

Gestión Financiera Ayudantía 12

Profesora: Amparo Núñez
Ayudante: Gabriel Haensgen

Para empezar...

Algunas apreciaciones sobre estados proyectados (veamos la ayudantía anterior).

Pregunta 1

La empresa "evoting" es una empresa familiar. En los últimos años, ha experimentado un crecimiento importante y un cambio en su estructura organizacional, lo que se ha traducido en importantes ahorros y eficiencia en las ventas.

A continuación se proporciona información económica y financiera de los años 2017 y 2018:

| | 2017 | 2018 |
|--------------------------------|--------|--------|
| Ingresos Explotación (miles) | 26.389 | 29.195 |
| Leverage (d/p) | 0,4 | 0,37 |
| Ebitda (miles) | 5.520 | 5.049 |
| Cuentas por cobrar (miles) | 4.650 | 5.130 |
| tasa de impuesto | 20% | 20% |
| Razón de costo variables | 66% | 69% |
| Depreciación anual (miles) | 1.210 | 1.560 |
| Costo de capital patrimonial | 13% | 13% |
| Totales de activos (miles) | 14.630 | 13.500 |
| Compras anuales (miles) | 10.650 | 11.720 |
| Inventarios (miles) | 3.500 | 1.800 |
| Proveedores (miles) | 900 | 1.250 |
| Tasa de interés promedio anual | 7% | 6% |

A fines de Enero de 2019, en reunión de ejecutivos de alta dirección se analizó la gestión económica financiera de la compañía.

Al respecto se solicita que ud analice y comente las opiniones vertidas por gerentes de la empresa, opiniones que a continuación se detallan. Para estos efectos, es imprescindible que fundamente sus comentarios con los ratios y valores pertinentes.

- el gerente de producción sostuvo: "según mis cálculos, la principal causa del incremento de la rentabilidad del patrimonio se explica por el menor endeudamiento obtenido por la empresa en el periodo en análisis".
- El gerente de finanzas comenta: "gracias a nuestra excelente gestión hemos logrado aumentar el valor creado para la compañía en 2018 con respecto al año anterior".
- Por último, otro ejecutivo señala: "a mi me preocupa la liquidez de la empresa en cuanto a la oportunidad de pagos en el corto plazo, ya que nuestro ciclo de maduración ha experimentado un aumento del orden de los 15 días.

Pregunta 2

La empresa "Cavo Paradiso" es una compañía de reciente inicio de operaciones que desea determinar su adecuada estructura de capital. La entidad puede contraer deuda a una tasa de interés de 10% y

emitir acciones preferentes con un interés preferente del 15%. El total de inversiones de la empresa será de \$40 millones y las acciones ordinarias se pueden vender a \$2.000 cada una. Se estima una rotación de activos igual a 1,25 veces. Por otra parte, se proyecta un margen de contribución igual a 65% y el margen operacional de 40%. La tasa de impuestos a las utilidades de la empresa es 15%. La empresa está estudiando financiar el programa de inversiones señalado, de acuerdo a las siguientes alternativas excluyentes:

| | Plan A | Plan B |
|----------------------|--------|--------|
| Deuda | 30% | 40% |
| Acciones preferentes | 20% | 30% |
| Acciones comunes | 50% | 30% |

Ud como asesor financiero de la empresa determine lo siguiente:

- Calcule el punto de equilibrio financiero solo para el plan A.
- Calcule el grado de apalancamiento financiero para ambas alternativas.
- Determine el grado de apalancamiento operativo que presentaría la empresa.
- ¿Cuál de las 2 alternativas de financiamiento es más conveniente? Justifique su respuesta.