

Copia impresa

martes, 4 de mayo de 2021 22:39

Introducción a las Finanzas Ayudantía 7

Profesora: Amparo Núñez

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

Pregunta 1

De los Estados Financieros de una prestigiosa empresa salmonera de la zona sur de nuestro país. se han extraído los siguientes datos al 31 de diciembre de cada año:

	Unidad	2015	2016	2017
Margen Operacional	%	15,37%	15,74%	18,69%
Periodo medio de cobro	Días	51	59	53
Prueba Ácida	Veces	0,80	0,95	1,37
Total Activos	MM\$	31.332	37.689	63.004
Razón Corriente	Veces	1,8	1,91	2,57
Ventas	MM\$	151.072	168.441	211.700
Rotación Inventarios	Veces	1,95	1,95	2,07
Pasivo Exigible/(Pasivo exigible+Patrimonio)	Veces	0,75	0,78	0,6
Número de acciones suscritas y pagadas		100.000.000	100.000.000	100.000.000
Margen de Contribución	%	22,83%	23,73%	28,61%
Rotación de Cuentas por pagar	Veces	6,71	5,89	4,4
Pasivo Corriente/ Pasivo Exigible	Veces	0,5	0,48	0,46
Relación Valor de Mercado a Valor Libro (B/V)	Veces	-	-	3
Cobertura de intereses	Veces	1,04	1,03	1,01
Relación PER (Razón precio utilidad)	Veces	-	-	13,95

Suponga años de 360 días y que las empresas no están afectas a impuesto a la renta

A partir de los datos proporcionados y de los cálculos de ratios y otros que requiera realizar:

- a) Identifique, aplicando el método DUPONT, las variables que justifican la evolución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la evolución del rendimiento (rentabilidad operacional de los activos (ROA) en el tricenio.
- b) Comente y fundamente cuantitativamente: "Del análisis de los datos, se puede deducir que la caída sistemática del margen neto de la compañía, obedece exclusivamente a la creciente incidencia de los costos de ventas (directos) de la compañía respecto de sus ventas".
- c) Estime el valor de la acción e la compañía en función de los indicadores de mercado señalados al 31 de diciembre de 2017
- d) Emita una opinión debidamente fundamentada de la gestión de la empresa en el año 2017 en lo pertinente a ciclo de caja, considerando que a principios de dicho año se fijaron las siguientes metas: plazo promedio de cobro 60 días, un periodo máximo de productos en inventarios de 120 días y el plazo promedio de pago de proveedores igual a 45 días.
- e) Identifique y explique cambios que se hayan producido en la solvencia de la compañía del año 2016 al 2017.

¹Correo: maria.ibarra@mail_udp.cl

²Correo: gabriel.haensgen@mail_udp.cl

³Correo: franco.sances@mail_udp.cl

Pregunta 2

De las memorias anuales publicadas por la Cía. Ansa S.A., se han extraído los siguientes ratios y razones:

		2013	2014	2015
1.-	N acciones comunes	500,000	500,000	500,000
2.-	Margen operacional (%)	2.5%	3.0%	3.5%
3.-	Periodo medio de cobro (días)	33	36	49
4.-	Prueba ácida	2.1	1.0	0.6
5.-	Rotación activo total (veces)	1.9	2.6	3.2
6.-	Compras (MM\$)	85.2	90.6	100.2
7.-	Razón corriente	4.2	2.6	1.8
8.-	Ventas (MM\$)	315.79	325	360
9.-	Rotación inventarios (veces)	8.7	5.4	3.5
10.-	Deuda/Pasivo total	23%	33%	47%
11.-	Rentabilidad del patrimonio	15.7%	9.7%	5.4%
12.-	Activos corrientes (MM\$)	50	38	30
13.-	PER	-	-	14

Utilizando los ratios que corresponda, analice y justifique si está de acuerdo con las siguientes aseveraciones:

- a) ¿El aumento de la deuda se debió a un aumento de las obligaciones de corto plazo u obligaciones de largo plazo? Justifique su respuesta.
- b) Utilizando el método DUPONT, identifique y explique las causas que justifican el comportamiento de la rentabilidad del patrimonio (ROE).
- c) Comente: “El Gerente General de la compañía se siente muy satisfecho con su gestión, ya que durante el trienio la rentabilidad operacional (ROA) ha experimentado un marcado aumento. a diferencia de la rentabilidad del patrimonio.
- d) Determine el valor bursátil (de mercado) de la empresa para el año 2015.

Pregunta 1

De los Estados Financieros de una prestigiosa empresa salmonera de la zona sur de nuestro país, se han extraído los siguientes datos al 31 de diciembre de cada año:

	Unidad	2015	2016	2017
Margen Operacional	%	15,37%	15,74%	18,69%
Periodo medio de cobro	Días	51	59	53
Prueba Ácida	Veces	0,80	0,95	1,37
Total Activos	MM\$	31.332	37.689	63.004
Razón Corriente	Veces	1,8	1,91	2,57
Ventas	MM\$	151.072	168.441	211.700
Rotación Inventarios	Veces	1,95	1,95	2,07
Pasivo Exigible / (Pasivo exigible + Patrimonio)	Veces	0,75	0,78	0,6
Número de acciones suscritas y pagadas		100.000.000	100.000.000	100.000.000
Margen de Contribución	%	22,83%	23,73%	28,61%
Rotación de Cuentas por pagar	Veces	6,71	5,89	4,4
Pasivo Corriente / Pasivo Exigible	Veces	0,5	0,48	0,46
Relación Valor de Mercado a Valor Libro (B/V)	Veces	-	-	3
Cobertura de intereses	Veces	1,04	1,03	1,01
Relación PER (Razón precio utilidad)	Veces	-	-	13,95

Suponga años de 360 días y que las empresas no están sujetas a impuesto a la renta.

A partir de los datos proporcionados y de los cálculos de ratios y otros que requiera realizar:

a) Identifique, aplicando el método DUPONT, las variables que justifican la evolución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la evolución del rendimiento (rentabilidad operacional de los activos) (ROA) en el trienio.

b) Comente y fundamente cuantitativamente: "Del análisis de los datos, se puede deducir que la caída sistemática del margen neto de la compañía, obedece exclusivamente a la creciente incidencia de los costos de ventas (directos) de la compañía respecto de sus ventas".

c) Estime el valor de la acción y la compañía en función de los indicadores de mercado señalados al 31 de diciembre de 2017.

d) Emite una opinión debidamente fundamentada de la gestión de la empresa en el año 2017 en lo pertinente a ciclo de caja, considerando que a principios de dicho año se fijaron las siguientes metas: plazo promedio de cobro 60 días, un periodo máximo de productos en inventarios de 120 días y el plazo promedio de pago de proveedores igual a 45 días.

e) Identifique y explique cambios que se hayan producido en la solvencia de la compañía del año 2016 al 2017.

$$d) ROE = \frac{vt. neto}{n-p} // \frac{ventas}{activos} / \frac{patrimonio}{activos}$$

$$ROA = \frac{vt. operacionales}{n-p} // \frac{ventas}{activos}$$

① buscamos vt. neto a partir de mg. operacional

$$\text{mg. operacional} \cdot \text{ventas} = EBIT$$

EBIT:

$$2015 = 15,37\% \cdot 151.072 = 23.220$$

$$2016 = 15,74\% \cdot 168.441 = 26.513$$

$$2017 = 18,69\% \cdot 211.700 = 39.567$$

EBIT - intereses

$$\text{cobertura de intereses} = \frac{EBIT}{intereses} \quad (\text{veces})$$

$$\text{intereses} = \frac{EBIT}{\text{cobertura de intereses}}$$

③ encontrar $\frac{\text{activos}}{\text{patrimonio}}$:

$$\left(1 - \frac{d}{d+P}\right) = \% \text{ de patrimonio en deuda + patrimonio}$$

$$\frac{d}{d+P} - \frac{d}{d+P} \rightarrow \boxed{\frac{P}{d+P}} \frac{0,25}{1}$$

$$\begin{aligned} \hookrightarrow \text{Intereses} \\ 2015 &= \frac{23.220}{1,04} = 22.327 \\ 2016 &= \frac{26.513}{1,03} = 25.741 \\ 2017 &= \frac{39.567}{1,01} = 39.175 \end{aligned}$$

vt. neta: EBIT - intereses

$$\begin{aligned} 2015 &= 23.220 - 22.327 = 893 \\ 2016 &= 26.513 - 25.741 = 772 \\ 2017 &= 39.567 - 39.175 = 392 \end{aligned}$$

d+p — d+p | $\boxed{\text{d+p}}$ |

↳ inverso

· activos

· patrimonio

Activos
patrimonio

$$2015: (1 - 0,75) = \frac{0,25}{1} \rightarrow \text{inverso} \rightarrow \boxed{1} \rightarrow M$$

$$2016: (1 - 0,78) = \frac{0,22}{1} \rightarrow \text{inverso} \rightarrow \boxed{0,22} \rightarrow M, 55$$

$$2017: (1 - 0,6) = \frac{0,4}{1} \rightarrow \text{inverso} \rightarrow \boxed{0,4} \rightarrow Z, 5$$

	2015	2016	2017
- Margen neto (v.t. neto)	$\frac{893}{181.072} = 0,59\%$	$\frac{772}{168.441} = 0,46\%$	$\frac{392}{211.700} = 0,18\%$. ↙
- Margen operacional	15,37%	15,74%	18,69%
= Rotación de activos	$\frac{181.072}{31.332} = 5,82$	$\frac{168.441}{37.689} = 4,47$	$\frac{211.700}{63.000} = 3,36$ ↗
- Capitalizaciones	4	4,55	2,5
→ ROE (My neto · rot. activos · capitalizac.)	11,38%	9,36%	1,56%
- RoA (My · operacionales · rot. activos)	79,08%	70,36%	62,18%

(q) de My. Contribución ventas q CXV% un negocio
a través de los años. Si ventas crecen y MCV% crece

a través de los años. Si ventas crecen y M.C% crece
otra vez tendremos my. Bruto más alto

$$c) \text{ PER} = \frac{\text{precio}}{\text{utilidad}} = 13,95$$

↓ valor bolsa ← precio E = 13,95
nº acciones. precio acción 392

$$\text{precio E} = \frac{\text{5468,4}}{\text{nº acción}}$$

$$\frac{\text{5.468,4 MM}}{700.000} = \text{54,684}$$

b) círculo de vida: permanencia stock + permanencia de CCC →
permanencia de proveedores

$$\text{permanencia stock} = \frac{360 \text{ días}}{v.t. stock} = \frac{360}{2,07} = 173,9 \text{ días} \\ (120) \approx$$

$$\text{permanencia proveedores} = \frac{360}{4,4} = 81,8 \text{ días} (45) \leftarrow$$

$$\frac{4,4}{4,4} = 100\% \text{ views}$$

Promoción (XL = \$3 dñs (60) ←

$$\text{ciclo de caja} = 173,9 + 53 - 81,8 = 145,1 \text{ días}$$

$$\text{ciclo de caja} = 120 + 60 - 45 = 135 \text{ días}$$

objetivo

c) ratio de solvencia = $\frac{\text{Activos}}{\text{Deuda}} \rightarrow \frac{1.37.689}{0,72 \cdot 37.689} = 1,28 \text{ veces} \checkmark$

2016

2012

$$\frac{1.63.004}{0,6 \cdot 63.004} = 1,67 \text{ veces} \checkmark$$

37.802

Pregunta 2

De las memorias anuales publicadas por la Cía. Ansa S.A., se han extraído los siguientes ratios y razones:

		2013	2014	2015
1.-	N acciones comunes	500,000	500,000	500,000
2.-	Margen operacional (%)	2.5%	3.0%	3.5%
3.-	Periodo medio de cobro (días)	33	36	49
4.-	Prueba ácida	2.1	1.0	0.6
5.-	Rotación activo total (veces)	1.9	2.6	3.2
6.-	Compras (MM\$)	85.2	90.6	100.2
7.-	Razón corriente	4.2	2.6	1.8
8.-	Ventas (MM\$)	315.79	325	360
9.-	Rotación inventarios (veces)	8.7	5.4	3.5
10.-	Deuda/Pasivo total	23%	33%	47%
11.-	Rentabilidad del patrimonio	15.7%	9.7%	5.4%
12.-	Activos corrientes (MM\$)	50	38	30
13.-	PER	-	-	14

Utilizando los ratios que corresponda, analice y justifique si está de acuerdo con las siguientes aseveraciones:

- a) ¿El aumento de la deuda se debió a un aumento de las obligaciones de corto plazo u obligaciones de largo plazo? Justifique su respuesta.
- b) Utilizando el método DUPONT, identifique y explique las causas que justifican el comportamiento de la rentabilidad del patrimonio (ROE).
- c) Comente: "El Gerente General de la compañía se siente muy satisfecho con su gestión, ya que durante el trienio la rentabilidad operacional (ROA) ha experimentado un marcado aumento, a diferencia de la rentabilidad del patrimonio.
- d) Determine el valor bursátil (de mercado) de la empresa para el año 2015.