULTADO ANTES DE IMPOTOS	200	-120	-10	130
Impuestos	60		70	
RESULTADO DEL EJERCICIO	140	-120	-10	60

	2000	2001	2002	2003
My. operativo (%)	$\frac{220}{3.200} = 6,9\%$	$\frac{80}{3.600} = 2,2\%$	$\frac{50}{4.320} = 1,1\%$	$\frac{280}{4.300} = 6,5\%$
rat. activos	$\frac{320}{1.880} = 1,7$ veces	$\frac{3600}{1950} = 1,85$	$\frac{4320}{2060} = 2,1$	$\frac{4300}{2520} = 1,71$
ROA	11,7%	9,1%	2,4%	1,7%
ROE	140	-120	-10	60

(2) ROE :

$$2000: \frac{140}{1400} = 10\%$$

$$2001: \frac{-120}{1280} = -9,4\%$$