

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

FORMACIÓN PRÁCTICA N° 3

Solución:

DETERMINACIÓN DE LOS FFDOS

Ventas Netas	8.689		
Menos:			
Cto. Ventas	(6.756)		
Gtos.	(1.300)		
Más			
Otros Ing.	19	Ual, T	652
Depreciac.	239	+ Dep.	239
FFN	<u>891</u>		<u>891</u>
- Δ Ctas. a Cobrar	(108)		
- Δ Otras Ctas Cb.	(18)	Δ FM =	(38)
+ Reduc. Invent.	244		
- Reduc. PCte.	(156)		
- Δ BU	(185)	$BU_1 + Dp_1 - BU_0 = 2.443 + 239 - 2.497$	
- Impto. Devengado	(92)		
- Ahorro Impto. Int.	(38, 20)	t.l = 0,20 x 191	
FFNe	<u>537, 80</u>		
- Interés Devengado	(191)		
+ Ah. Imptvo Int.	38,20	$-I + t.l = -I (1 - t) = (152,80)$	
- Amort. Ds. Financ.	(87)	$DF_1 - DF_0 = 1.037 + 525 - 1.158 - 491$	
FFNf	<u>298</u>		
+ Aportes - Retiros	(166)	$CP_0 + Udl,T - CP_1 = 2.375 + 369 - 2.578$	
SCp	<u>132</u>		
+ Caja INICIO Per.	72		
Caja FINAL Per.	<u>204</u>		

FONDOS DE QUE DISPUSO, Y DESTINO QUE LES DIO

a)	Si la empresa hubiese OPERADO EXCLUSIVAMENTE al CONTADO en sus ventas y en sus Costos Erogables hubiese generado fondos por.....	891
b)	NO COBRO	
	Δ Ctas. a Cobrar.....	108
	Δ Otras Ctas a Cobrar.....	18 (126)
c)	NO REPUSO INVENTARIOS, por.....	244
	INGRESOS NETOS	1.009
d)	Canceló Pasivos	
	Operativos.....	156
	Financieros.....	87 243
e)	Pagó	
	Intereses.....	191
	Impto. Ganancias.....	92 283
f)	Δ BU.....	185
g)	Entregó a los Inversores.....	166
	EGRESOS NETOS	(877)
		132

RENDIMIENTO POR EL MÉTODO FINANCIERO

1) PLANTEO GENERAL

Recordar que:

$$P_0 = \frac{R_1 + P_1}{(1 + r)}$$

P_0 = Precio de la Inversión, en M_0

R_1 = Renta que PROMETE la Inversión, en el Periodo

P_1 = Precio ESPERADO de la Inversión, al final del Periodo

r = Tasa de Rendimiento REQUERIDA

De que depende el VALOR (Precio) de una inversión (P_0 y P_1), en un momento dado?

- ¿Del Valor de LIBROS de su ACTIVO? o
- ¿Del valor de MERCADO de su FINANCIAMIENTO (Deudas y Capital Propio)?

De la anterior expresión deducimos:

$$r^* = \frac{R_1 + P_1}{P_0} - 1 = \frac{R_1}{P_0} + \left(\frac{P_1}{P_0} - 1 \right)$$

Donde r^* : Tasa de Rendimiento PROMETIDA por la inversión, teniendo en cuenta la GANANCIA DE CAPITAL que se espera que GENERE
 R_1 / P_0 : Tasa de Rendimiento PROMETIDA
 $P_1 / P_0 - 1$: Tasa de GANANCIA DE CAPITAL

Apliquemos esta expresión para medir el Rendimiento que ha generado la inversión que estudiamos.

2) TIR_E

$$TIR_E = \frac{FFN_E}{P_0}$$

Donde: $FFN_E = 537,80$
 $P_0 = VMDS_0 + VMCP_0 = 2.979 + 2.375 = 5.354$
 Aplicando $TIR_E = 0,1004483$

3) TIR_F

$$TIR_F = \frac{FFN_F + AD_S}{CP_0}$$

Donde $FFN_F + AD_S = 298 + 87 = 385$
 $CP_0 = 2.375$
 Aplicando $TIR_F = 0,1621053$

4) VENTAJA FINANCIERA

Como sabemos, hay dos formas de medirla cuando se refiere a UN PERIODO

a) $VF = TIR_F - TIR_E = 0,1621053 - 0,1004483 = 0,061657$

b) $VF = [TIR_E - i(1-t)] DS_0 / CP_0$

Donde:

$$I / DS_0 = 191 / 2,979 = 0,0641155$$

$$t = 0,20$$

$$i(1-t) = 0,0641155 \times 0,80 = 0,0512924$$

$$DS_0 / CP_0 = 2,979 / 2,375 = 1,2543158$$

Aplicando:

$$VF = (0,1004483 - 0,0512924) \times 1,2543158 = 0,061657$$

Como podemos apreciar, por las dos formas llegamos a la misma magnitud para la VF.

5) GANANCIA DE CAPITAL

Como vimos:

$$GC = P_1 / P_0 - 1 = (2,709 / 2,375) - 1 = 0,1406316$$

6) RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN A NIVEL EMPRESA

a) Por EFICIENCIA OPERATIVATIR_E = 0,1004

b) Por EFICIENCIA FINANCIERA..... VF = 0,0617

EFICIENCIA TOTAL.....TIR_F = **0,1621**

c) Por GANANCIA DE CAPITAL:

Efectos de esas eficiencias en el VM de la inversión.....GC = **0,1406**

RENDIMIENTO A NIVEL EMPRESA.....= **0,3027**

EFICIENCIA DE LA INVERSIÓN PARA LOS INVERSORES

$$\text{TIRinv.} = R/P_0 + \text{GC}$$

$$R / P_0 = 166 / 2,376 = \mathbf{0,698947}$$

$$\text{TIRinv} = 0,0699 / 0,1406 = \mathbf{0,2105}$$