

Ayudantia 8

martes, 2 de junio de 2020 22:49

Introducción a las Finanzas
Ayudantía 8
 Profesora: Amparo Núñez
 Ayudante: Gabriel Haensgen

Ejercicios

Si las ventas aumentan en 25%, el capital de trabajo aumentaría en 12,5%, el resultado operacional en 50% y la utilidad del ejercicio aumentaría un 30%. No se emiten nuevas acciones. Determine los grados de apalancamiento operativo, financiero y total explicando sus interpretaciones.

2- Determinar el GAO, GAF y el GAT; y los distintos niveles de riesgo de la empresa 'El Peral', que presenta el siguiente estado de resultado el año 2019:

(En miles de US\$)	2019
Ingresos de explotación	940.000
Costo de Ventas	376.000
Margen Explotación	564.000
GAV	180.000
Depreciación	123.600
Resultado Operacional	260.400
Intereses	23.000
BAT	237.400
Impuestos (20%)	47.480
Utilidad después de impuestos	189.920
Dividendos preferentes	9.000
Utilidad Neta	180.920

3- La empresa YTOC registró, en el año 2018, lo siguiente:

Ingresos de explotación	\$54.000
Costo de Venta total	\$37.800
Gastos Financieros	\$500
Depreciación	\$8.000
Gastos de Administración y ventas	\$7.000
tasa de Impuestos	20%

Luego, encuentre el riesgo operacional para YTOC.

estructuras de costos fijos:

- 1- pto. de equilibrio
- 2- grados de apalancamiento
- 3- riesgos

operativos (económicos)
 financieros
 total

I- recordatorio ayudantía #7:

$$Eq. \text{operativo} = \frac{\text{Costos fijos (operativos)}}{ML (\%)}$$

$$Eq. \text{financiero} = \text{gastos financieros} + \frac{\text{div. preferentes}}{1-t}$$

$$Eq. \text{total} = \frac{\text{Costos fijos (op)} + Eq. \text{financiero} + \frac{\text{div. pret.}}{1-t}}{ML (\%)}$$

Hoy veremos grados de apalancamiento y riesgos.

grados de apalancamiento
 $\left\{ \begin{array}{l} \text{operativo (económico)} \\ \text{financiero} \\ \text{total} \end{array} \right.$

Si las ventas aumentan en 25%, el capital de trabajo aumentaría en 12,5%, el resultado operacional en 50% y la utilidad del ejercicio aumentaría un 30%. No se emiten nuevas acciones. Determine los grados de apalancamiento operativo, financiero y total explicando sus interpretaciones.

$$\begin{aligned} \rightarrow G.A.O. &= \frac{\Delta\% \text{ EBIT}}{\Delta\% \text{ ventas}} = \frac{MC}{EBIT} \\ \rightarrow G.A.F. &= \frac{\Delta\% \text{ U.P.A.}}{\Delta\% \text{ EBIT}} = \frac{EBIT}{EBIT - g. \text{ financieros} - \frac{\text{div. pref.}}{1-t}} \\ \rightarrow G.A.T. &= G.A.O. \cdot G.A.F. = \frac{MC}{EBIT - g. \text{ financieros} - \frac{\text{div. pref.}}{1-t}} \end{aligned}$$

$$G.A.O. = \frac{50\%}{25\%} = 2 \text{ veces}$$

$$G.A.F. = \frac{30\%}{50\%} = 0,6 \text{ veces}$$

$$G.A.T. = 2 \cdot 0,6 = 1,2 \text{ veces}$$

3- Determinar el GAO, GAF y el GAT y los distintos niveles de riesgo de la empresa "El Peral", que presenta el siguiente estado de resultado el año 2019:

(En miles de US\$)	2019
Ingresos de explotación	940.000
Costo de Ventas	378.000
Margen Explotación	561.000
GAV	140.000
Depreciación	23.000
Resultado Operacional	210.400
Intereses	23.000
EBIT	237.400
Impuestos (20%)	47.480
Utilidad después de impuestos	190.320
Dividendos pagados	9.000
Utilidad Neta	181.320

$$G.A.O. = \frac{\Delta\% EBIT}{\Delta\% Ventas} = \frac{MC}{EBIT} = \frac{564.000}{260.000} = 2,166 \text{ veces}$$

$$G.A.F. = \frac{\Delta\% U.P.A.}{\Delta\% EBIT} = \frac{EBIT}{EBIT - g. financieros - \frac{div. pret.}{1-t}} = \frac{260.000}{260.000 - 23.000 - \frac{9.000}{1-0,2}} = 1,151 \text{ veces}$$

$$G.A.T. = GAO \cdot GAF = \frac{MC}{EBIT - g. financieros - \frac{div. pret.}{1-t}}$$

$$\rightarrow 2,166 \cdot 1,151 = 3,063 \text{ veces}$$

2- riesgo: Cuánto pueden bajar las ventas, para tener utilidad positiva
 eq. operativo = 506.000
 Eq. financieros: 34.250

$$Eq. total = 563.084$$

$$\rightarrow \text{riesgo operativo} = - \left(\frac{v_{tas} - v_{tas \text{ equilibrio}}}{v_{tas}} \right) \rightarrow \text{operativo}$$

$$\text{riesgo operativo} = - \left(\frac{940.000 - 506.000}{940.000} \right) = -46,17\%$$

$$\rightarrow \text{riesgo financieros} = - \left(\frac{EBIT - EBIT_{\text{equilibrio}}}{EBIT} \right) \rightarrow \text{total}$$

$$\text{riesgo financieros} = - \left(\frac{260.400 - 34.250}{260.400} \right) = -86,85\%$$

$$\rightarrow \text{riesgo total} = - \left(\frac{v_{tas} - v_{tas \text{ equilibrio}}}{v_{tas}} \right) \rightarrow \text{total}$$

$$\text{riesgo total} = - \left(\frac{940.000 - 563.084}{940.000} \right) = -40,1\%$$

3-La empresa YTOC registró, en el año 2018, lo siguiente:

Ingresos de explotación	\$54.000
Costo de Venta total	\$37.800
Gastos Financieros	\$500
Depreciación	\$8.000
Gastos de Administración y ventas	\$7.000
tasa de Impuestos	20%

Luego, encuentre el riesgo operacional para YTOC.

1- obtener un EEPR	
vtus	54.000
ckv	(37.800)
MB	16.200
GAV	(7.000)
dep	(8.000)
EBIT	1.200
g.f.	(500)
BAT	700
t (20%)	(140)
utneto	560

2- obtener MC% para obtener eq. operativus:

$$MC(\%) = \frac{MC}{vtus} = \frac{16.200}{54.000} = 0,3$$

3- obtener el eq. operativus:

$$\frac{C.fijos}{MC(\%)} = \frac{7.000 + 8.000}{0,3} = 50.000$$

4- riesgo operacional:

$$- \left(\frac{vtus - vtus_{equilibrio}}{vtus} \right) = - \left(\frac{54.000 - 50.000}{54.000} \right) = -7,4\%$$