

Practica4 XEFE

Exercicio 6

1. Fondo de Rotación:

Fondo de rotación = Activo corrente – Pasivo corrente

$$\text{Fondo de rotación} = 190 - 140 = 50$$

2. Rateos de equilibrio financeiro a curto prazo:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Corrente}}{\text{Pasivo Corrente}}$$
$$\frac{190}{140} = 1.36$$

$$\text{Acidez} = \frac{\text{Activo Corrente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corrente}}$$

$$\frac{190 - 120}{140} = \frac{70}{140} = 0.5$$

$$\text{Tesourería} = \frac{\text{Dispoñible} + \text{Realizable}}{\text{Pasivo Corrente}}$$

$$\frac{30 + 40}{140} = \frac{70}{140} = 0.5$$

3. Rateos de equilibrio financeiro a longo prazo:

$$\text{Garantía} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\frac{370}{140 + 30} = \frac{370}{170} = 2.18$$

$$\text{Endebedamento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\frac{170}{370} = 0.46 \quad (46\%)$$

4. Conta de resultados do ano 20X0:

Ingresos:

- Venda do 80% das existencias por 220 u.m.

Custos e gastos:

- Alugueiro: 20 u.m.
- Gastos xerais: 10 u.m.
- Amortización: 15 u.m.
- Custo de mercadorías vendidas: Se se vendeu o 80% das existencias (120 u.m.), entón o seu custo foi $120 \times 0.8 = 96$ u.m.
- Gastos financeiros:
 - Xuros do préstamo LP: $30 \times 10\% = 3$
 - Xuros do préstamo CP: $140 \times 15\% = 21$
 - Total: 24 u.m.

Concepto	Cantidade (u.m.)
Vendas	220
- Custo das mercadorías vendidas	(96)
= Resultado bruto	124
- Alugueiro	(20)
- Gastos xerais	(10)
- Amortización	(15)
- Gastos financeiros	(24)
= Beneficio neto	55

5. Rendibilidade económica e rendibilidade financeira:

$$\text{Rendibilidade Económica} = \frac{\text{Beneficio antes de intereses}}{\text{Activo Total}}$$

$$\frac{79}{370} = 21.35\%$$

$$\text{Rendibilidade financeira} = \frac{\text{Resultado do exercicio}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\frac{55}{200} = 27.5\%$$

6. Coste medio ponderado de capital (CMPC)

- **K_d (Custo dos recursos alleos):** O custo dos recursos alleos é unha media ponderada entre os custos do préstamo a curto e longo prazo.

$$K_d = \frac{24}{140 + 30} = 14.12\%$$

- **Ke (Custo dos recursos propios):** Xa nos indican que os propietarios esixen unha rendibilidade do **20%**, polo que:

$$K_e = 20\%$$

- **RA (Recursos Alleos):** É a suma dos pasivos (préstamo LP + pasivo corrente):

$$RA = 30 + 140 = 170$$

- **RP: Recursos propios** (Patrimonio Neto):

$$RP = 200$$

- **t (taxa impositiva):** Neste caso, a taxa impositiva é **0%**, polo que o termo $(1 - t)$ é 1.

$$WACC = K_d \times (1 - 0) \times \frac{RA}{RA + RP} + K_e \times \frac{RP}{RA + RP} = 17.3\%$$

7. Comparación entre ROA e WACC

- **ROA = 21.35%**
- **WACC = 17.3%**

A ROA (21.35%) é maior que o WACC (17.3%), o que indica que a empresa está creando valor, xa que a rendibilidade dos seus activos supera o custo do seu financiamento. Isto é positivo, pois significa que cada investimento está xerando máis do que custa financeiro.

8. Comparación entre ROE e esixencia dos propietarios

- **ROE = 23.91%**
- **Esixencia dos propietarios = 20%**

$ROE > 20\%$, polo que os propietarios están recibindo unha rendibilidade superior á que esixían.

Exercicio 3

1. Cálculo do ciclo de explotación e análise do fondo de rotación:

O **ciclo de explotación** mide o tempo que a empresa tarda en converter as súas materias primas en produtos vendidos e cobrados. É a suma dos seguintes períodos:

- **PME (Período Medio de Existencias):** Tempo medio que os produtos permanecen en inventario antes de venderse. No exercicio, indícase que a produción dura **40 días**.

- **PMP (Período Medio de Cobro)**: Tempo medio que a empresa tarda en cobrar dos seus clientes. É de **33 días**.
- **PMPG (Período Medio de Pago)**: Tempo medio en que a empresa tarda en pagar aos seus provedores. Neste caso, a empresa paga os seus provedores en **90 días**.

O **ciclo de caixa** calcúlase como:

$$\text{Ciclo de caixa} = PME + PMV - PMP = 143$$

A empresa tarda 73 días en producir e vender os produtos, pero só tarda 20 días en recuperar os cartos ($40 + 33 - 33 = 40$ días).

Isto significa que a empresa ten un ciclo de caixa positivo e polo tanto necesita financiarse mentres espera que os clientes paguen.

O **fondo de rotación** é a diferenza entre o activo corrente e o pasivo corrente:

$$FR = \text{Activo corrente} - \text{Pasivo corrente} = 190 - 140 = 50$$

O fondo de rotación é positivo ($190 - 140 = 50$), polo que a empresa **ten capacidade de pago para as súas obrigas a curto prazo**. Isto significa que **non ten un fondo de rotación negativo e a súa liquidez non está comprometida**. Se fose negativo, significaría que a empresa ten máis pasivos a curto prazo que activos correntes, o que indicaría unha posible tensión financeira.

2. Rateos de equilibrio financeiro a curto prazo:

Activo Corrente: 21

Pasivo Corrente: 13

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Corrente}}{\text{Pasivo Corrente}} = \frac{21}{13} \approx 1.615$$

$$\text{Acidez} = \frac{\text{Activo Corrente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corrente}} = \frac{21 - 5}{13} = \frac{16}{13} \approx 1.231$$

$$\text{Tesourería} = \frac{\text{Dispoñible} + \text{Realizable}}{\text{Pasivo Corrente}} = \frac{1 + 10 + 5}{13} = \frac{16}{13} \approx 1.231$$

3. Calculo do nivel de endebedamento

A empresa ten un **alto nivel de endeudamiento**

$$\text{Índice de Endebedamento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{71}{71} = 1$$

Esto significa que está completamente financiada por deuda. Sen embargo, a sua **liquidez a curto prazo** é adecuada, con un índice de **1.615**:

$$\text{Índice de Liquidez Corrente} = \frac{\text{Activo Corrente}}{\text{Pasivo Corrente}} = \frac{21}{13} \approx 1.615$$

O endebedamento a longo prazo es significativo (índice de **1.16**):

$$\text{Índice de Endebedamento a Longo Plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corrente}}{\text{Activo No Corrente}} = \frac{58}{50} = 1.16$$

Debería reducir a deuda a longo prazo e mellorar a estrutura de capital.