

# Ayudantía 2 Gestión Financiera

## Intereses

Gabriel Haensgen

<sup>1</sup>Universidad Diego Portales. Facultad de Economía y Empresa.  
Escuela Ingeniería Comercial

Abril 2020

# Pregunta 1

'Una empresa que obtiene utilidades un año y que no reparte dividendos, no es posible que tenga problemas para pagar sus compromisos de corto plazo'. Comente.

# Pregunta 1

'Una empresa que obtiene utilidades un año y que no reparte dividendos, no es posible que tenga problemas para pagar sus compromisos de corto plazo'. Comente.

## Solution

- *Diferencias entre utilidades (Estado de Resultados) y liquidez de la empresa.*

# Pregunta 1

'Una empresa que obtiene utilidades un año y que no reparte dividendos, no es posible que tenga problemas para pagar sus compromisos de corto plazo'. Comente.

## Solution

- *Diferencias entre utilidades (Estado de Resultados) y liquidez de la empresa.*
- *Estado de Flujo Efectivo mide cambios en caja... ¿situación liquidez está en EFE?*

# Pregunta 1

'Una empresa que obtiene utilidades un año y que no reparte dividendos, no es posible que tenga problemas para pagar sus compromisos de corto plazo'. Comente.

## Solution

- *Diferencias entre utilidades (Estado de Resultados) y liquidez de la empresa.*
- *Estado de Flujo Efectivo mide cambios en caja... ¿situación liquidez está en EFE?*
- *situación liquidez → Ratios de liquidez*

## Pregunta 2

'Los Ratios de Liquidez nos permiten saber que tan rentable es una empresa'. Comente y señale los principales ratios de Liquidez.

## Pregunta 2

'Los Ratios de Liquidez nos permiten saber que tan rentable es una empresa'. Comente y señale los principales ratios de Liquidez.

### Solution

- *Ratios de liquidez no muestran rentabilidad de la empresa... muestran posibilidad de cubrir compromisos de corto plazo.*

'Los Ratios de Liquidez nos permiten saber que tan rentable es una empresa'. Comente y señale los principales ratios de Liquidez.

### Solution

- *Ratios de liquidez no muestran rentabilidad de la empresa... muestran posibilidad de cubrir compromisos de corto plazo.*
- *Liquidez excesiva puede incluso mermar rentabilidad de una empresa (no es ley ni nada, pero llevado al extremo suele ocurrir)*



## Pregunta 2

'Los Ratios de Liquidez nos permiten saber que tan rentable es una empresa'. Comente y señale los principales ratios de Liquidez.

### Solution

- *Ratios de liquidez no muestran rentabilidad de la empresa... muestran posibilidad de cubrir compromisos de corto plazo.*
- *Liquidez excesiva puede incluso mermar rentabilidad de una empresa (no es ley ni nada, pero llevado al extremo suele ocurrir)*

Principales ratios de liquidez:

# Principales ratios de liquidez

- $\text{Razon Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$

# Principales ratios de liquidez

- $$\text{Razon Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Se tiende a señalar como el ratio que mide la posibilidad de cubrir compromisos de corto plazo propiamente tal. No obstante, dependiendo de la empresa y la industria, podría no ser del todo preciso. Ante esto surgen los siguientes

# Principales ratios de liquidez

- $$\text{Razon Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Se tiende a señalar como el ratio que mide la posibilidad de cubrir compromisos de corto plazo propiamente tal. No obstante, dependiendo de la empresa y la industria, podría no ser del todo preciso. Ante esto surgen los siguientes

- $$\text{Test Acido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

# Principales ratios de liquidez

- $$\text{Razon Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Se tiende a señalar como el ratio que mide la posibilidad de cubrir compromisos de corto plazo propiamente tal. No obstante, dependiendo de la empresa y la industria, podría no ser del todo preciso. Ante esto surgen los siguientes

- $$\text{Test Acido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La razón de quitar los inventarios y agregar "ácidez" tiene relación con que en muchas industrias los inventarios tienen una rotación más bien lenta (existen productos que se pierden y que no se venden también) y por tanto estarían sesgando la información que el ratio entrega respecto a las posibilidades de la empresa para cubrir compromisos de Corto Plazo.

# Principales ratios de liquidez

- $$\text{Razon Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Se tiende a señalar como el ratio que mide la posibilidad de cubrir compromisos de corto plazo propiamente tal. No obstante, dependiendo de la empresa y la industria, podría no ser del todo preciso. Ante esto surgen los siguientes

- $$\text{Test Acido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La razón de quitar los inventarios y agregar "ácidez" tiene relación con que en muchas industrias los inventarios tienen una rotación más bien lenta (existen productos que se pierden y que no se venden también) y por tanto estarían sesgando la información que el ratio entrega respecto a las posibilidades de la empresa para cubrir compromisos de Corto Plazo.

# Principales ratios de liquidez

- Razon Acidísima=

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario} - \text{Cuentas x Cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

# Principales ratios de liquidez

- Razon Acidísima=

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario} - \text{Cuentas x Cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La lógica de quitar las cuentas por cobrar es la misma que de quitar el inventario, es decir, intentar entregarle acidez al análisis y graficar de una forma más exhaustiva la capacidad de liquidez de la empresa a un menor riesgo y menor tiempo.



# Principales ratios de liquidez

- Razon Acidísima=

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario} - \text{Cuentas x Cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La lógica de quitar las cuentas por cobrar es la misma que de quitar el inventario, es decir, intentar entregarle acidez al análisis y graficar de una forma más exhaustiva la capacidad de liquidez de la empresa a un menor riesgo y menor tiempo.

- $\text{Razon Efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$

# Principales ratios de liquidez

- Razon Acidísima=

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario} - \text{Cuentas x Cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La lógica de quitar las cuentas por cobrar es la misma que de quitar el inventario, es decir, intentar entregarle acidez al análisis y graficar de una forma más exhaustiva la capacidad de liquidez de la empresa a un menor riesgo y menor tiempo.

- $\text{Razon Efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$

La versión más extrema de lo mismo. El resultado podrá ser el margen con menor riesgo y a menor plazo posible de concretar las obligaciones de corto plazo.

# Principales ratios de liquidez

- Razon Acidísima=

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario} - \text{Cuentas x Cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La lógica de quitar las cuentas por cobrar es la misma que de quitar el inventario, es decir, intentar entregarle acidez al análisis y graficar de una forma más exhaustiva la capacidad de liquidez de la empresa a un menor riesgo y menor tiempo.

- $\text{Razon Efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$

La versión más extrema de lo mismo. El resultado podrá ser el margen con menor riesgo y a menor plazo posible de concretar las obligaciones de corto plazo.

La unidad de medida de todos estos ratios serán 'veces'

De los estados financieros de la compañía 'YTOC' al 31 de Diciembre 2019 se obtiene que el test ácido presenta un valor de 0,9 veces y el ratio de liquidez es de 3 veces.

- Interprete el valor del ratio de liquidez.
- Emita una opinión debidamente fundada sobre la liquidez de la empresa, basado en los datos proporcionados.
- De los valores proporcionados, ¿qué puede deducir del capital de trabajo neto?

## Solución: Pregunta 3

- Inversiones de corto plazo que se pueden convertir en caja en máximo 365 días son 3 veces las deudas que se cobrarán a mismo horizonte temporal... **A priori** se puede hacer frente a las obligaciones de corto plazo sin problemas

## Solución: Pregunta 3

- Inversiones de corto plazo que se pueden convertir en caja en máximo 365 días son 3 veces las deudas que se cobrarán a mismo horizonte temporal... **A priori** se puede hacer frente a las obligaciones de corto plazo sin problemas
- Como vemos en el test ácido, la liquidez de la compañía depende en gran medida de los inventarios -al eliminar estos la razón de liquidez pasa de 3 veces los pasivos c.p. a 0,9 veces-. La empresa depende de la factibilidad de poder vender este inventario para ser líquida.

## Solución: Pregunta 3

- Inversiones de corto plazo que se pueden convertir en caja en máximo 365 días son 3 veces las deudas que se cobrarán a mismo horizonte temporal... **A priori** se puede hacer frente a las obligaciones de corto plazo sin problemas
- Como vemos en el test ácido, la liquidez de la compañía depende en gran medida de los inventarios -al eliminar estos la razón de liquidez pasa de 3 veces los pasivos c.p. a 0,9 veces-. La empresa depende de la factibilidad de poder vender este inventario para ser líquida.
- El capital de trabajo neto es alto, dado que como el ratio de liquidez es de 3 veces, y capital de trabajo neto es activos circulantes-pasivos circulantes, podemos decir que capital de trabajo neto es dos veces las obligaciones de corto plazo.

## Pregunta 4

Ordenar las siguientes cuentas en el Balance general respectivo de la empresa Covid a fecha 31 de marzo 2020, luego, calcule los ratios de liquidez y explique la situación de liquidez de la empresa.

Maquinarias	120
Cuentas por pagar	5
Deuda Bancaria (C.P)	80
Costo de investigación	40
Deuda Bancaria (L.P)	140
Capital	300
Caja	20
Existencias	89
Bienes raíces	260
Utilidades retenidas	40
Resultados ejercicio	36
Cuentas por cobrar	76
Provisión por deudores incobrables	-5



## Solución: Pregunta 4

- Primero, es importante recordar que ordenaremos el balance general desde las partidas más liquidas a las menos liquidas.

## Solución: Pregunta 4

- Primero, es importante recordar que ordenaremos el balance general desde las partidas más liquidas a las menos liquidas.
- Además es importante notar que no todas estas partidas son partidas acumuladas que corresponde incorporar en el balance general (¿cuáles no pondrían?)

## Solución: Pregunta 4

- Primero, es importante recordar que ordenaremos el balance general desde las partidas más liquidas a las menos liquidas.
- Además es importante notar que no todas estas partidas son partidas acumuladas que corresponde incorporar en el balance general (¿cuáles no pondrían?)
- Eliminaremos las partidas: Costo de investigación, resultados ejercicio, provisión por deudores incobrables (la cuenta cuentas por cobrar debería contemplarla).

## Solución: Pregunta 4

- Primero, es importante recordar que ordenaremos el balance general desde las partidas más liquidas a las menos liquidas.
- Además es importante notar que no todas estas partidas son partidas acumuladas que corresponde incorporar en el balance general (¿cuáles no pondrían?)
- Eliminaremos las partidas: Costo de investigación, resultados ejercicio, provisión por deudores incobrables (la cuenta cuentas por cobrar debería contemplarla).
- utilidades retenidas eventualmente podrían incorporarse directamente a capital.

## Solución: Pregunta 4

Así nos quedaría el balance de la empresa Covid al 31 de marzo de 2020:

## Solución: Pregunta 4

Así nos quedaría el balance de la empresa Covid al 31 de marzo de 2020:

Caja	20	Cuentas por Pagar	5
Existencias	89	Deuda Bancaria (C.P.)	80
Cuentas por cobrar	76	Deuda Bancaria (L.P.)	140
Maquinarias	120	Capital	300
Bienes raíces	260	ut. retenidas	40
<b>total activos</b>	<b>565</b>	<b>total pasivos + patrimonio</b>	<b>565</b>

## Solución: Pregunta 4

Así nos quedaría el balance de la empresa Covid al 31 de marzo de 2020:

Caja	20	Cuentas por Pagar	5
Existencias	89	Deuda Bancaria (C.P.)	80
Cuentas por cobrar	76	Deuda Bancaria (L.P.)	140
Maquinarias	120	Capital	300
Bienes raíces	260	ut. retenidas	40
<b>total activos</b>	<b>565</b>	<b>total pasivos + patrimonio</b>	<b>565</b>

Consideraremos activos circulantes a Caja, Existencias y Cuentas por cobrar; y consideraremos pasivos circulantes a Cuentas por pagar y Deuda Bancaria (C.P.)

# Solución: Pregunta 4

Luego, ratios de liquidez:



## Solución: Pregunta 4

Luego, ratios de liquidez:

- $Razon\ Circulante = \frac{185}{85} \approx 2,1765\ veces$

## Solución: Pregunta 4

Luego, ratios de liquidez:

- *Razon Circulante* =  $\frac{185}{85} \approx 2,1765$  veces
- *Test Acido* =  $\frac{185 - 89}{85} \approx 1,1294$  veces

# Solución: Pregunta 4

Luego, ratios de liquidez:

- *Razon Circulante* =  $\frac{185}{85} \approx 2,1765$  veces
- *Test Acido* =  $\frac{185 - 89}{85} \approx 1,1294$  veces
- *Razon Acidisima* =  $\frac{185 - 89 - 76}{85} \approx 0,2353$  veces

## Solución: Pregunta 4

Luego, ratios de liquidez:

- $Razon\ Circulante = \frac{185}{85} \approx 2,1765\text{ veces}$
- $Test\ Acido = \frac{185 - 89}{85} \approx 1,1294\text{ veces}$
- $Razon\ Acidisima = \frac{185 - 89 - 76}{85} \approx 0,2353\text{ veces}$
- en este caso particular, razón acídísima= razón efectivo

# Solución: Pregunta 4

Luego, ratios de liquidez:

- $Razon\ Circulante = \frac{185}{85} \approx 2,1765$  veces
- $Test\ Acido = \frac{185 - 89}{85} \approx 1,1294$  veces
- $Razon\ Acidisima = \frac{185 - 89 - 76}{85} \approx 0,2353$  veces
- en este caso particular, razón acídísima= razón efectivo

## Solution

*Finalmente podemos ver que si bien parece tener buenos niveles de liquidez la empresa, esta depende enormemente de las existencias y de las cuentas por cobrar. Dependerá de que tanto roten las existencias y que tan rápido se puedan cobrar las cuentas (y de forma fiable) la liquidez real de la compañía*

- No olvidar que los ratios (sean cuales sean) sólo tienen sentido cuando se comparan empresas relativamente similares... distintas industrias conllevan distintos márgenes adecuados para los distintos ratios.

- No olvidar que los ratios (sean cuales sean) sólo tienen sentido cuando se comparan empresas relativamente similares... distintas industrias conllevan distintos márgenes adecuados para los distintos ratios.
- En la ayudantía anterior hablamos que hasta EBITDA en estado de resultados se pueden comparar empresas de distintos países... ¿es correcto comparar empresas de distinto tamaño y de distintos rubros?

- No olvidar que los ratios (sean cuales sean) sólo tienen sentido cuando se comparan empresas relativamente similares... distintas industrias conllevan distintos márgenes adecuados para los distintos ratios.
- En la ayudantía anterior hablamos que hasta EBITDA en estado de resultados se pueden comparar empresas de distintos países... ¿es correcto comparar empresas de distinto tamaño y de distintos rubros?
- para comparar empresas de esta naturaleza existen dos técnicas (que pueden ser empleadas juntas), la técnica del año base, y la de los estados financieros porcentuales (para conocerlas bien, se recomienda verlas en Ross, capítulo 2, página 51. No es vital para el curso, pero si es bueno saberlo)