

Copia impresa

martes, 4 de mayo de 2021 22:39

Introducción a las Finanzas Ayudantía 7

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra¹, Gabriel Haensgen², Franco Sances³

Pregunta 1

De los Estados Financieros de una prestigiosa empresa salmonera de la zona sur de nuestro país. se han extraído los siguientes datos al 31 de diciembre de cada año:

	Unidad	2015	2016	2017
Margen Operacional	%	15,37%	15,74%	18,69%
Periodo medio de cobro	Días	51	59	53
Prueba Ácida	Veces	0,80	0,95	1,37
Total Activos	MM\$	31.332	37.689	63.004
Razón Corriente	Veces	1,8	1,91	2,57
Ventas	MM\$	151.072	168.441	211.700
Rotación Inventarios	Veces	1,95	1,95	2,07
Pasivo Exigible/(Pasivo exigible+Patrimonio)	Veces	0,75	0,78	0,6
Número de acciones suscritas y pagadas		100.000.000	100.000.000	100.000.000
Margen de Contribución	%	22,83%	23,73%	28,61%
Rotación de Cuentas por pagar	Veces	6,71	5,89	4,4
Pasivo Corriente/ Pasivo Exigible	Veces	0,5	0,48	0,46
Relación Valor de Mercado a Valor Libro (B/V)	Veces	-	-	3
Cobertura de intereses	Veces	1,04	1,03	1,01
Relación PER (Razón precio utilidad)	Veces	-	-	13,95

Suponga años de 360 días y que las empresas no están afectas a impuesto a la renta

A partir de los datos proporcionados y de los cálculos de ratios y otros que requiera realizar:

- Identifique, aplicando el método DUPONT, las variables que justifican la evolución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la evolución del rendimiento (rentabilidad operacional de los activos (ROA) en el trienio.
- Comente y fundamente cuantitativamente: "Del análisis de los datos, se puede deducir que la caída sistemática del margen neto de la compañía, obedece exclusivamente a la creciente incidencia de los costos de ventas (directos) de la compañía respecto de sus ventas".
- Estime el valor de la acción de la compañía en función de los indicadores de mercado señalados al 31 de diciembre de 2017
- Emita una opinión debidamente fundamentada de la gestión de la empresa en el año 2017 en lo pertinente a ciclo de caja, considerando que a principios de dicho año se fijaron las siguientes metas: plazo promedio de cobro 60 días, un periodo máximo de productos en inventarios de 120 días y el plazo promedio de pago de proveedores igual a 45 días.
- Identifique y explique cambios que se hayan producido en la solvencia de la compañía del año 2016 al 2017.

¹Correo: maria.ibarra@mail.udp.cl

²Correo: gabriel.haensgen@mail.udp.cl

³Correo: franco.sances@mail.udp.cl

Pregunta 2

De las memorias anuales publicadas por la Cía. Ansa S.A., se han extraído los siguientes ratios y razones:

		2013	2014	2015
1.-	N acciones comunes	500,000	500,000	500,000
2.-	Margen operacional (%)	2.5%	3.0%	3.5%
3.-	Periodo medio de cobro (días)	33	36	49
4.-	Prueba ácida	2.1	1.0	0.6
5.-	Rotación activo total (veces)	1.9	2.6	3.2
6.-	Compras (MM\$)	85.2	90.6	100.2
7.-	Razón corriente	4.2	2.6	1.8
8.-	Ventas (MM\$)	315.79	325	360
9.-	Rotación inventarios (veces)	8.7	5.4	3.5
10.-	Deuda/Pasivo total	23%	33%	47%
11.-	Rentabilidad del patrimonio	15.7%	9.7%	5.4%
12.-	Activos corrientes (MM\$)	50	38	30
13.-	PER	-	-	14

Utilizando los ratios que corresponda, analice y justifique si está de acuerdo con las siguientes aseveraciones:

- ¿El aumento de la deuda se debió a un aumento de las obligaciones de corto plazo u obligaciones de largo plazo? Justifique su respuesta.
- Utilizando el método DUPONT, identifique y explique las causas que justifican el comportamiento de la rentabilidad del patrimonio (ROE).
- Comente: “El Gerente General de la compañía se siente muy satisfecho con su gestión, ya que durante el trienio la rentabilidad operacional (ROA) ha experimentado un marcado aumento, a diferencia de la rentabilidad del patrimonio.
- Determine el valor bursátil (de mercado) de la empresa para el año 2015.

Pregunta 1

De los Estados Financieros de una prestigiosa empresa salmonera de la zona sur de nuestro país, se han extraído los siguientes datos al 31 de diciembre de cada año:

	Unidad	2015	2016	2017
Margen Operacional	%	15,37%	15,74%	18,69%
Periodo medio de cobro	Días	51	59	53
Prueba Ácida	Veces	0,80	0,95	1,37
Total Activos	MM\$	31.332	37.689	63.004
Razón Corriente	Veces	1,8	1,91	2,57
Ventas	MM\$	151.072	168.441	211.700
Rotación Inventarios	Veces	1,95	1,95	2,07
Pasivo Exigible/(Pasivo exigible+Patrimonio)	Veces	0,75	0,78	0,6
Número de acciones suscritas y pagadas		100.000.000	100.000.000	100.000.000
Margen de Contribución	%	22,83%	23,73%	28,61%
Rotación de Cuentas por pagar	Veces	6,71	5,89	4,4
Pasivo Corriente/ Pasivo Exigible	Veces	0,5	0,48	0,46
Relación Valor de Mercado a Valor Libro (B/V)	Veces	-	-	3
Cobertura de intereses	Veces	1,04	1,03	1,01
Relación PER (Razón precio utilidad)	Veces	-	-	13,95

Suponga años de 360 días y que las empresas no están afectas a impuesto a la renta

A partir de los datos proporcionados y de los cálculos de ratios y otros que requiera realizar:

- Identifique, aplicando el método DUPONT, las variables que justifican la evolución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la evolución del rendimiento (rentabilidad operacional de los activos (ROA) en el trienio.
- Comente y fundamente cuantitativamente: "Del análisis de los datos, se puede deducir que la caída sistemática del margen neto de la compañía, obedece exclusivamente a la creciente incidencia de los costos de ventas (directos) de la compañía respecto de sus ventas".
- Estime el valor de la acción e la compañía en función de los indicadores de mercado señalados al 31 de diciembre de 2017
- Emita una opinión debidamente fundamentada de la gestión de la empresa en el año 2017 en lo pertinente a ciclo de caja, considerando que a principios de dicho año se fijaron las siguientes metas: plazo promedio de cobro 60 días, un periodo máximo de productos en inventarios de 120 días y el plazo promedio de pago de proveedores igual a 45 días
- Identifique y explique cambios que se hayan producido en la solvencia de la compañía del año 2016 al 2017.

$$d) ROE = \frac{ct. \text{ neto}}{d-pat} \cdot \frac{ventas}{activo} \cdot \frac{activo}{patrimonio}$$

$$ROA = \frac{ct. \text{ operacional}}{d-pat} \cdot \frac{ventas}{activo}$$

① buscamos ct. neto a partir de mg. operacional

$$Mg. \text{ operacional} \cdot ventas = EBIT$$

EBIT:

$$2015 = 15,37\% \cdot 151.072 = 23.220$$

$$2016 = 15,74\% \cdot 168.441 = 26.513$$

$$2017 = 18,69\% \cdot 211.700 = 39.567$$

$$EBIT - \text{Intereses}$$

$$\text{cobertura de intereses} = \frac{EBIT}{\text{intereses}}$$

$$\text{Intereses} = \frac{EBIT}{\text{cobertura de intereses}}$$

③ encontrar $\frac{activo}{patrimonio}$:

$$\left(1 - \frac{d}{d+p}\right) = \% \text{ de patrimonio en deuda + patrimonio}$$

$$\frac{d+p}{d+p} - \frac{d}{d+p} \rightarrow \frac{P}{d+p} = \frac{0,25}{1}$$

Intereses

$$2015 = \frac{23.220}{1,04} = 22.327$$

$$2016 = \frac{26.513}{1,03} = 25.741$$

$$2017 = \frac{39.567}{1,01} = 39.175$$

ct. neto: EBIT - Intereses

$$2015 = 23.220 - 22.327 = 893$$

$$2016 = 26.513 - 25.741 = 772$$

$$2017 = 39.567 - 39.175 = 392$$

$$d+p \quad - \quad \frac{d+p}{d+p} \quad | \quad \frac{d+p}{d+p} \quad 1$$

$$\frac{1}{\text{activo}} \quad \frac{\text{activo}}{\text{patrimonio}}$$

$$\frac{\text{Activos}}{\text{patrimonio}}$$

$$2015: (1 - 0,75) = \frac{0,25}{1} \rightarrow \text{Inverso} \rightarrow \frac{1}{0,25} \rightarrow 4$$

$$2016: (1 - 0,78) = \frac{0,22}{1} \rightarrow \text{Inverso} \rightarrow \frac{1}{0,22} \rightarrow 4,55$$

$$2017: (1 - 0,6) = \frac{0,4}{1} \rightarrow \text{Inverso} \rightarrow \frac{1}{0,4} \rightarrow 2,5$$

	2015	2016	2017
- Margen neto ($\frac{\text{vt. neto}}{\text{ventas}}$)	$\frac{893}{151.072} = 0,59\%$	$\frac{772}{168.441} = 0,46\%$	$\frac{392}{211.700} = 0,18\% \leftarrow$
- Margen operacional	15,37%	15,74%	18,69%
- Rotación de activos	$\frac{151.072}{51.332} = 4,82$	$\frac{168.441}{37.689} = 4,47$	$\frac{211.700}{63.001} = 3,36 \leftarrow$
- apalancamiento	4	4,55	2,5
- ROE ($\text{My. neto} \cdot \text{rot. activos} \cdot \text{apalancamiento}$)	11,38%	9,36%	1,56%
- RoA ($\text{My. operacional} \cdot \text{rot. activos}$)	79,08%	70,36%	62,8%

↳ de My. contribución vemos q' cxv % van bajando a través de los años. Si ventas crecen y MC % crece

a través de los años. Si ventas crecen y MC % crece
cada vez tendremos mg. Bruto más alto

c) $PER = \frac{\text{precio}}{\text{utilidad}} = 13,95$

$$\frac{\text{valor bolsa} \leftarrow \text{precio } \textcircled{E}}{\text{n}^\circ \text{ acciones} \cdot \text{precio accion}} = 13,95$$

$$\text{precn}(\textcircled{E}) = \frac{5468,4}{n^{\circ} \text{ acclione}}$$

$$\frac{5,468,4 \text{ AAA}}{700,000.000} = \$54,684$$

d) ciclo de caja: $\text{Permanencia de stock} + \text{permanencia de CXC} - \text{permanencia de proveedores}$

$$\text{permanent stock} = \frac{360 \text{ dms}}{\text{rot. stock}} = \frac{360}{2,07} = 173,9 \text{ dms} \quad (120) \checkmark$$

$$\text{permanencia proveedor} = \frac{360}{4,4} = 81,8 \text{ días} \quad (45) \leftarrow$$

$$\frac{4,4}{1,1} = 4,4$$

Permanencia (X) = 53 días (60) ←

$$\text{Ciclo de caja} = 773,9 + 53 - 81,8 = 145,1 \text{ días}$$

$$\text{Ciclo de caja objetivo} = 120 + 60 - 45 = 135 \text{ días}$$

c) ratio solvencia = $\frac{\text{Activos}}{\text{deuda}}$ → $\frac{1 \cdot \text{Act.}}{\frac{1}{1,28} \cdot \text{Act.}} = \frac{\text{act}}{\text{deuda}}$

2016

$$\frac{1 \cdot 37.689}{0,78 \cdot 37.689} = 1,28 \text{ veces} \checkmark$$

2017

$$\frac{1 \cdot 63.004}{0,6 \cdot 63.004} = 1,67 \text{ veces} \checkmark$$

$$37.802$$

Pregunta 2

De las memorias anuales publicadas por la Cía. Ansa S.A., se han extraído los siguientes ratios y razones:

		2013	2014	2015
1.-	N acciones comunes	500,000	500,000	500,000
2.-	Margen operacional (%)	2.5%	3.0%	3.5%
3.-	Periodo medio de cobro (días)	33	36	49
4.-	Prueba ácida	2.1	1.0	0.6
5.-	Rotación activo total (veces)	1.9	2.6	3.2
6.-	Compras (MM\$)	85.2	90.6	100.2
7.-	Razón corriente	4.2	2.6	1.8
8.-	Ventas (MM\$)	315.79	325	360
9.-	Rotación inventarios (veces)	8.7	5.4	3.5
10.-	Deuda/Pasivo total	23%	33%	47%
11.-	Rentabilidad del patrimonio	15.7%	9.7%	5.4%
12.-	Activos corrientes (MM\$)	50	38	30
13.-	PER	-	-	14

Utilizando los ratios que corresponda, analice y justifique si está de acuerdo con las siguientes aseveraciones:

- ¿El aumento de la deuda se debió a un aumento de las obligaciones de corto plazo u obligaciones de largo plazo? Justifique su respuesta.
- Utilizando el método DUPONT, identifique y explique las causas que justifican el comportamiento de la rentabilidad del patrimonio (ROE).
- Comente: “El Gerente General de la compañía se siente muy satisfecho con su gestión, ya que durante el trienio la rentabilidad operacional (ROA) ha experimentado un marcado aumento, a diferencia de la rentabilidad del patrimonio.
- Determine el valor bursátil (de mercado) de la empresa para el año 2015.