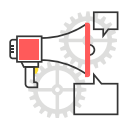


EJERCICIOS RESUELTOS: ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS



El presente material muestra una serie de ejercicios que te permitirán entender cómo realizar los cálculos y análisis de los indicadores financieros. Para ello utilizaremos distintos problemas hipotéticos en función de un caso.

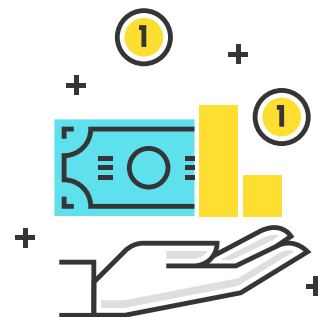
¿Cómo se obtiene?

La empresa de comida rápida "Glotones" nos entrega información contable, la cual va desde el 31 de diciembre del año 2015 hasta el 31 de diciembre del año 2016, así como información financiera de la industria de la comida rápida para los mismos años.

Balance

La empresa de comida rápida "Glotones" nos entrega información contable, la cual va desde el 31 de diciembre del año 2015 hasta el 31 de diciembre del año 2016, así como información financiera de la industria de la comida rápida para los mismos años.

Rubros ACTIVOS	2015	2016
Disponibles	7.982	38.662
Depósitos a plazo	51.447	58.379
Valores negociable	65.211	85.007
Deudores por venta	56.294	53.071
Documentos por cobrar	35.623	37.958
Deudores varios	15.858	13.867
Cta. Corriente empresa relacionada	2.998	5.012
Existencias	206.119	228.775
Otros activo circulares	61.489	124.124
Total activo circulante	503.021	644.855
Terrenos	119.556	134.221
Construcciones y Obras	546.823	564.349
Maquinarias y equipos	444.384	467.490
Otros activos fijos	519.176	568.645
Mayor valor retasación técnica	38.529	38.491
Depreciación acumulada	-408.117	-450.871
Total activo fijo	1.260.351	1.260.351
Inversiones en Emp. Relacionadas	42.872	51.589
Por cobrar Emp. Relacionadas	685	4.211
Otros	20.452	43.996
Total otros activos	64.009	99.796
Total activos	1.827.381	2.066.976





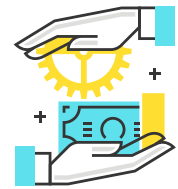
Rubros PASIVOS Y PATRIMONIO	2015	2016
Obligaciones	174.523	163.614
Oblig. con el publico LP porción CP	16.446	22.705
Cuentas por pagar	57.950	66.352
Por pagar Emp. Relacionadas	2.232	5.643
Documentos por Pagar	29.745	41.767
Total pasivos circulante	503.021	644.855
Obligaciones con bancos	88.312	47.723
Obligaciones con el público	186.768	293.748
Provisiones	4.994	5.632
Otros pasivos a largo plazo	51.581	53.956
Total pasivos a largo plazo	331.655	391.059
Interés minoritario	64.009	99.796
Capital	900.000	1.000.000
Reservas	83.362	93.340
Utilidades no distribuidas	53.605	65.788
Utilidad del ejercicio	137.677	174.518
Total patrimonio	1.174.644	1.333.646
Total pasivo	1.827.381	2.066.976



Rubros RESULTADOS OPERACIONALES	2015	2016
Ingresos de explotación	1.043.252	1.153.152
Costos de explotación	-815.522	-832.471
Margen de Explotación	227.730	320.681
Gastos de Adm. y Ventas	111.450	115.289
Resultado operacional	116.280	205.392
Ingresos financieros	14.666	15.158
Utilidades Inv. Emp. Relacionadas	6.359	4.124
Gastos financieros	-29.990	-27.962
Otros ingresos	18.043	-----
Otros egresos	-----	-1081
Resultado no operacional	9.078	-9761
Resultados antes de C. M.	125.358	195.631
Corrección Monetaria	26.336	5.253
Resultado antes de impuesto	151.694	200.884
Impuesto a la renta	-19.520	-27.585
Interés minoritario	753	-1.044
Amortiz. Mayor Valor Inversión	4.750	2.263
Resultado de ejercicio	137.677	174.518



A partir de estos datos y de acuerdo a lo explicado en las clases, calcularemos los índices de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia. Para el resultado utilizaremos dos decimales aproximados.



Prueba ácida (Activo circulante - existencias) / Pasivo Circulante	1,06	1,39
Periodo promedio de cobro ((Deudores por ventas + Documentos Por cobrar) x 365) / (Ingresos de explotación *1,19)	27,02	24,21
Permanencia media de inventario (Existencias x 365) / Costo de explotación	92,25	100,31
Periodo promedio de pago ((Cuentas por pagar + Documentos por pagar) x 365) / (Costo de explotación *1,19)	32,98	39,84
Deuda a patrimonio (Pasivo circulante + Pasivo largo plazo) / Patrimonio	0,52	0,52
Solvencia Activo total / (Pasivo circulante + Pasivo largo plazo)	2,98	2,99
Margen de utilidad líquida (Resultado del ejercicio / Ingreso de explotación) x 100	13,20	15,13
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio / Patrimonio) x 100	11,72	13,09
Rentabilidad sobre activos (Resultado del ejercicio / Total de activos) x 100	7,53	8,44
Rotación del activo fijo Ingresos de explotación / Total activo fijo	0,83	0,87
Rotación del activo total Ingresos de explotación / Activo total	0,57	0,56



Ejercicio N° 2

Considerando los índices calculados en el ejercicio anterior, compararemos la posición de la empresa desde el punto de vista de los índices de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia de la empresa de comida rápida, considerando la variación de sus indicadores entre los años 2015 y 2016. Veamos

•**Liquidez.** De acuerdo a los datos entregados, esta empresa mejoró su posición de liquidez, ya que es capaz de cubrir su pasivo circulante con su activo circulante más líquido 1,39 veces con respecto a 1,06 veces en el año anterior.

Finalmente, es posible determinar que disminuyó su PPC y aumentó su PPP. Ambas estrategias dan como resultado una administración eficiente de caja.

•**Rentabilidad.** La empresa muestra un aumento en los índices de rentabilidad.

•**Endeudamiento.** El nivel de compromiso del patrimonio se ha mantenido en 0,52 veces y la capacidad de los activos de responder a la deuda disminuyó de 2,88 a 2,99 veces.

•**Eficiencia.** La eficiencia de la empresa aumentó el uso de sus activos fijos, por tanto, es posible determinar que la capacidad de generar ventas en relación a los activos fijos mejoró.



Ejercicio N° 3

Como sabemos, la prueba ácida promedio de la industria en la cual opera la empresa de comida rápida es de 2,45, la relación de deuda a patrimonio es de 0,68 y la rentabilidad sobre el patrimonio es de 10,12%. A partir de estos datos, compararemos cómo está la empresa en relación a la industria en la cual opera.

	EMPRESA	INDUSTRIA
PRUEBA ÁCIDA	1,39	2,45
DEUDA PATRIMONIO	0,52	0,68
RENTABILIDAD PATRIMONIO	13,09	10,12

• La empresa tiene una menor capacidad de cubrir su pasivo circulante, pues tiene un activo circulante más líquido en comparación con la industria. Sin embargo, ambos son mayores a 1 por lo que al menos puede cubrir 1 vez su pasivo circulante con su activo circulante más líquido.

• La empresa tiene menos comprometido su patrimonio que el promedio de la industria.

• La empresa obtiene una mayor rentabilidad sobre el patrimonio que el promedio de la industria



Ejercicio N° 4

En función de los datos expuestos y los ejercicios resueltos, si esta empresa nos solicitara un préstamo para capital de trabajo equivalente al 50% de los activos circulantes del año 2016, ¿sería factible prestarle dinero?, ¿en qué condiciones de plazo y garantías le prestaría?

Considerando los índices de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, si debiese prestarle dinero a la empresa de comida rápida porque tiene capacidad de pago en el corto y largo plazo. Además, tiene bajos índices de endeudamiento y buena rentabilidad.

No obstante, es importante solicitar garantías reales como hipotecas o prendas sobre los activos fijos, además de que los socios sean codeudores solidarios con la empresa.