

Ayudantía 4 Gestión Financiera

Parte Final Ratios

Gabriel Haensgen

¹Universidad Diego Portales. Facultad de Economía y Empresa.
Escuela Ingeniería Comercial

Abril 2020

Contenido

1 Ejercicio

2 Comentes

Contenido

1 Ejercicio

2 Comentes

Ejercicio

A continuación se proporciona el Balance e información sobre la compañía Tío Aceite:

Activos

Balance (en miles)	Dic 2016	Dic 2017
Caja	60.000	80.000
Cuentas por Cobrar	520.000	470.000
Stock	380.000	425.000
Otros Activos Corrientes	20.000	20.000
Total Activos Corrientes	980.000	1.000.000
Activos Fijos	1.020.000	1.400.000
Total activos	2.000.000	2.400.000

Pasivos + patrimonio

Deuda Bancos	340.000	270.000
IProveedores	580.000	480.000
Otros Pasivos	100.000	140.000
Total Pasivos Corrientes	1.020.000	890.000
Deuda Largo Plazo	320.000	310.000
Capital	100.000	240.000
Ut. Acumuladas	560.000	960.000
Total Pasivos + Patrimonio	2.000.000	2.400.000

Ejercicio

Adicionalmente se cuenta con los siguientes datos y ratios de la cia:

Ejercicio

Adicionalmente se cuenta con los siguientes datos y ratios de la cia:

	2016	2017
Margen Neto	2,5 %	3,3 %
Gastos financieros (en miles)	38.000	48.000
Gastos Administración y Ventas (en miles)	99.000	95.000
Margen Operacional	3,4 %	4,3 %
Utilidad Neta (en miles)	107.500	168.300
Margen Bruto	15 %	13 %
Deuda Corto Plazo	76 %	74 %
Rotación Proveedores	6,0	4,0

Ejercicio: preguntas

A base de los datos proporcionados y utilizando los datos que correspondan, responda las siguientes dudas del gerente general:

Ejercicio: preguntas

A base de los datos proporcionados y utilizando los datos que correspondan, responda las siguientes dudas del gerente general:

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Ejercicio: preguntas

A base de los datos proporcionados y utilizando los datos que correspondan, responda las siguientes dudas del gerente general:

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?
2. Considerando, entre otros aspectos, que la política de condiciones de crédito a clientes aplicada por el gerente de Marketing es 30 días, emita una opinión debidamente fundada de la evolución del ciclo de caja en los dos años.

Ejercicio: preguntas

A base de los datos proporcionados y utilizando los datos que correspondan, responda las siguientes dudas del gerente general:

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?
2. Considerando, entre otros aspectos, que la política de condiciones de crédito a clientes aplicada por el gerente de Marketing es 30 días, emita una opinión debidamente fundada de la evolución del ciclo de caja en los dos años.
3. 'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Ejercicio: preguntas

A base de los datos proporcionados y utilizando los datos que correspondan, responda las siguientes dudas del gerente general:

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?
2. Considerando, entre otros aspectos, que la política de condiciones de crédito a clientes aplicada por el gerente de Marketing es 30 días, emita una opinión debidamente fundada de la evolución del ciclo de caja en los dos años.
3. 'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.
4. El gerente de Finanzas le asegura que la rotación de activos es lo más importante en la variabilidad de la rentabilidad operacional de los activos para ambos años. ¿Está usted de acuerdo?

Ejercicio: 1

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Ejercicio: 1

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Solution

$$\frac{KTN}{A. \text{ corrientes}} \rightarrow$$

Ejercicio: 1

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Solution

$$\frac{KTN}{A. \text{ corrientes}} \rightarrow \frac{A. \text{ circulante} - P. \text{ circulante}}{A. \text{ circulante}}$$

Ejercicio: 1

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Solution

$$\frac{KTN}{A. \text{ corrientes}} \rightarrow \frac{A. \text{ circulante} - P. \text{ circulante}}{A. \text{ circulante}}$$

Entonces, en 2016:

Ejercicio: 1

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Solution

$$\frac{KTN}{A. \text{ corrientes}} \rightarrow \frac{A. \text{ circulante} - P. \text{ circulante}}{A. \text{ circulante}}$$

Entonces, en 2016:

$$\frac{980,000 - 1,020,000}{980,000} = -0,041 \text{ veces}$$

Ejercicio: 1

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Solution

$$\frac{KTN}{A. \text{ corrientes}} \rightarrow \frac{A. \text{ circulante} - P. \text{ circulante}}{A. \text{ circulante}}$$

Entonces, en 2016:

$$\frac{980,000 - 1,020,000}{980,000} = -0,041 \text{ veces}$$

Y, en 2017:

Ejercicio: 1

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Solution

$$\frac{KTN}{A. \text{ corrientes}} \rightarrow \frac{A. \text{ circulante} - P. \text{ circulante}}{A. \text{ circulante}}$$

Entonces, en 2016:

$$\frac{980,000 - 1,020,000}{980,000} = -0,041 \text{ veces}$$

Y, en 2017:

$$\frac{1,000,000 - 890,000}{1,000,000} = 0,11 \text{ veces}$$

Ejercicio: 1

1. Determine el capital de trabajo neto/Activos Corrientes para ambos años ¿Qué opina de los resultados obtenidos?

Solution

∴ En 2016 los compromisos de corto plazo eran mayores que los activos circulantes, en 2017, el 11 % de los activos circulantes eran equivalentes a capital de trabajo neto (es decir, eran exceso de activo circulante si es que reservábamos lo demás para la paga de pasivos circulantes).

Ejercicio: 1

2. Considerando, entre otros aspectos, que la política de condiciones de crédito a clientes aplicada por el gerente de Marketing es 30 días, emita una opinión debidamente fundada de la evolución del ciclo de caja en los dos años.

Ejercicio: 1

2. Considerando, entre otros aspectos, que la política de condiciones de crédito a clientes aplicada por el gerente de Marketing es 30 días, emita una opinión debidamente fundada de la evolución del ciclo de caja en los dos años.

Solution

Separaremos este ejercicio en varias partes para ir obteniendo las cosas que necesitaremos para resolverlo:

Ejercicio: 1

2. Considerando, entre otros aspectos, que la política de condiciones de crédito a clientes aplicada por el gerente de Marketing es 30 días, emita una opinión debidamente fundada de la evolución del ciclo de caja en los dos años.

Solution

Separaremos este ejercicio en varias partes para ir obteniendo las cosas que necesitaremos para resolverlo:

1- Necesitamos obtener las ventas y los costos de ventas para poder obtener las rotaciones tanto de inventario como de cuentas por cobrar (y así sus días de permanencia):

Ejercicio: 1

2. Considerando, entre otros aspectos, que la política de condiciones de crédito a clientes aplicada por el gerente de Marketing es 30 días, emita una opinión debidamente fundada de la evolución del ciclo de caja en los dos años.

Solution

Separaremos este ejercicio en varias partes para ir obteniendo las cosas que necesitaremos para resolverlo:

1- Necesitamos obtener las ventas y los costos de ventas para poder obtener las rotaciones tanto de inventario como de cuentas por cobrar (y así sus días de permanencia):

a) tenemos margen neto (%) y utilidad neta, podemos usar ambas cosas para obtener las ventas:

Ejercicio: 1

2. Considerando, entre otros aspectos, que la política de condiciones de crédito a clientes aplicada por el gerente de Marketing es 30 días, emita una opinión debidamente fundada de la evolución del ciclo de caja en los dos años.

Solution

Separaremos este ejercicio en varias partes para ir obteniendo las cosas que necesitaremos para resolverlo:

1- Necesitamos obtener las ventas y los costos de ventas para poder obtener las rotaciones tanto de inventario como de cuentas por cobrar (y así sus días de permanencia):

a) tenemos margen neto (%) y utilidad neta, podemos usar ambas cosas para obtener las ventas:

Ejercicio: 1

Solution

$$2016: 0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500$$

Ejercicio: 1

Solution

$$2016: 0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500 \rightarrow \text{ventas} = 4,300,000$$

Ejercicio: 1

Solution

$$2016: 0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500 \rightarrow \text{ventas} = 4,300,000$$

$$2017: 0,033 \cdot \text{ventas} = 168,300$$

Ejercicio: 1

Solution

$$2016: 0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500 \rightarrow \text{ventas} = 4,300,000$$

$$2017: 0,033 \cdot \text{ventas} = 168,300 \rightarrow \text{ventas} = 5,100,000$$

Ejercicio: 1

Solution

2016: $0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500 \rightarrow \text{ventas} = 4,300,000$

2017: $0,033 \cdot \text{ventas} = 168,300 \rightarrow \text{ventas} = 5,100,000$

b) tenemos el margen bruto (%) y como ya obtuvimos las ventas, podemos despejar el costo de ventas:

Ejercicio: 1

Solution

2016: $0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500 \rightarrow \text{ventas} = 4,300,000$

2017: $0,033 \cdot \text{ventas} = 168,300 \rightarrow \text{ventas} = 5,100,000$

b) tenemos el margen bruto (%) y como ya obtuvimos las ventas, podemos despejar el costo de ventas:

2016: $(1 - 15\%) \cdot 4,300,000$

Ejercicio: 1

Solution

2016: $0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500 \rightarrow \text{ventas} = 4,300,000$

2017: $0,033 \cdot \text{ventas} = 168,300 \rightarrow \text{ventas} = 5,100,000$

b) tenemos el margen bruto (%) y como ya obtuvimos las ventas, podemos despejar el costo de ventas:

2016: $(1 - 15\%) \cdot 4,300,000 = 3,655,000$

Ejercicio: 1

Solution

$$2016: 0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500 \rightarrow \text{ventas} = 4,300,000$$

$$2017: 0,033 \cdot \text{ventas} = 168,300 \rightarrow \text{ventas} = 5,100,000$$

b) tenemos el margen bruto (%) y como ya obtuvimos las ventas, podemos despejar el costo de ventas:

$$2016: (1 - 15\%) \cdot 4,300,000 = 3,655,000$$

$$2017: (1 - 13\%) \cdot 5,100,000$$

Ejercicio: 1

Solution

$$2016: 0,025 \cdot \text{ventas} = 107,500 \rightarrow \text{ventas} = 4,300,000$$

$$2017: 0,033 \cdot \text{ventas} = 168,300 \rightarrow \text{ventas} = 5,100,000$$

b) tenemos el margen bruto (%) y como ya obtuvimos las ventas, podemos despejar el costo de ventas:

$$2016: (1 - 15\%) \cdot 4,300,000 = 3,655,000$$

$$2017: (1 - 13\%) \cdot 5,100,000 = 4,437,000$$

Ejercicio: 1

Solution

$$2- \text{obtenemos la permanencia de inventario} = \frac{365}{\frac{\text{costo por ventas}}{\text{inventarios}}}$$

Ejercicio: 1

Solution

2- obtenemos la permanencia de inventario = $\frac{365}{\frac{\text{costo por ventas}}{\text{inventarios}}}$

$$2016: \frac{365}{\frac{3,655,000}{380,000}}$$

Ejercicio: 1

Solution

2- obtenemos la permanencia de inventario = $\frac{365}{\frac{\text{costo por ventas}}{\text{inventarios}}}$

$$2016: \frac{365}{\frac{3,655,000}{380,000}} \approx 38 \text{ días}$$

Ejercicio: 1

Solution

2- obtenemos la permanencia de inventario = $\frac{365}{\frac{\text{costo por ventas}}{\text{inventarios}}}$

$$2016: \frac{365}{\frac{3,655,000}{380,000}} \approx 38 \text{ dias}$$

$$2017: \frac{365}{\frac{4,437,000}{425,000}}$$

Ejercicio: 1

Solution

2- obtenemos la permanencia de inventario = $\frac{365}{\frac{\text{costo por ventas}}{\text{inventarios}}}$

$$2016: \frac{365}{\frac{3,655,000}{380,000}} \approx 38 \text{ dias}$$

$$2017: \frac{365}{\frac{4,437,000}{425,000}} \approx 35 \text{ dias}$$

Ejercicio: 1

Solution

3- obtenemos la permanencia de cuentas por cobrar= $\frac{365}{\frac{\text{ventas}}{\text{CxC}}}$

Ejercicio: 1

Solution

3- obtenemos la permanencia de cuentas por cobrar= $\frac{365}{\frac{\text{ventas}}{\text{CxC}}}$

$$2016: \frac{365}{\frac{4,300,000}{520,000}}$$

Ejercicio: 1

Solution

3- obtenemos la permanencia de cuentas por cobrar = $\frac{365}{\frac{\text{ventas}}{\text{CxC}}}$

$$2016: \frac{365}{\frac{4,300,000}{520,000}} \approx 44 \text{ días}$$

Ejercicio: 1

Solution

3- obtenemos la permanencia de cuentas por cobrar = $\frac{365}{\frac{\text{ventas}}{\text{CxC}}}$

$$2016: \frac{365}{\frac{4,300,000}{520,000}} \approx 44 \text{ días}$$

$$2017: \frac{365}{\frac{5,100,000}{470,000}}$$

Ejercicio: 1

Solution

3- obtenemos la permanencia de cuentas por cobrar = $\frac{365}{\frac{\text{ventas}}{\text{CxC}}}$

$$2016: \frac{365}{\frac{4,300,000}{520,000}} \approx 44 \text{ días}$$

$$2017: \frac{365}{\frac{5,100,000}{470,000}} \approx 34 \text{ días}$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6}$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ días}$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ dias}$$

$$2017: \frac{365}{4}$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ dias}$$

$$2017: \frac{365}{4} \approx 91 \text{ dias}$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ días}$$

$$2017: \frac{365}{4} \approx 91 \text{ días}$$

5- *Obtenemos ciclos de caja:*

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ días}$$

$$2017: \frac{365}{4} \approx 91 \text{ días}$$

5- *Obtenemos ciclos de caja:*

$$2016: 38 + 44 - 41$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ días}$$

$$2017: \frac{365}{4} \approx 91 \text{ días}$$

5- *Obtenemos ciclos de caja:*

$$2016: 38 + 44 - 41 = 21 \text{ días}$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ días}$$

$$2017: \frac{365}{4} \approx 91 \text{ días}$$

5- *Obtenemos ciclos de caja:*

$$2016: 38+44-41 = 21 \text{ días}$$

$$2017: 35+34-91$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ días}$$

$$2017: \frac{365}{4} \approx 91 \text{ días}$$

5- *Obtenemos ciclos de caja:*

$$2016: 38 + 44 - 41 = 21 \text{ días}$$

$$2017: 35 + 34 - 91 = -22 \text{ días}$$

Ejercicio: 1

Solution

4- *permanencia de proveedores*

$$2016: \frac{365}{6} \approx 61 \text{ días}$$

$$2017: \frac{365}{4} \approx 91 \text{ días}$$

5- *Obtenemos ciclos de caja:*

$$2016: 38+44-41 = 21 \text{ días}$$

$$2017: 35+34-91 = -22 \text{ días}$$

∴ Ciclo de caja disminuyó en 43 días, pasando a un valor negativo en 2017. En ninguno de los años se cumplió la política de 30 días para cobrar de marketing. Disminuyó tanto la permanencia de inventarios como la de cuentas por cobrar, sin embargo la mayor diferencia fue el aumento en la permanencia de los proveedores.

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

Recordemos descomposición de ROE du-pont:

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

Recordemos descomposición de ROE du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ neta}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos} \cdot \frac{activos}{patrimonio}$$

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

Recordemos descomposición de ROE du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ neta}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos} \cdot \frac{activos}{patrimonio}$$

Luego, reemplazamos los valores que conocemos:

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

Recordemos descomposición de ROE du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ neta}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos} \cdot \frac{activos}{patrimonio}$$

Luego, reemplazamos los valores que conocemos:

$$ROE_{du-pont2016} = 2,5\% \cdot \frac{4,300,000}{2,000,000} \cdot \frac{2,000,000}{660,000}$$

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

Recordemos descomposición de ROE du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ neta}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos} \cdot \frac{activos}{patrimonio}$$

Luego, reemplazamos los valores que conocemos:

$$ROE_{du-pont2016} = 2,5 \% \cdot \frac{4,300,000}{2,000,000} \cdot \frac{2,000,000}{660,000} = 16,29 \%$$

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

Recordemos descomposición de ROE du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ neta}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos} \cdot \frac{activos}{patrimonio}$$

Luego, reemplazamos los valores que conocemos:

$$ROE_{du-pont2016} = 2,5\% \cdot \frac{4,300,000}{2,000,000} \cdot \frac{2,000,000}{660,000} = 16,29\%$$

$$ROE_{du-pont2017} = 3,3\% \cdot \frac{5,100,000}{2,400,000} \cdot \frac{2,400,000}{1,200,000}$$

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

Recordemos descomposición de ROE du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ neta}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos} \cdot \frac{activos}{patrimonio}$$

Luego, reemplazamos los valores que conocemos:

$$ROE_{du-pont2016} = 2,5\% \cdot \frac{4,300,000}{2,000,000} \cdot \frac{2,000,000}{660,000} = 16,29\%$$

$$ROE_{du-pont2017} = 3,3\% \cdot \frac{5,100,000}{2,400,000} \cdot \frac{2,400,000}{1,200,000} = 14,03\%$$

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

$$ROE_{du-pont2016} = 2,5 \% \cdot 2,15 \cdot 3,03 = 16,29 \%$$

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

$$ROE_{du-pont2016} = 2,5 \% \cdot 2,15 \cdot 3,03 = 16,29 \%$$

$$ROE_{du-pont2017} = 3,3 \% \cdot ,125 \cdot 2 = 14,03 \%$$

Ejercicio: 1

'Me resulta contradictorio que la rentabilidad del patrimonio disminuya a pesar que el margen neto (%) ha aumentado'
Comente.

Solution

$$ROE_{du-pont2016} = 2,5 \% \cdot 2,15 \cdot 3,03 = 16,29 \%$$

$$ROE_{du-pont2017} = 3,3 \% \cdot ,125 \cdot 2 = 14,03 \%$$

therefore Efectivamente ROE disminuyó a pesar de alza de mg neto (%), esto se debió a disminución de rotación de activos y principalmente, a una gran baja del apalancamiento.

Ejercicio: 1

El gerente de Finanzas le asegura que la rotación de activos es lo más importante en la variabilidad de la rentabilidad operacional de los activos para ambos años. ¿Está usted de acuerdo?

Ejercicio: 1

El gerente de Finanzas le asegura que la rotación de activos es lo más importante en la variabilidad de la rentabilidad operacional de los activos para ambos años. ¿Está usted de acuerdo?

Solution

Recordemos descomposición de ROA du-pont:

Ejercicio: 1

El gerente de Finanzas le asegura que la rotación de activos es lo más importante en la variabilidad de la rentabilidad operacional de los activos para ambos años. ¿Está usted de acuerdo?

Solution

Recordemos descomposición de ROA du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ operacional}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos}$$

Ejercicio: 1

El gerente de Finanzas le asegura que la rotación de activos es lo más importante en la variabilidad de la rentabilidad operacional de los activos para ambos años. ¿Está usted de acuerdo?

Solution

Recordemos descomposición de ROA du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ operacional}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos}$$

$$2016: 3,4 \% \cdot 2,15 = 7,31 \%$$

Ejercicio: 1

El gerente de Finanzas le asegura que la rotación de activos es lo más importante en la variabilidad de la rentabilidad operacional de los activos para ambos años. ¿Está usted de acuerdo?

Solution

Recordemos descomposición de ROA du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ operacional}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos}$$

$$2016: 3,4 \% \cdot 2,15 = 7,31 \%$$

$$2017: 4,3 \% \cdot 2,125 = 9,14 \%$$

Ejercicio: 1

El gerente de Finanzas le asegura que la rotación de activos es lo más importante en la variabilidad de la rentabilidad operacional de los activos para ambos años. ¿Está usted de acuerdo?

Solution

Recordemos descomposición de ROA du-pont:

$$ROE_{du-pont} = \frac{ut. \text{ operacional}}{ventas} \cdot \frac{ventas}{activos}$$

$$2016: 3,4 \% \cdot 2,15 = 7,31 \%$$

$$2017: 4,3 \% \cdot 2,125 = 9,14 \%$$

∴ vemos que la variabilidad del ROA fue positiva (i.e. el ROA aumentó) y la rotación de activos disminuyó... por lo que el principal causante del aumento del ROA fue el aumento del margen operacional (%)

Contenido

1 Ejercicio

2 Comentes

Comente 1

¿Cuáles son los principales ratios de Mercado y que es lo que miden?.

Solution

Los ratios de mercado buscan saber los valores en los cuales la compañía podría transar en el mercado y como datos de la propiedad de ésta pueden verse influidos por los resultados de la compañía, algunos ejemplos son:

Comente 1

¿Cuáles son los principales ratios de Mercado y que es lo que miden?.

Solution

Los ratios de mercado buscan saber los valores en los cuales la compañía podría transar en el mercado y como datos de la propiedad de ésta pueden verse influidos por los resultados de la compañía, algunos ejemplos son:

- $$\text{Utilidad por accion(UPA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Numero acciones}}$$

Comente 1

¿Cuáles son los principales ratios de Mercado y que es lo que miden?.

Solution

Los ratios de mercado buscan saber los valores en los cuales la compañía podría transar en el mercado y como datos de la propiedad de ésta pueden verse influidos por los resultados de la compañía, algunos ejemplos son:

- $$\text{Utilidad por accion(UPA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Numero acciones}}$$

También llamado EPS, muestra de manera numérica cuanta utilidad correspondería a cada accionista si el 100 % de esta se repartiera como dividendo.

Comente 1

Solution

- $\text{razon precio utilidades} = \frac{\text{precio accion}}{\text{utilidades por accion}}$

Comente 1

Solution

- $\text{razon precio utilidades} = \frac{\text{precio accion}}{\text{utilidades por accion}}$

También llamado PER, Mostrará que tanta es la magnitud del precio de la acción en comparación a las utilidades que esta exhibe.

Comente 1

Solution

- $\text{razon precio utilidades} = \frac{\text{precio accion}}{\text{utilidades por accion}}$

También llamado PER, Mostrará que tanta es la magnitud del precio de la acción en comparación a las utilidades que esta exhibe.

- $\text{Valor mercado a valor libro} = \frac{\text{valor mercado accion}}{\text{valor libro por accion}}$

Comente 1

Solution

- $\text{razon precio utilidades} = \frac{\text{precio accion}}{\text{utilidades por accion}}$

También llamado PER, Mostrará que tanta es la magnitud del precio de la acción en comparación a las utilidades que esta exhibe.

- $\text{Valor mercado a valor libro} = \frac{\text{valor mercado accion}}{\text{valor libro por accion}}$

Este es un ratio muy útil ya que muestra gráficamente los 'activos intangibles' de una empresa, y como el valor de mercado puede ser diferente al de los libros en distintas industrias.

Comente 1

Solution

- $\text{razon precio utilidades} = \frac{\text{precio accion}}{\text{utilidades por accion}}$

También llamado PER, Mostrará que tanta es la magnitud del precio de la acción en comparación a las utilidades que esta exhibe.

- $\text{Valor mercado a valor libro} = \frac{\text{valor mercado accion}}{\text{valor libro por accion}}$

Este es un ratio muy útil ya que muestra gráficamente los 'activos intangibles' de una empresa, y como el valor de mercado puede ser diferente al de los libros en distintas industrias.

nota: todos los ratios que vienen separados por número de acciones pueden analizarse como un agregado de toda la empresa también.

Comente 2

'El ciclo de caja ha aumentado, lo que afecta positivamente las operaciones de la empresa'.

Comente 2

'El ciclo de caja ha aumentado, lo que afecta positivamente las operaciones de la empresa'.

Solution

Sabemos que esta información por si sola no nos dice mucho sobre si la empresa ha mejorado o ha empeorado sus operaciones.

Comente 2

'El ciclo de caja ha aumentado, lo que afecta positivamente las operaciones de la empresa'.

Solution

Sabemos que esta información por si sola no nos dice mucho sobre si la empresa ha mejorado o ha empeorado sus operaciones.

Por otro lado, si el ciclo de caja aumentó, sabemos que la empresa se está demorando más en obtener caja (neto de proveedores) que anteriormente, esto puede venir de mayor ciclo de maduración (menor rotación de inventarios o cxc, es decir, a priori "peores operaciones") o menor permanencia de proveedores.

Comente 2

'El ciclo de caja ha aumentado, lo que afecta positivamente las operaciones de la empresa'.

Solution

Sabemos que esta información por si sola no nos dice mucho sobre si la empresa ha mejorado o ha empeorado sus operaciones.

Por otro lado, si el ciclo de caja aumentó, sabemos que la empresa se está demorando más en obtener caja (neto de proveedores) que anteriormente, esto puede venir de mayor ciclo de maduración (menor rotación de inventarios o cxc, es decir, a priori "peores operaciones") o menor permanencia de proveedores.

Por lo tanto, a ausencia de más datos, no podemos dar por verdadero el comente, e inclusive estaríamos más cerca de darlo por falso (aunque tampoco podemos sin ver más datos)

Comente 3

'La capitalización bursátil corresponde al valor de los activos de una empresa'.

Comente 3

'La capitalización bursátil corresponde al valor de los activos de una empresa'.

Solution

Esto no es verdad. Sabemos que el valor de los activos (valor libro) es una cosa, y que el valor comercial es otra y no tienen porque tener relación.

Comente 3

'La capitalización bursátil corresponde al valor de los activos de una empresa'.

Solution

Esto no es verdad. Sabemos que el valor de los activos (valor libro) es una cosa, y que el valor comercial es otra y no tienen porque tener relación.

Por otro lado, recordemos que los activos son el total de las inversiones de una empresa, la capitalización bursátil en cambio es el valor de la propiedad de la compañía... esta podrá variar según las expectativas de crecimiento, activos, y oferta-demanda; por lo que no corresponde al valor de los activos de la empresa.

Comente 4

'Es imposible que la rentabilidad de los dueños aumente, si es que el margen neto disminuye'.

Comente 4

'Es imposible que la rentabilidad de los dueños aumente, si es que el margen neto disminuye'.

Solution

Para responder esto, hay que recordar la identidad de du-pont:

Comente 4

'Es imposible que la rentabilidad de los dueños aumente, si es que el margen neto disminuye'.

Solution

Para responder esto, hay que recordar la identidad de du-pont:

$$ROE = ut.neta(\%) \cdot Rotacionactivos \cdot apalancamiento(multiplicadordecapital)$$

Comente 4

'Es imposible que la rentabilidad de los dueños aumente, si es que el margen neto disminuye'.

Solution

Para responder esto, hay que recordar la identidad de du-pont:

$$ROE = ut.neta(\%) \cdot Rotacionactivos \cdot apalancamiento(multiplicadordecapital)$$

de acá podemos ver que el margen neto (ut. neta %) es sólo un elemento del ROE y por tanto éste podría aumentar con el margen neto disminuyendo haciendo que el alza de los otros dos elementos (o de uno solo) lo compense.