

Cuarto examen Administración Financiera 01-2025

Nombre completo: _____

Instrucciones: Marque únicamente la respuesta correcta utilizando lapicero. No se requiere mostrar procedimientos. Las justificaciones o desarrollos no serán considerados en la calificación final.

1. ¿Cuál de las siguientes opciones demuestra con mayor claridad que Frisby realizó un proceso de expansión durante el año 2023?
 - Crecimiento en ventas e inversión en activos fijos, financiados parcialmente con deuda, lo que generó un incremento importante en los intereses financieros.
 - Aumento en el CAPEX y en las ventas, sin cambios significativos en el nivel de endeudamiento ni en los costos financieros.
 - Disminuyeron las ventas, pero el CAPEX y la deuda financiera aumentaron, lo que indica una reestructuración operativa más que una expansión.
 - Disminución del CAPEX y del margen EBITDA, con un leve crecimiento en las ventas.
 - Ninguna de las anteriores es correcta.

2. ¿Cuál de las siguientes opciones describe de forma más precisa el impacto de la expansión sobre la capacidad de Frisby para cubrir su carga financiera?
 - A pesar del crecimiento del EBITDA, la cobertura de intereses disminuyó y la carga financiera aumentó, reflejando mayor presión por el uso de deuda.
 - La empresa aumentó su EBITDA lo suficiente para mantener estable su cobertura de intereses y reducir su carga financiera.
 - El crecimiento del EBITDA fue proporcional al aumento de los intereses, manteniendo la cobertura en niveles similares a los del año anterior.
 - El incremento en intereses fue compensado por mayores ingresos operacionales, por lo que la empresa logró mantener sin variación su capacidad de cobertura de intereses.
 - Aunque los intereses aumentaron, el impacto fue neutralizado debido a la estabilidad del margen EBITDA y a la disminución del nivel de endeudamiento.
 - Ninguna de las anteriores es correcta.

3. Entre 2022 y 2023, Frisby incrementó su nivel de apalancamiento financiero, pasando de 3,7 a 4,3 veces aproximadamente. Este aumento ocurrió en un contexto de crecimiento en ventas, mayor inversión en activos fijos (CAPEX), incremento en los intereses pagados y un peso creciente de las cuentas por pagar. ¿Cuál es la interpretación financiera más adecuada frente a este comportamiento?
 - La empresa fortaleció su estructura de capital mediante utilidades retenidas, reduciendo su necesidad de financiamiento externo y mejorando su perfil de riesgo financiero.
 - El aumento en el apalancamiento refleja una mayor participación del financiamiento por parte de terceros, tanto vía deuda financiera como a través de cuentas por pagar, lo que permitió financiar la expansión sin depender exclusivamente del capital propio, aunque asumiendo un mayor riesgo financiero por el aumento en el costo financiero.
 - La empresa redujo su inversión operativa (CAPEX), pero incrementó el uso de deuda financiera para cubrir sus necesidades de liquidez, lo cual elevó su nivel de apalancamiento.
 - El incremento del apalancamiento fue consecuencia exclusiva de una reducción en el patrimonio, sin conexión con decisiones operativas o de inversión.
 - Ninguna de las anteriores es correcta.

4. En los años 2022 y 2023, la relación entre Cuentas por Pagar Comerciales y Ventas se mantuvo relativamente constante, cercana al 20%. Con base en este dato, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es más acertada?
- Dado que la proporción no aumentó, se concluye que la empresa no ha recurrido al financiamiento de proveedores para respaldar su expansión.
 - Una relación estable de CxP/Ventas indica que la empresa aumentó sus cuentas por pagar al mismo ritmo que las ventas, lo que sugiere que sí utilizó a los proveedores como fuente de financiamiento proporcional al crecimiento.
 - El hecho de que la relación no varíe implica que las cuentas por pagar no representan una fuente relevante de recursos en la estructura de pasivos.
 - Al mantenerse estable la relación, se concluye que el nivel de endeudamiento general de la empresa disminuyó.
 - Ninguna de las anteriores es correcta.
5. Durante los años 2022 y 2023, la empresa Frisby mantuvo su margen EBITDA alrededor del 15%; sin embargo, la cobertura de intereses cayó abruptamente de 14,1 veces a 4,4 veces aproximadamente. En ese mismo período, el apalancamiento financiero aumentó de 3,7 a 4,3 aproximadamente.
¿Cuál de las siguientes afirmaciones explica de forma más completa esta situación?
- Aunque el margen EBITDA se mantuvo constante, la empresa redujo su apalancamiento financiero, lo que incrementó su carga de intereses y redujo su cobertura.
 - La caída en la cobertura de intereses se explica por una disminución en la rentabilidad neta, ya que el margen neto pasó de 6% a 5%, lo cual afectó el flujo operativo disponible para cubrir intereses.
 - A pesar de que la rentabilidad operativa se mantuvo estable, el aumento del apalancamiento financiero indica un mayor uso de deuda, lo que elevó significativamente los gastos financieros y redujo la cobertura de intereses.
 - El incremento en el apalancamiento financiero generó una mayor eficiencia operativa, lo que permitió mantener el EBITDA, pero también aumentó el margen bruto, afectando la cobertura.
 - Ninguna de las anteriores es correcta.
6. En los años 2022 y 2023, la empresa mantuvo una rotación de activos constante en 1,8 aproximadamente, lo cual indica una eficiencia operativa estable en el uso de sus activos para generar ventas. Sin embargo, el ROE disminuyó ligeramente, pasando de 50% a 48% aproximadamente.
Con base en el modelo DuPont, ¿cuál es la explicación más adecuada para esta leve disminución del ROE, a pesar de que la empresa mantuvo su eficiencia operativa?
- El multiplicador de capital disminuyó, lo que indica un menor uso del apalancamiento financiero, y esto redujo el ROE aunque la empresa siguió siendo operativamente eficiente.
 - El margen neto aumentó y el apalancamiento también, pero la rotación de activos se redujo, afectando el ROE negativamente.
 - Aunque las ventas aumentaron, la empresa mantuvo la misma rotación de activos, lo que hizo que el ROE dependiera más del capital propio, y por eso disminuyó.
 - El margen neto cayó levemente y al mismo tiempo se incrementó el apalancamiento financiero, lo que generó mayor carga por intereses. Esta combinación redujo la rentabilidad sobre las ventas y, en consecuencia, el ROE, a pesar de que la eficiencia operativa se mantuvo constante.
 - Ninguna de las anteriores es correcta.

7. En 2023, los días de inventario fueron 17, los días de cuentas por cobrar fueron 10 y los días de cuentas por pagar fueron 101. Esta combinación de rotaciones fue la que permitió que el ciclo de efectivo de Frisby se volviera más negativo.
- Verdadero
 - Falso
8. La mejora del ciclo de efectivo de Frisby en 2023, que pasó de -70 a -106,5 días, se debió principalmente al aumento en los días de rotación de cuentas por pagar, que subieron de 101 días en 2022 a 134 días en 2023, permitiendo extender el periodo de financiamiento con proveedores.
- Verdadero
 - Falso

Preguntas teóricas:

9. ¿Qué implica un margen EBITDA constante y una disminución del margen neto?
- Que la rentabilidad operativa mejoró.
 - Que la rotación de activos se incrementó.
 - Que los ingresos operativos aumentaron.
 - Que los costos financieros o los impuestos aumentaron.
10. En el modelo DuPont, ¿qué componente explica una reducción del ROE si la rotación de activos y el apalancamiento aumentan?
- Disminución del capital de trabajo.
 - Disminución del margen neto.
 - Disminución del ciclo de efectivo.
 - Aumento de los activos no corrientes.
11. En el modelo DuPont, ¿cómo afecta el apalancamiento financiero al ROE?
- Lo disminuye automáticamente, ya que al aumentar la deuda se reduce el patrimonio, lo que perjudica al accionista.
 - No tiene impacto relevante en el ROE, porque el apalancamiento solo se relaciona con el pasivo corriente.
 - Lo amplifica, siempre que se mantenga al menos constante el margen neto y la rotación de activos.
 - Lo elimina, ya que el apalancamiento financiero solo afecta la liquidez de corto plazo y no la rentabilidad del capital propio.
12. ¿Qué sucede si el apalancamiento financiero aumenta sin un control adecuado sobre los gastos por intereses?
- Mejora la rotación de activos.
 - Aumenta la rentabilidad neta.
 - Disminuye la cobertura de intereses y aumenta el riesgo de solvencia.
 - Reduce el margen EBITDA.

1.	A
2.	A
3.	B
4.	B
5.	C
6.	D
7.	Falso
8.	Verdadero
9.	D
10.	B
11.	C
12.	C