

# ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO

**ESTE LIBRO INCLUYE**

*Una guía completa para principiantes para analizar el riesgo financiero corporativo, los estados de cuenta, las declaraciones, relaciones de datos y los informes*

*Métodos y estrategias simples para el dominio del análisis financiero*

*Métodos y técnicas avanzadas para el análisis de estados financieros, informes y mercados*



**BLAINE ROBERTSON**

ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO

BLAINE ROBERTSON

LIBRO 3

ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO

BLAINE ROBERTSON

LIBRO 2

ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO

BLAINE ROBERTSON

LIBRO 1

\* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \*

# **ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO**

\* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \*

BLAINE ROBERTSON

© Copyright 2021 - Todos los derechos reservados.

El contenido de este libro no puede reproducirse, duplicarse ni transmitirse sin el permiso directo por escrito del autor o el editor.

Bajo ninguna circunstancia se culpará o responsabilizará legalmente al editor, o al autor, por cualquier daño, reparación o pérdida monetaria debido a la información contenida en este libro, ya sea directa o indirectamente.

**Aviso Legal:**

Este libro está protegido por derechos de autor. Es solo para uso personal. No puede modificar, distribuir, vender, utilizar, citar o parafrasear ninguna parte o el contenido de este libro sin el consentimiento del autor o editor.

**Aviso de exención de responsabilidad:**

Tenga en cuenta que la información contenida en este documento es solo para fines educativos y de entretenimiento. Se han realizado todos los esfuerzos para presentar información precisa, actualizada, confiable y completa. No se declaran ni implican garantías de ningún tipo. Los lectores reconocen que el autor no participa en la prestación de asesoramiento legal, financiero, médico o profesional. El contenido de este libro se ha obtenido de varias fuentes. Consulte a un profesional autorizado antes de intentar cualquier técnica descrita en este libro.

Al leer este documento, el lector acepta que bajo ninguna circunstancia el autor es responsable de las pérdidas, directas o indirectas, en las que se incurra como resultado del uso de la información contenida en este documento, incluidos, entre otros, errores u omisiones. o inexactitudes.

# Tabla de Contenido



## ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO

*Una guía completa para principiantes para analizar el riesgo financiero corporativo, los estados de cuenta, las declaraciones, relaciones de datos y los informes*

### Introducción

### Capítulo 1: ¿Qué es El Análisis Financiero?

### Capítulo 2: Componentes del Análisis Financiero

### Capítulo 3: Análisis de Estados Financieros

La naturaleza del estado financiero

Lista de verificación del analista

### Capítulo 4: El Informe Integral de Ingresos

### Capítulo 5: El Balance

### Capítulo 6: Comparación de Análisis e Interpretación

### Capítulo 7: Contexto del Análisis Financiero

### Capítulo 8: Análisis del Riesgo Financiero Corporativo

### Capítulo 9: Análisis de Ratios Financieros

### Capítulo 10: Valoración del Negocio

Tipos de valores

Fuentes de sesgo de valoración

El principio de la sustitución

El principio de las alternativas

La técnica de usar el valor del tiempo del dinero

El principio de la expectativa

La técnica de riesgo y retorno

Razonabilidad y Reconciliación de la Técnica de Valor

El procedimiento de valoración

Los modelos de valoración

## **Conclusion**

# **ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO**

## **Métodos y estrategias simples para el dominio del análisis financiero**

### **Introducción**

#### **Capítulo 1: Los cuatro pilares del análisis financiero**

Líquidez

Rentabilidad

Eficiencia operacional

Solvencia

#### **Capítulo 2: Las materias primas necesarias para el análisis financiero**

Estados financieros

Balance

La cuenta de resultados

El estado de flujo de efectivo

Datos de mercado sobre valores financieros

Datos económicos

#### **Capítulo 3: Principios importantes de análisis financiero**

Análisis vertical

Análisis horizontal

Industria y análisis entre valores

Composición y descuento

Volatilidad

#### **Capítulo 4: Liquidez**

Relación de corriente

Relación rápida, es decir, la relación ácido-prueba

Relación de volumen de negocios de ventas a cuentas por cobrar

Días por cobrar

Relación de volumen de negocios en efectivo

Ponerlo juntos: Liquidez

### **Capítulo 5: Rentabilidad**

Margen de utilidad bruto

Margen de beneficio neto

Retorno de activos

Ganancias por acción

Retorno de la inversión

Ponerlo juntos: rentabilidad

### **Capítulo 6: Eficiencia Operativa**

Ponerlo juntos: Eficiencia operativa

### **Capítulo 7: Solvencia**

Ponerlo junto: Solvencia

### **Capítulo 8: Casos prácticos de análisis de estados financieros**

### **Capítulo 9: Respuestas a los estudios de casos de análisis de estados financieros**

### **Capítulo 10: Cost of Capital**

Computación por costo de la deuda

Computación por el coste del patrimonio de los accionistas

Computación para el coste medio ponderado del capital (WACC)

Tasa de descuento frente al coste del capital

Uso de WACC como tasa de rendimiento para proyectos/inversiones propuestos

### **Capítulo 11: Ejercicios por costo de capital e inversiones**

Ejercicio #1: Forefoot Running Gear, Inc. (FRGI)

Ejercicio #2: All American Burgers, Inc. (AABI)

Ejercicio #3: Computer Chips Power, Inc. (CCP)

Ejercicio #4: Forever Fashion, Inc. (FFI)

Ejercicio #5: WePay Remittance, Inc. (WPRI)

## **Capítulo 12: Ejercicios para el análisis de inversiones mediante análisis de flujo de caja con descuento y coste medio ponderado del capital**

Ejercicio #1: Meathead Steak House, Inc.

Ejercicio #2: Drifters Company, Inc

Ejercicio n.o 3: Max Fitness, Inc.

Ejercicio n.o 4: Aqua Haven Resorts, Inc.

Ejercicio n.o 5: Salvavidas, Inc.

## **Capítulo 13: Análisis de inversiones**

Valores futuros esperados

Valores con descuento, es decir, Valores Actuales

Tasas de retorno

Flujos de efectivo con descuento

La relación precio-ganancias (P/E)

## **Capítulo 14: Valoración Corporativa**

Tipos de valoraciones

## **Conclusión**

# **ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO**

*Métodos y técnicas avanzadas para el análisis de estados financieros, informes y mercados*

## **Introducción**

### **Capítulo 1: ¿Qué es el análisis financiero?**

Categorías de análisis financiero

Movimiento del precio de las acciones

Mejores prácticas de análisis financiero corporativo

Segmentos clave del análisis financiero corporativo

La base para la comparación de los elementos clave del análisis financiero

Importancia del análisis financiero

Preguntas respondidas por análisis financiero corporativo

## **Capítulo 2: Guía de análisis de estados financieros**

Tipos de estados financieros

Métodos de análisis de estados financieros

Ventajas de los estados financieros comparativos

Desventajas de los estados de resultados comparativos

Limitaciones del análisis de razón de tendencia

Importancia del análisis de razones

Las proporciones se ven afectadas por los siguientes factores

Análisis efectivo de estados financieros

## **Capítulo 3: Una guía para principiantes sobre la lectura de estados financieros**

Cómo leer los estados financieros

Cómo se calcula el flujo de caja

Cómo interpretar el estado de flujo de efectivo

La mejor manera de leer un informe anual

Por qué necesita estados financieros para su pequeña empresa

## **Capítulo 4: Estados de resultados comparativos**

Ejemplo de un análisis comparativo del estado de resultados

Análisis de estados de resultados comparativos

Ventajas de los estados de resultados comparativos

Desventajas de los estados de resultados comparativos

Balances comparativos

Análisis del balance comparativo

Cómo preparar un balance comparativo

Ventajas del balance comparativo

Limitaciones del balance comparativo

Por qué necesita un balance comparativo en un informe anual

## **Capítulo 5: Análisis de tendencia**

Ventajas del análisis de tendencias

Desventajas del análisis de tendencias

Estado de resultados y análisis de tendencias

El análisis de flujo de caja

[El análisis de la razón del flujo de caja es importante](#)  
[Preparación del estado de flujo de efectivo](#)  
[Puntos clave a los que prestar atención durante el análisis](#)  
[Cómo utilizar la información del análisis de flujo de caja](#)  
[Media móvil](#)

### **Capítulo 6: Análisis de fondos mutuos**

[Tipos y categorías de fondos mutuos](#)  
[Diferentes tipos de fondos de acciones](#)  
[Fondos mutuos de acciones categorizados según sus objetivos](#)  
[Tipos de fondos mutuos de bonos](#)  
[Factores importantes para analizar al seleccionar fondos mutuos](#)  
[Cómo hacer un análisis del desempeño de los fondos mutuos](#)

### **Capítulo 7: Análisis de beneficios por volumen de costes**

[Los elementos del análisis de costo-volumen-beneficio](#)  
[Margen de seguridad](#)  
[Factores que provocan el cambio en el margen de beneficio neto](#)  
[Importancia de la relación de costo variable](#)  
[Desventajas del método costo-volumen-beneficio](#)

### **Capítulo 8: Análisis de razones**

[Importancia del análisis de razones](#)  
[Las proporciones significativas tienen las siguientes cualidades](#)  
[Categorías de análisis de razones](#)  
[Cómo utilizar la relación actual](#)  
[Ventajas del análisis de razones](#)  
[Limitaciones](#)

### **Capítulo 9: Cambios en el estado de capital de trabajo**

[Cómo el capital de trabajo afecta el flujo de caja de una empresa](#)  
[Cómo interpretar y utilizar la liquidez del capital de trabajo](#)  
[Comprensión de la liquidez positiva del capital de trabajo](#)  
[Ventajas de la gestión del capital circulante](#)

### **Capítulo 10: Comprensión de los mercados financieros**

[Mercados financieros y economía](#)  
[Importancia de los mercados financieros](#)  
[Tipos de mercados financieros](#)  
[Ventajas de los mercados financieros](#)  
[Desventajas de los mercados financieros](#)

## **Capítulo 11: Principales mercados financieros para negociar en 2020**

[El estado actual de los mercados financieros](#)  
[Las tendencias del mercado financiero en 2020](#)  
[Tendencias del mercado de divisas en 2020](#)  
[La mejor manera de operar con el índice del dólar estadounidense](#)  
[Tendencias del mercado financiero asiático en 2020](#)  
[Tendencias del mercado financiero europeo en 2020](#)  
[Tendencias del mercado financiero de EE. UU. En 2020](#)  
[Secretos comerciales financieros en línea 2020](#)  
[La plataforma de negociación](#)  
[El producto comercial](#)

**Conclusión**

**Referencias**

# ANÁLISIS CORPORATIVO FINANCIERO

---

*Una guía completa para principiantes para analizar  
el riesgo financiero corporativo, los estados de  
cuenta, las declaraciones, relaciones de datos y los  
informes*

\* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \* | \*

BLAINE ROBERTSON

# Introducción



En un mundo gobernado por números, declaraciones y registros, es fundamental para nosotros saber cómo hacer una evaluación adecuada y un escrutinio consistente de esas historias. Es por eso que se requiere un conocimiento fundamental de esos registros y cómo se pueden evaluar. En el mundo de los negocios, una lata de un solo dígito añadida o eliminada en una posición estratégica puede destruir la empresa o puede colocarla en una posición estrecha. En un intento por explicar todos estos registros, historia y análisis, se utilizarían algunas terminologías y expresiones financieras. Sin embargo, nos hemos asegurado de simplificar cada término y hacer que la descripción sea lo más simple posible.

El análisis financiero se hace fácil y sencillo para su uso. Nos sumergiríamos en el mundo del análisis de negocios, sabiendo muy bien que el océano no sería tan profundo. Esta guía definitiva está pensada para principiantes y aquellos que tienen poco o ningún conocimiento sobre el análisis de negocios. Después de digerir el contenido aquí, usted sería capaz de tomar decisiones financieras inteligentes, participar en el discurso financiero profesional, e incluso ofrecer recomendaciones. Usted entendería cuándo hacer inversiones y cuándo no. No sólo vertiría el conocimiento de activos, pasivos, capital, ratios o balance en su cabeza y le dejaría preguntándose con esos hechos arremolinados en su cabeza. Usted sería capaz de conectar los puntos y entender el sistema. El negocio es básicamente un sistema cohesivo de flujos de efectivo que están controlados por varias decisiones de herramientas analíticas, así como otros conceptos financieros/económicos.

Una cosa que te pediría. Es algo que suelo decirle a la gente. *Ten la mente abierta.* Algunos conceptos aquí pueden no ir como usted piensa o espera que sean porque soy consciente de que usted tiene algún conocimiento previo sobre los negocios. Sin embargo, cuando abra sin ánimo, crearía ese acceso

para mejorar la información.

# Capítulo 1

# ¿Qué es El Análisis Financiero?



En 1987, IBM se convirtió en la empresa más valiosa y se estimó en 105.800 millones de dólares. Cinco años más tarde, se estima que la compañía tiene un valor de 28.800 millones de dólares. No, eso no es posible, ¿verdad? ¿Cómo sucedió esto? La disminución del valor se cino en un error estratégico que fue cometido por IBM a principios de 1980. Sabemos que antes de 1981, IBM era el principal actor en el mundo de la informática porque eran los principales proveedores de computadoras para el gobierno, las universidades y las empresas. Durante este tiempo, las computadoras no eran accesibles porque eran muy caras. La gente no podía pagar computadoras. Para resolver esto, 1981, IBM introdujo un ordenador personal (IBM PC). Y esta versión fue rápida para establecer ese estándar para otros PC. A pesar de esto, IBM decidió dejar el desarrollo de software de PCs a otras empresas de cómputa/cooperación en lugar de ella para desarrollar ese sistema operativo de disco único (DOS) para su computadora, IBM decidió permitir que otra pequeña empresa ubicada en Seattle hiciera el Desarrollo. Esa compañía es MICROSOFT.

Fundada por Bill Gates y Paul Allen en 1975, Gates imaginó que habría una computadora de tiempo encontraría su camino en la vida cotidiana. Esta predicción era contraria a la de IBM. Mientras que IBM disfrutó de sus años de abundancia desde mediados de la década de 1980 hasta el final, Microsoft fue capaz de desempeñar ese papel importante en el mercado del software a lo largo de ese tiempo, mindea los jugadores clave en el mercado del software. Desarrollaron varios sistemas operativos, Internet, redes, hojas de cálculo, un procesador de textos nd even, making su stand en el mundo del software sólido.

Con tanto, hemos dicho acerca de Microsoft y su éxito, todavía estamos

obligados a preguntarnos; *¿Qué tan exitosa fue esta compañía en ese momento?* Sólo obtendrá una respuesta a esa pregunta si su definición de éxito es muy diferente de la del mundo de los negocios. Si está buscando éxito en términos de número de empleados, Microsoft acaba de tener 32 empleados en 1981 cuando IBM decidió hacer uso del DOS de Microsoft, pero creció a 50.500 empleados el 30 de junio de 2002, ese año fiscal. Si quieres considerar el impacto social, Microsoft dona millones de dólares cada año a causas benéficas como Olimpiadas Especiales, Boys and Girls Club, etc. Además, Microsoft ha sido capaz de apoyar a las escuelas secundarias de todo el país en los esfuerzos por sincronizar la tecnología en ese plan de estudios existente. Además, la compañía ha sido capaz de establecer programas de becas para despertar ese estilo para la informática y otros campos técnicos relacionados. Además de eso, Bill Gates y su esposa Melinda fundaron una fundación que se dedica únicamente a la salud primaria y la educación. Lo que significa que han sido capaces de aportar varios miles de millones de dólares a diferentes fundaciones en el país, fuera del país y en otros continentes como África. Algunos de los competidores de Microsoft afirman que Microsoft está involucrado en varias prácticas monopólicas sólo para retener la competencia. Ahora, usted puede estar preguntándose, ¿qué tiene esto que ver con el análisis financiero o el estado financiero? ¿Cómo explica la historia de Microsoft el análisis de estados financieros?

En primer lugar, en términos del precio de las acciones, las acciones de Microsoft por acción, que se ajustaron para las divisiones de acciones, pasaron de 0,10 dólares en 1986 a 26 dólares en 2003. Sin embargo, el precio de las acciones de Microsoft fue baja después de ese historial de alta ocurrencia, que fue de más de \$58 por acción en 1999. Además, un análisis de los estados financieros de Microsoft muestra que hay algunas razones para esta disminución del precio de las acciones.

El negocio tiene que ver con las actividades financieras. Para que tengamos

acceso al estado financiero de cualquier empresa, es necesario que preparemos ciertos estados de cuenta que se conocen como estados financieros. ¿Por qué tenemos que preparar estas declaraciones? Primero, lo necesitamos para la toma de decisiones. De hecho, los estados financieros están preparados para la toma de decisiones. Sin embargo, la información proporcionada en los estados financieros puede no ser útil cuando necesite sacar una conclusión significativa. Vea los estados financieros como guía. Y es por eso que necesitamos un análisis e interpretación adecuados de este estado financiero.

El análisis financiero aquí consiste en determinar que existe una relación significativa entre diferentes tiempos de dos estados financieros entre sí de tal manera que la deducción se extrae de ambos. Básicamente, los estados financieros se dividen en dos:

- Cuenta de pérdidas y ganancias o cuenta de resultados
- Balance o declaración de posición.

Estas declaraciones se organizan al final de un período determinado. De hecho, son punteros de rentabilidad, así como de estabilidad financiera y solidez del negocio. Es fundamental aquí que afirmamos que el análisis financiero comprende el análisis y la interpretación de los estados financieros. Además, los estados financieros muestran que el vínculo o la conexión entre los dos estados financieros; cuenta de resultados y estado de posición. El análisis mide la fuerza, así como las debilidades de la empresa o empresa. Cuando realiza análisis financieros, también intenta la eficiencia y el rendimiento de la empresa. Por lo tanto, el análisis y la interpretación de las declaraciones no pueden ser exagerados. Además, es necesario un análisis financiero para que podamos medir la rentabilidad, la solidez financiera, así como las perspectivas de las unidades de negocio individuales. Dicho esto, es necesario que comprendamos los propósitos del análisis financiero.

En primer lugar, es necesario medir los beneficios. Todos sabemos que el

objetivo principal de cualquier negocio / empresa es obtener beneficios para obtener rendimientos del dinero invertido. Por lo tanto, el análisis financiero nos ayudaría a comprobar si realmente estamos haciendo esto. Sería necesario para nosotros saber si realmente estamos ganando algo de dinero o no para que sabríamos si el negocio vale la pena nuestro tiempo y dinero. Además, la capacidad financiera ayuda a conocer la capacidad de pago de intereses y dividendos.

A continuación, los estados financieros señalan la tendencia de los logros y fracasos de una empresa. Lo que la mayoría de la gente hace es que comparan el estado financiero de los años anteriores con el del año en curso. La tendencia de compras, ventas, gastos, ganancias brutas y ganancias netas también se puede monitorear a través del análisis financiero. Además, también puede comparar el valor de los activos y pasivos de la empresa. Esto le ayudaría a predecir el prospecto de negocio.

También se necesitan estados financieros para evaluar el potencial del negocio. La tendencia que hemos mencionado anteriormente y otros negocios proporcionaría suficiente información que mostraría el potencial de crecimiento de la empresa.

Además, otro propósito del análisis de los estados financieros es ayudar al gerente a hacer ese estudio comparativo de cómo las empresas que ofrecen servicios similares hacen frente. Estos análisis o comparaciones ayudarían a la dirección a conocer su posición con respecto a las ventas, los gastos, la rentabilidad y la utilización del capital.

No podemos hablar del análisis de los estados financieros y los estados financieros sin mencionar que ayudan a acceder a la solidez financiera general de la empresa. Además, el análisis financiero también nos ayudaría a tomar varias decisiones. Tal vez necesitemos agregar más fondos para comprar nuevas máquinas, así como equipos. También se requiere análisis de estados financieros para acceder a la cantidad que se ha obtenido o recibido

de fuentes externas.

Por último, es necesario un análisis financiero para poder acceder a la solvencia de la empresa. Las herramientas que se utilizan para realizar este análisis indicarían si la empresa tiene fondos suficientes para cumplir con los objetivos de pasivos a corto y largo plazo o no.

Hemos podido hablar sobre el propósito del análisis financiero; sin embargo; es fundamental que mencionemos a las partes interesadas en este documento. Los estados financieros se han vuelto muy importantes debido al interés generalizado de las diferentes partes en el resultado financiero de la unidad de negocio. Las partes interesadas en el análisis de estados financieros son:

- **Gestión:** la gestión de cualquier organización empresarial está muy interesada en la situación financiera, así como en el desempeño de la empresa como un único instituto y sus diferentes divisiones también. Además, el análisis financiero también ayudaría a la empresa en la preparación presupuestaria y la evaluación individual de varios jefes de departamento o seccionales.
- **Inversores:** Cualquier persona que esté interesada en el bienestar de una empresa querría saber sobre el análisis de los estados financieros. Y los inversionistas, accionistas o propietarios quieren saber si recibirían mucha ganancia del negocio. También quieren entender la capacidad de ganancia del negocio y sus perspectivas de crecimiento en el futuro.
- **Prestamistas:** Individuos o establecimientos que prestan dinero a empresas como obligaciones titulares o proveedores de préstamos y arrendamientos también querrían saber si su dinero puede ser reembolsado. Y no hay otra manera de entender el estado de la empresa sin involucrar estados financieros y análisis. También están involucrados en la posición de solvencia de la empresa.

- Proveedores y acreedores comerciales: estas personas se preocupan más por el riesgo de solvencia del negocio, que es la capacidad que la empresa debe pagar sus deudas cuando vence. Porque nadie quiere correr con pérdidas. Proveedores, acreedores comerciales y prestamistas comparten intereses similares.
- Sindicatos: Estas personas están interesadas en los estados financieros para que puedan negociar salarios y salarios, así como un acuerdo de bonificación con la dirección.
- Autoridades fiscales: Se necesitan estados financieros para determinar la responsabilidad fiscal a las autoridades fiscales que necesitan esta información.
- Empleados: Sí, los empleados necesitan conocer el crecimiento y los beneficios de una empresa de negocios. Esto determinaría si exigirían una mejor remuneración, así como un entorno de trabajo afable.
- Investigadores: Aquellos involucrados en la realización de trabajos de investigación en asuntos de negocios y varias otras prácticas podrían querer ver cómo la empresa está haciendo a través del estado financiero.
- Bolsa: Los miembros de la bolsa de valores siempre están interesados en los estados financieros por motivos de análisis. Por lo tanto, proporcionan datos financieros útiles, estadísticas y cifras sobre las empresas.

Se dará cuenta de que sólo hemos hablado de análisis financiero de forma pasiva. Centrémonos en el significado y la definición del análisis financiero. Se espera que los estados financieros sean comprensibles, pertinentes, comparables y confiables. Las partidas que están directamente relacionadas con la situación financiera de una institución incluyen; activos reportados, pasivos, patrimonio, ingresos y otros gastos. Se puede decir que el análisis de

todo esto está bajo el paraguas del *análisis financiero*. Además, se espera que el análisis financiero sea comprensible para los lectores o individuos que al menos tengan un conocimiento razonable de la *economía, los negocios y la contabilidad*, y aquellos que realmente quieren estudiar la información proporcionada meticulosamente.

John Myer dio su definición como el análisis que es en gran medida un estudio de las relaciones entre diferentes factores financieros en una empresa como lo revela ese único conjunto de información o declaración y el estudio de la tendencia de estos factores como lo revelan estas series de la declaración. Lev también dio su definición de análisis de estados financieros como un sistema de procesamiento de información estructurado para dar datos para la plantilla de toma de decisiones o patrones como cartera, modelo de selección, modelos de préstamos bancarios e incluso patrón financiero corporativo.

Kennedy y Muller dieron la suya como *el análisis y la traducción de los estados financieros, que muestra todos los aspectos relativos al bienestar de las finanzas, la solidez financiera, la eficacia operativa y el valor crediticio de los interesados*.

Es fundamental para nosotros mencionar aquí que el análisis de los estados financieros debe abarcar los métodos o procedimientos utilizados para evaluar e interpretar el resultado de los resultados pasados y el nivel financiero actual, ya que afectan a los factores de interés en la inversión y Decisiones. Es un medio crucial para evaluar el rendimiento anterior, la previsión y la realización de planes de rendimiento futuros.

Este capítulo será incompleto si no hablamos de la naturaleza del análisis financiero. Todos sabemos que sin estados financieros, no podemos dar análisis financieros. Por lo tanto, es necesario que creamos esos hechos básicos y registrados. Los hechos registrados son aquellos hechos que siempre se expresan en términos monetarios. Además, los registros contables,

así como los estados financieros, provienen de hechos históricos. Dicho esto, debemos ser conscientes de que los estados financieros se preparan periódicamente, tomado sin tener en cuenta lo siguiente:

1. Los estados financieros comprenden datos que son sus resultados.
2. Estos hechos registrados tienen todo que ver con las transacciones comerciales. Incluyendo actividades del día a día.
3. Debe haber un convenio adaptado para facilitar la técnica en uso.
4. El análisis debe aplicarse y ser necesario para la corrección y las postulaciones.
5. El análisis no debe tomarse como suposiciones sobre el juicio personal.

Será un trabajo descuidado de mi parte si no hablo de la necesidad de un análisis de los estados financieros. Consideremos algunas preguntas relacionadas con la información del estado financiero de Microsoft en 2002.

- En 2002, el resultado neto fue de 7.890 millones de dólares. Eso es mucho, ¿verdad? Pero, ¿representa esa cantidad para una empresa de ese tamaño como Microsoft?
- El activo total de Microsoft al final de ese año fue de 67.646 millones de dólares. Mirando el volumen de trabajo en el que Microsoft está involucrado, ¿es esta cantidad poco, demasiado o, justo?
- Una vez más, al final de ese año, los pasivos de Microsoft sumaron un total de 15.466 millones de dólares. ¿Este nivel de deuda es demasiado?

Lo que todo esto nos está diciendo es que tener el estado financiero y los números no es suficiente para dar respuestas a las preguntas anteriores. Si no

logramos realizar más análisis, los números sin procesar no nos dirían mucho. Todos sabemos que una de las razones por las que participamos en el análisis financiero es utilizar el desempeño pasado para juzgar el futuro con ese ojo de conocer las áreas problemáticas. En resumen, el análisis financiero es tanto el diagnóstico como el pronóstico. Diagnóstico en el sentido de que identificas el problema, el pronóstico es la sensación de que usted predice cómo funcionaría una empresa en el futuro.

Existe esa relación o vínculo entre los importes del estado financiero. Esto se conoce como *ratios financieros*, que es simplemente un ingreso neto dividido por ventas. Tomemos, por ejemplo. Un coeficiente financiero podría llamarse retorno de las ventas porque le hace saber cuántos centavos de interés una empresa ha sido capaz de hacer en cada dólar de ventas. En el ejemplo anterior sobre Microsoft, la rentabilidad de la heredera en ventas fue del 27,6%, lo que significa que Microsoft obtiene aproximadamente 28 centavos de interés de cada dólar de producto que venden. Debido a que el negocio varía, la demanda y la oferta, hay cientos de proporciones financieras diferentes, cada uno arroja luz en diferentes ángulos de la condición física de la empresa.

Después de la preparación de la declaración, hay varios otros procesos involucrados que hacen usos de técnicas y métodos para dar análisis. Aunque el análisis de la información resumida en los estados financieros no proporciona suficiente información y respuestas a las preguntas de la dirección, identifica áreas para más investigaciones, lugares donde los datos futuros deben recopilarse. Después de que las declaraciones se preparen, organicen y analicen, se tomarían decisiones e implementarían en este análisis. ¿Por qué es así? El sistema contable recoge los resultados de la decisión tomada hasta la fecha de que ahora se prepararía un nuevo conjunto de estados financieros. Este ciclo se repite.

La mayoría de las veces, la información financiera se compara con la que se informó en el año anterior. Hagamos uso de Microsoft aquí. Anunciaron

públicamente el 15 de abril de 2003, que sus ingresos trimestrales eran de 7,84 dólares. Durante el tiempo de este comunicado, la prensa se apresuró a conectar los puntos. La gente notó que el 8% aumenta en el mismo período anterior a ese año. Si está analizando el estado financiero de una empresa, calcular una lista de esos ratios financieros no puede ser suficiente. Piezas de información sólo tienen todo el sentido cuando se comparan con un punto de referencia. Todavía usando Microsoft como ejemplo, hubo un tiempo en que hicieron ventas de devolución del 27,6%, es decir, en 2002. Pero conocer esta información no es suficiente. Puede evaluar el valor de la relación correctamente si sabe que el rendimiento de ventas de Microsoft fue del 29,0% y del 41,0% en el año 2001 y 2000, respectivamente. De hecho, solo puede hacer uso de los ratios financieros de manera efectiva cuando los compara con valores y valores pasados de empresas que están en la misma industria.

Hablamos de estados financieros que ayudan a los corredores de bolsa, pero no mencionamos si puede ayudarle a ganar en el mercado de valores. Una buena calidad de un mercado eficiente es aquel en el que la información se refleja rápidamente en el número de precios. Tomemos el mercado inmobiliario como un buen ejemplo aquí. Siendo todas las cosas iguales, las noticias sobre un embargo inminente en cualquier empleador importante en una ciudad deben dar lugar a esa rápida reducción de los precios de la vivienda debido a la disminución prevista de la demanda si el sector inmobiliario de ese mercado es eficiente. Por qué las principales bolsas de valores en los Estados Unidos son mercados eficientes es porque la información sobre las empresas, las empresas y la economía, en general, se muestra casi inmediatamente sobre los precios de las acciones. Además, la implicación de la eficiencia del mercado debe incluir los precios actuales de las acciones que reflejen toda la información necesaria. Sin embargo, la progresión o la regresión futura de los precios de las acciones deben ser impredecibles.

Dicho esto, parece que los mercados de capitales en los Estados Unidos son eficientes en el sentido general, ¿verdad? Sin embargo, pruebas combinadas presentan la existencia de ese número de *anomalías* confusas existentes en forma de probabilidad en los modelos de rendimientos de las existencias. Un muy buen ejemplo aquí es que los precios seguirían a la deriva hacia arriba durante semanas o meses justo después de que se anuncie cualquier noticia de ganancias buenas o favorables. Además, los precios seguirían subiendo durante al menos un año justo después de que se haya dado a conocer al público una división de acciones.

Existen dos tipos principales de análisis financiero; análisis vertical y el análisis horizontal; sin embargo, existen varias técnicas, así como herramientas utilizadas para el análisis financiero. Estas herramientas se centran en una parte diferente del negocio, saca información, la compara con la existente se nota la relación y ayudan en la toma de decisiones, especialmente para el siguiente paso en la gestión o administración de la empresa. Tendríamos un capítulo dedicado a eso solos.

# Capítulo 2

# Componentes del Análisis Financiero



El análisis financiero de las empresas generalmente se lleva a cabo para dar a los inversores, acreedores y otras partes interesadas que la situación de las empresas informa antes de que tome decisiones sobre esas empresas de empresas. El análisis financiero incluye la selección, evaluación, así como la interpretación de datos financieros específicos junto con otra información relevante para ayudar en las opciones de inversión y financieras. Se puede utilizar internamente para acceder a problemas como el rendimiento de los empleados, la eficiencia operativa y las políticas de crédito y se puede utilizar externamente para evaluar posibles inversiones, así como la solvencia. El análisis financiero es llevado a cabo por un analista que extrae los datos financieros necesarios para el análisis de varias fuentes. Sin embargo, la fuente principal de estos datos es proporcionada por la propia empresa en su informe anual y otras declaraciones no divulgadas. A pesar de que el informe anual comprende la cuenta de resultados, el balance, los estados de flujo de efectivo y las notas al pie de página de estos estados de cuenta, algunas empresas mantienen parte de esta declaración lejos del informe anual por razones que más les conocen.

Hemos sido capaces de establecer que el objetivo principal de cualquier análisis financiero es evaluar el desempeño de la empresa en relación con sus objetivos y estrategias iniciales. Tenemos dos herramientas principales de análisis financiero; análisis de ratios y análisis de flujo de efectivo. El análisis de ratios accede a la forma en que la línea de partidas diferente en el estado financiero de una empresa se asocia entre sí. Mientras que el análisis de flujo de efectivo permite al analista observar la liquidez de la empresa, y cómo la empresa ha estado gestionando sus operaciones, inversiones y cómo financia los flujos de efectivo. El análisis de la relación entre el rendimiento presente y el pasado de una empresa da esa base necesaria para una previsión en el

futuro. Y la previsión financiera es muy útil en la valoración de la empresa, la evaluación del crédito, la evaluación de la seguridad, así como la predicción de problemas financieros. También es útil para el análisis de fusiones y adquisiciones.

Las siguientes son herramientas utilizadas para analizar información financiera;

- Análisis de la relación financiera
- Análisis de flujo de caja
- Análisis de tamaño común.

Las herramientas mencionadas anteriormente tienen sus especificaciones. El análisis de ratio financiero se utiliza cuando se desea realizar un análisis de la economía, mientras que el análisis de flujo de efectivo es para el análisis industrial, entonces el análisis de tamaño común es lo que utilizan las empresas. Aparte de los estados financieros de la compañía y otras divulgaciones, el analista financiero también examinaría la economía y la industria que la compañía se encuentra y opera. No podemos hacer justicia al tema: *análisis financiero* sin hablar de análisis económico, análisis industrial y análisis de empresas.

### ***Análisis económico***

Cualquier analista financiero que trabaje en un análisis financiero completo debe trabajar con respecto a la información sobre la economía actual. Debe ser capaz de evaluar la empresa de acuerdo a su desempeño en un entorno específico y cómo funcionaría en un entorno económico diferente. Con esta información, él / ella sería capaz de dar ese pronóstico o desarrollar un mejor pronóstico de cómo funcionaría la empresa en el futuro.

Para el análisis económico se necesitarían los siguientes datos:

- Empleo

- Producción e Ingresos
- Consumo
- Tipos de interés
- Inflación
- Actividad de inversión
- Precios de las acciones

### ***Análisis de la industria***

El análisis financiero no se puede llevar a cabo sin una mirada cercana a la industria en la que se encuentra la empresa. Los siguientes son los factores importantes necesarios para el análisis de la industria.

- Naturaleza de la competencia
- Condiciones laborales
- Cuota de mercado de la empresa individual en la industria
- Elasticidad de precios, demanda y oferta
- Condiciones reglamentarias
- La reacción de la demanda de condiciones económicas.

Al realizar análisis financieros sobre una empresa o una industria, es fundamental que reconozca las fuentes de valor añadido. Hemos aprendido en economía básica que una empresa acumula valor cuando tiene una ventaja competitiva o comparativa. Esta ventaja comparativa o ventaja competitiva debe ser analizada por el analista financiero. Esta ventaja proporciona beneficios económicos, así como un crecimiento futuro sostenible. El beneficio de valor añadido, que también se conoce como beneficio económico, debe analizarse con respecto a los ingresos de la empresa por encima del coste de capital de la empresa. Sin embargo, debemos tener en

cuenta que cuando hablamos del crecimiento sostenible de una empresa, no nos referimos a lo mucho que una empresa necesita seguir creciendo estamos hablando de su tasa de crecimiento que puede mantener sin tener ninguna causa para buscar un apalancamiento financiero adicional.

Michael Porter enumeró cinco factores que puede utilizar para analizar las ventajas anteriores.

1. Amenaza de nuevos participantes: Definitivamente, hay industrias/empresas que querrían competir con las tuyas. La compañía podría tener ventajas si hay barreras para los nuevos participantes.
2. Poder de negociación de los compradores: Todos sabemos que el poder de negociación más fuerte del comprador, cuanto menos dinero ganaría una industria o empresa.
3. Poder de negociación de los proveedores: El beneficio económico también se reduciría si el proveedor tiene tanto poder de negociación.
4. Las amenazas de los sustitutos: El beneficio económico potencial se reduce si los competidores pueden imitar con éxito el producto o los servicios de su empresa. Es por eso que debe invertir en gran medida en monopolizar sus servicios tomando en serio las patentes, las marcas y los derechos de autor. Esto reduciría la amenaza de los sustitutos.
5. Rivalidad entre competidores: La economía básica nos dice que cuanto más competitiva sea la a/industria, menor será el beneficio económico de cualquier miembro de esa industria.

Los factores anteriores que se conocen como *las Cinco Fuerzas de Porter* deben ser la preocupación del analista financiero al hacer el análisis de la industria. Sin embargo, mientras el analista examina estos factores, también debería ser capaz de abordar la cuestión de las fuentes de los beneficios

económicos de la industria/empresa y las fuentes del crecimiento sostenible de la empresa.

### ***Análisis de la empresa***

Al hacer un análisis de la empresa, usted está obligado a observar la historia financiera de la empresa e incluso los acontecimientos recientes con el objetivo de organizar la expectativa futura de la empresa. Los siguientes son los tipos de información que un analista recopila:

- Principales noticias financieras en los últimos años.
- Estados financieros, así como divulgaciones relacionadas con datos.
- Inversión internacional
- Rango y cuota de mercado en la industria
- Litigios principales (si los hay)
- El estado actual o etapa de la empresa en su ciclo de vida. El analista debe ser capaz de determinar si la empresa está en su etapa de desarrollo, etapa de madurez o en su etapa de creciente.
- La reacción de la empresa a los precios de las materias primas como el petróleo, etc.
- Esfuerzos de desarrollo e investigación.
- Las contribuciones del principal producto, divisiones e incluso subsidiarias de la compañía a la operación de la compañía.

Hay algunas necesidades necesarias para realizar análisis financieros. Estas necesidades son las principales herramientas de análisis financiero, e incluyen:

- Análisis de la relación
- Análisis de tendencias

- La declaración común de tamaño de las finanzas
- Comparativas industriales

Los analistas financieros pueden decidir utilizar las herramientas y la técnica para:

- Aísle esas tendencias positivas o negativas
- Ayudar a localizar la fuerza y las debilidades

El lenguaje de los estados financieros y los informes anuales

Durante siglos, a los inversores, así como a los gerentes de negocios, les ha costado comunicar y analizar las operaciones financieras. El propietario de los recursos invertidos siempre buscaría ayuda para monitorear, evaluar su negocio, esto ha comenzado desde el comienzo de las actividades comerciales, y continuaría. La necesidad de un administrador financiero para el gerente operativo no puede ser exagerada.

El lenguaje de la contabilidad empresarial es ese vehículo de comunicación de información financiera sobre una empresa, industria o empresa. No todo el mundo entiende este idioma. Sin embargo, varios individuos; gerentes, propietarios, inversionistas, clientes, acreedores, agencias gubernamentales, proveedores, economistas y muchos otros hacen uso de este lenguaje. Tienen diferentes usos cuando se trata de información financiera y estados de cuenta. Para los propietarios, su preocupación es que la empresa aumente el beneficio y la riqueza. Para los acreedores, quieren saber si la empresa es lo suficientemente líquida como para pagar deudas y lo suficientemente solvente como para seguir pagando préstamos en caso de que el negocio decida retirarse debido al fracaso. Los gerentes, por otro lado, qué se debe compensar por su arduo trabajo y tener esa confianza en que su empleador les otorgaría seguridad laboral. Los clientes e incluso los proveedores querrían beneficiarse de las relaciones comerciales en curso para que deseen analizar estas declaraciones pero de forma pasiva. El gobierno aquí también participa

activamente porque quieren el bien del público. También quieren recaudar impuestos y mejorar los informes financieros también. Si se proporciona información contable adecuada, las partes interesadas se beneficiarán y alcanzarán sus objetivos. La contabilidad es un sistema que está en constante cambio. Todas las partes que tienen participaciones en el entorno económico requerirían que los conocimientos entiendan los informes financieros y presionen continuamente para que se mejoren en esta información

### ***Los estados financieros no nos dirían todo***

Los estados financieros nos proporcionan mucha información sobre una empresa, empresa o industria, pero no nos dicen todo lo que necesitamos saber. Hemos escuchado y visto de estafa financiera en el pasado, y estos han traído nuestra atención a las cosas que los estados de cuenta se esconden de nosotros. Para ser lo suficientemente específicos, la atención se ha trasladado a los pasivos fuera de balance de una empresa. El balance fuera de balance es complicado porque es un método que la empresa utiliza para las finanzas. Es complicado porque las deudas no se mostrarían en el informe del balance. La buena noticia es que ha habido una mejora significativa en los principios contables en los últimos años, lo que aporta principios complicados como los pasivos fuera de balance a una nota en las cuentas o divulgaciones. Esto significa que ya nadie puede jugar con la inteligencia de nadie preparando fuera de balance.

Hay varias cosas a tener en cuenta en una divulgación financiera, especialmente cuando usted está haciendo un análisis de ese estado financiero:

1. En los estados financieros, debe observar lo siguiente:
  - Observer el informe del auditor. ¿Es un auditor calificado? La falta de preocupación y cualificación es la campana de muerte de muchas empresas.
  - Compruebe la amortización o la amortización de activos. ¿Cómo

afecta esto a las ganancias futuras?

- Observe la amortización del inventario. Si está escrito, ¿qué significa? ¿Cómo ayuda esto a las decisiones futuras? ¿Qué haría con sus ganancias futuras cuando se venden los bienes?

2. Al pasar por las notas al pie, debe buscar lo siguiente:

- La adopción del nuevo estándar contable antes de que la empresa lo adopte.
- La reducción en la línea de crédito
- El cambio de cuentas por cobrar a constituye subsidiario.
- Las diferencias o cambios en la vida de la depreciación y los valores de recuperación o el proceso de cambio de depreciación.
- Los pasivos contingentes, así como las disposiciones de las normas.
- Variación en las suposiciones para el bienestar de los empleados.
- La transacción entre partes relacionadas también.

3. Si desea comparar los cambios interanuales y las tendencias generales, debe buscar lo siguiente:

- Variación en los métodos contables
- Crecimiento de la valoración de los derechos de emisión
- Proliferación sustancial en los ingresos diferidos
- Si el flujo de caja de las operaciones está aumentando o reduciendo a una tasa diferente de la renta neta.
- También debe comprobar la caída de las reservas para las deudas incobrables y las cuentas por cobrar.

Conocer los componentes del análisis financiero le ayudaría a hacer un análisis financiero real de los estados de cuenta.

# Capítulo 3

# Análisis de Estados Financieros



Él AICPA (American Institute of Certified Public Accountants) nos dice que los estados financieros muestran que la combinación perfecta de los hechos registrados, métodos contables y principios más juicios personales. Además, Smith y Ashbourne nos dijeron que los estados financieros son los productos finales de la contabilidad financiera puestos a disposición por el contador de una empresa o empresa y su resultado está representado por esa posición financiera y el análisis de la obra que ha se ha hecho con el interés.

Hay varios componentes de los estados financieros, algunos de los cuales son:

1. La cuenta de resultados muestra el resultado financiero y los beneficios de una empresa.
2. El estado de ganancias retenidas que muestra el dinero específico reservado para uso futuro o para un proyecto y la asignación de ganancias.
3. El balance muestra que la situación financiera de la empresa en ese momento, y representa el fondo del propietario, así como los pasivos a los forasteros. El balance también muestra la inversión presente en todos los activos fijos.
4. Por último, la declaración de cambios en ese punto financiero que muestra el progreso del capital de trabajo o del efectivo. También nos muestra la posición financiera para que podamos tener una comprensión ideal del estado empresarial.

Por lo tanto, los estados financieros se organizan para su presentación durante un período específico, y están sujetos a revisión por la dirección y otros

organismos interesados. Ayudan a la dirección a tratar con (i) el estado de las inversiones en el negocio, así como el (i) resultado obtenido por la empresa durante ese período específico de revisión.

## **La naturaleza del estado financiero**

El estado financiero está listo para informes externos en la estructura del Balance, así como de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Las declaraciones están presentes en el informe anual de la empresa que incluiría; el discurso del presidente, el informe del director, el informe del auditor y los cambios en la política contable también. Además, tenemos otros informes que respaldan estas declaraciones. Algunos de ellos lo son; el número de listas, declaraciones suplementarias, notas al pie de página y algunas notas explicativas también. AICPA dijo que estas declaraciones deberían mostrar que la combinación de hechos registrados, procedimientos contables, acuerdos, juicios personales y convenios que se utilizaron mientras se dirigía el negocio. Según esto, los estados de hacienda tienen la siguiente naturaleza:

1. Convenciones contables: El uso de números para representar la composición empresarial se basa en varias convenciones. Algunos de los cuales han existido durante un largo período de tiempo. La contabilidad se estructura en este número de convenciones algunos con respecto a la posición cambiante, mientras que algunos son con respecto a la porción de cobro de un gasto, beneficio y pérdida en particular, etc. por esta razón, los estados financieros deben tener lo siguiente características: en primer lugar, los datos deben mostrarse en los estados financieros deben estar sujetos a esa validez de la convención utilizada. (ii) Todas las personas interesadas en virtud de esa rama de producción deben respetar este patrón del Convenio, de modo que puedan utilizarse eficazmente para la comparación.
2. Hechos grabados: Todas las ocurrencias que han podido cambiar el punto financiero se registran en ese libro principal en el formato de diario. Los libros contables también están listos a partir de estos

libros y el saldo de prueba. Todos los hechos y las cifras que se registran en estos libros y estados financieros se conocen como los hechos registrados. Además, los estados financieros se publican como hechos registrados. Puede haber muchos detalles importantes sin grabar que no se muestran en los estados financieros. A pesar de esto, estos hechos no registrados que pueden incluir; el valor de mercado de la inversión, el pasivo contingente, etc. se muestran generalmente entre corchetes o en las notas al pie de página para mejorar la validez del estado financiero.

3. Principios de cuenta generalmente aceptados (GAAP): Somos conscientes de que la contabilidad se basa en algunos principios que han llegado a existir como resultado de las convenciones populares de aceptación general. GAAP es una composición de conceptos, convenciones, principios, etc. que se utilizan como el estándar para el registro y otras transacciones financieras. Por lo tanto, es obvio que los estados financieros estarían influenciados por estos GAAP. Un muy buen ejemplo aquí sería el cierre de la acción, que siempre se valora al costo o precio de mercado. La convención de conservadurismo sigue a esto. Otra es que el beneficio se mide por *los ingresos* menos el *costo*, entonces un concepto de conciliación viene después de esto.
4. Juicios personales: somos conscientes de que se han propuesto varios convenios y conceptos e incluso están en uso. Sin embargo, su utilización se basa en el efecto general del juicio personal de los contadores. Pueden surgir casos en los que los contadores encuentren soluciones alternativas a problemas financieros complejos; por ejemplo. Tenemos diferentes formas de calcular el coste del stock como el LIFO, FIFO, promedio ponderado y el promedio simple. De todos estos métodos y procedimientos, el contador elige sólo un método basado en su juicio personal. Esto significa que el juicio

personal del contador afecta la forma en que hace registros. Además, su juicio personal podría afectar a las empresas; deudas, depreciación, asignación de gastos, valores de stock, etc. porque todo esto requiere procedimientos motivados por el punto de vista o juicio personal del contador.

Hemos hablado extensamente sobre el estado financiero. Sin embargo, no hemos mencionado que el estado financiero tiene algunas limitaciones. Estas declaraciones se preparan con ese singular objetivo de hacer un informe periódico del progreso de la empresa a la dirección para que el estado y el resultado del negocio puedan ser tratados adecuadamente. Por el contrario, objetivos como este no siempre se alcanzan debido a algunas limitaciones.

El primero es que el estado financiero es básicamente un informe temporal. Y este informe, como cualquier otro informe comercial, depende de hechos especulados e información inexacta, ya que los gastos y los ingresos se liquidan durante diferentes períodos basados en una fundación inapt. Los activos son remunerados durante ese período en particular. La verdad es que la posición específica sólo se puede ver cuando el negocio está cerrado. ¿Cómo puedes resolver este problema? En primer lugar, el contador necesita resolver el problema del tiempo. Necesita asegurarse de que el tiempo se divide en sesiones contables específicas. Los gastos o ingresos de capital, así como los gastos e ingresos de ingresos, deben identificarse adecuadamente, y se debe crear una coincidencia adecuada, prestando mucha atención al momento en que estos gastos y resultados ocurrieron. Entonces podemos obtener la posición real del negocio.

Además, el estado financiero muestra muchos activos y pasivos contingentes más activos ficticios que obviamente no tienen valor. Aparte de esto, el valor revelado de los activos no es un valor real o el valor verdadero. Por lo tanto, el estado financiero no mostraría la posición real de la empresa. Si los activos y pasivos se revalorizan de vez en cuando, este problema se puede resolver. Un valorador eficiente debe hacer esto. Y los activos ficticios deben ser

cancelados contra las ganancias retenidas. Los elementos de la lista contingente también deben valorarse a partir de la experiencia pasada.

Otra limitación aquí es el balance. El balance es algo estático, y muestra la posición y la preocupación en ese momento. Más aún, la ubicación real de la preocupación puede estar cambiando de un día para otra. Debido a esto, hay posibilidades de vestir ventanas en el Balance. El estado financiero puede no ser fiable y real porque está estructurado en algunos convenios y conceptos que no son realistas y no son fiables. Tomemos aquí un muy buen ejemplo; los principios del conservadurismo estipulan que las pérdidas probables de la convención son ignoradas por lo que no se puede revelar su verdadera posición. Un problema como este puede ser anulado si el equilibrio y las contradicciones pueden ser eliminados y se puede hacer hincapié en la convección, que es aplicable y adecuado para su uso.

El análisis de estados financieros puede ser engañoso a veces porque muestra el lugar durante un período de costo histórico, y también incluye ese efecto de las transacciones. Una declaración histórica como estas no es 100% verdadera y útil para la planificación futura. Un problema como este se puede resolver mediante la contabilidad de inflación. El suyo revela el efecto de ese cambio en el precio y la posición real. Además, el análisis que se basa en sólo una declaración de un año no puede ser muy útil por eso se necesita análisis comparativo, análisis de tamaño común y análisis de tendencias. Otra cuestión que puede decirse que es una limitación es que los diferentes métodos de contabilidad tienen diferentes preocupaciones bajo la misma industria; sería muy difícil comparar posiciones. Este problema se puede resolver utilizando la misma forma de casting y sistema de contabilidad en todo. Se dice que los estados financieros registran el único hecho monetario. Sin embargo, hechos no monetarios como la calidad del producto, la eficiencia de la mano de obra, la relación industrial, etc. que también tienen fuertes efectos en las posiciones financieras no se revelan aquí. Ahora, la técnica de control de calidad, así como el análisis de valor añadido. Estos se

aplican para minimizar otras complicaciones.

Los estados financieros se ven fuertemente afectados por el juicio personal y las decisiones individuales. Un muy buen ejemplo aquí es cuando el contador decide elegir un método de valoración de stock, etc. La solidez de esta sentencia se basaría en la competencia del contador. Este problema se puede resolver haciendo uso de las directrices del estándar contable, lo que obviamente ayuda en el análisis comparativo. Por último, el activo más importante del negocio siempre serían los recursos humanos, excepto en algunos casos ahora. Sin embargo, esto no se muestra en el balance; por lo tanto, tenemos un gran problema en el que el estado financiero no puede mostrar esa fuerza real del negocio teniendo en cuenta la calidad y la cantidad de los activos más básicos. Un problema como este se puede resolver a través de la contabilidad de recursos humanos.

Este capítulo estará incompleto si no hablamos del enfoque tradicional del análisis de los estados financieros frente al Enfoque Moderno. Hemos sido capaces de afirmar que el análisis de los estados financieros implica ese proceso de evaluación de la relación existente entre las partes componentes del informe financiero para lograr una mejor comprensión de la posición de la empresa, así como de su desempeño. Sin embargo, este análisis se basa en dos enfoques; el enfoque tradicional y moderno.

El enfoque tradicional se basa en el tema del análisis del estado financiero colocado en una rama de estudio diferente. Se basa en el marco conceptual y analítico, y no es apropiado para la toma de decisiones internas.

Si bien el enfoque moderno para el análisis de los estados financieros es esa línea de ataque de base amplia que muestra un marco teórico y analítico para la toma de decisiones financieras internas. Este enfoque hace que el análisis de estados financieros sea una parte fundamental de la gestión general. Podrías estar preguntándote; *¿por qué necesito esto?* Bueno, necesitamos saber el tipo de enfoque a tomar cuando se trata de análisis de estados

financieros porque tenemos diferentes usos. Usted no querría elegir un enfoque que no va bien con el propósito que tiene en mente al hacer tal análisis. El enfoque tradicional no le daría ese análisis detallado. Simplemente le daría una evaluación general / fundamental que le dejaría para hacer juicios y decisiones por sí mismo. Tal vez necesites esa foto de la superficie en ese momento. El enfoque tradicional sería muy útil para ello. Pero si usted está buscando en un aspecto serio de la toma de decisiones y un análisis detallado, usted debe ir por el enfoque moderno. Sin embargo, no debemos cometer el error de concluir que el enfoque tradicional es sólo una pérdida de tiempo. Ambos tienen sus usos y peculiaridades. Existen algunas diferencias entre el enfoque tradicional y el enfoque moderno. Se enumeran a continuación:

Enfoque tradicional	Enfoque moderno
<p>En este enfoque, el estado financiero nunca es una parte importante o fundamental de las diferentes disciplinas que tienen que ver con la toma de decisiones. De hecho, los economistas y los expertos en finanzas no dependen de los datos dados con este tipo de enfoque.</p>	<p>En este enfoque, el estado financiero es el sistema de tratamiento que proporcionaría información pertinente como insumo. De ello se deduce que el diseño perfecto destinado a la toma de decisiones y la creación de modelos como los modelos de decisión de préstamos bancarios o el modelo de selección de cartera.</p>
<p>Los marcos que albergan el método analítico y las técnicas</p>	<p>Las herramientas y técnicas desarrolladas aquí son probadas y de</p>

no están correctamente definidos. Esto hace que el análisis con este enfoque carezca de progreso o dirección.	confianza para trabajar dentro de ese marco bien especificado de teorías de toma de decisiones.
El análisis de los estados financieros está totalmente desconectado de las teorías económicas, así como de los modelos.	Existe una fuerte conexión entre el análisis financiero y las teorías económicas y los modelos financieros.
No se utilizan herramientas y técnicas estadísticas. Sin embargo, se utilizan procedimientos matemáticos simples como ratios, promedio, un porcentaje	Se utilizan diferentes herramientas estadísticas, técnicas e incluso procedimientos matemáticos complicados.
Los datos contables bajo el enfoque tradicional se describen convencionalmente en los estados financieros	Datos contables que se notifican, datos contables no notificados como; el valor de mercado de los activos e incluso los datos no contables se infunden en este enfoque cuando se realiza el análisis.

## **Lista de verificación del analista**

El aspecto más importante del estado financiero no es el patrimonio de los accionistas. De hecho, a menudo se ignora durante el análisis. Por otro lado, es la declaración inicial que el analista debe observar incluso antes de ir a otras declaraciones. Este estado de cuenta resumido debe vincular todas las transacciones que influyen en el patrimonio de los accionistas de una manera u otra. Al analizar esta declaración, debería ver que el análisis valoraría el capital disponible. Además, cuando los ingresos contables que están en uso se valoran, debe mostrar ese ingreso integral. De lo contrario, ese valor se perdería durante el cálculo. ¿Sólo si los ingresos son integrales, ¿se mantendrán las relaciones contables? Porque haríamos uso de estas relaciones como herramientas para el análisis. Pero no debemos olvidar que estas herramientas sólo funcionarían si los ingresos están en esa estructura integral.

El valor se produce para los tenedores de capital por las operaciones, no por esas actividades de financiación de capital. Las recompras en cuestiones de mercado y acciones no construirán ese valor si el mercado de capitales eficiente está en su lugar. Sin embargo, a veces se realizan problemas de participación a cambio de bienes, así como de servicios en operaciones, especialmente para la compensación de los empleados.

Las siguientes son listas de comprobación del analista

- ¿Cómo se establece la declaración del Principio de Contabilidad Generalmente Aceptada del patrimonio de los accionistas?
- ¿Cuáles son los artículos reportados en la otra lista completa de *ingresos* y qué posición se informa?
- ¿Cómo puede analizar los ratios y utilizarlos en el análisis financiero?
- ¿Por qué debería considerarse importante la reforma de la declaración?

# Capítulo 4

# El Informe Integral de Ingresos



Los informes de ingresos integrales trata de medir la suma del total de todas las operaciones y los eventos financieros que han cambiado el valor de los intereses del propietario en la empresa. La presentación global de informes sobre los ingresos se mide sobre la base por acción necesaria para capturar los efectos de la dilución y otras opciones disponibles. También está eliminando el efecto del capital de la transacción, y el propietario sería indiferente debido a los pagos de dividendos y así como las recompras de acciones más las emisiones de acciones a ese valor de mercado. Los ingresos globales se calculan conciliando el valor registrado por acción desde el principio del período hasta el final de ese período. Además, el ingreso global total es siempre el cambio de capital durante ese período resultante de las operaciones e incluso otros acontecimientos que pueden provocar cambios resultantes de operaciones con accionistas en su condición de propietarios. La presentación total de informes de ingresos integrales se compone de todos los componentes de la ganancia o pérdida y otros ingresos integrales. La reclasificación, los ajustes y otros elementos son componentes de los ingresos integrales. Incluirían las ganancias y pérdidas que se necesitan o permiten en otra evaluación de ingresos. La reclasificación, así como los ajustes, son aquellas cantidades separadas en ganancias o pérdidas en el período actual que se reconocerían en otros ingresos globales de ese tiempo actual o anterior.

Otros ingresos integrales pueden incluir los siguientes componentes:

1. Los cambios que se producen durante el superávit de revalorización.
2. Ganancias y pérdidas reales de esos planes de beneficios definidos y otros acuerdos reconocidos con algunos beneficios para empleados.

3. También se requieren ganancias o pérdidas al volver a medir disponibles para esos activos financieros de venta.
4. Las ganancias y pérdidas obtuvieron la traducción de los estados financieros relacionados con la operación extranjera y otros efectos de los tipos de cambio.
5. La influencia de las ganancias y pérdidas de la porción en los instrumentos de cobertura presentes en la cobertura de flujo de efectivo.

La ganancia o pérdida es que los ingresos totales menos gastos, eliminando los componentes de otros ingresos integrales. Además, una entidad puede decidir mostrar otros componentes de otros ingresos integrales que puedan incluir;

1. El neto de los efectos fiscales conexos
2. O antes de que los efectos fiscales afecten al importe mostrado para esa cantidad agregada de impuestos sobre los ingresos que implican estos componentes.

A continuación se muestra un ejemplo de los ingresos integrales de una empresa para el año terminado el 31<sup>de</sup> diciembre,

<b>2014</b> <b>(Importe en ')</b>	<b>2013</b> <b>(Importe en ')</b>	
Ingresos	6,50,000	5,90,000
Costo de ventas	(4,20,000)	(3,70,000)
Gastos de distribución	(10,000)	(25,000)
Gastos administrativos	(25,000)	(35,000)
Costos financieros	(72,000)	(67,000)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1,23,000</b>	<b>93,000</b>

Gastos del impuesto sobre la renta	26,000	17,000
<b>Beneficio del año</b>	<b>97,000</b>	<b>76,000</b>

<b>Otros ingresos integrales:</b>		
Diferencias de cambio en la traducción de operaciones extranjeras,	12,000	(17,000)
Cambio en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, neto de impuestos	(3,000)	4,000
Pérdidas reclasificadas en el instrumento de cobertura a beneficio o pérdida	(1,000)	(8,000)
<b>Otros ingresos integrales del año, netos de impuestos</b>	<b>8,000</b>	<b>(21,000)</b>
<b>Ingreso Total Integral para el año</b>	<b>1,05,000</b>	<b>55,000</b>

# Capítulo 5

# El Balance



El balance se prepara a partir de la fecha estipulada. Registra la sección y el volumen de activos utilizados por la empresa. Esto incluye los recursos comprometidos, así como los pasivos de compensación otorgados a los prestamistas y propietarios, especialmente los fondos obtenidos. El balance también se conoce como *estado de situación financiera* o *estado de situación financiera*. Un balance, como su nombre indica, siempre debe equilibrarse. Esto significa que el valor registrado de todos los activos puestos en el negocio en cualquier momento debe corresponder precisamente a los pasivos registrados y el patrimonio de los propietarios que reclama estos activos debe estar bajo control. Los pasivos son aquellas obligaciones identificadas que significan reclamaciones contra los activos de la empresa, posicionándose por encima de los propietarios en la prioridad de reembolso. Contrariamente, el patrimonio de los accionistas especificado en los efectos muestra que la reclamación residual de los propietarios sobre los activos dejados después de que se hayan eliminado todos los pasivos.

Hay varias categorías principales de activos, o recursos comprometidos, algunos de ellos son:

- )} Los activos actuales: Estos son elementos que se entregarían si todas las cosas siguen siendo iguales durante el curso del negocio dentro de un período de tiempo comparativamente corto. Ejemplos son; efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y valores negociables.
- )} A continuación, en la lista están los activos fijos. Disposiciones como terrenos, edificios, equipos, recursos minerales, vehículos, maquinaria, etc. que permanecen constantes y se utilizan repetidamente durante ese largo período de tiempo entran dentro de esta lista.

- } Otros: activos como depósitos, patentes y varios otros intangibles que incluyen el bien de comercio obtenido de varias adquisiciones también podrían ser energía de trabajo para la empresa en términos de activos.

A continuación se muestra la lista de las principales fuentes de fondos obtenidos:

- } Pasivos corrientes: son obligaciones con proveedores, empleados, prestamistas e incluso autoridades fiscales que vencen dentro de un año o incluso menos.
- } También tenemos pasivos a largo plazo. Se trata de variedades de instrumentos de deuda que pueden ser reembolsados en el plazo de un año. Algunos ejemplos son préstamos, hipotecas, préstamos y bonos.
- } Patrimonio de los propietarios o accionistas: Esto representa el importe neto registrado de los fondos proporcionados por diferentes clases de propietarios del negocio, así como los ingresos acumulados que quedan en el negocio después de que se hayan liquidado los dividendos.

Los balances son estáticos. Esto significa que reflejan la condición inmediata en la fecha en que están preparados. También podemos considerar que el balance es acumulativo ya que significa los efectos de todas las decisiones y transacciones que han ocurrido desde el inicio del negocio y también se han contabilizado hasta la fecha en que se preparó.

Las reglas de contabilidad financiera nos obligan a registrar todas las transacciones al coste y valores incurridos en ese momento e incluso el cambio retroactivo para verificar los valores que se realizan sólo en las circunstancias muy limitadas. Como resultado, el balance, siendo la visión acumulativa de los activos y pasivos que fueron adquiridos o incurridos en varias ocasiones debido al hecho de que el valor económico actual de los

activos cambiaría, particularmente en el caso de los elementos de mayor duración como los edificios y la maquinaria o esos recursos fundamentales como la tierra y los minerales. Además, el coste estipulado en el balance no mostraría los verdaderos valores económicos. Por otro lado, los cambios que aparecen en el valor de la moneda donde se registran las transacciones pueden, con el tiempo, alterar el balance.

Al final del día, el valor contable registrado del patrimonio neto de los propietarios debe estar influenciado por todos los diferenciales de valor. En general, tenemos una divergencia entre el valor contable residual y el valor económico actual del negocio, como se muestra en los importes de las acciones o en la valoración de los activos adquiridos. A veces, las acciones de algunas empresas exitosas se negociarían a niveles de precios muy superiores a los del valor contable récord. Varias normas contables recientes razonables requerirían la estimación y el registro de los pasivos contingentes resultantes de esa diversa obligación futura, como el costo de la atención de la salud y la pensión. Esto infunde otra serie de juicios de valor. Partidas como estas se muestran bajo *otros pasivos*, que está justo por encima del capital de los accionistas. Su efecto resulta en esa reclasificación de ser esa parte de las reclamaciones restantes de los propietarios a esa forma especial de pasivos a largo plazo.

El balance, si se definiera con respecto a una impugnación decisoria de inversiones, operaciones y financiación, es la inclusión acumulativa del efecto de la financiación y la inversión anteriores, así como las decisiones de los resultados operativos netos de la utilización de estos Recursos. Podemos ir más allá diciendo que es un registro histórico de transacciones que han influido en el negocio actualmente en más de un número especificado de veces. Es la influencia neta de estas operaciones en forma de ese beneficio o pérdida continuado que figura en el registro de capital de los accionistas cambiante.

No debemos olvidar el balance de tamaño común que se puede preparar haciendo uso de los activos totales para hacer que cada cantidad sea estándar en lugar de hacer uso de la tabla de ventas totales. Los porcentajes de activos aquí son buenas señales de que hay una buena mezcla de activos en la

empresa. Cada balance de tamaño común muestra el número de ventas porcentuales para ese año en particular. A continuación se muestra un balance comparativo para Microsoft que muestra la cantidad en dólares y en porcentajes. La parte del balance de tamaño común que proporciona suficiente información es la sección de *activos fijos*. Podemos hacer uso de estos activos sección para medir lo eficiente que ha sido el activo de una empresa. Un muy buen ejemplo aquí sería observar los activos totales de Microsoft en el año 2001 y 2002. Usted notará que ese activo total era de \$67,646 en 2002. ¿Microsoft pudo administrar sus activos de forma ingeniosa en 2002 en comparación con 2001, cuando el total de activos ascendió a 58.830 dólares? Si desea comparar esos números sin procesar, es posible que no tenga esa imagen perfecta y respuestas a las preguntas anteriores. Sin embargo, puede hacer uso del balance de tamaño común para mostrar que cada venta en el año 2002 necesitaba un activo de \$2,385. Ahora, nos sentiríamos tentados a hacer la pregunta: *¿cuál de los dos años fue Microsoft más ingenioso al hacer uso de sus activos para obtener más ventas?* Sin duda, en 2001, fueron más ingeniosos porque, durante ese año, cada dólar de ventas necesitaba ese bajo nivel de activos. Los estados financieros de tamaño común no son tan sofisticados como cualquier herramienta analítica. Sin embargo, no constituyen para ese análisis total. A pesar de que son la herramienta más fácil y rápida disponible para usted, que incluiría ese primer stage de cualquier análisis amplio.

A continuación se muestra un ejemplo de un balance real obtenido del informe anual de TRW Inc de 1997:

**TRW INC. Y SUSCTULACIONES**  
**Balances Consolidados**  
**31 de diciembre de 1997 y 1996 (millones de dólares)**

Fuente: Adaptado del informe anual de 1997 TRW Inc.

	1997	1996
<i>Activos</i>		
<i>Activos actuales:</i>		
Equivalentes de efectivo y efectivo . . . . .	\$70	\$ 386
Cuentas por cobrar . . . . .	1.617	1.378
Inventarios . . . . .	573	524
Gastos prepagados . . . . .	79	69
Impuestos diferidos sobre la renta . . . . .	<u>96</u>	<u>424</u>
Total de activos corrientes . . . . .	<u>2,435</u>	<u>2,781</u>
Propiedad, planta y equipo a costo . . . . .	6.074	5.880
Menos: Asignaciones para amortización y amortización . . . . .	<u>3,453</u>	<u>3,400</u>
Total propiedad, planta y equipo: neto . . . . .	2.621	2.480
<i>Activos intangibles:</i>		
Intangibles derivados de adquisiciones . . . . .	673	258
Otro . . . . .	232	31
Total de activos intangibles . . . . .	905	289
Menos: Amortización acumulada . . . . .	.94	78
Total activos intangibles: neto . . . . .	811	211
Inversiones en empresas afiliadas . . . . .	139	51
Otros activos . . . . .	<u>404</u>	<u>376</u>
Total de activos . . . . .	<b><u>\$6,410</u></b>	<b><u>\$5,899</u></b>
<i>Pasivos e Inversión de los Accionistas</i>		
<i>Pasivos corrientes:</i>		
Deuda a corto plazo . . . . .	\$ 411	\$ 52
Compensación acumulada . . . . .	338	386
Cuentas comerciales por pagar . . . . .	.859	781
Otros devengos . . . . .	.846	775
Dividendos a pagar . . . . .	38	39
Impuestos sobre la renta . . . . .	99	52
Porción actual de la deuda a largo plazo . . . . .	<u>128</u>	<u>72</u>
Total de pasivos corrientes . . . . .	<u>2,719</u>	2,157
Pasivos a largo plazo . . . . .	788	767
Deuda a largo plazo . . . . .	1.117	458
Impuestos diferidos sobre la renta . . . . .	.57	272
Intereses minoritarios en filiales . . . . .	105	56
<i>Inversión de los accionistas:</i>		
Acciones de preferencia de serie II . . . . .	1	1
Stock común . . . . .	78	80
Otros capitales . . . . .	.462	437
Ganancias retenidas . . . . .	1.776	1.978
Ajustes de traducción acumulados . . . . .	(130)	47
Acciones de tesorería: coste superior al valor nominal . . . . .	<u>(563)</u>	<u>(354)</u>
Inversión total de los accionistas . . . . .	<u>1,624</u>	<u>2,189</u>
Total pasivos e inversión de los accionistas . . . . .	<b><u>\$6,410</u></b>	<b><u>\$5,899</u></b>

## Balance de tamaño común para Microsoft

<b>30-Jun</b>	<b>2001</b>		<b>2002</b>	
Activos				
Activos actuales:				
Efectivo y equivalentes	3.922	15,5%	<b>3.016</b>	10,6%
Inversiones a corto plazo	<u>27.678</u>	<u>109,4%</u>	<b>35.636</b>	<u>125,6%</u>
Total de efectivo e inversiones a corto plazo	31.600		124,9% <b>38.652</b>	136,3%
Cuentas por cobrar, neto	3.671	14,5%	<b>5.129</b>	18,1%
Inventarios	83	0,3%	<b>673</b>	2,4%
Impuestos diferidos	1.522	6,0%	<b>2.112</b>	7,4%
Otros	<u>2.334</u>	<u>9,2%</u>	<b>2.010</b>	<b>7,1%</b>
Activos corrientes totales	<u>39.210</u>	<u>155,0%*</u>	48.576	<u>171,3%</u>
Inmuebles y equipos, neto	2.309	9,1%	<b>2.268</b>	8,0%
Capital y otras inversiones	14.361	56,8%	14.191	50,0%
Goodwill	1.511	6,0%	<b>1.426</b>	5,0%
Activos intangibles, neto	401	1,6%	<b>243</b>	0,9%
Otros activos a largo plazo	<u>1.038</u>	<u>4,1%</u>	<b>942</b>	<u>3,3%</u>
Activos totales	58.830	<u>232,6%</u>	<b>67.646</b>	<u>238,5%</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas				
Pasivos corrientes:				
Cuentas a pagar	1.188	4,7%	<b>1.208</b>	4,3%
Compensación acumulada	742	2,9%	<b>1.145</b>	4,0%
Impuestos sobre la renta	1.468	5,8%	<b>2.022</b>	7,1%
Ingresos no obtenidos a corto plazo	4.395	17,4%	<b>5.920</b>	20,9%
Otros	<u>1.461</u>	<u>5,8%</u>	<b>2.449</b>	<u>8,6%</u>
Pasivos corrientes totales	<u>9.254</u>	<u>36,6%</u>	<b>12.744</b>	<u>44,9%</u>
Ingresos no ganados a largo plazo	1.219	4,8%	<b>1.823</b>	6,4%
Impuestos diferidos	409	1,6%	<b>398</b>	1,4%
Otros pasivos a largo plazo	<u>659</u>	<u>2,6%</u>	<b>501</b>	<u>1,8%</u>
Pasivos totales	<u>11.541</u>	<u>45,6%</u>	<b>15.466</b>	<u>54,5%</u>
Patrimonio de los accionistas:				
Acciones comunes y capital desembolsado	28.390		112,2% <b>31.647</b>	111,6%
Ganancias retenidas, incluyendo acumulado otros ingresos de \$587 y \$583	<u>18.899</u>	<u>74,7%</u>	<b>20.533</b>	<u>72,4%</u>
Patrimonio total de los accionistas	<u>47.289</u>	<u>186,9%</u>	<b>52.180</b>	<u>184,0%</u>
Pasivos totales y capital social	<u>58.830</u>	<u>232,6%*</u>	<b>67.646</b>	<u>238,5%</u>

\*Nota: Debido al redondeo, los porcentajes no siempre suman exactamente. Este es un problema aritmético menor que no debería entorpeciendo el análisis.

**Montana Corporation**  
**Balances**  
**31 de diciembre de 2006 y 2005**

	2006	2005
<b>Activos</b>		
<i>Activos actuales:</i>		
Efectivo. ....	\$ 11,000	\$ 13,000
Cuentas por cobrar (neto) .....	92.000	77.000
Inventario. ....	103.000	92.000
Gastos prepagados .....	<u>6.000</u>	<u>5.000</u>
Total de activos corrientes .....	<u>\$212,000</u>	<u>\$187,000</u>
 <b>2006 2005</b>		
<i>Propiedad, planta y equipo:</i>		
Tierra y construcción .....	.. \$ 61,000	\$ 59,000
Maquinaria y equipo .....	<u>172.000</u>	<u>156.000</u>
Total propiedad, planta y equipo .....	\$233,000	\$215,000
Menos depreciación acumulada .....	<u>113.000</u>	<u>102.000</u>
Propiedad, planta y equipo netos .....	.. <u>\$120,000</u>	<u>\$113,000</u>
Otros activos .....	. <u>\$ 8,000</u>	<u>\$ 7,000</u>
Total de activos .....	<u><b>\$340,000</b></u>	<u><b>\$307,000</b></u>
 <b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<i>Pasivos corrientes:</i>		
Proveedores de pago .....	\$ 66,000	\$ 55,000
Notas pagaderas .....	— 23.000	
Dividendos a pagar .....	2.000	—
Impuestos sobre la renta a pagar .....	<u>3.000</u>	<u>5.000</u>
Total de pasivos corrientes .....	\$ 71.000	\$ 83.000
Deuda a largo plazo .....	. <u>75.000</u>	<u>42.000</u>
Total de pasivos .....	. <u>\$146,000</u>	<u>\$125,000</u>
<i>Patrimonio de los accionistas:</i>		
Stock común (\$1 par) .....	\$ 10,000	\$ 10,000
Capital pagado por encima del par .....	16,000	16,000
Ganancias retenidas .....	. <u>168,000</u>	<u>156,000</u>
Total capital social .....	. <u>\$194,000</u>	<u>\$182,000</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas .....	<u><b>\$340,000</b></u>	<u><b>\$307,000</b></u>

*Información adicional:*

Dividendos declarados en 2006 . . . . . \$6,000

Precio de mercado por acción, 31 de diciembre de 2006 . . . . . \$14.50

*Información de flujo de efectivo:*

Efectivo de operaciones para 2006 . . . . . \$11,000

Efectivo pagado por gastos de capital para 2006 . . . . . \$19,000

\*extraído de la *introducción al Análisis de Estados Financieros* (2003) por Albrecht página 224

# Capítulo 6

# Comparación de Análisis e Interpretación



La importancia de los estados financieros no está en la preparación, sino en la interpretación y el análisis. Esa presentación integral e inteligente de la información son los componentes del análisis y la interpretación que ayudarían a aquellos que se preocupan en hacer un juicio y la elección correcta. El análisis e interpretación del estado financiero definido por Robert H. Wessel es una técnica de rayos X de la situación financiera y el progreso de una empresa. El estudio de la relación existente entre varios datos financieros, tal como lo revela esa declaración única, y la observación de la tendencia de estos factores, como se muestra, es lo que conocemos como análisis financiero. El análisis implica una disposición concisa de los datos más la clasificación metódica de la información dada del estado financiero. También incluye esta división de hechos estructurada en esos planes definidos. Organizarlos en clases basadas en esas ciertas apariencias y forma para y mostrarlos de la manera más conveniente, simple y comprensible. Interpretación significa explicación, comprensión de la importancia de un dato de una manera muy simplificada. La interpretación incluye la realización de la conclusión, la rentabilidad, la solidez financiera, así como la eficiencia de un negocio. Es un arte que requiere mucho más que arreglos y análisis. La interpretación es muy diferente del análisis, y están relacionados. Sin embargo, no se puede realizar un análisis sin interpretación porque los datos de los estados financieros no son uniformes o totalmente iguales. Es por eso que el análisis requiere que usted reclasifique, reorganice y haga esa conexión entre ellos. La interpretación se encuentra en esa etapa concluyente, que se realiza a través de ese proceso de comparación. A veces podemos decir que tanto el análisis como la interpretación pueden ser lo mismo.

Existen varios tipos de análisis:

1. Análisis según el material en uso: en este aspecto, tenemos dos análisis diferentes
  - Análisis externo: A veces, el análisis puede ser realizado por un organismo externo o alguien que no está de ninguna manera relacionado con la empresa o registros contables. Este forastero haría uso de las cifras del estado financiero y otros informes mensuales o anuales complementarios para obtener esos conocimientos básicos para la toma de decisiones adecuada y la representación financiera. Porque está hecho por un cuerpo externo de ahí el nombre. También es utilizado por personas externas como el banco, acreedores, agencias gubernamentales, prestamistas de dinero, y posibles inversores también.
  - Análisis interno: Una persona que no está de ninguna manera relacionada con la empresa y no relacionada con los registros contables puede ser invitada a hacer un análisis. Es por eso que se conoce como análisis interno. Miembros de la preocupación como el personal del departamento de finanzas y contabilidad, ejecutivo, etc. para ayudar a la gestión de la empresa en la evaluación de la rentabilidad, así como la solvencia. Y para mostrar la razón de la debilidad de la firma. Lo hacen las personas internas de la firma en beneficio de la organización en general.
2. Análisis según Modus Operandi (también conocido como Método de análisis de operación): En este aspecto, el análisis financiero es de dos tipos
  - Análisis horizontal: es cuando se interpreta y analiza el estado financiero de un año en particular. También incluye la comparación de un año con otro. Las peculiaridades, diferencias y tendencias se observarían entre ambos años.
  - Análisis vertical: Se puede analizar el estado financiero de

organización durante un período; se conoce como análisis vertical. Este tipo de análisis es muy útil para el estudio y la comparación entre empresas.

3. Análisis de acuerdo con los objetivos: El análisis del estado financiero podría ser a largo o corto plazo. Esto es de acuerdo con el objetivo de la firma en ese momento.
  - El análisis a largo plazo: la solvencia financiera a largo plazo, la rentabilidad y la solvencia se estudian en el marco de esto. Este análisis ayudaría a la gerencia a determinar si la empresa puede ejecutar esos objetivos a largo plazo y aún así sobrevivir. Este análisis ayuda en la planificación financiera a largo plazo.
  - Análisis a corto plazo: El análisis a corto plazo se utiliza para observar la solvencia financiera actual, la rentabilidad y la preocupación del negocio. Un análisis como este ayudaría a la dirección y a otros organismos interesados a saber si la empresa tendría fondos suficientes para cumplir con sus requisitos a corto plazo. También ayuda a hacer un análisis de capital de trabajo.

Hemos hablado sobre el tipo de análisis, y también hemos sido capaces de tocar las limitaciones del análisis de estados financieros. Sin embargo, es necesario que comprendamos el papel de los estados financieros en la exhibición de la visión verdadera y justa. Nos gustaría saber lo que se quiere decir ser *verdadero y justo punto* de vista incluso antes de pensar en decir que las cuentas publicadas no presentan ese punto de vista verdadero y justo. Según la Ley de la sociedad de 2013, el artículo 129 [1] la opinión verdadera y justa es que la presentación de activos y pasivos de manera correcta y precisa en lugar de la lógica del balance que se espera que presente ese beneficio y pérdida después de la precisión representación de las ganancias y pérdidas y después de esa verdadera conciliación de los ingresos correctos y los gastos correctos existentes en la cuenta de pérdidas y ganancias. Además,

los estados financieros de cualquier empresa deben poder demostrar que se cumple la visión verdadera y justa cuando se cumplen las condiciones enumeradas a continuación:

- No se deben dejar de lado todos los ingresos y gastos durante ese período de contabilidad. Deben incluirse, y todos los gastos conexos deben coincidir adecuadamente con esos ingresos.
- Además, no debería haber ninguna reversión secreta.
- Al presentar la información, los principios y convenciones generales deben seguirse en todo momento.
- No debería haber espacio para vestirse de ventana. Esto significa que no importa qué, no debería haber ninguna razón para que usted muestre cualquier otra posición inflando el valor de los activos o restringiendo los pasivos.
- Que todos los hechos materiales, artículos inusuales y excepcionales deben ser divulgados.
- Los activos corrientes deben valorarse al precio de mercado de costes, mientras que los activos fijos deben valorarse al coste menos la depreciación.

Hay argumentos en contra de la noción de que el análisis *exhibe una visión verdadera y justa*

En primer lugar, los estados financieros pueden no mostrar la calidad de los hechos y las características presentes en ellos. Cualidades como obsolescencia de stock, la capacidad gerenciales, la disciplina, la eficiencia de los trabajadores e incluso la interrelación entre los trabajadores. Todo esto afecta al buen funcionamiento de la empresa y de la cuenta de una forma u otra. Y no se divulgan a través de estas cuentas o estados de cuenta. Además, los activos fijos siempre se registran a un coste histórico, no al precio de

mercado actual. Esto significa que los activos revelados en el balance no mostrarían valores verdaderos. Además, los activos y pasivos que se muestran a esos precios adquiridos se registran en el Balance bajo el coste de adquisición. Los activos actuales se registrarían a valor de mercado y los pasivos se registrarían en el importe comprometido. Por lo tanto, el balance sería una mezcla de precios diferentes, y no se revelaría de acuerdo con el poder adquisitivo del dinero en esa fecha estipulada.

Los activos ficticios obviamente no tienen ninguna utilidad, pero se pueden registrar en el balance. El verdadero y justo punto de vista no puede ser revelado de esta manera. De hecho, muchos otros elementos como la estimación de la provisión de deuda sin dabo, la valoración de las acciones, etc. siempre se basan en la asunción, estimación o la discreción del contador y no en hechos reales de la empresa. Dado que el costo se mide al valor histórico y los ingresos se miden de acuerdo con unidades separadas, la cuenta de pérdidas y ganancias no presentaría el valor o la vista verdaderos y razonables. Conclusivamente, el estado financiero no divulga información no monetaria, y no presta atención a los cambios de precios.

Sin embargo, los estados financieros podrían exhibir la *visión verdadera y justa* si se cumplen las siguientes condiciones:

- El balance siempre debe mostrar que los activos son iguales al total de pasivos en ambos lados e incluso fuera en cualquier momento.
- Los elementos monetarios y no monetarios deberían estar en la misma unidad, y deberían expresarse cuantitativa y cualitativamente. De hecho, todos los elementos deben mostrarse en términos de dinero y deben estar sujetos a la comparación de propósito.
- Las empresas siempre asumen la continuidad para que el ajuste por pendiente, avanzado y devengo debe ser tenido en cuenta y considerado porque la cuenta publicada está obviamente preparada con respecto a estos cambios.

### ***Estados financieros de tamaño común***

Puede hacer uso de los estados financieros de tamaño común cuando desee realizar comparaciones a lo largo de varios años y entre empresas. La mayoría de las veces, los análisis de estados financieros se ven erróneamente como un montón o compilación de ratios e informes financieros. Sin embargo, el enfoque de las escopetas no nos lleva a ninguna conclusión tangible. En esta sección, vamos a discutir los estados financieros de tamaño común, cómo se pueden preparar y cómo puede hacer uso de ellos en la etapa completa.

El problema inicial que se encuentra cuando los datos comparativos están en uso para analizar el estado financiero es el problema de la escala y los tamaños. Una empresa tendría más ventas en un año que en años anteriores. Esto conduce a la expansión, y una empresa más grande tendría niveles de gastos y activos que son muy significativos en comparación con los niveles de la anterior. Además, una empresa puede ser de tamaño medio en una industria, y sus estados financieros no pueden compararse con los de las empresas más grandes. La solución más fácil y rápida para hacer esta comparación es dividir todos los números de estados financieros de ese año dado por el número de ventas que han tenido lugar ese año. Lo que obtienes de hacer esto se conoce como los estados financieros de tamaño común con todos los montos para ese año dado.

## Declaración de ingresos de tamaño común para Microsoft

**Microsoft Corporation**  
**Declaración de ingresos**  
**Por años terminados el 30 de junio**  
**(en millones)**

Año Terminado 30 de junio	2000	%	2001	%	2002	%		
Ingresos.....	22.956		100,0%		25.296		100,0%	<b>28.365</b>
100,0%								
Costo de ingresos .....	3.002		13,1%	3.455	13,7%	<b>5.191</b>	18,3%	
Bruto profit en ventas .....	19,954		86,9%	21,841		86,3%	<b>23,174</b>	81,7%
Gastos de funcionamiento:								
Investigación y desarrollo. .	3.772	16,4%	4.379	17,3%	<b>4.307</b>	15,2%		
Ventas y marketing .....	4.126		18,0%	.885	19,3%	<b>5.407</b>	19,1%	
General and administrative . .	<u>1.050</u>	<u>4,6%</u>	857	3,4%	<b>1.550</b>	5,5%		
Total de gastos de explotación .	<u>8.948</u>		<u>39,0%</u>	10.121		40,0%	<b>11.264</b>	39,7%*
Ingresos de explotación ...	11.006		47,9%	11.720		46,3%	<b>11.910</b>	42,0%
Pérdidas en el patrimonio neto								
inversionistas y otros . . . .	-57	-0,2%	-159	-0,6%	<b>-92</b>	-0,3%		
Ingresos/pérdidas de inversión .	<u>3.326</u>		<u>14,5%</u>	<u>-36</u>		-0,1%	<b>-305</b>	-1,1%
Impuestos sobre la renta antes de la renta .	14.275	62,2%		11.525		45,6%	<b>11.513</b>	40,6%
Provisión de impuestos sobre la renta . .	<u>4.854</u>		<u>21,1%</u>	<u>3.804</u>		<u>15,0%</u>	<b>3.684</b>	<u>13,0%</u>
Ingresos antes								
Cambio contable .....	9.421		41,0%*	7.721		30,5%*	<b>7.829</b>	27,6%
Efecto acumulativo de								
cambio contable								
(neto de impuestos sobre la renta de \$185)	—		<u>-375</u>	<u>-1,5%</u>	—			
Ingresos netos .....	<u>9.421</u>		<u>41,0%</u>	<u>7.346</u>		<u>29,0%</u>	<b>7.829</b>	<u>27,6%</u>

\*Nota: Debido al redondeo, los porcentajes no siempre suman exactamente. Este es un problema aritmético menor que no debería entorpeciendo el análisis. (extraído de Introducción al análisis financiero por Albertch 2003)

La tabla anterior muestra los ingresos de tamaño común para Microsoft en el año 2002. Para revelar la eficiencia de la cuenta de resultados de tamaño común, tendríamos que obtener respuestas para la pregunta; es el beneficio bruto de Microsoft en 2002 demasiado bajo? Entonces también tendríamos que comparar el beneficio bruto de \$21,841 en 2001 y el beneficio bruto de \$23,174 en 2002. Sin embargo, si nos fijamos en la tabla, se dará cuenta de que las ventas en 2002 son más altas en ventas que en 2001. Por lo tanto, podemos inferir que el nivel absoluto de beneficio bruto en los dos años no se

puede comparar con éxito. Pero si nos fijamos en la información de tamaño común, podemos ver que el beneficio bruto es del 86,3% de las ventas en 2001 también se puede comparar con el 81,7% en 2002. Además, la información de tamaño común muestra algo que no es obvio en los números sin procesar. En 2001 un artículo que va por \$1 produjo un beneficio bruto promedio de 86,3 euros, y en 2002 un artículo que iba por \$1 dio ese beneficio bruto de 81,7 euros. Es posible que en el año 2002, Microsoft obtuvo un beneficio bruto menor de cada venta en dólares. Sin embargo, se dará cuenta de que la situación empeora debido al beneficio bruto de 2002 de los programas de que hay una disminución del porcentaje de beneficio bruto del 86,9%.

Usted notará que todas las posiciones en la cuenta de resultados se pueden analizar de esa manera similar. Por ejemplo, si nos fijamos en la columna de 2002, verá que los ingresos antes de los impuestos eran del 40,6% en comparación con el 45,6% que teníamos ahora en 2001. Pero los gastos de explotación se mantienen constantes en porcentaje de 2001 a 2002 (40% frente a 39,7%) esto demuestra que no hay diferencia en los ingresos de explotación que se relacione únicamente con ese aumento del porcentaje de costos de ingresos del 13,7% al 18,3%. Podemos examinar las cuentas de resultados de esta manera con ese ingreso de tamaño común. Pero una pregunta debe sonar en su mente; *¿Cuál es exactamente la explicación de la caída del beneficio bruto de Microsoft desde 2002?* ¿Y cuál es la causa detrás del aumento regular de los gastos operativos? ¿Y cuál es el gran gasto de operación? El análisis rápido que hemos podido hacer con respecto a la cuenta de resultados de Microsoft ha sido capaz de señalar aquellas secciones principales donde Microsoft experimentó una enorme transformación de la cuenta de resultados en los últimos dos años. Sin embargo, la única buena manera de saber por qué los números en el cambio de estado financiero son obtener información más allá del estado financiero. ¿Cómo puedes hacerlo? Usted pregunta a la gerencia, y lee comunicados de prensa, también puede hablar con otros analistas financieros que están siguiendo a esa empresa o

empresa. También puede ir más allá profundizando en las notas de los estados financieros. La verdad es que los estados financieros no le darían las respuestas finales; sólo sugeriría el tipo de preguntas que debe hacer y le señala a dónde encontraría respuestas.

No debemos olvidar el balance de tamaño común que se puede organizar haciendo uso de los activos totales en una oferta para estandarizar esos importes en lugar de las ventas totales. En este caso, los porcentajes de activos son esa buena indicación de la mezcla de activos de la empresa. El balance de tamaño común muestra cada importe como ese porcentaje de ventas para ese año.

### ***Declaraciones comparativas***

Al comparar los valores de la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance preparado, tiene un extracto comparativo. Se proporcionan dos columnas para las cifras del año en curso y de los años anteriores, cuando se realiza la comparación. Debido a esto, nos resulta posible averiguar no sólo los saldos de las cuentas en varias fechas y el resumen de otras actividades operativas en diferentes tiempos, sino que también podemos afirmar que el grado de aumento o disminución existente entre los especificados Fechas. Las cifras de las declaraciones comparativas se utilizan para detectar la dirección de los cambios y las tendencias en los diferentes punteros del rendimiento de la organización. En caso de que desee preparar declaraciones comparativas, puede hacer uso de los siguientes pasos:

1. Enumere esas cifras absolutas en cualquier moneda (utilizaríamos \$ aquí) relacionadas con los dos puntos de tiempo, como se muestra a continuación.
2. Busque el cambio en las cifras absolutas eliminando el primer año del segundo año y muestre el cambio como aumento o disminución poniendo (+) o (—) por adelantado.
3. Por último, debe calcular el cambio porcentual y colocarlo en la

última columna.

Fórmula para calcular el cambio porcentual:

Aumento o disminución absoluta X 100

Cifra absoluta del primer año

particularidades	Primer año	Segundo año	Aumento absoluto (+) o Disminución (-)	Porcentaje de aumento (+) o Disminución (-)
1	2	3	4	5
	\$	\$	\$	%

Tomemos este ejemplo: Utilice la siguiente declaración de ganancias y pérdidas para preparar una declaración comparativa de ganancias y pérdidas para ARP Co.

Particularidades	Nota No.	2012 – 2013 \$	2013 – 2014 \$
1. Ingresos de operaciones internas		60,00,000	75,00,000
2. Ingresos de otras fuentes		1,50,000	1,20,000
3. Gastos		44,00,000	50,60,000
4. Impuesto sobre la renta		35%	40%

Aquí es cómo hacer esa solución rápida para la información proporcionada anteriormente.

Declaración comparativa del beneficio y las pérdidas del año terminado el 31 de diciembre de 2014

particularidades	2012- 2013	2013- 2014	Aumento absoluto (+) o Disminución (-)	Porcentaje de aumento (+) o disminución (-)
	\$	\$	\$	\$
1. Ingresos por operaciones	60,00,000	75,00,000	15,00,000	25.00

2. Además: Otros Ingresos	1, 50,000	1,20,000	(30,000)	(20.00)
3. Ingresos totales I +II	61,50,000	76,20,000	14,70,000	23.90
4. Eliminar gastos	44,00,000	50,60,000	6,60,000	15.00
5. Beneficio antes de impuestos	17,50,000	25,60,000	8,10,000	46.29
6. Menos impuestos	6,12,500	10,24,000	4,11,500	67.18
7. Beneficio después de impuestos	11,37,500	15,36,000	3,98,500	35.03

# Capítulo 7

# Contexto del Análisis Financiero



Hemos podido explorar ese amplio trasfondo de análisis financiero, y también hemos visto la descripción común de algunos estados financieros, resultados y valores desde un punto de vista diferente, es fundamental que seamos capaces de proporcionar el contexto para que utilizar el material de este libro de la manera adecuada. El contexto del análisis financiero reforzado los puntos que hemos podido hacer antes.

Rápidamente, proporcionaría una tabla que muestra los diferentes objetivos del proceso de análisis financiero/económico a diferentes individuos:

Gestión financiera	Análisis de Inversores	Economía gerenciales
Determinación del beneficio	Datos e información financieros	Actividad económica
Reconociendo los ingresos El reconocimiento de gastos Asignación de costes Definición del beneficio	Procedimiento de ajuste Análisis de tendencias Proyección de beneficios Predicción de flujo de efectivo	El análisis de tareas Asignación económica Análisis contributivo Determinación de la compensación
<b>Determinación del valor</b>	<b>Comparación de datos e información</b>	<b>Eficiencia de la ingeniosidad</b>
Costo en tiempos pasados Conservadurismo Equidad como valor residual Reconociendo la contingencia	Análisis de la industria Análisis de otros competidores Condiciones económicas Zonas de ajuste	Las bases de inversión Inversiones de capital Recursos humanos Desinversiones de capital también
<b>Determinación de impuestos</b>	<b>Evaluación del mercado</b>	<b>Creación del valor para los accionistas</b>
Requisitos para datos legales El tiempo de ingresos y gastos Preocupación por la gestión tributaria Declaración de ajustes	Que los patrones de precios compartidos Las tendencias del mercado Modelos de mercado Los impulsores del valor	Los hábitos de flujo de efectivo. El costo de capital Anticipación de los inversores Valor comercial continuo

Los gerentes o analistas participan en un tipo diferente de análisis financiero/económico. Tienen cosas específicas/propósito en mente al hacer esto. Durante ese procedimiento de análisis financiero o análisis especiales, así como el control de la base de datos, se examina otra información procedente de varias fuentes no indicadas en los estados financieros con el fin de obtener ese juicio razonable sobre el pasado, el actual y el condiciones de negocio y su efecto en su gestión.

Debemos ser capaces de observar que no sólo un individuo que realiza ese análisis e interpretación tiene ese propósito o perspectiva, sino que también prepara a los proveedores de estos varios tipos de información para donde se basa el análisis. Tomemos, por ejemplo, y mencionamos que durante el análisis de los estados financieros se mencionaron las normas y principios contables que regulan la compilación de estos documentos y que deben permitir el flujo de sesgos específicos. Esto significa que el analista seguramente explicaría todos estos principios y regulaciones incluso cuando esté dando su punto de vista sobre el estado financiero. Esto no significa que el estado financiero esté completamente equivocado o completamente equivocado para tener algunas etapas o procedimientos aclimatados para adaptarse al propósito del análisis. El cuadro anterior muestra que la visión general de los objetivos fundamentales de los principales procedimientos financieros/económicos como ese contexto para asegurarse de comprender las diferencias en la generación de datos, así como la coordinación analítica implicada en lo siguiente:

- Contabilidad financiera
- Análisis de inversores
- Funciones económicas del gerente

En la tabla, hemos podido ver los procesos anteriores como objetivos u objetivos que tienen información y datos diferentes pero frecuentemente extraídos. También debemos tener en cuenta la perspectiva y el enfoque de procesos como estos cuando la información se comparte entre ellos, o se intercambia para su uso por cualquiera de los organismos mencionados. Nuestro mayor objetivo es analizar y juzgar ese problema de negocio, así como la eficiencia de la empresa y el valor del accionista a través de términos económicos que necesitarían que ajustar esos datos cuidadosamente y requeriría análisis porque necesitamos ver algunos diferentes objetivos en

mente.

Se hace más hincapié en los objetivos de la contabilidad financiera e incluso en el análisis de inversores en este libro porque ese es el quid de la cuestión. Sin embargo, no debemos olvidar que la economía gerenciales también se considera como una parte fundamental del análisis financiero general. A pesar de que hay diferencias obvias entre estas áreas, entendemos que la mayoría de los datos disponibles provienen del lado izquierdo de la tabla por la contabilidad financiera, mientras que el lado derecho también muestra otra parte donde puede obtener sus datos. Además, la base de datos que cubre el mercado de valores e incluso la actividad económica está en el medio.

Para la contabilidad financiera, tenemos tres objetivos principales regulados por estándares profesionales específicos y regulaciones de la SEC también:

- La determinación del beneficio es lo primero,
- A continuación está la determinación del valor
- Seguido de la determinación fiscal.

**Para la determinación de beneficios**, nos centraríamos en identificar cuándo se obtienen ingresos durante ese período especificado, y seguramente determinaría cómo se realiza el costo de conciliación, así como los gastos. Además, debemos tener esa clara división entre lo que debe trazarse entre el registro de los ingresos y los gastos que implica una transacción y el recibo real o el desembolso de efectivo también. Una situación como estas puede no llegar en la fecha especificada, y puede haber retraso según días o meses. Asimismo, el coste incurrido en el pasado debe asignarse a aquellos períodos actuales o futuros que tengan los objetivos de determinación de la cifra de beneficio que deben ser equivalentes también a los únicos ingresos y gastos reconocidos. Este proceso de asignación comparable podría funcionar para el costo futuro previsto e incluso los períodos actuales prorrateados. Asignaciones como estas tienen ese efecto importante en el análisis de flujo

de efectivo.

**La determinación del valor:** Esto se basa en los principios firmemente situados del costo histórico e incluso el concepto conservador que hace uso de la evidencia real de la transacción como ese indicador de valor. Si los valores económicos de los activos adquiridos en el pasado cambian, es necesario que ajustemos esos valores incluso después de que disminuyan. Hacemos esto para las cuentas por cobrar que se han vuelto incobrables, o se han convertido en inventarios donde el valor de mercado tendría que ir bajo por debajo del costo. Sólo podemos notar los aumentos cuando los activos se venden no cuando los tenemos. Podríamos tener un valor residual del negocio que no está registrado en el libro de acciones o libro de valor. Esto requiere que, con el tiempo, el oso y sólo necesite que se asemejen al valor del mercado de renta variable, así como al valor económico. Además, ese creciente protagonismo en la realización de esas grabaciones de la eventualidad de todo tipo en el segmento de pasivo del balance demostraría si hay algún sesgo negativo en ese valor, ya que sólo deben establecerse pasivos potenciales, no el potencial Beneficios. Un muy buen ejemplo sería naciones a largo plazo, así como obligaciones de prestaciones más los posibles pasivos resultantes de todos los tipos de operaciones, así como una disputa legal que pueda querer surgir en el futuro. En general, se reservan pasivos agradables como estos para el patrimonio de los accionistas, reduciendo aún más el valor contable registrado de esas acciones.

Si bien la apreciación de activos como la tierra, los edificios, los recursos naturales, así como las tecnologías e incluso las patentes no se reconocen hasta que no hay necesidad de que sean puede causar tanto destroz o la apreciación del análisis financiero, la ola de en los últimos veinte años sólo ha demostrado que el análisis del balance de algunas empresas especificadas siempre revela una enorme cantidad de beneficios potenciales no registrados que podrían haberse convertido en efectivo de la ruptura final de la empresa y podría haber sido para pagar la adquisición de la empresa.

**La determinación fiscal** está regulada por los requisitos legales del código actual del impuesto sobre la renta que exige la mejora de los principios del código del impuesto sobre la renta, que la mayoría de las veces necesita principios modificados para el reconocimiento de ingresos y gastos e incluso desautorizaciones de algunos costo y gastos con el fin de ascender a un conjunto diferente de libros. El momento del reconocimiento de los ingresos siempre se ve acelerado por las normas fiscales en comparación con el momento o los efectos en comparación con el retraso y el gasto del reconocimiento que sigue a esas normas de contabilidad financiera. Normas como estas están claramente diseñadas para mejorar esos ingresos fiscales para el gobierno y otros organismos reguladores. La diferencia existente entre la contabilidad financiera con fines de presentación de informes justos contra cuestiones de contabilidad de impuestos resultaría en disputas de gestión tributaria que requieren que minimice legalmente los impuestos en las empresas, así como en otras industrias donde la cantidad que es implicados podría ser lo suficientemente importante como para influir en las decisiones sobre inversiones y operaciones con financiación. Desde la perspectiva del análisis financiero, la pregunta más importante que debemos hacernos es esta; *¿Cómo influye la contabilidad fiscal en los estados financieros que se utilizan para el análisis?* La mayoría de las veces, el importe de los impuestos que se remiten puede ser totalmente diferente del que se registró en la cuenta de resultados y el ajuste a este error siempre se realiza en el balance para que la situación vaya bien.

Para el análisis de inversores, hablaríamos de tres objetivos que pasan por sus mentes cuando están haciendo esas evaluaciones:

- Interpretación de la información financiera
- Hacer uso de los datos comparativos
- Evaluación de los mercados financieros.

La interpretación de la información financiera básicamente conduce a acceder

a los estados de cuenta y otros datos financieros de una empresa para poder proyectar su desempeño y estimar su valor. El juicio fundamental se centra en el proceso de ajuste a través de los datos contables notificados modificados o reestructurados en dicha formación, lo que permite la evaluación económica y de flujo de caja. Sólo en raras ocasiones los datos financieros que generalmente se proporcionan se utilizan en sus formas naturales para proporcionar esos juicios o preferencias analíticas particulares. Hablaríamos de las proporciones y sus aplicaciones a medida que avanzamos. Pero debemos saber que estas proporciones siempre conducen a un ajuste fino o modificación durante el proceso de análisis.

El análisis de tendencias hace uso de diferentes datos ajustados para buscar y realizar todos los análisis que son necesarios para cambios importantes en la relación de magnitudes y ratios a lo largo de ese tiempo. Se convierte en lo básico necesario para una previsión de beneficios. Por último, el ajuste definitivo que conduce a esa comprensión adecuada del patrón del flujo de caja neto que sólo crea el negocio, pero requiere que la proyección real de estos flujos de efectivo como signos de funcionamiento económico esperado y colocación de valor.

Para los datos comparativos, son necesarios para esa parte fundamental del análisis financiero, ya que ayudarían a poner la interpretación hecha sobre una empresa o empresa en la perspectiva correcta. Esto deduce que todo el juicio que se hace sobre el rendimiento y el valor tienen estándares relativos y diferentes percepciones del analista. Existen datos comparables que se utilizan para ayudar a confirmar o criticar este juicio. Para el análisis de la industria, las empresas seleccionadas que tienen agrupaciones similares tendrían los ratios compilados que generalmente están disponibles en la base de datos en línea que se medirían con los atributos de otras empresas que se estudiarían entre esa Divisiones.

El análisis de la competencia elige los mismos principios que funcionan para empresas individuales o divisiones de empresas que se centrarían

completamente en esas cuestiones de negocio directo. Las condiciones económicas y la dinámica comparativa de estos mercados siempre se presentan a su análisis como un trasfondo para explicar las diferencias pasadas y como guía para la proyección normal de la eficiencia y el valor futuros. Tampoco debemos olvidar el análisis de mercado que requiere que el estudio y la estimación de un patrón de precios de las acciones de la empresa y de los competidores en comparación con las tendencias relativas en el mercado de valores o en el entorno económico general y político en lieu con esas industrias y factores específicos de la empresa. El análisis financiero se convierte en ese puente existente entre los estados financieros publicados y las tendencias del mercado de valores en este momento. Demostraría que el valor económico de la empresa. Además, el analista se centraría en aquellos factores de valor que trabajan detrás de la escena del valor de mercado y las acciones que son las variables económicas básicas y los precios de las acciones que se mueven de simulaciones informáticas complejas en un intento de descubrir el actual y potencial valor para los accionistas causado por ese flujo de caja anticipado de la empresa.

La economía gerenciales se compone de tres objetivos básicos. Estos son los objetivos que afectan al contexto del análisis financiero; son:

- Establecimiento de la actividad económica
- Construir ese valor para los accionistas
- Determinar el valor de los accionistas.

Las tres áreas enumeradas anteriormente entran en la categoría de información económica, y la dirección puede hacer uso de estas decisiones para mejorar el valor de los accionistas. Esto significa que la orientación de la economía gerenciales se uniría estrechamente con el propósito básico, así como con el análisis económico del mismo modo que tenemos la capacidad de definirlo aquí. El tercer objetivo plantea la cuestión; *¿la empresa, la empresa o la empresa crean ese valor razonable para sus propietarios?*

La economía de la actividad incluye que los términos resumidos para diferentes tipos de procesos y procedimientos que definirían y establecerían los datos económicamente relevantes y para describir y juzgar el atractivo relativo, así como cualquier otro aspecto operativo de un negocios y esos segmentos. En medio de todas estas tareas se analizan los importes utilizados para determinar ese verdadero coste económico, así como el coste de la tarea, ya sea en el aspecto funcional como la compra o los servicios jurídicos que pueden ser áreas de venta. Podemos hacerlo reconociendo y midiendo la serie de pasos que se necesitan para dar ese servicio o esa fase para un proceso de fabricación y también para crear los recursos utilizados directa o indirectamente con cada caso. El proceso analítico de este tipo se sabe que se basa previamente en la actividad y la contabilidad. Esto va mucho más allá del costo de los principios contables. Procedimientos como estos siempre quedan por debajo de esa adecuada asignación económica y de los recursos utilizados conjuntamente que siempre se describen y organizan en todos los aspectos que requieren actividad o tareas.

Para el análisis de contribución, se referiría a la diferencia existente entre los ingresos y otros costes económicos indicada en esa línea de negocio determinada o ese producto o servicio concreto. Información como esta se daría a partir de una contribución económica y ayudaría a la dirección a elaborar planes que incluyan todas las demás actividades que establezcan ese valor económico durante ese largo período de tiempo. Las decisiones que siempre tomaríamos requerirían esas compensaciones económicas que se basan en datos específicos que no incluyen esa información y gestión. Hacer uso de estrategias basadas en la actividad que podrían monitorear y ajustar la cartera de los productos y servicios es también otro componente de este objetivo de análisis.

La eficacia de los recursos aborda esas importantes cuestiones de la eficacia del punto de vista económico y de los recursos empleados por esa empresa que actualmente se están utilizando o que se utilizarían en el futuro. Este

proceso contiene varios rendimientos de medición, así como la inversión existente basada en los indicadores y la justificación económica, así como las nuevas inversiones de capital o las desinversiones de capital. La creación del valor de los accionistas debe tener el objetivo final de esa dirección, que se puede medir por ese medio de esa combinación del pasado y los comportamientos de flujo de efectivo proyectados. El costo del capital para esa empresa en particular y la rentabilidad global incluida deben contener algunas expectativas de los inversores para el tipo de negocio requerido. En esencia, la creación de valor para los accionistas debe hacerse tangible en la expresión del riesgo y recompensar la compensación y los inversores que tienen que juzgar al invertir en el capital de la empresa. La dirección tiene que evaluar todas las veces en las que las expectativas de flujo de efectivo de las estrategias que se emplean o que probablemente se utilizan para servir a los inversores interesados mediante la creación de ese accionista adicional y el valor. El contexto del esfuerzo analítico debe ser fundamental para concentrarse con éxito en el problema o en el problema que debe resolverse mediante ese análisis. El proceso de pensamiento fundamental para el análisis estaría dirigido a asegurar la coherencia durante los objetivos y los datos que las fuentes y los procesos utilizaron.

# Capítulo 8

# Análisis del Riesgo Financiero Corporativo



Primero, tendríamos que introducir el concepto de *riesgo*. ¿Qué es el riesgo? Según la terminología oficial del CIMA, 2005. «El riesgo es una condición en la que existe una dispersión cuantificable en los posibles resultados de cualquier actividad. Se puede clasificar de varias maneras. La Federación Internacional de Contadores en 1999 definió el riesgo en cuanto a los "eventos futuros inciertos que podrían afectar el logro de los objetivos estratégicos, operativos y financieros de la organización.

Ese proceso de comprensión y gestión del riesgo que es inevitable sin duda conduciría al tema de intentar alcanzar esos objetivos de cooperación en el momento adecuado. El riesgo se divide principalmente en diferentes categorías para el aspecto gerenciales como el cumplimiento operativo, financiero, legal, incluso la información y el personal. La gestión del riesgo financiero es un campo muy grande que tiene componentes diversos y en evolución que pueden verse por su desarrollo histórico e incluso los mejores hábitos actuales.

Un muy buen componente de la gestión de riesgos es; medición del riesgo. Porque es lógico decir que la gestión tiene que ver con la medición. La medición de ese activo financiero devolvería esas volatilidades y observa las correlaciones existentes. Las clases de activos, los períodos de tiempo e incluso los países que se enfrentan a las consecuencias de sus acciones o las garras del riesgo se enfrentarían a ese efecto duradero de la crisis financiera. Esta volatilidad variable en el tiempo es lo que llamaríamos *riesgo* más adelante en este capítulo. Sin embargo, el campo de la econometría financiera ha dedicado una atención razonable a estas vitalidades que varían en el tiempo y a su asociación. Han sido capaces de encontrar herramientas que ayudarían a los analistas de negocios durante el análisis e incluso el

modelado, así como la previsión. Dicho esto, sabemos que el riesgo tiene esa importancia primordial para las organizaciones tanto que las empresas deben estar listas para identificar, evaluar, informar y gestionar todo tipo de riesgos para tener ese procedimiento de toma de decisiones interno y externo mejorado.

El riesgo se divide en varios segmentos y secciones, todos basados en el contexto empresarial e incluso en los organismos empresariales, así como en convenciones y estudios financieros. La clasificación de Riesgo aquí es de acuerdo con la Terminología Oficial del *CIMA*:

### **Riesgo comercial o operativo**

Esto tiene que ver con aquellas actividades que incluyen los componentes de esa entidad procedentes de la estructura, los sistemas e incluso las personas, así como el producto y los procedimientos.

### **Riesgo según el país**

Sí, el riesgo podría ser político, económico e incluso sociocultural porque el entorno tecnológico puede afectar al negocio e incluso a las formaciones legales.

### **Riesgo financiero**

Esta es nuestra preocupación; se refiere a las operaciones financieras de dicha entidad, y comprende lo siguiente:

- Riesgo de crédito: Si una parte no paga o no realiza actividades de acuerdo con los términos del contrato, nos enfrentaríamos a un riesgo de crédito.
- Riesgo monetario: Ese valor del instrumento financiero podría disminuir debido a las desviaciones existentes en los tipos de cambio.
- El riesgo de los tipos de interés: Los cambios en las tasas de interés

también es un tipo de riesgo que seguramente influiría en el bienestar financiero de ese negocio.

- **Liquidez y riesgo de financiación:** Esta es una entidad que causaría esa dificultad cuando no se realizan activos, o los fondos son difíciles de recaudar debido al hecho de que no se cumplen los compromisos financieros.

### **Riesgo reputacional**

Una empresa o empresa podría dañar su reputación debido a los problemas de no gestionar otro riesgo. Lo que esto significa es que el riesgo externo podría afectar el riesgo interno del negocio. Es seguro decir que el riesgo afecta el riesgo.

### **Riesgo estratégico**

Estos son riesgos que vendrían de la estrategia de negocio. Este tipo de riesgo puede causar tantos estragos porque es la amenaza más pesada a la estrategia de logros empleada por esa entidad.

El riesgo se puede ver de diferentes maneras. Collier y Agyie-Ampomah (2006) hicieron algunos puntos dignos de mención.

- El riesgo puede ser visto como un peligro o amenaza, así como un riesgo a la baja: esta definición es utilizada principalmente por los gerentes cuando están hablando de riesgo de entidad. Lo llamamos ese evento negativo o amenaza para el buen funcionamiento de la organización. En este contexto, podemos decir que gestionar el riesgo sólo podría significar que estamos haciendo uso de técnicas para reducir esa probabilidad o efecto de estos eventos negativos sin autoinfligir estragos en otras bridas comerciales.
- Podemos ver el riesgo como incertidumbre: Esta perspectiva es vista por la *Terminología Oficial* del CIMA. El riesgo se considera

como esa distribución de todos los resultados posibles que pueden ser positivos o negativos. Si los riesgos se gestionan en este contexto, tendríamos que reducir esa varianza existente entre los resultados esperados y los resultados reales.

- Por último, el riesgo puede ser visto como una oportunidad: Sí, una oportunidad, esto es lo que conocemos como el riesgo al alza. Tomar ese riesgo podría ser la oportunidad que su negocio necesita o que se disparó en la transformación.

### **Riesgo Management existente en la práctica**

Es fundamental aquí que indiquemos que los riesgos no siempre se ven o miden de la misma manera. El apetito por el riesgo y la cultura del riesgo servirían de criterio para comprender las características de la gestión del riesgo.

El apetito de riesgo es la cantidad de riesgo que una empresa, empresa, empresa u organización está lista para aceptar durante esa búsqueda de valor. Este apetito se relaciona fuertemente con la estrategia de las organizaciones y definitivamente podría utilizarse para expresar esa estabilidad entre el riesgo, el crecimiento y el retorno.

Un conjunto de actitudes, valores y prácticas compartidas que se caracterizan por cómo una empresa, empresa, empresa o entidad considera el riesgo en sus actividades diarias se consideran como cultura de riesgo. La cultura de riesgo se deriva de la organización y las prácticas de análisis. Todo tiene que ver con las recompensas por asumir riesgos o el comportamiento de evitar riesgos y cómo afecta a la empresa.

Existen varios enfoques para gestionar el riesgo. Diferentes marcos, principios e incluso perspectivas que incluyen lo siguiente, pero no se limitan a esta lista:

1. Haciendo uso del libro Naranja del HM Treasury

2. Utilizando el estándar AIRMIC, ALARM, IRM Risk Management
3. Es posible que desee ir con el ciclo de gestión de riesgos del CIMA
4. Estándares Australia AS/NZS Estándar para la Gestión de Riesgos
5. Por último, es posible que desee ir con el comité de organizaciones patrocinadoras conocido como el Marco ERM (COSO)

### **Un enfoque genérico para gestionar el riesgo**

La evaluación del riesgo comprende esos análisis y la evaluación del riesgo mediante los procedimientos de identificación, así como la descripción y estimación.

La identificación tiene como objetivo establecer la vulnerabilidad organizativa a la incertidumbre. Esto requeriría ese conocimiento completo de la estrategia, los productos/servicios y el mercado de la empresa, además de los factores jurídicos, sociales, políticos y económicos que existen en ese entorno tecnológico especificado.

La identificación tiene que ver con ese enfoque metódico, que se aseguraría de que se han detectado las actividades significativas dentro de esa organización y se especifica todo el riesgo derivado de esos procedimientos. Los siguientes son métodos para identificar el riesgo:

- Talleres de riesgo
- Usando el escenario o el análisis *what if*
- Benchmarking
- A través de las consultas de las partes interesadas
- Causas y sus diagramas de implicación
- Auditoría de la empresa, así como inspección

- Métodos de investigación que pueden emplearse como encuestas, entrevistas, etc.

Después de identificarse, describiría este tipo de riesgo. ¿Cómo puedes hacer esto? Muestra el riesgo identificado en ese formato estructurado haciendo uso de una tabla para simplificar la descripción y el análisis del riesgo.

La siguiente es la estimación. Esto tiene que ver con la cuantificación o la semicuantificación en formas de probabilidad y ocurrencias y sus efectos. Estimar el riesgo requiere que usted acceda al efecto de cada riesgo. Puede hacer esto haciendo uso de varias herramientas como; probabilidad; planificación de escenarios; simulaciones que implicarían la simulación de hoja de cálculo de Monte Carlo; modelado de opciones reales; árboles de decisión; análisis de sensibilidad; dibujo de riesgo; implicación estadística; Análisis SWOT o PEST, así como análisis de causa raíz, análisis de implicación de beneficio/riesgo e incluso el análisis de confiabilidad humana. El dibujo de riesgos o la asignación de riesgos parece ser la herramienta más utilizada para analizar el riesgo. Este mapeo tendría que incluir la matriz de oportunidades o posibilidades y efectos/consecuencias.

No estaría bien si no hablamos del registro de riesgos. Es ideal para que la organización mantenga registros sobre el riesgo y cómo el riesgo ha sido capaz de ayudar a la empresa o no. Los siguientes son los componentes del registro de riesgos; un número de identificador único, descripción del riesgo, la fecha en que se detectó el riesgo y por quién, la categoría de riesgo y otros datos posibles que tiene que ver con la probabilidad o consecuencias de estos riesgos. También puede incluir cómo el riesgo afectó a otros riesgos y cómo influyó en la estimación monetaria.

Las directivas de gestión de riesgos son determinadas por la organización involucrada. Se obtiene de las respuestas y el comportamiento que exhibe la organización. Incluye todos los componentes del apetito de riesgo y cómo ha sido capaz de influir en el tamaño y tipo de organización. Incluye también la

cultura de riesgo y esa capacidad que la organización tiene para soportar los impactos de eventos adversos.

Por lo tanto, hemos sido capaces de identificar el riesgo, ¿cómo respondemos a ese riesgo? ¿Qué es la respuesta al riesgo o el tratamiento de riesgo? Este es un procedimiento utilizado en la elección de las medidas adecuadas para controlar el riesgo. Es el desafío al que se enfrentarían los gestores de riesgos en otros decidir qué cartera es adecuada para esa estrategia coherente e integrada de manera que la estrategia permita que el riesgo restante entre en ese nivel aceptable de vulnerabilidad.

Es fundamental aquí que entienden el hecho de que no hay una respuesta completamente correcta al riesgo. Esa elección de la respuesta al riesgo dependería únicamente de cuestiones o factores existentes que ya están presentes en la organización como el apetito de riesgo de las empresas o el impacto del riesgo anterior y cómo ha sido capaz de causar muchos problemas o éxito en el pasado.

Sin embargo, la respuesta al riesgo se enmarca en uno o algunos de los siguientes:

1. Evitar riesgos: Es cuando se toman medidas para detener las actividades que resultarían en riesgo, actividades como; línea de productos, mercado geográfico o establecimiento de una unidad de negocio no se consideran porque resultarían en riesgos. Esta respuesta a mí es una respuesta cobarde y mantendría el negocio estable, funcionando hasta que termine.
2. Reducción del riesgo: De acuerdo, queremos correr el riesgo, pero no queremos que sea demasiado porque estaríamos muy tristes si nos golpea más allá de lo que podemos tomar. Bajo este procedimiento, se toman medidas para mitigar el riesgo de probabilidad o el impacto del riesgo y siempre se regulan a través de controles internos.

3. Transferencia o reparto de riesgos: Es cuando se toman medidas deliberadas para alejar una parte del riesgo de modo que el negocio pueda estar libre del efecto adverso en el futuro. La mayoría de las empresas lo hacen a través de seguros, externalización o incluso cobertura. Estos individuos aquí están diciendo; *Bien, queremos correr el riesgo, pero no querríamos todo.*
4. Aceptación de riesgos: aquí están los testarudos. *Tráelo; no nos importa lo que pase.* No se toma ninguna medida para cambiar o reducir ese efecto o impacto del riesgo.

Si una empresa quiere hacer cumplir las respuestas de riesgo, debe haber sido capaz de desarrollar ese plan de riesgo, esbozar ese proceso de gestión que se utilizaría para asegurarse de que el riesgo de oportunidad a un nivel está bien establecido por el apetito de riesgo y la cultura de la organización también. Una parte fundamental de la respuesta al riesgo es asegurarse de que haya un seguimiento continuo que muestre la eficacia, el rendimiento o las respuestas al riesgo.

Hay dos áreas principales de informes de riesgos, que incluyen:

1. Informando a esa audiencia externa. En los últimos cinco años, los informes de riesgos externos se han desarrollado rápidamente. Tenemos el Código Combinado de Gobiernos Corporativos, que llama la atención sobre el control interno del riesgo en el Reino Unido. La Declaración de Informes de la Junta de Normas contables ha propuesto que es obligatorio que las empresas incluyan la revisión de riesgos en su informe anual a través del organismo de revisión operativa y financiera (OFR).
2. Reportar riesgos a una audiencia interna. Cuando se espera que se tomulen decisiones internas, también debe revelarse información que muestre la gestión del riesgo y el riesgo. Esto ayudaría a la dirección

a poder incluir evaluaciones de riesgos en sus procedimientos operativos y de inversión de capital, también podrían revisar los resultados y también recompensar las medidas adoptadas.

Cuando se utilizan el riesgo bruto (la evaluación del riesgo antes de la gestión o el control del riesgo) y el riesgo neto (que es la evaluación del riesgo cuando se han aplicado procedimientos para controlar el riesgo o las respuestas) para poder producir esa revisión de esa respuesta al riesgo o eficacia, así como las posibles opciones o procedimientos de gestión que tenemos lo que se conoce como informes de *riesgo residual*.

Varios desarrollos en la gestión del riesgo siguen llegando todos los días. El mundo de los negocios no es estático, y también deberíamos ser capaces de actualizar nuestra información. Generalmente, la visión tradicional sobre la gestión de riesgos es que hacemos uso de este procedimiento para proteger a la empresa de la pérdida a través de procesos de conformación y técnicas de cobertura. Todas las técnicas aquí tienen que ver con evitar ese procedimiento a la baja. Sin embargo, el nuevo método de gestión de riesgos implica *buscar la ventaja mientras se regula esa desventaja*. El proceso de gestión de riesgos puede combinar las dos vistas del rendimiento y la conformidad.

La *Federación Internacional de Contadores (1999), Enhancing Shareholder Wealth by Better Managing Business Risk* pudo dar la definición de conformidad como esa regulación del peligro, así como una amenaza que conocemos como la desventaja. La conformidad implica esa línea de pensamiento de que *suceden cosas malas*. Por otro lado, el rendimiento implica la oportunidad de retorno (también conocida como upside). El rendimiento se basa en la idea de que las cosas buenas *podrían no suceder*.

La gestión de riesgos de clase mundial tendría esa estructura o marco de gestión de riesgos que debería ayudar a facilitar la detección y la comunicación de estas eminentes amenazas conocidas como riesgos. Además, se deben utilizar recursos para reforzar los procedimientos o planes eficaces de gestión de riesgos. Además, debe reforzarse la cultura de riesgo de esa empresa en particular para asegurarse de que los procedimientos de toma de decisiones empleados en la dirección sean firmes. Por último, las

herramientas y técnicas utilizadas deben reforzarse con la coherencia de la dirección.

# Capítulo 9

# Análisis de Ratios Financieros



El análisis de ratios tiene que ver con esa construcción de ratios que hacen uso de un elemento o procedimiento particular a partir de esos estados financieros de manera que ayude a detectar la fortaleza y la debilidad de la empresa.

Si está pensando en un análisis que le ayudaría a medir el funcionamiento relativo de diferentes medidas financieras que describirían el estado financiero de la empresa. Hacer uso de las relaciones le proporcionaría esa medida estándar, que es muy fácil de interpretar. Tomemos aquí un ejemplo muy práctico. Usted va a la tienda de comestibles para comprar una caja de cereales de excelente calidad. 10 onzas va por \$3.20 mientras que el más grande que es una caja de 15 onzas va por \$4.50. ¿A cuál de ellos irías? Es lógico que mire el precio de cada caja para comparar la cantidad con el contenido. Pero no puedes basar tu juicio en eso porque incluso la caja cara tiene más contenido. Por lo tanto, una rápida allí, si dividimos el precio obtenido de cada caja por la cantidad de cereal en esa caja, nos gustaría obtener algo así como  $\$3.20/10 \text{ oz.} = \$ 0.32$  por cada onza y la caja grande sería  $\$0.30$  por cada onza ( $\$4.50/15 \text{ oz.}$ ). Lo que esto significa es que la caja más grande le cuesta menos por más contenido. Con este ejemplo, vería que hay tanta potencia en el análisis de relaciones. Nos encontramos con datos o casos como la caja de cereales en los estados financieros de una empresa que sería cuestionable sin confianza porque entendemos plenamente el principio del análisis de la relación.

Es importante tener en cuenta que hay varias fuentes, pero están bajo nombres diferentes o definiciones diferentes. Hablaríamos de diferentes proporciones en este capítulo. Empezaríamos primero hablando de algunos ratios financieros fundamentales que no se pueden borrar cuando se trata de análisis financieros. En general, podemos agrupar los ratios financieros en

cinco categorías completas: los ratios de apalancamiento, los ratios de liquidez, el ratio de capacidad de reembolso, el ratio de eficiencia y, por último, los ratios de rentabilidad. Luego nos centraríamos en utilizar estas proporciones en la última parte del libro.

### Ratio de liquidez

El ratio de liquidez es esa medida de la capacidad de la empresa para poder alcanzar sus obligaciones financieras. El enfoque de esta relación se centra en esa solvencia de corto plazo actuando como si la empresa u organización liquida en ese momento en este valor contable. La porción de liquidez más común que da esa indicación de la capacidad de la empresa para pagar esas reclamaciones a corto plazo con los activos de corto plazo se conoce como la relación actual (CR)

La relación de corriente se calcula como

$$CR = \frac{CA}{CL}$$

CR es la relación actual, CA - Activos corrientes mientras que los pasivos corrientes de CL. Siempre tenemos que el CR sea mayor que 1 en principio porque indica que la CA que sería liquidada en ese año en curso es suficiente para cubrir el CL que está programado para este año. Esto implica que si el  $CR < 1$ , entonces la CA no podría reparar que las obligaciones de maduración medidas por el CL. Puede suceder que el CR de una empresa sea menor que 1. Esto no sugiere que la compañía sea capaz de cumplir con su requisito o compromiso de maduración. Puede ser que la empresa tenga ese acceso a ganancias especiales de operaciones o activos a largo plazo que ayudarían a cumplir con los requisitos de maduración si se liquidaban.

Por otro lado, el CR de una empresa puede llegar a ser demasiado alto. Sin embargo, el CR siempre tiene esa baja tasa de rendimiento, así como grandes participaciones del nivel actual de activos. Esto puede no resultar rentable

para la firma. Sería más eficaz si transformamos algunos de los activos de la CA a activos a largo plazo que traerían mayores rendimientos anticipados.

No mencioné la relación rápida en la introducción, pero sería fundamental para nosotros hablar de ello. La relación rápida se conoce a veces como la relación ácido-prueba.

La relación rápida se define como:

$$QR = \frac{CA - INV}{CL}$$

QR-Relación rápida

INV-Nivel de inventario

Hay tantas similitudes entre el QR y el CR, excepto el hecho de que los inventarios se restan de CA. Hacemos esto porque los inventarios la mayoría de las veces son el líquido más pequeño de los activos actuales, y su valor de liquidación no es seguro la mayor parte del tiempo. Si una empresa liquida hoy, el valor acumulado en el inventario sería tan escaso. Por lo tanto, el QR daría esa medida estricta de la liquidez de la empresa más que la forma en que el CR lo presentaría.

A continuación están los ratios de apalancamiento. Esto mide también la cantidad relativa de los fondos suministrados o procedentes por ese patrimonio y los tenedores de deuda. A diferencia del ratio de liquidez, el enfoque en la solvencia a largo plazo de la empresa. Por lo tanto, cuanto mayor sea el nivel de financiamiento de la deuda relacionada con la financiación de capital, más apalancamiento es la empresa y mayor es el riesgo que el propietario enfrentaría. ¿Riesgo? ¿Por qué vamos a enfrentar un mayor riesgo? Todo parece estar bien... bueno, cuanto mayor sea el apalancamiento, mayores serán los rendimientos previstos.

El coeficiente de capacidad de reembolso se examina mediante esa deuda de

una empresa en forma de flujos, que es la relación de cuenta de resultados. La idea aquí es evaluar esa medida en que los ingresos de una empresa pueden satisfacer la compulsión fija de la empresa. Esta medida ganada con plazos determinados muestra el grado en que los ingresos de una empresa pueden satisfacer el requisito de pago fijo de la empresa. La relación de tiempo interesado en el tiempo ganado se muestra matemáticamente como:

$$\text{TIE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{INT}}$$

INT

Pagos de intereses INT durante el período dado.

Una muy buena manera de pensar en esto es que la relación de interés del Times ganado cuantificaría el grado del número de veces que una empresa puede acumular pagos de intereses haciendo uso de los beneficios operativos de la empresa. Este tipo de relación también apoya el hecho de que TIE debe ser  $> 1$ ; de lo contrario, la empresa no podría realizar esos pagos de intereses mientras hacía uso de los ingresos corrientes. No debemos olvidar que los impuestos no afectan a la relación TIE debido al hecho de que los intereses a veces se pagan con dólares antes de impuestos.

Para los próximos ratios que se explicarían aquí, me gustaría hacer uso de los datos obtenidos de los estados financieros de Microsoft de 2002. Yo también lo usaría para ilustrar los cálculos de la relación.

#### Datos financieros seleccionados de Microsoft 2002

Activos corrientes . . . . .	\$ 48,576*
Total de activos . . . . .	67,646
Pasivos corrientes . . . . .	12,744
Total de pasivos . . . . .	15,466
El capital social de los accionistas . . . . .	52,180
Ventas . . . . .	28.365
Ingresos netos . . . . .	7.829
Valor de mercado de las acciones . . . . .	293.137

\*Todos los números están en millones de dólares.

La primera relación que debe tenerse en cuenta con los datos anteriores es la relación de **deuda**. Si compara el número de pasivos con el de los activos, sabrá en qué medida una empresa ha pedido dinero prestado para liquidar la inversión del accionista y también para aumentar el tamaño de la empresa. Ese medio de apalancamiento que se utiliza regularmente es el ratio de deuda. Se calcula como pasivos totales divididos por los activos totales. Si desea interpretar intuitivamente una relación de deuda, la tratará como un valor que representa la cantidad de esos fondos prestados que se utilizan para reunir los activos de la empresa.

Por lo tanto, la relación de deuda para Microsoft haciendo uso de los datos anteriores:

$$\text{Ratio de Deuda: } \frac{\text{Pasivos Totales de } \$15,466}{\text{Total Assets } \$67,646} = 22.9\%$$

Esto significa que Microsoft pidió prestado el 22,9% del dinero necesario para comprar esos activos. No podemos saber si es una buena relación o no. Si desea hacer un análisis desde el punto de vista de un accionista o un banquero, tendría opiniones diferentes. En primer lugar, si usted es un banquero y usted quiere probablemente prestar a Microsoft una cantidad que le gustaría que tengan una relación de deuda baja porque la cantidad más pequeña demuestra que seguramente se le pagaría durante el momento adecuado. Pero si usted es un accionista de Microsoft, desearía una mayor relación de deuda porque desearía que la compañía combinara fondos prestados en su inversión para que la cantidad de insumos se expandiera. Por lo tanto, para Microsoft, tenemos ese terreno promedio porque el coeficiente de endeudamiento no es demasiado alto para los acreedores y definitivamente no demasiado bajo para los inversores también. En todas las industrias, la regla general estipula que las deudas no deben estar por encima del 50%, pero esto es sólo un estándar que es ampliamente utilizado. APPLE

COMPUTER tenía un ratio de deuda del 35% en comparación con Microsoft en 2002.

El **retorno de las ventas** es una relación que se calcula mediante la fórmula; Ingresos netos divididos por ventas. Haciendo uso de los datos anteriores tendríamos:

$$\text{Retorno de las Ventas: } \frac{\text{Ingresos Netos}}{\text{Sales}} \text{ de } \$7,829 - 27.6\% \\ \$28,365$$

Al igual que cualquier otra proporción mencionada en este libro, el valor de retorno de ventas para Microsoft debe calcularse con respecto a la industria adecuada. Haciendo uso del ejemplo anterior, se dará cuenta de que Microsoft era 29% en 2001. Mientras que en el otro extremo del espectro, el retorno de las ventas en la industria de los supermercados es de entre el 1% y el 2%. No es posible comparar estos valores con los de Microsoft. Una mejor comparación sería Apple Computers, lo cual fue sorprendente, 1,1% en 2002. Por lo tanto, es obvio que el retorno de las ventas de Microsoft estaba por encima de la industria por encima de eso cada año.

Sigue haciendo uso de los datos anteriores. Recuerde que los activos totales de Microsoft fueron de 67.646 millones de dólares. ¿Cómo podemos comprobar si esos activos se estaban utilizando de manera eficiente? Usted haría uso de un coeficiente financiero que le daría la medición completa de la utilidad de la empresa, que se conoce como rotación de **activos**; se puede calcular como:

$$\text{Volumen de negocios de activos: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Assets}} \text{ de } \$28,365 - 0.42 \\ \$67,646$$

Para Microsoft, la relación de volumen de negocios es 0.42. Lo que esto muestra es que por cada dólar que Microsoft gasta, la compañía generaría \$0.42 a través de ventas. Una alta relación de rotación de activos describe lo

eficiente que es una empresa al hacer uso de sus activos para realizar ventas. Apple Computer tuvo un volumen de negocios de 0,91 en 2002. Esto demuestra que, en ese momento, Microsoft no era tan eficiente como sus competidores.

La mayoría de las veces, los inversores quieren saber cuántos centavos de ganancia se pueden obtener de un dólar de ventas. Esto significa que quieren saber cuánto pueden ganar si invierten solo \$1. Eso puede parecer ridículo, pero son negocios. Podemos calcular esto haciendo uso de la rentabilidad sobre el capital. Haciendo uso de los datos anteriores, el capital de Microsoft se calcula de la siguiente manera:

Rentabilidad sobre el patrimonio neto:  $\frac{\text{Ingresos Netos}}{\text{Stockholder's Equity}}$   $\frac{\$7,829}{\$52,180} = 15,0\%$

Esto significa que Microsoft ganaría 15 centavos de beneficio por cada dólar invertido en 2002.

Digamos que una empresa gana \$100 en un año, si quieres comprar esa empresa, ¿cuánto puedes pagar por ella? Bueno, esto se basaría en el hecho de que probablemente estás esperando que la compañía te traiga más dinero en el futuro, así que estarás dispuesto a pagar un precio más alto por ello. Y además, a uno le gustaría estar en un lado más seguro pagando por una empresa cuyas ganancias son estables que una empresa que experimenta un swing salvaje en la ganancia. La relación precio-ganancias o P.E mide el valor de una empresa a través de la relación entre el valor de mercado y el de los beneficios actuales de la empresa. Podemos calcular la relación P.E simplemente dividiendo el valor de mercado de las acciones por los ingresos netos de la empresa o la empresa. Utilizando la información sobre Microsoft a finales de 2002, tenían una relación P.E de:

Relación P.E:  $\frac{\text{Valor de mercado de las acciones}}{\text{Net Income}}$   $\frac{\$293,173}{\$7,829} = 37.4$

En los EE.UU. las relaciones P.E están siempre entre los rangos de 5 y 30. Esto significa que esa alta relación P.E está vinculada a una empresa que tiene un crecimiento fuerte predecible en el futuro. Sin embargo, es especulación, y las cosas pueden salir mal en el camino. Tomemos, por ejemplo, YAHOO. En 2003 tuvo una relación de PE del 112,9%. Tenía los ratios de P.E más altos del mundo, pero no se fundó en la lista de empresas con altos ingresos netos. Esto se debe a que YAHOO fue valorado tan alto debido al hecho de que se especuló con seguir creciendo tan rápidamente en el futuro. Pero, ¿creció? Te dejaría averiguarlo.

A continuación se muestra un resumen rápido de los ratios financieros de los que he podido hablar en este capítulo. Más estaría nado en tu camino, ya que me encantaría darte ese amplio conocimiento.

El ratio de deuda	$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$	Esto muestra el porcentaje de fondos necesarios para comprar activos que se condieron a través de préstamos.
Relación de corriente	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	Se trata de una medida de liquidez y cuantifica el número de veces que los activos actuales podrían contener los pasivos corrientes.
Retorno de las ventas	$\frac{\text{Ingresos netos}}{\text{Ventas}}$	Esto muestra el número de centavos que un dólar gana durante el año de ventas
Volumen de negocios de activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	Esto muestra el número de dólares de ventas en el transcurso del año producido por cada dólar de los activos.
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	$\frac{\text{Ingresos netos}}{\text{Patrimonio de los accionistas}}$	Esto significa el número de centavos ganados durante el transcurso del año por cada dólar de inversión.
Relación precio-beneficio (PE)	$\frac{\text{Valor de mercado de las acciones}}{\text{Ingresos netos}}$	Esto le mostraría que el número de inversionistas está dispuesto a pagar por cada dólar de ganancias. Muestra la capacidad de crecimiento de la empresa.

# Capítulo 10

# Valoración del Negocio



En Este libro, hemos sido capaces de subrayar el hecho de que los gerentes están principalmente involucrados en la toma de decisiones sobre operaciones, inversiones, financiamiento, y la creación de ese valor económico para los accionistas de la firma. En este capítulo, me gustaría poner el valor del accionista por debajo del radar de estudio. Veríamos conceptos clave relacionados con su valor y cómo interactúan con el desempeño empresarial prometedor.

Hablaríamos sobre el significado del valor a través de la lente de diferentes situaciones o acontecimientos donde se necesita valoración. No sólo vamos a definir el valor en función de varios términos precisos, sino que también vamos a utilizar enfoques analíticos familiares para hacer esta definición. Además, veríamos los diversos conceptos y una visión general de la gestión basada en el valor. ¿Por qué necesitamos esto? Puede que te estés preguntando. Bueno, la primera respuesta sería una pregunta: *¿qué tipo de análisis de negocios no sabe cómo valorar un negocio?* Lo cierto es que la valoración empresarial es un componente clave en el análisis financiero. El requisito previo para la toma de decisiones inteligente tiene que ver con conocer el valor de un activo. Si desea seleccionar una cartera de inversiones, estaría pensando en hacer esa valoración de negocio.

Valorar un negocio es una función muy importante necesaria antes de que una empresa pueda ser adquirida porque el comprador estaría dispuesto a saber si la cantidad, está pagando por la empresa realmente vale la pena. Además, cuando se combinan empresas, creamos esa sinergia de valor. Cuanto mayor sea la sinergia de valor, mayor será el precio que el comprador estaría dispuesto a pagar. Además, la valoración se utiliza para la selección de acciones, la evaluación de los eventos corporativos y la conclusión de la

expectativa del mercado, la creación de una opción u varias otras opciones, el acceso a las estrategias de negocio y también se utiliza como comunicación entre la dirección, accionistas y analistas de negocios. Cuando está involucrado en cualquier valoración de negocio, valora que los activos deben ser iguales al valor actual de los flujos de efectivo, reducidos por esa tasa que muestra su riesgo inherente.

Este arte de crear valor o el acto de valoración no es cualquier disciplina para analistas, inversores o contables como cualquier otro proceso de análisis financiero; se puede utilizar poderosamente para aumentar los beneficios e incluso permitir a los gerentes aumentar la producción en este mundo competitivo. Al combinar las medidas de contabilidad y rendimiento con esa estrategia necesaria para las operaciones diarias, podrá tomar decisiones que mejorarían el negocio y agregarían también a ese valor real. Los inversores prestan ahora atención a los factores no financieros que afectan a la empresa en su intento de evaluar el valor de los activos y el valor total de las corporaciones. La empresa ha empleado varias estrategias para generar valor. Una de las mejores ideas de creación de valor es el sistema de Wal-Mart, que ofrece a los proveedores que tienen acceso directo a todo el inventario de Walmart. ¿Cómo ayuda esto? En primer lugar, cuando un cliente decide comprar un artículo en Wal-Mart, la información del código de barras se movería inmediatamente al Procter & Gamble (un cuerpo que controla, mantiene y regula el inventario). Una mejora como esta es una gran ganancia en la eficiencia de las operaciones de Wal-Mart y definitivamente les da la ventaja sobre otros competidores.

## **Tipos de valores**

Es necesario que entendamos el tipo o los tipos de valor que tenemos en el mundo de los negocios. Además, nos gustaría exponer estos conceptos e información útil para que podamos tener ese pleno conocimiento de la tarea económica de la creación de valor en ese mundo empresarial.

### ***Valor económico***

Este concepto ha sido mencionado varias veces en este libro se conoce como la creación de valor para accionistas que se asocia con la capacidad básica de los activos o que reclaman dar un flujo de flujos de efectivo después de impuestos a la entidad. Flujos de efectivo como este se pueden crear a través de ganancias o incluso pagos contractuales e incluso liquidación parcial o completa en algún momento en el futuro. El valor real de cualquier activo se estipula como la cantidad de dinero en efectivo que un comprador está dispuesto a renunciar a él en ese momento, es decir, su valor actual. El valor económico es la próxima idea de compensación de flujo de efectivo esencial. Podemos determinar el valor económico prediciendo y analizando cualquier posible flujo de efectivo futuro más los ingresos del descarte final del activo en sí. Si no lo hemos olvidado, el costo pasado, así como los gastos que existen como resultado de las decisiones anteriores tomadas por la dirección o cualquier individuo a cargo del negocio son costo hundido y permanecerían inmateriales desde el punto de vista económico

El valor económico alberga algunos otros conceptos populares de valores debido al hecho de que se basa en la lógica de compensación, que es completamente natural para los procedimientos de inversión. Podemos calcular el valor económico, pero esto no va a estar sin algunas dificultades porque no se pueden predecir los flujos de efectivo. Son muy difíciles de predecir debido al hecho de que usted debe ser capaz de aplicar suposiciones sobre cualquier efectivo recuperado de la liquidación o cualquier valor en curso restante en ese punto de análisis.

Tampoco debemos olvidar la evaluación de riesgos de la que hablamos anteriormente, lo que ayuda a establecer el patrón de flujo de efectivo y establecer ese estándar de retorno ideal también. El valor económico de cualquier organización o empresa está fuertemente relacionado con ese riesgo individual, así como las preferencias debido al hecho de que diferentes personas tienen diferentes perspectivas y juicios para que lleguen a diferentes valores y resultados debido a diferentes puntos de vista sobre el riesgo. Sin

embargo, si estos aspectos se dan a conocer en ese contexto dado, el principio de valor económico seguiría siendo fundamental en cualquier decisión, financiación y operación de inversión empresarial.

### ***Valor de mercado***

Esto también se conoce como el valor justo de mercado. El valor de mercado es ese valor de cualquier activo o cualquier colección de activos cuando se negocia en un mercado muy organizado o negociado entre varias partes privadas en una transacción bien definida sin ninguna restricción o compulsión. Los diferentes intercambios de seguridad y materias primas son muy buenos ejemplos de esos mercados organizados, y tenemos miles de estos mercados regionales y locales que ayudarían a los intercambiadores o compradores y vendedores a descubrir ese valor aceptable conjunto para todo tipo de activos (tangibles o intangibles). El valor de mercado de cualquier activo se determina mediante transacciones entre compradores si no existe un mercado organizado.

No hay nada realmente absoluto en el valor de mercado; sólo muestra que el acuerdo monetario entre dos o más individuos o partes. Esto significa que las partes involucradas organizan su evaluación individual de los activos y el valor económico debido a su juicio o investigación personal (según sea el caso). Incluso los caprichos del individuo involucrado en ese clima psicológico prevalecerían sobre la bolsa organizada debido a ese valor de mercado. Además, pueden verse afectados por varios factores que incluyen; el calor de una batalla de adquisición, el cambio en las condiciones económicas y políticas de un condado, la evolución significativa de la industria, etc. además de que el volumen de comercio de los activos o incluso la seguridad se vería afectado por el valor que colocan los compradores o vendedores.

Incluso con la posible incoherencia del valor de mercado, sigue considerándolo como ese criterio razonable utilizado para estimar ese valor actual de los activos individuales del balance, así como de los pasivos. En

comparación con su valor registrado, puede utilizarlo con frecuencia en la valoración de inventario e incluso en el análisis de la inversión de capital, también especialmente cuando los valores de recuperación futuros también tendrían que estimarse. A esa escala, las fusiones, así como otras compras, se vuelven de interés en función de los valores de mercado negociados por las personas involucradas. Al igual que el caso con el valor económico. Sin embargo, hay problemas prácticos que están asociados con la configuración de ese valor de mercado, ya que sólo se puede encontrar un verdadero valor de mercado al participar en una transacción. Esto significa que a menos que el artículo esté a la venta cualquier valor o cantidad que se le dé es sólo una estimación que seguramente cambiaría si las condiciones cambian y las vistas de los compradores se alteran.

### ***Valor contable***

El valor contable de cualquier activo fijo es el valor que se refleja en el balance. Se ha registrado y modificado para ser generalmente aceptado como un principio contable normal. Los valores contables se gestionan de forma coherente para fines contables. Es muy raro que tenga tanta relación con ese valor actual o verdadero. Sin embargo, los activos están sujetos a cambios con el tiempo. El valor contable cotizado consistentemente de esa participación común significaría la reclamación proporcional del accionista sobre ese valor neto compuesto de todas las operaciones comerciales anteriores en activos, pasivos e incluso durante la operación. Los cambios contables presentes y pasados afectan al valor contable de un activo fijo. Dicho esto, debemos saber que el valor contable sólo se utiliza para el análisis económico, y siempre es cuestionable bajo cualquiera o cada circunstancia.

### ***Valor de liquidación***

Cuando una empresa o empresa necesita liquidar parte o incluso todos sus activos o reclamaciones, se le prorrataaría un valor en ese momento. Ese es el valor de liquidación. Esto existe en esa ocurrencia anormal de cuando la

presión y la coacción afectarían al valor evaluador, que sería hecho por los compradores y los vendedores. Debemos señalar que bajo esa nube de inminente fracaso comercial o incluso fuerte presión de los acreedores, la dirección se enfrentaría a los valores de liquidación como totalmente menores o menores que lo que debería haber sido porque la negociación se vería afectada por los conocidos Desventajas. Debido a esto, el valor de liquidación se utiliza solo para algunos propósitos limitados. Sin embargo, a veces se puede utilizar para valorar los activos de la organización o las empresas no probadas como la base real para el análisis en lugar de estimar los patrones de flujo de efectivo altamente impredecibles cuando hay necesidad de probar la solvencia de ese negocio.

### ***Valor de ruptura***

Este es un tipo de valor de liquidación. Tiene que ver con el valor que se da o se reparte a esa toma de control corporativa, así como las actividades de reestructuración. Este valor de ruptura siempre se basa en la suposición de que los valores económicos y los segmentos individuales de un multinegocio combinado son más que el valor de la empresa como entidad corporativa debido a las deficiencias de la gestión pasada o incluso la actual oportunidades que no se observaron anteriormente. La empresa se dividiría en piezas vendibles para que otros compradores realicen la compra, y es cuando se produce la valoración. ¿Cuánto valdrían las piezas individuales? Además de eso, cualquier activo redundante como bienes raíces, etc. se vendería para obtener sus valores actuales.

Para que el valor de ruptura salga de la empresa debe permanecer activa o en ejecución. Porque las operaciones en curso también agregan valor a los segmentos de ruptura. Cualquier activo redundante que no sea necesario para el funcionamiento continuo o el funcionamiento del negocio también debe agotarse o liquidarse. Proyectar el valor de ruptura debe ser una parte fundamental de un análisis empresarial que viene antes de hacerse cargo de cualquier oferta o antes de que se alcance un acuerdo.

### ***Valor de reproducción***

El importe necesario para sustituir esos activos fijos existentes en especie es lo que se conoce como valor de reproducción. Puede considerarse esto como una especie de costo sustituto similar de un activo, instalación o cualquier máquina. Una de las pocas formas de juzgar el valor de los activos de un negocio actualmente activo es haciendo valor de reproducción. Para determinar el valor de reproducción de los activos especificados, necesita mucho conocimiento basado en juicios de ingeniería, así como otras especulaciones científicas.

Sin embargo, hay problemas prácticos involucrados en este proceso. Lo más importante sería si ese activo fijo bajo el espectro podría producir lo que se especula que produce de los fabricantes de esa máquina o usuarios. Los activos físicos siempre están sujetos a algún patrón rígido de desviación tecnológica dentro del tiempo especificado más el desgaste físico que no se puede controlar. Con el único propósito del análisis, el valor de reproducción podría convertirse en una sola frontera necesaria para analizar el valor de mercado de los activos de la actividad continua.

### ***Valor de la garantía***

Ese valor de los activos que se utilizan como garantía para un préstamo o cualquier otro tipo de crédito es lo que se considera como el valor de la garantía. Vemos que es que la cantidad máxima general de crédito se extendería a través de esa promesa del activo. La mayoría de las veces, los acreedores fijarían el valor de la garantía por debajo del valor de mercado de esos activos debido a su propia garantía, que tienen que tener en cuenta aquí. También lo hacen porque proporcionarían ese cojín perfecto que necesitan para la seguridad en caso de cualquier incumplimiento y para hacer que el riesgo sea calculado. Si no hay valor de mercado, el valor de la garantía es siempre la mejor y lista para emitir juicios. El acreedor no estaría expuesto a esa posición debido al hecho de que permitiría ese margen de seguridad, y esto siempre se define por el valor de la garantía.

### ***Valor tasado***

Un concepto de valor como este siempre se define o determina y utiliza cuando el activo implicado no tiene un valor de mercado claramente definido. Se hacen esfuerzos para encontrar pruebas de transacciones que son razonablemente comparables a los activos que se conocerían. Esto se utiliza en transacciones de tamaño limitado, especialmente cuando hay casos de bienes raíces comerciales. El valor tasado siempre es determinado por un tercer individuo acordado por ambas partes porque se necesita un juicio que no esté enturbiado por el sesgo. Sin embargo, su juicio puede verse empañado si no tiene suficiente conocimiento sobre el tipo de activo involucrado. La experiencia del tasador determinaría la calidad de la estimación. La capacidad individual y las preferencias que se necesitan para obtener ese valor completo de la ecuación son necesarias o incluso preferidas. Es sólo en raras ocasiones que diferentes evaluaciones producirían los mismos resultados. Los rangos de valores se utilizan para dar ese valor tasado la mayor parte del tiempo.

### ***Valor del accionista***

El valor para los accionistas se basa en las inversiones existentes y nuevas que seguirían superando ese coste de capital para la empresa. Significa que el aumento total del valor económico de la empresa durante un período de tiempo especificado. Un valor como este se reflejaría en esa forma de rendimiento total periódico creciente para los accionistas, evaluado por la combinación de dividendos, beneficios de capital o pérdidas logradas que pueden ser contrastados con los rendimientos globales del mercado o los rendimientos obtenidos de la industrias o empresas pares seleccionadas. El valor para los accionistas es que la máxima expresión de esos éxitos corporativos tiene una relación tan estrecha con la compensación del flujo de efectivo y las expectativas de retorno, que son los fundamentos del valor económico.

Es muy importante para nosotros en este momento entender esa base de valoraciones de negocio. En primer lugar, no debemos olvidar que hay una

suposición de que un inversor no pagaría más por un activo que el valor que se le devengaría. Esta declaración es lógica y obvia, ¿no? Pero en algún momento, en el tiempo, por lo general se olvida y se redescubre más tarde en cada generación venideras y en todos los mercados disponibles. Hay partidos o personas con esa línea de pensamiento que argumentan que el valor es subjetivo, es decir, sólo se deriva de los ojos del espectador. Sin embargo, no puede justificar ningún precio porque una parte está dispuesta a pagarlo. Eso es totalmente absurdo. Si el activo es una pintura o cualquier obra de arte, la percepción sería lo que importa, pero en los negocios, no compramos activos con fines estéticos o emocionales, compramos activos para el flujo de caja esperado o especulado que recibiríamos de ellos. Esto significa que las percepciones de valor tienen que ser apoyadas por la realidad. Lo que esto sugeriría es que el precio que pagamos por un activo debería mostrar su flujo de efectivo esperado. Los modelos de valoración intentan relacionar el valor con ese nivel de inseguridad y expectativa de crecimiento en estos flujos de efectivo.

Hay varias partes de la valoración en las que tendríamos una opinión diferente, así como estimaciones sobre lo que debería considerarse como el verdadero valor y cuánto tiempo tomaría para que los precios se regularan a ese valor muy verdadero. Pero podemos llegar a un punto en el que no habría ningún desacuerdo que esté llegando a la parte en la que tendríamos que decir que no podemos justificar los precios utilizando sólo el argumento de que otros inversores alrededor pagarían un alto precio en el futuro.

Ahora, usted puede estar preguntándose a sí mismo; *aparte del análisis financiero, ¿realmente necesitamos una valoración?* ¿Cuáles son los propósitos de una valoración empresarial? Permítanme hacer una analogía muy simple aquí. Software 'Speedy', una ltd privada. La compañía ofrece comprar una participación importante en el software 'Lingering', que es, por otro lado, una sociedad anónima, pero está estrechamente unida. 'Speedy' es consciente del hecho de que a la industria le encantaría ampliar su cartera de negocios y espera que pueda implementar las competencias básicas para mejorar el rendimiento del "lingering" cuando se adquiere.

Es lógico pensar que el único objetivo de una valoración es establecer el valor en efectivo de un activo o una participación mayoritaria de las acciones de «Lingering» en este caso. Este valor sería llegado a los propietarios de 'Lingering' al comienzo de una negociación que seguramente llevaría a la venta de la mayoría de la participación en 'Lingering' a 'Quick ltd.' A través de ese acuerdo privado como el ejemplo de Speedy and Lingering Software , que ambos diferentes propósitos existentes para la valoración. Dicho esto, podemos establecer cuatro categorías que muestran el propósito de la valoración empresarial, especialmente para los servicios emitidos por la AICPA, EE.UU.

A continuación se muestra una tabla que muestra esos propósitos y muy buenos ejemplos.

Propósito de la valoración	Ejemplos
Valoración de transacciones	Valoraciones por motivos de compra de negocio, ventas de negocio, gestión por objetivo, recapitalizaciones, Salida a Bolsa, ESOPs, compra de acciones, proyectos y planificación de otras, apalancamiento de compra, fusiones y adquisiciones, etc. son muy buenos ejemplos aquí.
Valoración del caso judicial	Nadie querría hacer esto, pero este tipo de valoración se enmarca en diferentes ejemplos que incluyen; bancarrota, disputas de propiedad, casos de divorcio, conflictos de derechos de autor o propiedad intelectual, desacuerdos contractuales/disputas y otras cuestiones disidentes de los accionistas.
Valoración de los cumplimientos	Esto se hace para la contabilidad justa, así como para las cuestiones fiscales.
Valoración para el sake de planificación	La planificación financiera personal, la planificación patrimonial, la planificación estratégica, la planificación de fusiones y adquisiciones, etc. son buenos ejemplos aquí.

Así como tenemos varios propósitos para la valoración del negocio, tenemos diferentes enfoques. Como analista, haría uso de un espectro más amplio de modelos que incluirían procedimientos simples a los sofisticados. Los modelos a menudo podrían causar tantas suposiciones sobre lo esencial que afectarían al valor, pero todos ellos no comparten características similares y se pueden clasificar en términos más grandes. Tenemos varias ventajas para este tipo de clasificación, y nos facilitaría entender dónde encajarían esos modelos individuales en ese panorama general por qué se proporcionan los

resultados y cuándo se enfrentan a errores lógicos básicos.

En opinión general, tenemos tres enfoques principales de valoración; valoración del flujo de efectivo descontada, valoración relativa y valoración de reclamaciones contingentes. La valoración del flujo de efectivo descontado tiene que ver con el valor de ese activo que presentaría ese valor para el flujo de efectivo futuro esperado de ese activo, mientras que la valoración relativa es que la especulación o estimación de un activo activos comparables que son relativos a ese cambio común como flujos de efectivo, valor contable, ganancias, etc. La última valoración de reclamación contingente hace uso de los modelos de precios, que medirían el valor de los activos que dividirían las características de las opciones mientras que todavía pueden producir una cotización de valor separada. El objetivo de hablar de estos modelos de valoración es poder aclarar la diferencia existente entre ellos, lo que permitiría elegir esa fórmula adecuada para la tarea.

El sesgo de valoración es otro factor que debemos tener en cuenta a la hora de hacer valoraciones. Empezaríamos a valorar una empresa basada en ciertas nociones o condiciones y suposiciones preconcebidas que tenemos sobre la empresa. La mayoría de las veces, nuestros puntos de vista siempre están nublados incluso antes de empezar a imputar los números en los modelos financieros o econométricos que estamos utilizando, y esos modelos no nos sorprenderían porque nos mostrarían lo que queremos ver. Empezaríamos primero considerando las fuentes de sesgo durante la valoración. Luego avanzaríamos a la evaluación del sesgo y cómo se muestran durante el análisis. Concluiríamos nuestro debate sobre los prejuicios con opiniones o procedimientos sobre cómo minimizar estos sesgos o cómo tratarlos.

## **Fuentes de sesgo de valoración**

El sesgo comenzaría con las empresas que elegimos o decidimos valorar. Sí, no puedes valorar todas las empresas, pero las que eliges son producto de tu propio juicio personal en la nube. Nunca elegimos empresas al azar y ese proceso de selección puede ser esa base para el sesgo. Lo que sucede la

mayor parte del tiempo es que debemos haber leído algo antes de ese momento, ya sea bueno o malo sobre esa compañía o podríamos haber oído de un *experto* que una empresa está infravalorada o incluso sobrevalorada, ¡bum! Ahí va nuestra primera impresión de esa compañía. Empezaríamos a construir varias percepciones sobre la empresa, todo basado en lo que hemos escuchado o leído. Luego añadiríamos a ese sesgo cuando comenzamos a recopilar la información de la empresa en un intento de valorarla. La mayoría de las veces, nos gustaría que esa información confirmara nuestra *sospecha*. El informe anual y todos los demás estados financieros no contienen números contables por sí solos, pero la discusión de rendimiento realizada por la dirección, esto pondría el mejor giro posible en esos números. Con la velocidad a la que tenemos grandes empresas hoy en día, es muy fácil para nosotros obtener todas las evaluaciones que otros analistas hacen durante el curso de la supervisión de stocks.

Además, hay muchos factores institucionales que son totalmente responsables de este sesgo. Tomemos, por ejemplo; reconocieron el hecho de que los analistas de investigación de capital emitirían propuestas de compra en lugar de vender. Esto significa que encuentran que las empresas están infravaloradas la mayor parte del tiempo que encuentran que están sobrevaloradas. Podemos rastrear esto sucediendo a las dificultades a las que se enfrentan los analistas financieros sólo para obtener la entrada en la información financiera sobre las empresas que ya han infravalorado. Y también podemos culpar a la presión que enfrentan de los gerentes de cartera también. Porque algunos de ellos (administradores de cartera) tienen grandes posiciones en la acción.

Otro factor que es responsable del sesgo es la recompensa y el castigo por encontrar una empresa que estaría infravalorada o sobrevalorada. Si la compensación de un analista se basa en si encuentra una empresa infravalorada, jugará la carta subvaluada aunque no lo sea. Lo mismo funciona para que se sobrevalore. Esta debe ser la razón por la que las

valoraciones de adquisición a menudo se describen como completamente sesgo.

### Sesgo sobre empresas o empresas existentes en la valoración empresarial

Hemos podido mencionar tres formas en que nuestros puntos de vista sobre una empresa podrían afectar la forma en que evaluamos la empresa. Hablamos de los insumos que utilizamos durante la valoración, que la mayoría de las veces confirmaría nuestra *sospecha* y no nos daría el verdadero valor de la empresa. Porque cuando valoramos company(y/s), siempre hacemos esa suposición sólo para pasar a la *siguiente*. Suposiciones como esta pueden ser de naturaleza pesimista u optimista. Si una empresa tiene márgenes de explotación elevados, presumiríamos o presupondríamos que la competencia reduciría esos márgenes a la media de la industria en un corto período de tiempo (esta es una visión pesimista), o podemos suponer que la empresa sería capaz de mantener esos márgenes durante un período más largo (este es un punto de vista optimista). Ese camino que estaríamos eligiendo mostraría esas prioridades. No debemos sorprendernos de que cuando todo se diga y se haga el valor al que llegaríamos se basaría en nuestra visión optimista o pesimista.

Otra percepción que siempre afecta a la valoración empresarial durante el curso de la valoración empresarial es lo que el analista financiero llama *retoque post-valoración*. Aquí es donde el analista revisaría esas percepciones o especulaciones después de la valoración en un intento de obtener ese valor, que tiene una mayor proximidad con las que, han esperado ser el comienzo del precio. Por lo tanto, si un analista que valora una empresa por \$150 por acción cuando el precio de mercado es de \$250 puede decidir revisar las tasas de crecimiento al alza y el riesgo involucrado iría a la baja hasta que se logre un valor más alto. Eso es si piensa que la compañía fue infravalorada en primera instancia.

A veces, dejando el valor de una empresa tal como es al tiempo que se

atribuye el cambio entre los valores que proyectamos y el que creemos que puede ser el proceso adecuado necesario para factores cualitativos como la sinergia y la reflexión estratégica. Este es un dispositivo muy popular durante la valoración de la adquisición donde el analista financiero sería llamado a dar razones para los factores injustificables. De hecho, el uso de descuentos y primas donde podemos aumentar o incluso reducir el valor proyectado proporciona esa vía para el sesgo durante el proceso de valoración. Para las primas, el control y la sinergia pueden convertirse en buenos ejemplos porque son lugares comunes para las valoraciones de adquisición, especialmente cuando el sesgo apunta hacia empujar los valores hacia arriba para excusar los altos precios de adquisición.

Después de decir todo esto, sería una investigación pobre/incompleta en nuestro camino si no hablamos del proceso de minimizar el sesgo de valoración ya que entendemos lo terribles que pueden ser sus efectos. Sin embargo, la verdad sea dicha, el sesgo no puede ser completamente regulado o incluso eliminado de la existencia. Analista financiero es humano, y esto significa que seguramente llevarían sus sesgos a la tabla de evaluación. Pero hay posibles maneras de mitigar sus influencias en la valoración:

1. Asegurarse de que se reduzcan las presiones institucionales: Somos conscientes de que esa parte o factores importantes atribuidos a las presiones institucionales siempre influirían en la valoración y crearían sesgo de una manera u otra. En la década de 1990, los analistas de investigación de renta variable influyeron en la valoración. Además de manejar todas las demás fuentes de sesgo, es necesario hacer frente a las demandas de los empleadores, lo que traería inversión a la empresa o empresa. Las instituciones que sólo trabajarían en la investigación honesta de capital de venta deben ser apoyadas e incluso proteger a su analista de investigación de capital de la emisión de sugerencias de venta en las empresas. Esto no debería ser sólo de compañías irracionales, sino de los representantes de

ventas de la compañía y el ejecutivo de cartera.

2. Las valoraciones deben desvincularse de la recompensa y el castigo: Cualquier valoración que se base en recompensas y castigos seguramente produciría sesgo. Esto significa que si queremos que una valoración de adquisición real sea real, verdadera e imparcial, tendríamos que separar ese acuerdo de transacción de la transacción en sí para hacerlo efectivo y eficiente.
3. No debería haber compromisos previos: los gerentes o los responsables de la toma de decisiones deben mantenerse claros al adoptar una postura pública fuerte sobre el valor de una empresa antes de que la valoración comience o se complete. Cualquier empresa adquirente que llegue a un precio antes de la valoración de la empresa objetivo ha colocado a su analista en un rincón insostenible donde se les llamaría a defender ese precio. En tantos casos, esa decisión tomada por el analista o incluso por los responsables de la toma de decisiones de que una empresa está sobrevalorada o subvaluada afecta seriamente a la valoración y es esa raíz fuerte para el sesgo.
4. La mejor cura o remedio para el sesgo es la autoconciencia. Cuando un analista es consciente de los sesgos, está llevando al procedimiento de valoración puede tratar agresivamente de confrontar todos estos sesgos al tomar esas decisiones de insumos o incluso abrir el procedimiento a puntos más objetivos y ver sobre la de esa empresa Futuro.
5. Informes honestos: En algunas estadísticas, los analistas son necesarios para mostrar sus sesgos incluso antes de que presentaran los resultados de todos los análisis. Por lo tanto, un ambientalista tendría que demostrar que está seguro de que no hay ningún pinchazo en la capa de ozono antes de mostrar pruebas de primera mano a ese

resultado. El individuo que revisa ese estudio puede entonces factorizar el sesgo mientras hace esas conclusiones. Las valoraciones serían muy útiles si el analista se expone a esos sesgos inherentes antes de que comience la valoración.

Hay varias incertidumbres en la valoración del negocio. No iría bien si no mencionamos esto. Cuando éramos pequeños, nos enseñaron que si hacemos las cosas de la manera correcta, obtendremos las respuestas correctas. Esto significa que la exactitud de la respuesta se utiliza como esa medida para la calidad del procedimiento y los resultados que produciría. Esto puede ser cierto si las matemáticas o la física están preocupados, pero es un mal criterio para estimar o medir las valoraciones. Incluso la mejor valoración estaría disponible a través de un margen sustancial de error de cálculo o inexactitud. El valor de una entidad, negocio o activo nunca puede ser estable. No puede ser una figura estática porque se basa en cambios en los propósitos, así como en las circunstancias. Además, tenemos un número diferente de incertidumbres que tiene que ver con la valoración y sus procedimientos, que si no se manejan de manera eficiente, daría lugar a ese valor absurdo o irreal. Podemos diseñar varios modelos financieros complejos que tengan diferentes aportaciones para manejar esas dudas involucradas en el procedimiento de valoración, pero esto no significa que el valor obtenido o al que llegue sea práctico, o el procedimiento esté bien. Lo que necesitamos saber o entender es que siempre hay un impacto o entrada de ese valor elegido. Si se presta la debida atención a los siguientes factores:

- La organización, negocio o entidad
- Los competidores
- La posición actual del negocio.
- La calidad y estabilidad de la gestión de la empresa
- Otra influencia macroeconómica



este libro, pero realmente podemos prescindir de él. Por lo tanto, el principio de sustitución en los negocios se puede explicar con esta analogía. Si tengo una 'B' de negocio puedo duplicarla a un precio 'X', entonces el negocio valdría la cantidad 'X'. Si otra empresa 'C' está disponible a ese precio menos que 'X', importe, entonces la empresa 'B' tiene un valor más alto de 'X' monto que 'C.' Lo que este principio estipula es que usted debe entender el precio de mercado al participar en el procedimiento de evaluación, sin embargo, no debe comparar dos empresas o entidades porque producen productos similares, o pertenecen a la misma industria. Evidentemente, esta comparación conduciría a esa débil valoración. Podemos deducir de esto que el inversor aversivo del riesgo no querría pagar más por una empresa si existe alguna alternativa deseable, ya sea construyendo algo nuevo o comprando un nuevo negocio.

## **El principio de las alternativas**

Un gerente o cualquier responsable de la toma de decisiones no se limita a una sola transacción. Ambas partes involucradas en el intercambio tienen un reemplazo para cumplir con la transacción por un precio diferente. Pero sabemos que no hay un solo reemplazo que pueda ser ese sustituto perfecto para cualquier transacción, lo que significa que todas las transacciones no son iguales y tienen sus propias peculiaridades. Este principio deduce que una persona podría considerar pagar una prima si la inversión cumpliría con sus intereses o medios estratégicos.

Cada vez que usted está haciendo una compra de negocio, usted debe tener en cuenta que usted no debe comprar el negocio como de ninguna alternativa existe. Este principio funciona para todos los mercados, incluida la subasta del mercado de valores, porque algunos oferentes sólo pujan porque otros están pujando, y ese proceso sólo elevaría el precio. A esto lo llamamos *casi falta* en términos de negocios. Es donde te das cuenta de que el precio de un activo, acción o negocio es mucho mayor que su valor.

## **La técnica de usar el valor del tiempo del dinero**

Este principio/técnica sigue siendo el área más elemental de las finanzas corporativas, así como la valoración. Afirma que el valor se puede medir determinando el valor actual de los flujos de efectivo futuros reducido según la tasa de descuento ideal. Lo más probable es que las provisiones de inversión le brinden diferentes flujos de efectivo, perfil de riesgo y perspectivas de crecimiento. Ninguna oportunidad de dos inversiones puede ofrecerle el mismo trato. Sin embargo, la técnica del valor de tiempo del dinero le ayudaría a distinguir esas oportunidades y le permitiría elegir la mejor opción para su interés o necesidades.

## **El principio de la expectativa**

Los flujos de efectivo se basan en esas expectativas fundamentales sobre cómo resultarían en el futuro y no sobre cómo han tenido un desempeño en el pasado. Si la empresa es lo suficientemente madura, podemos decidir asumir un crecimiento constante desde ese mismo día o después de algún período especificado. Sin embargo, es muy difícil decidir el alcance y la dirección del crecimiento. De hecho, estas estipulaciones afectarían el proceso de valoración.

## **La técnica de riesgo y retorno**

El padre de las finanzas modernas-Harry Markowitz fue el primer individuo en medir el riesgo que se utiliza en la misma cartera de toma de decisiones. Debido a la condición de retorno de riesgo, declaró maneras de detectar una cartera óptima.

Markowitz hizo dos especulaciones fundamentales; en primer lugar, un inversor es reacio al riesgo, y en segundo lugar, un inversor querría una cantidad más alta de dinero que una baja (eso es obvio, ¿no). Por qué esto es plausible es porque es que la mayor cantidad / riqueza conduce a prometiendo un mayor consumo. Si tiene dos carteras con el mismo perfil de riesgo, definitivamente iría con la que tendría un mayor rendimiento

esperado. Estas dos expectativas son muy importantes durante el procedimiento de valoración.

## **Razonabilidad y Reconciliación de la Técnica de Valor**

Durante el proceso de valoración, es necesario hacer frente a ese gran número de inseguridades, y también tenemos que elegir supuestos. Este principio establece hasta qué punto las suposiciones pueden considerarse lógicas o razonables y las combina con esos valores perfectos alcanzados bajo diferentes enfoques.

Durante la valoración debemos prestar la siguiente atención:

- Incoherencia en los supuestos y opiniones
- Debilidades debidas a conceptos
- Los errores se obtuvieron de modelos de proyección o fórmulas.

Una valoración sin ese procedimiento adecuado de verificación y conciliación no está completa y sería difícil de justificar. Es digno de mención el estado de la Resolución de Ingresos 5-60 de los EE.UU., que ofrece siete factores que deben ser puestos en marcha antes de comenzar la valoración del proceso.

1. La naturaleza del negocio, la historia desde su comienzo.
2. Las perspectivas económicas generales y la condición de esas perspectivas para la rama de producción especificada.
3. Ganancias y capacidad de pago de dividendos de la empresa.
4. Consideraciones si la empresa tiene algún activo intangible.
5. El valor registrado o el valor contable de la acción, así como la condición financiera de la empresa.
6. Ese precio de mercado de las acciones para otras corporaciones

involucradas en el negocio similar que sus acciones vendan o compren activamente en ese mercado libre y abierto o en el contrabolsa

7. También deben tenerse en cuenta las ventas del stock y el tamaño del stock en bloque que se valoraría.

## **El procedimiento de valoración**

El procedimiento de valoración consta de cinco grandes pasos generales:

1. Primero, necesitas entender el negocio. **Entendimiento empresarial.** Esto requeriría que evaluara la industria, la posición competitiva de la empresa dentro de ese entorno particular donde funciona la empresa. También se debe considerar la ventaja tecnológica, las estrategias corporativas, etc.
2. Siguiendo tiene que ver con **la previsión del rendimiento de la empresa.** Puede hacerlo haciendo esas previsiones económicas y poniendo la información financiera bajo su radar como analista. En este proceso, hay dos enfoques que puede usar; la previsión de arriba hacia abajo o la previsión de abajo hacia arriba. La previsión descendente haría uso de las previsiones macroeconómicas para construir esa previsión de la industria. Mientras que el de abajo hacia arriba crearía una previsión de empresa distinta agregada dentro de la industria de la previsión. Entonces lo compararía con el pronóstico macroeconómico. Durante el proceso de evaluación, el analista puede decidir reflexionar sobre las influencias cualitativas y cuantitativas. Ello implicaría un grave examen e interpretación de esos estados financieros y otros documentos contables.
3. **Selección del modelo de valoración ideal.** Al seleccionar ese **modelo de** valoración, un analista haría uso de diferentes perspectivas o percepciones. El método más común aquí es

determinar el valor intrínseco que se engancha en la calidad de la información obtenida de los registros financieros e incluso suposiciones integrales. Debemos ser conscientes de que hay varios otros valores de medidas, pero sabemos que una empresa tiene ese valor especificado incluso si se disuelven hoy en día e incluso si su funcionamiento continúa. El analista entiende esto y trabajaría en esa información especificada. Una noción muy popular sobre la valoración o la búsqueda de valor es que cuando un analista hace una suposición que dice que la empresa conservaría las actividades comerciales durante mucho tiempo, especialmente a través de un futuro concebible, el valor de la empresa se vuelve alto.

Ese método de valoración absoluta es un modelo que detalla el valor intrínseco de los activos. El modelo establece un valor para una empresa en ese punto en el que se está comparando con el importe del mercado preexistente para fines de gestión o de toma de decisiones. Ese valor actual o el enfoque de flujo de efectivo con descuento es el tipo de modelo o enfoque más ampliamente aceptado. El modelo de valor actual o dividendos se conocen como modelos o principios de dividendos y siempre se basan en el concepto de flujo de caja libre. Esta ocurrencia es lo que conocemos como capital de flujo de efectivo libre o flujo de efectivo libre al principio de la empresa. Se conoce como valoración basada en activos si la empresa o empresa se valora de acuerdo con los recursos o activos que controla.

También es posible que desee seleccionar el modelo de valoración relativa. En este modelo, el activo se valora en función del valor de otro activo que se puede sustituir por él. Por lo general, representamos esto haciendo uso de varias opciones de precios. Estas opciones de precio se conocen como múltiplos de precio, y son precio a valor contable (P/BV), precio a ventas, Precio a ganancias (P/ E), etc. Este enfoque de la valoración relativa cuando se utiliza en la valoración del capital se conoce como modelos comparables.

Sin embargo, he podido resumir el núcleo de selección del modelo de

valoración ideal basado en tres condiciones:

1. El modelo de valoración debe ser estable y fiable, teniendo las características de la empresa o empresa que se valoraría.
2. El principio de valoración debe ser ideal en función de la accesibilidad y superioridad de los datos e información disponibles que necesita el valorador o analista.
3. El principio de valoración debe ser constante con este propósito de valoración, que también debe incluir la perspectiva del analista.
  1. Después de seleccionar un método o modelo de valoración, el analista es necesario para **convertir esas previsiones en el valor ideal**. Dado que el analista desempeña un papel importante en la recopilación, análisis, organización, seguimiento e incluso comunicación de la información corporativa que se está utilizando durante el procedimiento de valoración, estarían disponibles para ayudar a los clientes a alcanzar su inversión incluso contribuir al correcto desempeño de esos mercados de capitales.
  2. El último proceso consiste en **comunicar la información recopilada**. Esto requeriría que preparara ese informe de investigación.

## **Los modelos de valoración**

Dicho esto, es necesario elegir un modelo de valoración durante el procedimiento de valoración, sería injusto que no hablemos de los modelos de valoración. Creo que usted debe tener algún conocimiento sobre estos modelos porque hemos sido capaces de mencionar algunas cosas sobre ellos.

En primer lugar, el **enfoque basado en activos**. Esto tiene varios nombres como; modelo de acumulación de activos, la técnica del valor neto de los

activos, el método del valor contable ajustado o la técnica de acumulación de activos. El objetivo de este modelo es sólo estudiar y reevaluar los activos y pasivos de la empresa que se obtienen del valor de la sustancia, que también se conoce como el capital. Podemos llegar al valor de la sustancia estimando los activos menos los pasivos. (Nisson et al. 2002 página 301). El conocimiento fundamental aquí o la idea que rige este enfoque es que podemos conocer el valor de una empresa con sólo mirar su balance. Sin embargo, no podemos hacer uso de esto porque el balance presenta valores contables y no el valor real. El problema con este enfoque es que los activos definitivamente se depreciarían cuando se utilizan de manera consistente durante ese período de tiempo especificado. Esto dificulta que se determine el valor de los activos reales. En un enfoque como este, podemos decidir conformarnos con ese valor justo de mercado del activo, que es el valor que un activo acumula en un mercado libre.

El siguiente es el modelo basado en los **ingresos**. Este modelo también se conoce como el Flujo de Efectivo Con Descuento (DCF) (Coffey y Scoffer p.130) esto es aceptado por muchos analistas de negocios como modelo ideal porque implica la estimación del negocio, empresa o empresa mediante el elaboración del valor actual de los flujos de beneficio futuros que se espera o se estima que la empresa genere. Esto se puede expresar matemáticamente como  $PV = FV / (1 + i)^n$

Dónde

Valor actual de PV

Valor futuro de FV

i-discount rate muestra el riesgo del valor futuro estimado

n-o elevado a la<sup>na</sup> potencia, donde n representa el número de períodos de composición

El modelo basado en el mercado viene a continuación. Esto es bastante simple; determinaría el valor de la empresa igualando una o más partes de la empresa sujetas a la de otra empresa que tenga ese valor de mercado establecido. Esto significa que usted está obteniendo el valor de una empresa haciendo uso de otra empresa como un criterio.

Varios factores afectan al proceso de valoración. Se dividen principalmente en dos; factores internos y externos; sin embargo, estas divisiones tienen subdivisiones.

Los factores internos que afectan a la valoración son los siguientes:

1. Buena voluntad
2. La tasa de dividendo
3. Tasa de dividendo declarada
4. Mercado de esos productos
5. Relaciones laborales existentes entre los empleados
6. La reputación de gestión
7. Valores actuales de activos/pasivos y mercado
8. La naturaleza de la planta o el tipo de máquina

Los factores externos que afectan a la valoración son factores que influyen en la valoración, que está fuera de nuestro control; incluyen:

1. Impuestos
2. La política de importación y exportación en vigor.
3. Gobierno estable en el poder
4. Competencia

5. La relación existente entre la empresa y las agencias del Gobierno.
6. La estabilidad de la economía también.

## Conclusion



Estoy seguro de que has sido capaz de ganar mucho de este libro. Una cosa clave que debería tener es ese hambre de más, y estoy seguro de que he sido capaz de crear ese hambre, mostrándole así conocimientos prácticos sobre cómo hacer análisis de negocios.

No dude en ponerse en contacto conmigo si tiene preguntas. Gracias.

Una cosa más, si usted siente que este libro ha sido tan útil para usted, por favor tome unos segundos para dar una buena crítica en Amazon.



# Introducción



¿Por qué la gente va a los médicos para chequeos? Probablemente sea por una o ambas razones:

1. Mantenerse lo más saludable posible a medida que envejecen; O
2. Para recuperarse de una cierta enfermedad o condición médica.

¿Por qué las personas consultan con profesionales del fitness, por ejemplo, entrenadores y entrenadores? Probablemente también sea por una o ambas razones:

1. Para mantenerse lo más en forma posible cuando envejecen; O
2. Para volverse más en forma o volver a estar en forma después de pasar por algo que los ha hecho no aptos durante largos períodos de tiempo.

Ahora, ¿por qué la gente necesita mantenerse lo más en forma y saludable posible? Es simple; calidad de vida y longevidad óptimas. Obviamente, un cuerpo enfermo y débil probablemente resultará en sufrimiento de por vida, que también muy probablemente será corto. Estar óptimamente saludable y en forma maximiza la probabilidad de que las personas vivan una larga y alta calidad de vida.

Las empresas también son como la gente. Necesitan ser óptimos y saludables para dar a sus partes interesadas una rentabilidad y longevidad óptimas. Pero en lugar de usar pruebas de química de la sangre, radiografías, pruebas de cinta de correr, pesos y repeticiones para determinar la salud financiera y la aptitud de una empresa, los profesionales de las finanzas utilizan un conjunto diferente de números, es decir, finanzas.

Para determinar la salud y el estado físico de una persona, los consultores profesionales realizan exámenes médicos y de acondicionamiento físico en

ellos. Para determinar la salud financiera y el estado físico de una empresa, los profesionales de las finanzas realizan análisis financieros.

Dentro de las páginas de este libro, aprenderá cómo realizar análisis financieros en su negocio o las empresas en las que está interesado en invertir. En particular, aprenderás:

1. ¿Cuáles son los cimientos sobre los que se basa la salud financiera y el estado físico de una empresa;
2. ¿Cuáles son las "materias primas", es decir, los datos financieros, tendrá que analizar la salud financiera y la aptitud de una empresa y, lo que es más importante, dónde obtenerlos;
3. Cómo dar sentido a los datos financieros que tiene para evaluar cada uno de los pilares clave de la salud financiera y la aptitud de una empresa; Y
4. Cómo reunir sus evaluaciones de cada pilar clave para llegar a una conclusión general de la salud financiera y el rendimiento de una empresa.

Para cuando termines de leer este libro, estarás listo para empezar a ponerte en marcha y empezar a evaluar tu negocio o los negocios de otras personas con precisión. Por lo tanto, pasa la página ahora si está listo para aprender el análisis financiero corporativo.

# Capítulo 1

# Los cuatro pilares del análisis financiero



Si recuerdas de la introducción, los dos aspectos principales del análisis financiero son la salud financiera y la aptitud física. Para ser más consistentes con la industria de los servicios financieros, estos dos aspectos principales son una condición financiera (salud) y rendimiento (idoneidad). Los tres pilares principales en los que se basan estos dos son:

1. Líquidez;
2. Rentabilidad;
3. Adecuación de capital; Y
4. Calidad de activos.

## **Líquidez**

La liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Tales obligaciones financieras incluyen:

1. Préstamos con bancos o empresas financieras;
2. Compras de crédito a proveedores;
3. Sueldos de los empleados; Y
4. Facturas.

La razón por la que la liquidez está en la parte superior de nuestra cadena alimentaria de análisis financiero es simple; sin dinero en efectivo, las empresas se detendrán. No importa si un negocio es muy rentable y tiene un capital adecuado. Si no tiene suficiente efectivo, sus proveedores, acreedores y empleados dejarán de suministrarles los recursos necesarios para seguir operando.

Ahora, usted puede estar preguntándose si ¿es posible ser rentable y tener

suficiente capital y sin embargo, ser ilíquido, es decir, no tener suficiente dinero para cumplir con las obligaciones financieras? Sí.

Para entender cómo es esto, necesitará conocer las dos formas principales en que las transacciones financieras se registran bajo reglas contables; base de efectivo y la base de acumulación.

En la base de efectivo, los ingresos se registran solo cuando se recibe efectivo. Además, los gastos se registran solo cuando se desembolsa el efectivo.

En virtud de la base de acumulación, los ingresos se registran tan pronto como una empresa ha vendido productos o ha prestado servicios, no cuando recibe pagos en efectivo por ellos. Los gastos se registran cuando se incurren, es decir, la empresa ya ha recibido productos o servicios, no cuando ya han pagado por ellos.

La mayoría, si no todas, las empresas, especialmente las corporaciones, utilizan la base de acumulación para registrar transacciones financieras. Las empresas que venden productos o prestan servicios principalmente a crédito tienen mayores riesgos de liquidez en comparación con las que venden principalmente en efectivo. ¿Por qué?

Comparemos dos negocios, la Compañía A y la Compañía B. Ambas compañías tienen:

1. Ventas anuales de \$100,000;
2. Gastos anuales totales de \$50,000;
3. Pagos anuales de deuda (no gastos) de \$30,000;
4. Resultado neto anual de \$50,000; Y
5. Saldo en efectivo de \$10,000.

Sin embargo, el 50% de las ventas de la Compañía A, es decir, \$50,000, fueron a crédito y pagaderas en un año. Esto significa que la Compañía A solo recibe \$50,000 en efectivo anualmente, lo que es menor que sus

obligaciones financieras anuales totales (gastos operativos + pagos de deuda). Incluso usando sus reservas en efectivo de \$10,000, sólo tendrá \$60,000, que todavía es menor que su obligación financiera anual de \$80,000.

Esto significa que la Compañía A no es capaz de cumplir con todas sus obligaciones financieras anuales que ascienden a \$80,000, y como tal, es ilíquido. Sí, es muy rentable con un ingreso neto anual de \$50,000, pero debido a que el 50% de sus ventas están a crédito, poco dinero en efectivo está llegando en comparación con el efectivo que tiene que pagar.

Compárelo con la Compañía B, cuyas ventas de crédito sólo representan el 20% del total anual. Por lo tanto, sus ventas anuales en efectivo son \$80,000, que ya es igual a sus obligaciones financieras anuales de \$ 80,000. Sus ventas anuales de efectivo por sí solas ya la convierten en una empresa líquida, incluso sin tener en cuenta los \$10,000 en reservas en efectivo.

Ahora, echemos un vistazo a la otra cara. Digamos que ambas Compañías A y B tienen:

1. Ventas anuales de \$100,000;
2. Gastos anuales totales (todos pagados en efectivo) de \$105,000;
3. Pagos anuales de deuda (no gastos) de \$10,000;
4. Pérdida neta anual de \$10,000: y
5. Saldo en efectivo de \$50,000.

Esta vez, las ventas de crédito de la Compañía A representan el 70% de las ventas anuales o \$70,000. Esto le da recibos anuales en efectivo por un total de \$70,000. Pero sus obligaciones financieras anuales de \$115,000 (gastos + pagos de deuda) siguen siendo mayores que sus ingresos anuales en efectivo. Sin embargo, agregar su saldo en efectivo de \$50,000 le permite pagar todas sus obligaciones financieras de \$115,000 para el año, con \$5,000 adicionales:

Gastos Anuales Totales (todos pagados en efectivo) \$ 110,000

Obligaciones de la Deuda Anual: \$5,000

Total de Obligaciones Financieras Anuales \$ 115,000

Recibos Anuales de Efectivo: \$70,000

Saldo en efectivo\$ \$ 50,000

Total de Efectivo Disponible para Obligaciones \$ 120,000

Ahora, esta es una ilustración simple, pero es bastante fácil de entender para conducir a casa la importancia de la liquidez.

## **Rentabilidad**

El objetivo principal de poner un negocio es ganar dinero, es decir, obtener ganancias. Incluso las organizaciones sin fines de lucro necesitan averiguar cómo obtener beneficios a través de donaciones y promesas porque si gastan más de lo que ganan, eventualmente se volverán ilíquidas y cesarán sus operaciones.

La liquidez está más preocupada por la salud financiera actual, mientras que la rentabilidad está más preocupada por el mantenimiento de la salud financiera. Dado el ejemplo de cómo una empresa perdedora todavía puede ser líquida a pesar de perder dinero, dicha liquidez no puede mantenerse sin beneficios continuos.

Confiar en las continuas infusiones de capital para mantener la liquidez y la salud financiera es una idea estúpida. Si el objetivo principal de poner un negocio es ganar dinero, ¿por qué los inversores seguirían poniendo dinero en un negocio que continuamente lo pierde? Será mejor que done el dinero a la organización benéfica donde hará la diferencia.

La rentabilidad sostenida es clave para la longevidad financiera. Por lo tanto, esta debe ser la métrica principal por la cual se mide la aptitud financiera o el rendimiento de una empresa.

## **Eficiencia operacional**

El modo en que una empresa opera o utiliza sus recursos es clave para sus

éxito y fracasos. Cuanto más la capacidad de una empresa para utilizar sus recursos de manera eficiente, cuanto más bajos sean sus costos, mayores serán sus ingresos y mayor será su ingreso neto. Cuanto menos eficiente sea al hacerlo, mayores serán sus gastos y menores serán sus ingresos.

Cuando se trata de eficiencia operativa, hay dos áreas principales en las que tendrá que centrarse como analista: movimiento de inventario y cobro de cuentas por cobrar. ¿Por qué?

El movimiento de inventario se refiere a la rapidez con la que una empresa es capaz de mover el inventario fuera de su custodia en posesión de los clientes. En resumen, se trata de la rapidez con la que una empresa vende sus inventarios.

¿Por qué es importante? Cuanto más tiempo permanezcan los inventarios en posesión de una empresa, menos efectivo estará disponible para que la empresa los utilice para sus operaciones. En cierto sentido, puede afectar a la liquidez de una empresa.

Los inventarios de movimiento lento también significan menos ventas, lo que conduce a una reducción de los ingresos por ventas. Por lo tanto, también puede afectar a la rentabilidad.

El otro aspecto importante de la eficiencia operativa es la recaudación de cuentas por cobrar, es decir, la rapidez con la que una empresa puede cobrar pagos por sus ventas de crédito a los clientes. Verá, las ventas de crédito pueden ayudar a aumentar los ingresos, pero si no se gestionan sabiamente, también puede dar lugar a cuentas vencidas que pueden afectar a la liquidez. Y muchas ventas de crédito se vuelven agrias; también va a afectar la rentabilidad.

La eficiencia operativa es la clave a largo plazo para la liquidez y la rentabilidad a largo plazo. Es por eso que la gente nunca debe subestimarlos.

## **Solvencia**

La empresa financia sus activos de dos maneras: el dinero de los propietarios (capital) y la deuda (pasivos). Mientras que una empresa puede ser financiada enteramente con capital de los propietarios, no se puede financiar enteramente con deuda. Ninguna institución financiera estará lo suficientemente loca como para prestar a empresas en las que los dueños no pusieron su propio dinero en ellas.

Dicho esto, el capital es el barómetro definitivo de la salud financiera y la longevidad de un negocio. Las empresas que se declaran en quiebra son aquellas cuyos saldos de capital ya son negativos, es decir, el valor de sus deudas u obligaciones financieras es mayor que el valor de sus activos. En resumen, ya no tienen suficientes activos para satisfacer sus obligaciones financieras con sus acreedores.

Verá, cuando el valor de los activos de una empresa es mayor que sus deudas, todavía puede pagar por ellos mediante la venta de activos. Puede utilizar los ingresos en efectivo para pagar sus deudas.

Pero cuando el valor de las deudas es mayor que el valor de los activos, es decir, la capitalización negativa, vender todos sus activos no será suficiente para que una empresa liquide sus deudas. Por lo tanto, la bancarrota.

Los principales factores que afectan a la suficiencia de capital de una empresa son, usted lo adivinó:

1. Rentabilidad;
2. Liquidez; Y
3. Eficiencia operacional.

Cuando una empresa sufre pérdidas netas, éstas se cargan contra su capital. Si una empresa pierde un promedio de \$10,000 al año y su capital actual está en \$50,000, usted puede esperar que la compañía se quede en bancarrota después de 5 años.

Cuanto mayor son las pérdidas netas, más rápido se agota el capital y

mayores son los riesgos de quiebra.

Cuando una empresa se vuelve ilíquida, se ve obligada a pedir dinero prestado para cubrir su déficit. Si perennemente escasea en efectivo y se contraerá más dinero, llegará a un punto en el que sus deudas superarán el valor de sus activos. Por lo tanto, la iliquidez también puede conducir a la bancarrota.

Por último, la calidad de los activos afecta tanto a la capacidad de una empresa para ganar dinero (rentabilidad) como a su liquidez. La mala calidad de los activos aumenta los riesgos de pérdidas netas e iliquidez de una empresa, que aumentan los riesgos de quiebra.

## Capítulo 2

# Las materias primas necesarias para el análisis financiero

\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*

No se puede llevar a cabo ni siquiera un simple análisis financiero con solo mirar el precio de las acciones de una empresa, las noticias o cuántas personas lo patrocinan. ¿Por qué?

No busque más allá de la empresa Enron, que es uno de los mayores, si no el más grande, caso de fracaso corporativo en la historia. Por todas las cuentas externas, Enron parece ser una empresa muy fuerte y saludable basada únicamente en el tamaño de los activos y los ingresos. Pero por supuesto, sabemos cómo resultó todo, ¿verdad?

¿O qué hay del fracaso corporativo más reciente, aunque a una escala mucho menor, que involucra a Forever 21? Se declaró en bancarrota en septiembre de 2019. En la superficie, parece un negocio próspero, pero los analistas financieros no se sorprendieron porque sabían, basándose en las evaluaciones financieras periódicas de la empresa, que ya estaba en el camino de la pérdida meses o años antes.

Para llevar a cabo evaluaciones financieras simples pero precisas de la salud financiera y la aptitud de una empresa, necesitará los tipos correctos de materias primas. Y estas materias primas son información financiera, que se puede obtener de:

1. Estados Financieros;
2. Datos de mercado sobre valores financieros; Y
3. Datos económicos.

## Estados financieros

Los estados financieros se refieren a registros financieros que reflejan la

condición financiera y el rendimiento de una empresa. Existen tres tipos importantes de estados financieros:

1. El Estado de Condición o Balance General;
2. El Estado de Ingresos y Gastos o la Cuenta de Resultados; Y
3. Estado de Flujos de Efectivo.

## **Balance**

Como su nombre indica, el Balance General refleja los saldos actuales de las cuentas de activos, pasivos y capital de una empresa a partir de una fecha específica, normalmente al final de un año, trimestre o mes. El balance refleja:

1. Los valores en dólares de los activos que posee una empresa;
2. Cuánto le debe una empresa a otras personas o empresas; Y
3. El valor en dólares de las contribuciones de capital de los propietarios, incluidos los ingresos que se reinvierten en el negocio.

## **La cuenta de resultados**

Este tipo de estado financiero le indica cuánto dinero hizo o perdió la empresa durante un período de tiempo específico, por ejemplo, anual, trimestral o mensual. A efectos contables y tributarios, se utilizan estados de resultados anuales. Pero, por supuesto, no hay nada que le impida analizar los resultados mensuales o trimestrales de las operaciones de una empresa, lo que puede ser muy útil como verá más adelante.

## **El estado de flujo de efectivo**

¿Recuerdas antes durante nuestra discusión sobre la liquidez, cómo ser rentable no significa necesariamente liquidez y viceversa? Bueno, el propósito del estado de flujo de efectivo es mostrar cuánto dinero recibió y pagó una empresa por un período de tiempo específico. Más importante aún,

da un desglose detallado de dónde se pagó el dinero y desde dónde lo recibió la empresa.

El estado de flujo de efectivo es muy importante para evaluar la liquidez de una empresa porque presenta tanto el efectivo neto recibido o pagado por el período de tiempo como sus detalles exactos, es decir, de dónde vino y se fue el dinero. Estos detalles pueden ayudarle a determinar el riesgo de liquidez de una empresa en el futuro.

## **Datos de mercado sobre valores financieros**

¿Qué tienen que ver estos tipos de información, por ejemplo, los precios del mercado de valores, los precios de los bonos y los coeficientes financieros? Bueno, te ayudan a darle contexto con respecto a los resultados de su análisis.

Por ejemplo, su análisis financiero de una empresa puede haber demostrado que registra un rendimiento medio anual de la inversión del 10%, lo que significa que es rentable, ya que cualquier cifra superior al 0% significa que la compañía ganó más de lo que gastó. Pero si usted está interesado en invertir en esa empresa, usted necesitará saber si esa empresa le dará el mejor rendimiento o si hay otras oportunidades de inversión más rentables.

Los datos de mercado, como el rendimiento anual medio de las inversiones en el mercado de valores y los ratios de precios-ganancias de otras empresas similares o de toda la industria, le ofrecen un punto de referencia para evaluar. Si el rendimiento anual promedio de las acciones de blue-chip en la Bolsa de Nueva York es del 13%, un retorno de la inversión del 10% no es suficiente para hacer que una empresa mucho más pequeña sea digna de su inversión. ¿Por qué?

En primer lugar, usted tiene la opción de poner su dinero en acciones de chip azul, que tienen un rendimiento anual promedio más alto. En segundo lugar, las acciones de chip azul en las principales bolsas como la NYSE y NASDAQ proporcionan una liquidez muy alta, es decir, puede convertir

fácilmente su inversión en efectivo si necesita dinero. Lo mismo no se puede decir con las inversiones en empresas que no cotizan en ninguna bolsa de valores importante.

En términos de ratios financieros, de los que hablaremos más adelante, los datos de mercado (competidores o la industria) también le ofrecen un punto de referencia objetivo para la evaluación. Tomemos, por ejemplo, la relación precio-ganancias (P/E), que indica cuán alto o barato es el precio de una acción. Una relación P/E más alta indica que una acción de stock es cara, mientras que una más baja significa que es más barata. Por lo tanto, entre dos acciones con relaciones P / E de 10 veces y 20 veces, la que tiene la relación P / E de 10 veces es la ganga, es decir, una mejor compra. Entraremos en la relación P/E más adelante en el Capítulo 7 sobre la evaluación del valor.

Usted puede pensar que el valor de las acciones de una empresa ya es barato basado en sus criterios subjetivos, pero a menos que lo compare con el de empresas similares y / o la de la industria, corre el riesgo de comprar acciones sobrevaloradas.

## **Datos económicos**

Cuando la economía general está mal, lo más probable es que las empresas, en general, tampoco lo hagan bien. Es por eso que también tendrá que considerar los datos económicos para el análisis financiero en algunos casos.

Tomemos, por ejemplo, las tasas de interés. Muchas empresas utilizan la deuda para financiar sus operaciones y planes de expansión. Cuando las tasas de interés suben, los costos de endeudamiento de estas empresas. Las tasas de interés más altas significan pagos de intereses más grandes, gastos más altos e ingresos más pequeños o mayores pérdidas.

Otro dato económico importante a tener en cuenta es el PIB o el producto interno bruto, que es el barómetro principal para decir si la economía de un país está creciendo o no.

Si el PIB es positivo y se espera que siga siendo positivo, significa que se espera que la economía general siga creciendo en un futuro previsible. Obviamente, esto es bueno para cualquier negocio. Si es negativo, es decir, una recesión o una contracción económica, entonces las empresas también corren un alto riesgo de reducir los ingresos y las ganancias.

# Capítulo 3

# Principios importantes de análisis financiero



Si miras los números de los estados financieros de una compañía, esos números no significará mucho para ti. ¿Por qué?

Entonces, ¿qué pasa si el saldo en efectivo de la compañía es de \$1 millón? ¿Qué te dice aparte de que tiene un millón de dólares al final de una fecha determinada? ¿Cuál es la importancia de registrar un ingreso neto de \$100 mil para el último año fiscal que no sea \$100 mil?

No te dicen nada significativo sobre la compañía a menos que los relaciones con otras cifras. Hay dos maneras de realizar análisis financieros comparando diferentes números de estados financieros: análisis horizontal y análisis vertical.

## **Análisis vertical**

Esto se refiere a la práctica de relacionar un saldo de cuenta específico en el estado financiero de una empresa con otro saldo de cuenta para el mismo período de tiempo. Un buen ejemplo es la comparación de los activos corrientes totales de fin de año con los pasivos corrientes totales de fin de año.

Si usted puede recordar, los activos actuales son activos que una empresa puede convertir fácilmente en efectivo con los próximos 12 meses. Los pasivos corrientes, por otro lado, son pasivos que una empresa debe pagar en los próximos 12 meses.

Un saldo total de activos corrientes de fin de año de \$10 millones de dólares se ve muy impresionante, ¿eh? No cuando la compañía tiene un saldo total de pasivos corrientes de fin de año de \$15 millones. Con los activos corrientes

inferiores a los pasivos corrientes, el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones financieras, es decir, pagar pasivos cuando vencen, es alto.

Por otro lado, un saldo total de activos corrientes de fin de año de sólo \$100 mil dólares puede sonar poco impresionante a valor nominal. Pero si el saldo total de pasivos corrientes de fin de año de la compañía es de sólo \$10,000, habla de la muy alta liquidez de la compañía, teniendo más que suficiente efectivo y activos casi en efectivo para pagar los pasivos adeudados dentro de los próximos 12 meses.

Otro muy buen ejemplo de la importancia del análisis vertical se refiere a la evaluación de la rentabilidad de una empresa. Un ingreso neto de \$10 millones de dólares para el año se ve muy impresionante a primera vista. Pero si lo compara con el capital total de fin de año o el saldo de capital de \$300 millones, ese ingreso neto representa un miserable retorno de la inversión del 3,33%.

Los ratios financieros se calculan mediante análisis vertical. ¿Recuerdas el ejemplo de relación precio-ganancias (P/E) que di anteriormente? Esta relación se calcula dividiendo el precio actual de una acción sobre su relación de ganancias por acción (EPS). La EPS se calcula dividiendo el resultado neto total del año anterior sobre el total de acciones en circulación al final de ese año. La EPS requiere un análisis vertical de las cuentas financieras de una empresa (número de acciones pendientes e ingresos netos), mientras que la relación P/E implica el análisis vertical de los datos del estado financiero (EPS) y los datos de mercado (precio actual de la acción).

## **Análisis horizontal**

El análisis horizontal es otro término utilizado para el análisis de series temporales. Si el análisis vertical tiene como objetivo dar sentido a la información del estado financiero y del mercado relacionando diferentes cuentas para el mismo período de tiempo o fecha límite, el análisis horizontal tiene como objetivo mostrar los cambios en dichas cuentas y/o ratios

financieros derivados del análisis vertical.

El análisis horizontal o de series temporales le indica si la empresa está progresando, retrocediendo o se ha estancado en términos de áreas o métricas específicas. Esto es muy importante en términos de gestión de riesgos porque, a través del análisis horizontal, la gestión puede detectar problemas y abordarlos antes de que sea demasiado tarde.

Una vez más, echemos un vistazo a los ingresos netos como un ejemplo. Si el resultado neto de la compañía A para el año fiscal anterior es de 10 millones de dólares, puede parecer bueno o incluso impresionante a primera vista, ¿verdad? Pero, ¿qué pasaría si el resultado neto el año anterior y dos años antes fueran \$15 millones y \$20 millones respectivamente? Su evaluación cambiaría de muy satisfactoria a alarmante porque es el segundo año consecutivo de disminución significativa.

Al detectar la rápida disminución de la rentabilidad de la empresa, específicamente los ingresos netos, la dirección puede centrarse en identificar qué componentes de la rentabilidad se han vuelto problemáticos. ¿Está disminuyendo los ingresos, aumentando los gastos de operación o ambos?

## **Industria y análisis entre valores**

Si desea un análisis financiero completo de la verdadera situación financiera y el rendimiento de una empresa, considere la posibilidad de comparar sus métricas financieras con las de sus competidores. ¿Por qué?

Las comparaciones entre pares pueden dar a las partes interesadas de una empresa ideas de lo que es posible en términos de mejora y si la empresa es la mejor inversión disponible. Por ejemplo, si desea invertir en acciones de una empresa de electrónica, una de las cosas que le gustaría comprobar es la probabilidad de que le dé los mejores rendimientos posibles. Y sólo se puede hacer comparando las tasas anuales de rendimiento y rentabilidad de esa compañía de electrónica con las de sus competidores o pares de la industria.

Las acciones de esa compañía pueden tener una rentabilidad media anual del 10%, lo que ya es bueno en la mayoría de los casos. Pero, ¿qué pasa si algunos de sus pares tienen un rendimiento anual promedio del 15%? Si bien el 10% ya es bueno, habría perdido oportunidades para obtener rendimientos potencialmente más altos o al menos diversificar sus inversiones de tal manera que obtenga un rendimiento promedio más alto de la inversión que el 10%.

Aparte de las comparaciones entre pares, también será mucho mejor realizar un análisis financiero de una empresa a la luz de los promedios y desarrollos de la industria. Esto es particularmente importante en términos de ventas proyectadas y crecimiento de los ingresos.

Puede saber fácilmente si el crecimiento de ventas e ingresos proyectado por el equipo directivo de una empresa durante los próximos cinco años es razonable o no comparándolo con el crecimiento promedio de su industria. ¿Cree que una tasa media de crecimiento anual de las ventas proyectada del 50% es razonable cuando el promedio de la industria es de solo el 10%, y la tasa de crecimiento de 5 años proyectada es de sólo el 12% anual?

El análisis entre valores significa comparar las métricas, en particular los rendimientos de las inversiones, con otros activos financieros o valores. Por ejemplo, un amigo le está ofreciendo la oportunidad de asociarse con él en un nuevo negocio de restaurantes, que conservadoramente proyecta para dar un retorno medio anual de la inversión del 10%.

Antes de asumir la oferta, ¿por qué no comprobar los rendimientos de la inversión de otros activos financieros como las acciones de las empresas que cotizan en bolsa, que tienen riesgos financieros y de liquidez mucho más bajos? En virtud de la cotización en las principales bolsas de valores, estas empresas tienen riesgos financieros mucho más bajos, y sus acciones ofrecen una alta liquidez. No solo tendrá menores riesgos de pérdidas de inversión, sino que también puede convertir fácilmente sus inversiones en acciones de

empresas que cotizan en bolsa en efectivo, en comparación con un negocio real de ladrillo y mortero.

Si el ROI estimado conservador en el negocio de los restaurantes es del 50%, entonces podría valer la pena el riesgo. Pero si es sólo unos pocos puntos porcentuales más alto que el de las acciones que cotizan en bolsa, estarías mejor con este último.

## **Composición y descuento**

La composición se refiere a la práctica de la computación para un valor futuro dadas las siguientes variables:

1. Importe inicial (valor principal o actual);
2. Interés, crecimiento o tasa de composición;
3. Tiempo (en años); Y
4. Frecuencia de composición, por ejemplo, mensual, trimestral o anual;

La composición es un principio importante a utilizar al hacer previsiones financieras simples para una empresa y estimar riesgos. Por ejemplo, se pueden estimar razonablemente los gastos de una empresa en los siguientes uno, dos y tres años utilizando la inflación como tasa de crecimiento o composición.

La fórmula para la composición, es decir, la computación para el valor futuro es:

$$\text{Valor futuro} = \text{Valor presente} \times [1 + \text{Tasa anual} \times \text{Frecuencia de composición}]^{\text{Frecuencia} \times \text{Años}}$$

A menos que se indique lo contrario, la frecuencia de composición es anual, es decir, una sola vez al año.

Por ejemplo, si los gastos operativos actuales son de 50.000 usd y la tasa de

inflación media de los últimos 10 años es del 1%, los gastos operativos estimados dentro de dos años serían:

$$\text{Valor futuro: } \$50,000 \times [1 + .01 \times 1]^1 \times 2 \text{ años}$$

$$\text{Valor Futuro: } \$50,000 \times [1.01]^2 \text{ Años}$$

$$\text{Valor futuro: } \$50,000 \times [1.0201]$$

$$\text{Valor futuro: } \$51,005.00$$

El descuento, por otro lado, es el equivalente de ingeniería inversa de la composición, es decir, la computación por el importe principal o el valor presente, dado un vencimiento esperado o un valor futuro. Implica las mismas variables, excepto que en lugar del importe principal, se utiliza el valor futuro o el valor de vencimiento.

Esto es muy útil para tomar decisiones como si una determinada inversión vale la pena el precio. Los analistas financieros de las empresas calculan el valor actual de una inversión y la comparan con el precio al que se ofrece o su costo actual. Si el precio o costo es menor que el valor descontado o presente, es un ir. De lo contrario, es un no.

La fórmula para el descuento se deriva de la de composición, utilizando álgebra básica, es decir:

$$\text{Valor presente: } \text{Valor futuro} [1 + \text{"Tasa anual"} - \text{Frecuencia de composición}]^{\text{Frecuencia} \times \text{Años}}$$

Si el valor de vencimiento de un bono que no paga cupones es de \$10,000 después de 10 años y su rendimiento actual es del 2%, entonces su valor actual es:

$$\text{Valor actual: } \$10,000 \text{ a } [1 + .02 \text{ a } 10]^1 \times 10$$

$$\text{Valor actual: } \$10,000 \text{ a } [1 .02]^{10}$$

Valor actual: \$10,000 a  $[1.02]^{10}$

Valor presente: \$10,000 a 1.2190

Valor presente: \$8,203.48

El precio de venta de este bono en particular con un rendimiento anual de 2.00% que va a madurar en \$10,000 en 10 años es \$8,203.48

Usando la misma fórmula, también puede obtener una estimación razonable del crecimiento anual promedio o disminución de una cuenta específica en los estados financieros de una empresa. Usando el álgebra básica de nuevo, la fórmula para estimar la tasa de crecimiento basada en la fórmula de composición original es:

Tasa Anual:  $[\text{Valor futuro, valor presente, } 1 \text{ o } 1 \text{ (frecuencia } X \text{ años)} - 1] \text{ Frecuencia de composición } X$

Usando nuestro ejemplo anterior del bono que no paga cupones adeudado en diez años:

Tasa Anual  $[\$10,000 \text{ a } \$8,203.48 - 1 - (1 \times 10) - 1] \times 1$

Tasa Anual  $[-1.2190 - 1 - (10) - 1] \times 1$

Tasa Anual  $[-1.2190 - 0.10 - 1] \times 1$

Tasa Anual  $[1.02 - 1] \times 1$

Tasa Anual 0.02 X 1

Tasa Anual 0,02 o 2,00%

Otro ejemplo específico de uso del principio de composición para estimar la tasa media de crecimiento anual son los gastos de operación. Digamos que los gastos operativos de una empresa de los últimos cinco años fueron los siguientes:

2018 2017 2016 2015 2014

\$15,000.00 \$14,100.00 \$13,600.00 \$13,700.00 \$12,900.00

El importe o valor actual, en este caso, es de \$12,900, que son los gastos de operación para 2014. El valor futuro o final es de \$15,000, que son los gastos operativos para 2018. La frecuencia de composición es anual (a menos que se indique lo contrario) y el número de años es cuatro (2014 es la base, por lo tanto, sólo 4 años de composición).

Con la fórmula, puede estimar la tasa de crecimiento anual promedio en los gastos operativos:

Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Tasa de Crecimiento Anual [ $\$15,000$  a  $\$12,900 - 1 - (1 \times 4) - 1$ ] X 1

Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Letra [ $1.1628 - 1 - (4) - 1$ ] X 1

Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Cultura de 1628 a 0,25 – 1] X 1

Tasa Media de Crecimiento Anual [ $1.0384 - 1$ ] X 1

Tasa de Crecimiento Anual Promedio - 0.0384 X 1

Tasa Media de Crecimiento Anual - 0.0384 o 3.84%

Para estimar los gastos operativos el año siguiente, utilice la tasa anual para componer los gastos operativos de 2018:

Valor futuro - Valor presente X [ $1 +$  Tasa anual - Frecuencia de composición] Frecuencia X Años

Gastos operativos estimados de 2019:  $\$15,000 \times [1 + 0,0384 \times 1]1$   
X 1 año

Gastos operativos estimados para 2019:  $\$15,000 \times [1.0384]1$  Año

Gastos operativos estimados para 2019: \$15,000 X [1.0384]

Gastos operativos estimados para 2019: \$15,576.38

## **Volatilidad**

La volatilidad se refiere a la tendencia de algo, como un precio de las acciones, a alejarse de su promedio. Le ayuda a estimar los riesgos en una forma más objetiva, es decir, a través de los números.

Por ejemplo, si el rendimiento anual promedio en el mercado de valores es del 10%, no significa que sus inversiones en acciones siempre crecerán un 10% cada año. Existe la probabilidad de que los rendimientos de las acciones sean superiores al 10% o inferiores al 10%. En otras palabras, las posibilidades son muy altas de que los rendimientos futuros de tales inversiones se desvíen del promedio basado en el desempeño pasado. Eso es volatilidad.

La forma más sencilla de estimar la volatilidad es a través de la desviación estándar. Esto le da una idea de más o menos cuánto rendimiento de sus inversiones o tasas de crecimiento en el balance y los activos de la cuenta de resultados caerán cortos o superarán el promedio. En resumen, la desviación estándar puede ayudarle a establecer una banda razonable de cifras dentro de las cuales los resultados esperados o futuros probablemente se encuentran.

Por ejemplo, si la tasa de crecimiento anual promedio de las ventas de una empresa en los últimos 10 años ha sido del 5%, y la desviación estándar es del 2%, significa que se puede esperar razonablemente que las ventas crezcan entre un mínimo del 3% ( $5\% - 2\%$ ) y un máximo del 7% ( $5\% + 2\%$ ).

Por lo tanto, si desea ser conservador al estimar las previsiones de crecimiento, puede utilizar la cifra mínima, es decir, la tasa de crecimiento promedio, menos la desviación estándar.

Cuando se trata de elegir inversiones, la desviación estándar puede darle una

idea de la menor cantidad de rendimiento que una empresa puede obtener razonablemente de esa inversión específica. Por ejemplo, si las acciones de la Acción A se aprecian a una tasa media anual del 10% con una desviación estándar del 15%, entonces, en el mejor de los casos, puede obtener una rentabilidad anual del 25% ( $10\% + 15\%$ ) o en el peor de los casos, una pérdida del 5% ( $10\% - 15\%$ ).

Así es como se pueden comparar las manzanas de inversión y las naranjas correctamente. Por ejemplo, ¿elegiré la Inversión A con una tasa de rendimiento anual promedio del 10% o la Inversión B con sólo el 8%? A primera vista, la inversión A parece ser la opción más sabia. Pero, ¿qué pasa si la desviación estándar de la inversión A es del 4% y la de la inversión B es sólo del 1%? Echemos un vistazo:

1. El rango esperado de rendimientos de inversión A está entre el 6% ( $10\% - 4\%$ ) y 14% ( $10\% + 4\%$ ); y
2. El rango esperado de rendimientos de Inversión B está entre el 7% ( $8\% - 1\%$ ) y 9% ( $8\% + 1\%$ ).

Sobre la base de estas cifras, la inversión B tiene un mayor rendimiento mínimo de inversión del 7%, mientras que la inversión A tiene un mayor rendimiento máximo esperado de las inversiones. Para un inversor conservador, la sabia opción es la inversión B, con un rendimiento mínimo más alto. Para un inversor más agresivo o arriesgado, la sabia elección es la inversión A con una tasa máxima de rentabilidad más alta.

Aquí hay otro ejemplo: Inversión A con rendimientos anuales promedio del 5% y una desviación estándar del 6% y Inversión B con rendimientos medios del 3% y una desviación estándar del 1%.

El rango de rendimientos mínimos y máximos para la Inversión A son -1% ( $5\% - 6\%$ ) y 11% ( $5\% + 6\%$ ), respectivamente. Por otro lado, el rango de rendimientos mínimos y máximos para la Inversión B es del 2% ( $3\% - 1\%$ ) y

4% (3% + 1%), respectivamente.

Para los inversores conservadores, la inversión B es una opción clara, con un rendimiento mínimo esperado del 2% frente a la pérdida de inversión potencial de la inversión B del 1%. Por otro lado, lo más probable es que los inversores agresivos elijan la Inversión A, con un mayor rendimiento máximo esperado del 11% frente al máximo de la Inversión B de sólo el 4%.

# Capítulo 4

# Liquidez



Mencionadas anteriormente, la liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras cuando vencen. En resumen, la liquidez se refiere a la cantidad de saldos en efectivo o casi en efectivo que tiene una empresa para pagar sus cuentas y deudas.

Al tomar conclusiones sobre la liquidez de una empresa, puede decir cualquiera de las siguientes opciones:

1. El riesgo de liquidez de la empresa, es decir, el riesgo de no poder cumplir con sus obligaciones financieras, es alto, bajo o moderado; Y
2. La empresa es líquida, no muy líquida, muy líquida o ilíquida (incapaz de cumplir con sus obligaciones financieras).

¿Cuál será su base para llegar a conclusiones de liquidez sobre una empresa? Puede utilizar los siguientes ratios de liquidez:

1. Relación de corriente;
2. Relación Rápida;
3. Relación ventas-clientes;
4. Relación de cuentas por cobrar de días; Y
5. Relación de volumen de negocios en efectivo.

Echemos un vistazo a cada uno de ellos con más detalle.

## **Relación de corriente**

Esta relación se calcula dividiendo los activos corrientes totales sobre los pasivos corrientes totales. Los activos actuales son aquellos que están en forma de efectivo o casi en efectivo (se pueden convertir en efectivo en los próximos 12 meses). Estos incluyen:

1. Saldos en efectivo (efectivo disponible, efectivo en bancos);
2. Cuentas por cobrar (ventas de crédito, etc.);
3. Valores negociables (inversiones en valores que cotizan en bolsa como acciones y bonos); Y
4. Inventarios.

Por otro lado, los pasivos corrientes se refieren a las obligaciones financieras que vencen en los próximos 12 meses. Estos incluyen:

1. Facturas de servicios públicos;
2. Salarios pagaderos;
3. Suministros e inventario comprados a crédito;
4. Préstamos e hipotecas que vencen en los próximos 12 meses; Y
5. Otras obligaciones financieras adeudadas en los próximos 12 meses, por ejemplo, sanciones y cargos impuestos por los tribunales.

La relación actual le da una idea de la capacidad de una empresa para pagar las obligaciones financieras actuales. Si los activos actuales son iguales a pasivos corrientes, la relación actual será 1.

Si la compañía tiene más activos corrientes que pasivos corrientes, su ratio actual será superior a 1, lo que significa que tiene más que suficiente para cumplir con sus obligaciones actuales. Cuanto mayor sea la relación de corriente, más líquido será una empresa.

Sin embargo, si los activos actuales de la compañía son inferiores a sus pasivos actuales, su ratio actual será inferior a 1. Esto significa que la compañía es ilíquida o no puede cumplir con sus obligaciones financieras actuales a partir de la fecha de los estados financieros.

Si bien no existe ningún punto de referencia oficial para los ratios actuales, muchos analistas financieros creen que una relación actual de 2.0 es ideal. Y mientras que una relación de corriente más alta es más deseable que una más

baja, una relación de corriente muy alta no debería ser algo para celebrar tampoco. ¿Por qué?

Las empresas siempre se esfuerzan por mantener el equilibrio adecuado de liquidez y rentabilidad. Si una empresa tiene demasiado efectivo o cerca de activos en efectivo, su rentabilidad sufre porque estos activos no hacen mucho dinero. Por lo tanto, una liquidez muy alta limita la rentabilidad de una empresa.

Por otro lado, centrarse demasiado en la rentabilidad puede dar lugar a un saldo en efectivo o casi en efectivo con respecto a los pasivos corrientes. Especialmente si la mayor parte de las ventas de una empresa es en forma de crédito, hay un gran riesgo de que la empresa se convierta en ilíquido, también.

Una vez más, no hay un número mágico para los ratios actuales, pero el consenso entre la mayoría de los analistas financieros y directores financieros es una proporción actual de dos es el ideal.

### **Relación rápida, es decir, la relación ácido-prueba**

Se trata de una versión más estricta de la relación actual, que excluye los inventarios de los activos actuales. ¿Por qué?

Los inventarios, aunque convertibles en efectivo dentro del año, no son un activo casi en efectivo. Tomará al menos varias semanas o meses vender todos los inventarios de una empresa, lo que no es una liquidación rápida.

Por otro lado, el efectivo (disponible y de los bancos) ya es efectivo y cuentas por cobrar, y los valores negociables se pueden convertir fácilmente en efectivo en cuestión de días. Aparte de la recaudación inmediata de cuentas por cobrar, se pueden vender o descontar a cambio de dinero en efectivo, mientras que los valores negociables como las acciones se pueden vender fácilmente en las principales bolsas.

Al igual que con la relación actual, no hay un punto de referencia oficial o estándar, pero el consenso ideal es un mínimo de 1.0.

## **Relación de volumen de negocios de ventas a cuentas por cobrar**

Esta relación indica la rapidez con la que una empresa es capaz de cobrar por sus ventas de crédito en términos del número de ciclos por año. Cuanto mayor sea el número, más ciclos o rotaciones ocurren, lo que implica un período de cobro más corto. Cuanto menor sea el número, menos ciclos o rotaciones se produzcan durante un año, lo que significa un período de cobro más largo o prolongado.

Esta es una métrica de liquidez importante en el que da una idea de cómo los inventarios, particularmente los que se venden bajo crédito, se convierten en efectivo. Cuanto más rápido sea el volumen de negocios, más rápido recibirá la empresa en efectivo de las ventas de crédito, lo que puede contribuir a reducir el riesgo de liquidez. Cuanto más lento sea el volumen de negocios, más tiempo tardará una empresa en recibir efectivo de sus ventas de crédito, lo que puede contribuir a un mayor riesgo de liquidez.

La relación entre ventas y cobros se calcula dividiendo las ventas netas por cuentas por cobrar promedio.

## **Días por cobrar**

Esta medida le indica el número medio de días que una empresa necesita cobrar en sus créditos. Obviamente, cuanto menor sea el número, más rápido se recaudará en las ventas de crédito, lo que contribuye a reducir el riesgo de liquidez. Un número más alto significa un período de cobro más largo para los créditos, lo que puede contribuir a un mayor riesgo de liquidez.

Días por cobrar se calcula dividiendo 365 días por la relación de rotación de ventas a cuentas por cobrar.

## Relación de volumen de negocios en efectivo

Esta relación le da una idea de la capacidad de una empresa para financiar sus operaciones actuales, lo bien que utiliza el capital de trabajo y cuánto margen de protección disfrutan sus acreedores. Puede calcular la relación de volumen de negocios en efectivo de una empresa dividiendo las ventas netas anuales sobre su capital de trabajo neto medio para el año. El capital de trabajo neto es la diferencia entre los activos actuales y los pasivos corrientes.

La mayoría de los analistas están de acuerdo en que la relación ideal es entre cinco y seis veces el capital de trabajo neto promedio. Cuanto mayor sea la relación, más vulnerable es una empresa a sus acreedores porque indica que una gran parte de sus ventas se financia con dinero prestado. Por otro lado, una proporción muy baja no es buena, también, porque significa que tiene demasiado capital de trabajo, es decir, una empresa está utilizando su capital de trabajo de manera ineficiente.

### Ejemplo: Apple, Inc.

Para ayudarle a comprender mejor el concepto de liquidez, calculemos los ratios de liquidez de Apple, Inc. y, en base a eso, hagamos conclusiones sobre lo líquida que es la empresa. Para ello, utilicemos los balances y las cuentas de resultados presentados por la empresa de ejercicios que terminan en 2015 a 2019.

<b>Apple Inc.</b>					
<b>HOJAS DE BALANCE CONSOLIDADAS</b>					
<b>Para los años fiscales que terminan el 30 de septiembre</b>					
<b>En millones, excepto en el ejercicio de los precios de las acciones al final del ejercicio en importes reales</b>					
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:					
Activos actuales:					
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 48,844.00	\$ 25,913.00	\$ 20,289.00	\$ 20,484.00	\$ 21,120.00

Valores negociables	\$ 51,713.00	\$ 40,388.00	\$ 53,892.00	\$ 46,671.00	\$ 20,481.00
Cuentas por cobrar, neto	\$ 22,926.00	\$ 23,186.00	\$ 17,874.00	\$ 15,754.00	\$ 16,849.00
Inventarios	\$ 4,106.00	\$ 3,956.00	\$ 4,855.00	\$ 2,132.00	\$ 2,349.00
Créditos no comerciales de proveedores	\$ 22,878.00	\$ 25,809.00	\$ 17,799.00	\$ 13,545.00	\$ 13,494.00
Otros activos corrientes	\$ 12,352.00	\$ 12,087.00	\$ 13,936.00	\$ 8,283.00	\$ 15,085.00
Total de activos corrientes	\$ 162,819.00	\$ 131,339.00	\$ 128,645.00	\$106,869.00	\$ 89,378.00
Activos no corrientes:					
Valores negociables	\$ 105,341.00	\$ 170,799.00	\$ 194,714.00	\$170,430.00	\$ 164,065.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 37,378.00	\$ 41,304.00	\$ 33,783.00	\$ 27,010.00	\$ 22,471.00
Otros activos no corrientes	\$ 32,978.00	\$ 22,283.00	\$ 18,177.00	\$ 17,377.00	\$ 14,431.00
Total de activos no corrientes	\$ 175,697.00	\$ 234,386.00	\$ 246,674.00	\$ 214,817.00	\$ 200,967.00
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 338,516.00</b>	<b>\$ 365,725.00</b>	<b>\$ 375,319.00</b>	<b>\$321,686.0</b>	<b>\$290,345.00</b>
EQUIDAD DE RESPONSABILIDADES Y COMPARTIDORES:					
Pasivos corrientes:					
Cuentas por pagar	\$ 46,236.00	\$ 55,888.00	\$ 44,242.00	\$ 37,294.00	\$ 35,490.00
Otros pasivos corrientes	\$ 37,720.00	\$ 32,687.00	\$ 30,551.00	\$ 22,027.00	\$ 25,181.00
Ingresos diferidos	\$ 5,522.00	\$ 7,543.00	\$ 7,548.00	\$ 8,080.00	\$ 8,940.00
Papel comercial	\$ 5,980.00	\$ 11,964.00	\$ 11,977.00	\$ 8,105.00	\$ 8,499.00
Deuda a plazo	\$ 10,260.00	\$ 8,784.00	\$ 6,496.00	\$ 3,500.00	\$ 2,500.00
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 105,718.00</b>	<b>\$116,866.00</b>	<b>\$ 100,814.00</b>	<b>\$79,006.00</b>	<b>\$80,610.00</b>
Pasivos no corrientes:					
Ingresos diferidos		\$ 2,797.00	\$ 2,836.00	\$ 2,930.00	\$ 3,624.00
Deuda a plazo	\$ 91,807.00	\$ 93,735.00	\$ 97,207.00	\$ 75,427.00	\$ 53,329.00
Otros pasivos no corrientes	\$ 50,503.00	\$ 45,180.00	\$ 40,415.00	\$ 36,074.00	\$ 33,427.00
<b>Pasivos totales no corrientes</b>	<b>\$ 142,310.00</b>	<b>\$ 141,712.00</b>	<b>\$ 140,458.00</b>	<b>\$114,431.0</b>	<b>\$ 90,380.00</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>\$ 248,028.00</b>	<b>\$ 258,578.00</b>	<b>\$ 241,272.00</b>	<b>\$193,437.0</b>	<b>\$ 170,990.00</b>
Compromisos y contingencias					
Patrimonio de los					

accionistas:					
Acciones comunes y capital desembolsado adicional, \$0.00001					
valor nominal: 12.600.000 acciones autorizadas; 4.754.986 y					
5.126.201 acciones emitidas y en circulación, respectivamente	\$ 45,174.00	\$ 40,201.00	\$ 35,867.00	\$ 31,251.00	\$ 27,416.00
Ganancias retenidas	\$ 45,898.00	\$ 70,400.00	\$ 98,330.00	\$ 96,364.00	\$ 92,284.00
Otros ingresos/(pérdidas) integrales acumulados	\$ (584.00)	\$ (3,454.00)	\$ (150.00)	\$ 634.00	\$ (345.00)
<b>Patrimonio total de los accionistas</b>	<b>\$ 90,488.00</b>	<b>\$ 107,147.00</b>	<b>\$ 134,047.00</b>	<b>\$128,249.0</b>	<b>\$ 119,355.00</b>
<b>Pasivos totales y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 338,516.00</b>	<b>\$ 365,725.00</b>	<b>\$ 375,319.00</b>	<b>\$321,686.0</b>	<b>\$ 290,345.00</b>
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>\$ 57,101.00</b>	<b>\$ 14,473.00</b>	<b>\$ 27,831.00</b>	<b>\$27,863.00</b>	<b>\$ 8,768.00</b>
<b>Precios de las acciones para el fin del ejercicio</b>	<b>\$ 248.02</b>	<b>\$ 214.87</b>	<b>\$ 163.49</b>	<b>\$ 107.91</b>	<b>\$ 111.19</b>

<b>Apple, Inc.</b>					
<b>DECLARACIONES CONSOLIDADAS DE OPERACIONES</b>					
<b>Los años fiscales terminan el 30 de septiembre</b>					
<b>En millones, excepto el número de acciones que se reflejan en miles y cantidades por acción</b>					
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	\$ 2.019	\$ 2.018	\$ 2.017	\$ 2.016	\$ 2.015
<b>Ventas netas:</b>					
Productos	\$ 213.883	\$ 225,847	\$ 196,534		
Servicios	\$ 46,291	\$ 39,748	\$ 32,700		
<b>Ventas netas totales</b>	<b>\$ 260,174</b>	<b>\$ 265,595</b>	<b>\$ 229.234</b>	<b>\$ 215,639</b>	<b>\$ 233.715</b>
*Ventas de crédito teóricas	\$ 110,000	\$ 150,000	\$ 130,000	\$ 90,000	\$ 120,000
<b>Costo de ventas:</b>					
<b>Coste total de las</b>	<b>\$ 161.782</b>	<b>\$ 163,756</b>	<b>\$ 141.048</b>	<b>\$ 131,376</b>	<b>\$ 140,089</b>

<i>ventas</i>					
<b>Margen bruto</b>	<b>\$ 98,392</b>	<b>\$ 101.839</b>	<b>\$ 88,186</b>	<b>\$ 84,263</b>	<b>\$ 93,626</b>
<b>Gastos de funcionamiento:</b>					
Investigación y desarrollo	\$ 16,217	\$ 14,236	\$ 11,581	\$ 10,045	\$ 8.067
Venta, general y administrativo	\$ 18,245	\$ 16,705	\$ 15,261	\$ 14,194	\$ 14,329
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>\$ 34,462</b>	<b>\$ 30,941</b>	<b>\$ 26,842</b>	<b>\$ 24.239</b>	<b>\$ 22.396</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>63.930 dólares</b>	<b>\$ 70,898</b>	<b>61.344 dólares</b>	<b>\$ 60,024</b>	<b>\$ 71.230</b>
Otros ingresos/(gastos), netos	\$ 1,807	\$ 2,005	\$ 2,745	\$ 1,348	\$ 1,285
<b>Ingresos antes de la provisión de impuestos sobre la renta</b>	<b>65.737 dólares</b>	<b>\$ 72,903</b>	<b>\$ 64,089</b>	<b>61.372 dólares</b>	<b>\$ 72.515</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	\$ 10,481	\$ 13,372	\$ 15,738	\$ 15,685	\$ 19,121
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$55,256</b>	<b>\$ 59,531</b>	<b>\$48,351</b>	<b>\$45,687</b>	<b>\$53,394</b>
<b>Ganancias por acción:</b>					
Básica	\$ 12	\$ 12	\$ 9	\$ 8	\$ 9
<b>Acciones utilizadas en la informática de ganancias por acción:</b>					
Básica	\$ 4,617,834	\$4,955,377	\$5,217,242	\$5,470,820	\$5,753,421

Estos son los ratios de liquidez para los ejercicios que terminan el 30 de septiembre de 2016 a 2019:

<b>Ratios de liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación actual (activos corrientes/pasivos corrientes)	1.54	1.12	1.28	1.35	1.11
Activos rápidos de relación rápida (efectivo, valores)					

negociables y cuentas por cobrar)/Pasivos corrientes	1.17	0.77	0.91	1.05	0.73
Relación ventas a clientes (turnover) (ventas netas/cuentas por cobrar)	11.35	11.45	12.82	13.69	13.87
Deudores de días (365/relación de ventas a cuentas por cobrar)	32.16	31.86	28.46	26.67	26.31
Ratio de volumen de negocios de efectivo (ventas netas/capital de trabajo neto)	4.56	18.35	8.24	7.74	26.66

¿Qué se puede decir de sus proporciones actuales y rápidas? Dado que las relaciones de corriente y rápidas ideales son 2.0 y 1.0, respectivamente, podemos decir que:

1. A partir de 2019, Apple, Inc. es líquido, es decir, tiene activos actuales y rápidos más que suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses; Y
2. Después de 2 años de disminución de la liquidez, ha mejorado en el año fiscal 2019. Y aunque su ratio de corriente es menor que el mínimo ideal de 2,0, todavía tiene activos corrientes más que suficientes para cubrir los pasivos corrientes, y su ratio de activos rápidos está por encima del mínimo 1.0.

Echemos un vistazo a la relación de rotación de ventas a cuentas por cobrar y los días por cobrar, que nos dan una idea de lo rápido o lento que Apple, Inc., recauda en sus ventas de crédito. A partir de los ratios calculados, podemos concluir que la capacidad de Apple para cobrar se ha ralentizado en los últimos tres a cuatro años, con la relación de ventas a cuentas por cobrar y los días por cobrar en mínimos y máximos de cinco años, respectivamente. Sin embargo, la ralentización no es significativa porque era sólo cuestión de días.

Otra forma de dar sentido a la relación de cuentas por cobrar del día es comparándolo con las condiciones de crédito de la empresa, es decir, cuántos

días da a los clientes pagar por las ventas de crédito. En teoría, ¿qué pasa si Apple da a todos sus clientes de crédito hasta 30 días para pagar sus compras de crédito? La cifra de créditos del día de 32,16 días para el año fiscal 2019 es más de dos días más larga que las condiciones de crédito dadas a los clientes. Por lo tanto, esto significa que Apple está teniendo problemas para hacer cumplir sus políticas de recopilación.

Pero, ¿qué pasa si la empresa da a los clientes hasta 60 días para pagar sus compras de crédito? El número de 32,16 días por cobrar es mucho menor que las condiciones de crédito de la empresa, lo que significa que la empresa es muy eficiente en la recogida de sus clientes. Además, puede indicar que sus plazos de crédito de 60 días son demasiado largos y que pueden acortarlo a, digamos, 45 días para mejorar la liquidez.

Por último, echemos un vistazo a los ratios de facturación de efectivo para los años fiscales que terminan en septiembre de 2016 a 2019. Sobre la base de los números, podemos decir que la eficiencia del capital de trabajo de Apple ha disminuido sustancialmente, lo que requiere un análisis más profundo. Después de tres años consecutivos de aumento de la eficiencia, alcanzando un máximo de 18,35 veces el capital de trabajo neto durante el año fiscal 2018, disminuyó precipitadamente a sólo 4,56 para el año fiscal que terminó en septiembre de 2019.

¿Cuál podría ser la razón de esto? Puede ser una de tres cosas:

1. Una caída sustancial de las ventas netas;
2. Un aumento sustancial del capital de trabajo neto; O
3. Ambos.

Cuando nos fijamos en la cuenta de resultados, las ventas netas son ligeramente inferiores a las de 2018, lo que registró las ventas netas más altas de los últimos cinco años. Así que claramente, no fue un caso de una caída importante en las ventas.

Pero mirando el balance, se puede ver que el capital de trabajo neto saltó a \$57 mil millones, que fue su nivel más alto en los últimos cinco años. Esto es casi 3 veces mayor que el nivel neto de capital de trabajo del año fiscal anterior de sólo 14.000 millones de dólares.

Si profundiza aún más por qué el balance neto de capital de trabajo se ha hinchado, verá que fue debido al aumento sustancial de los valores en efectivo y negociables durante el año fiscal 2019. De los saldos de \$25.9 y \$40.4 mil millones al final del año fiscal 2018 para el efectivo y los valores negociables, respectivamente, ambos saltaron en 2019. Efectivo terminó el año fiscal 2019 con un saldo de \$48.800 millones, mientras que los valores negociables terminaron con \$51.7mil millones.

### **Ponerlo juntos: Liquidez**

Para llegar a una evaluación general sobre la liquidez de Apple, Inc, revisemos nuestras conclusiones para cada uno de los ratios de liquidez:

1. Ratios actuales y rápidos: Apple es líquido y tiene activos actuales más que suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras actuales.
2. Relación de cobros por ventas a cuentas y días: la colección de cuentas por cobrar de Apple se ha ralentizado en los últimos 4 años, aunque la ralentización no fue significativa, es decir, un promedio de un par de días solamente.
3. Relación de volumen de negocios de efectivo: El aumento sustancial de Apple en efectivo y valores negociables ha reducido su capacidad de utilizar el capital de trabajo de una manera eficiente.

Teniendo en cuenta estas subconclusiones de liquidez, podemos decir que Apple, Inc. es una empresa líquida con un riesgo de liquidez moderado debido a una ligera desaceleración en su cobro de cuentas por cobrar.

# Capítulo 5

# Rentabilidad



Para analizar adecuadamente el desempeño financiero de una empresa, es decir, la rentabilidad, aquí están algunos de los ratios más importantes para analizar:

1. Margen de utilidad bruto;
2. Margen de beneficio neto;
3. Retorno de la Inversión;
4. Ganancias por acción; Y
5. Volumen de negocios de inversión.

## **Margen de utilidad bruto**

Esto se refiere a la diferencia entre el costo de los artículos vendidos/servicios entregados y las ventas netas. También llamado spread, cuanto mayor sea el margen de beneficio bruto, mejor. Se calcula dividiendo los beneficios brutos sobre las ventas netas.

Entonces, ¿cuáles son las cosas que afectan el margen de beneficio bruto? Las dos cuentas principales que le afectan son los beneficios brutos y las ventas netas.

Los beneficios brutos se determinan por el precio de venta/ventas totales y el costo de los bienes vendidos. Cuando aumentan los beneficios brutos, el margen de beneficio bruto también aumenta, y viceversa. Para aumentar los beneficios brutos, una empresa debe:

1. Aumentar su precio de venta;
2. Reducir el costo de los bienes vendidos; O
3. Ambos.

## **Margen de beneficio neto**

Esto le da una idea de lo eficiente que es una empresa a la hora de gestionar sus gastos operativos. Cuanto menor sea su gasto, mayor será su utilidad neta, y mayor será su margen de beneficio neto, también. Suponiendo el mismo nivel de gastos, cuanto mayor sean las ventas netas, mayor será el resultado neto y mayor será el margen de beneficio neto.

El margen de beneficio neto se calcula dividiendo los ingresos netos sobre las ventas netas. Cuanto mayor sea la relación, mejor porque el margen de beneficio neto indica lo rentable que es una empresa.

¿Por qué es importante el margen de beneficio neto? La capacidad de mejorar la eficiencia operativa cuando se trata de gastos permite a una empresa aumentar su rentabilidad incluso si las ventas no crecen mucho. También hace que el impacto del aumento de las ventas sea aún mayor.

## **Retorno de activos**

Esta relación le da una idea de lo rentables que son los activos de una empresa en su conjunto. También le indica indirectamente cuán eficiente es la gestión en términos de generar ingresos netos con los activos de la empresa.

El rendimiento de los activos (ROA) se calcula dividiendo los ingresos netos sobre los activos totales medios. Los activos totales medios se calculan añadiendo el saldo total final de los activos y el saldo final anterior y dividiendo la suma por dos, ya que con los márgenes de beneficio bruto y beneficio neto, cuanto mayor sea el número, mejor.

Como puede ver, los dos aspectos importantes de ROA son los ingresos netos y los activos totales. Cuando los activos totales aumentan, EL ROA baja y viceversa. Cuando los ingresos netos aumentan, ROA sube y viceversa.

## **Ganancias por acción**

También conocido como EPS, le da una idea de cuánto ha ganado cada

acción de una empresa para un año fiscal. Se calcula dividiendo los ingresos netos después de impuestos por el número total de acciones en circulación al final del año fiscal. Cuanto mayor sea el número de EPS, mejor porque significa que cada acción ganó más.

## **Retorno de la inversión**

Hay dos versiones de esta relación: desde la perspectiva de la dirección y desde la perspectiva de un inversor bursátil.

La perspectiva de gestión del retorno de la inversión (ROI) divide los ingresos netos después de impuestos sobre el patrimonio neto de los accionistas. Como tal, a menudo se conoce como ROE o retorno de capital.

Por otro lado, la perspectiva del inversor bursátil sobre el retorno de la inversión tiene dos versiones:

1. Cambio en el precio de la acción dividido por el precio inicial o de compra; Y
2. EPS dividido por el precio de las acciones de fin de año anterior.

Estos se denominan perspectiva de "inversores bursátiles" porque evalúa la rentabilidad sobre la base del costo de EPS y adquisición de una acción o el precio de mercado actual, en lugar del capital total del accionista y el resultado neto total después de impuestos, que es la perspectiva desde la cual la gestión de la empresa evaluó la rentabilidad.

Independientemente de la perspectiva, cuanto mayor sea el número, mejor y viceversa.

Una vez más, vamos a usar el balance y la cuenta de resultados de Apple, Inc., para la coherencia:

<b>Apple Inc.</b>
<b>HOJAS DE BALANCE CONSOLIDADAS</b>
<b>Para los años fiscales que terminan el 30 de septiembre</b>
<b>En millones, excepto en los precios de las acciones para el fin del año fiscal</b>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:					
Activos actuales:					
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 48,844.00	\$ 25,913.00	\$ 20,289.00	\$ 20,484.00	\$ 21,120.00
Valores negociables	\$ 51,713.00	\$ 40,388.00	\$ 53,892.00	\$ 46,671.00	\$ 20,481.00
Cuentas por cobrar, neto	\$ 22,926.00	\$ 23,186.00	\$ 17,874.00	\$ 15,754.00	\$ 16,849.00
Inventarios	\$ 4,106.00	\$ 3,956.00	\$ 4,855.00	\$ 2,132.00	\$ 2,349.00
Créditos no comerciales de proveedores	\$ 22,878.00	\$ 25,809.00	\$ 17,799.00	\$ 13,545.00	\$ 13,494.00
Otros activos corrientes	\$ 12,352.00	\$ 12,087.00	\$ 13,936.00	\$ 8,283.00	\$ 15,085.00
Total de activos corrientes	\$ 162,819.00	\$ 131,339.00	\$ 128,645.00	\$ 106,869.00	\$ 89,378.00
Activos no corrientes:					
Valores negociables	\$ 105,341.00	\$ 170,799.00	\$ 194,714.00	\$ 170,430.00	\$ 164,065.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 37,378.00	\$ 41,304.00	\$ 33,783.00	\$ 27,010.00	\$ 22,471.00
Otros activos no corrientes	\$ 32,978.00	\$ 22,283.00	\$ 18,177.00	\$ 17,377.00	\$ 14,431.00
Total de activos no corrientes	\$ 175,697.00	\$ 234,386.00	\$ 246,674.00	\$ 214,817.00	\$ 200,967.00
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 338,516.00</b>	<b>\$ 365,725.00</b>	<b>\$ 375,319.00</b>	<b>\$ 321,686.0</b>	<b>\$ 290,345.00</b>
EQUIDAD DE RESPONSABILIDADES Y COMPARTIDORES:					
Pasivos corrientes:					
Cuentas por pagar	\$ 46,236.00	\$ 55,888.00	\$ 44,242.00	\$ 37,294.00	\$ 35,490.00
Otros pasivos corrientes	\$ 37,720.00	\$ 32,687.00	\$ 30,551.00	\$ 22,027.00	\$ 25,181.00
Ingresos diferidos	\$ 5,522.00	\$ 7,543.00	\$ 7,548.00	\$ 8,080.00	\$ 8,940.00
Papel comercial	\$ 5,980.00	\$ 11,964.00	\$ 11,977.00	\$ 8,105.00	\$ 8,499.00
Deuda a plazo	\$ 10,260.00	\$ 8,784.00	\$ 6,496.00	\$ 3,500.00	\$ 2,500.00
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 105,718.00</b>	<b>\$ 116,866.00</b>	<b>\$ 100,814.00</b>	<b>\$ 79,006.00</b>	<b>\$ 80,610.00</b>
Pasivos no corrientes:					

Ingresos diferidos		\$ 2,797.00	\$ 2,836.00	\$ 2,930.00	\$ 3,624.00
Deuda a plazo	\$ 91,807.00	\$ 93,735.00	\$ 97,207.00	\$ 75,427.00	\$ 53,329.00
Otros pasivos no corrientes	\$ 50,503.00	\$ 45,180.00	\$ 40,415.00	\$ 36,074.00	\$ 33,427.00
<b>Pasivos totales no corrientes</b>	<b>\$ 142,310.00</b>	<b>\$ 141,712.00</b>	<b>\$ 140,458.00</b>	<b>\$ 114,431.0</b>	<b>\$ 90,380.00</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>\$ 248.028.00</b>	<b>\$ 258,578.00</b>	<b>\$ 241,272.00</b>	<b>\$ 193,437.00</b>	<b>\$ 170,990.00</b>
Compromisos y contingencias					
Patrimonio de los accionistas:					
Acciones comunes y capital desembolsado adicional, \$0.00001					
valor nominal: 12.600.000 acciones autorizadas; 4.754.986 y					
5.126.201 acciones emitidas y en circulación, respectivamente	\$ 45,174.00	\$ 40,201.00	\$ 35,867.00	\$ 31,251.00	\$ 27,416.00
Ganancias retenidas	\$ 45,898.00	\$ 70,400.00	\$ 98,330.00	\$ 96,364.00	\$ 92,284.00
Otros ingresos/(pérdidas) integrales acumulados	\$ (584.00)	\$ (3,454.00)	\$ (150.00)	\$ 634.00	\$ (345.00)
<b>Patrimonio total de los accionistas</b>	<b>\$ 90,488.00</b>	<b>\$ 107,147.00</b>	<b>\$ 134,047.00</b>	<b>\$ 128,249.0</b>	<b>\$ 119,355.00</b>
<b>Pasivos totales y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 338,516.00</b>	<b>\$ 365,725.00</b>	<b>\$ 375,319.00</b>	<b>\$ 321,686.0</b>	<b>\$ 290,345.00</b>
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>\$ 57,101.00</b>	<b>\$ 14,473.00</b>	<b>\$ 27,831.00</b>	<b>\$ 27,863.00</b>	<b>\$ 8,768.00</b>
<b>Precios de las acciones para el fin del ejercicio</b>	<b>\$ 248.02</b>	<b>\$ 214.87</b>	<b>\$ 163.49</b>	<b>\$ 107.91</b>	<b>\$ 111.19</b>

<b>Apple, Inc.</b>					
<b>DECLARACIONES CONSOLIDADAS DE OPERACIONES</b>					
<b>En millones, excepto el número de acciones que se reflejan en miles y por acción, importes)</b>					

<b>Los años fiscales terminan el 30 de septiembre</b>					
	\$ 2.019	\$ 2.018	\$ 2.017	\$ 2.016	\$ 2.015
<b>Ventas netas:</b>					
Productos	\$ 213,883	\$ 225,847	\$ 196,534		
Servicios	\$ 46,291	\$ 39,748	\$ 32,700		
<b>Ventas netas totales</b>	<b>\$ 260,174</b>	<b>\$ 265,595</b>	<b>\$ 229,234</b>	<b>\$ 215,639</b>	<b>\$ 233,715</b>
*Ventas de crédito teóricas	\$ 110,000	\$ 150,000	\$ 130,000	\$ 90,000	\$ 120,000
<b>Costo de ventas:</b>					
<i>Coste total de las ventas</i>	<i>\$ 161,782</i>	<i>\$ 163,756</i>	<i>\$ 141,048</i>	<i>\$ 131,376</i>	<i>\$ 140,089</i>
<b>Margen bruto</b>	<b>\$ 98,392</b>	<b>\$ 101,839</b>	<b>\$ 88,186</b>	<b>\$84,263</b>	<b>\$ 93,626</b>
<b>Gastos de funcionamiento:</b>					
Investigación y desarrollo	\$ 16,217	\$ 14,236	\$ 11,581	\$ 10,045	\$ 8,067
Venta, general y administrativo	\$ 18,245	\$ 16,705	\$ 15,261	\$ 14,194	\$ 14,329
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>\$ 34,462</b>	<b>\$ 30,941</b>	<b>\$ 26,842</b>	<b>\$ 24,239</b>	<b>\$ 22,396</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>63.930 dólares</b>	<b>\$ 70,898</b>	<b>61.344 dólares</b>	<b>\$ 60,024</b>	<b>\$ 71,230</b>
Otros ingresos/(gastos), netos	\$ 1,807	\$ 2,005	\$ 2,745	\$ 1,348	\$ 1,285
<b>Ingresos antes de la provisión de impuestos sobre la renta</b>	<b>65.737 dólares</b>	<b>\$ 72,903</b>	<b>\$ 64,089</b>	<b>61.372 dólares</b>	<b>\$ 72,515</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	\$ 10,481	\$ 13,372	\$ 15,738	\$ 15,685	\$ 19,121
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 55,256</b>	<b>\$ 59,531</b>	<b>\$ 48,351</b>	<b>\$ 45,687</b>	<b>\$ 53,394</b>
<b>Ganancias por acción:</b>					
Básica	\$ 12	\$ 12	\$ 9	\$ 8	\$ 9
<b>Acciones utilizadas en la informática de ganancias por acción:</b>					

Básica	\$	\$4,955,377	\$5,217,242	\$5,470,820	\$5,753,421
	4,617,834				

Y aquí están los ratios de rentabilidad de la empresa, también, basados en el balance y las cuentas de resultados anteriores:

<b>Ratios de rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Margen de beneficio bruto (beneficios brutos/ventas netas)	37.82%	38.34%	38.47%	39.08%	40.06%
Margen de beneficio neto (ingresos netos/ventas netas)	21.24%	22.41%	21.09%	21.19%	22.85%
Retorno de Activos (Ingresos Netos/Activos Totales)	16.32%	16.28%	12.88%	14.20%	18.39%
Ingresos Netos por Acciones (EPS)	\$ 11.97	\$ 12.01	\$ 9.27	\$ 8.35	\$ 9.28
Retorno de la inversión – Punto de vista de la Administración (Ingresos Netos/Patrimonio de los Propietarios)	47.69%	51.38%	41.73%	39.43%	46.09%
Retorno de la inversión – Punto de vista del inversor de acciones 1 (Cambio en el precio de la acción/precio inicial de la acción)	15.43%	31.43%	51.51%	-2.95%	n/a
Retorno de la inversión – Punto de vista del inversor bursátil 2 (EPS/Precio de la acción de fin de año anterior)	5.57%	7.35%	8.59%	7.51%	5.57%

Repasemos cada una de las proporciones, ¿sí?

¿Qué obtuvo del margen de beneficio bruto de Apple de 2015 a 2019? En primer lugar, ha ido disminuyendo. Del 40,06% en 2015 a solo el 37,82%, es decir, una contracción del 2,24%. Ahora, eso puede no sonar mucho, pero si usted está hablando de ventas anuales de más de \$200 mil millones, 2.24% es más de \$4 mil millones de ganancias brutas perdidas.

Ahora, eso no significa que las ventas de Apple cayeran desde 2015. No, ese no es el punto del margen de beneficio bruto. Se trata de cuánto le queda a una empresa de sus ventas netas para financiar sus operaciones. Los márgenes de beneficio bruto son más sobre spreads o porcentajes de ventas y no en dólares reales. Y estas cifras pueden darte pistas sobre dos cosas posibles:

1. El costo de los bienes que vende la empresa está aumentando a un ritmo más rápido que el aumento de sus precios de venta; O
2. El mercado se ha vuelto más competitivo para los productos de la empresa que no pudo aumentar los precios y las ventas lo suficiente como para superar el aumento en el costo de los bienes vendidos.

En segundo lugar, dado que es el cuarto año fiscal consecutivo de la disminución de los márgenes de beneficio, podemos concluir razonablemente que el margen de beneficio bruto de Apple está en riesgo moderado de una disminución continua a menos que el próximo año fiscal resulte en un aumento.

Ahora echemos un vistazo al margen de beneficio neto. Al igual que con el margen de beneficio bruto, ha disminuido a sólo 21,24% desde 2015 22,85%. ¿Cuál podría ser la razón de su rentabilidad neta decreciente?

Hay dos factores que afectan al margen de beneficio neto: las ventas netas y los ingresos netos. Si el margen de beneficio neto disminuye, las posibles razones son:

1. Disminución de los ingresos netos, mientras que las ventas netas siguen siendo las mismas o aumentan; O
2. Menor crecimiento de los ingresos netos en comparación con el crecimiento de las ventas netas.

A su vez, los ingresos netos se ven afectados por el margen de beneficio

bruto y los gastos de explotación. Cuando el margen de beneficio bruto baja, puede reducir los ingresos netos. Cuando los gastos de operación suben, reduce los ingresos netos.

Si nos fijamos en las ventas netas, subió desde los niveles de 2015 en alrededor de 26 mil millones de dólares a una tasa anual promedio de 2,72%. Y si recuerdas nuestro análisis del margen de beneficio bruto antes, bajó durante cuatro años consecutivos, ¿verdad? ¿Qué te parece?

El costo de las ventas creció a una tasa media anual del 3,66% en comparación con sólo el 2,72% para las ventas netas. Esta es la razón de la disminución del margen de beneficio bruto. Y debido a que los gastos de operación crecieron a una tasa media anual del 11,38% de 2015 a 2019, el margen de beneficio neto también bajó. Como resultado, el margen de beneficio neto corre un riesgo moderado de una disminución continua.

Mirando la rentabilidad de los activos, también ha bajado de los niveles de 2015, pero ya ha repuntado durante dos años consecutivos, a partir del año fiscal 2018. De un ROA del 18,39% en 2015, se retiró al 12,88% en 2017 antes de repuntar en los años fiscales 2018 y 2019. Esto indica que los activos de Apple están empezando a ser más rentables de nuevo.

El EPS de la compañía muestra una tendencia creciente, de sólo \$9.28 por acción en 2015 a \$11.97 para el año fiscal 2019. Este aumento sitúa la tasa media de crecimiento anual de las EPS en 6,57%. Pero, ¿es realmente un caso de mayor rentabilidad, dadas las disminuciones de sus beneficios netos y márgenes de beneficio bruto?

Hay dos componentes que determinan las EPS, es decir, los ingresos netos y el número total de acciones en circulación. Los ingresos netos crecieron a una tasa media anual de sólo el 0,86% desde 2015, pero las EPS crecieron a una tasa de crecimiento anual promedio del 6,57%. Esto significa que la tasa de crecimiento del total de acciones en circulación fue mucho más lenta que la de los ingresos netos. Y en este caso, el número total de acciones en

circulación de Apple, Inc. en realidad bajó en un promedio de 5.35% cada año. El crecimiento del numerador (ingreso neto) junto con una disminución del denominador (acciones en circulación) dio lugar a un aumento de las EPS desde 2015.

A pesar del crecimiento de las EPS en los últimos 4 años, el riesgo de una disminución de las EPS en el próximo año fiscal o dos es moderado. Esto se debe a que la impresionante tasa de crecimiento se debió en gran medida a la disminución sustancial del número de acciones de Apple en circulación.

Por último, analizamos los ratios de retorno de la inversión, es decir, el retorno del capital (perspectiva de gestión), el retorno de las inversiones 1 y 2 (perspectiva de los inversores de acciones).

Desde las perspectivas de gestión y acreedores, el ROE es muy bueno, con un ROE anual promedio del 45,06%, con un mínimo del 39,43% en el ejercicio 2016 y un máximo del 51,38% en el ejercicio fiscal 2018. Hay dos factores importantes que influyen en el ROE: los ingresos netos y los saldos de capital de los accionistas, incluyendo las ganancias retenidas o los ingresos de años anteriores que no se distribuyeron como dividendos.

El ingreso neto está en tendencia al alza, aunque a una tasa de crecimiento lento de sólo 0,86% anual. Dado que la compañía pagó una parte considerable de sus ingresos de 2017 y 2018 como dividendos a los accionistas, las ganancias retenidas disminuyeron en más de 20 mil millones de dólares en los dos últimos ejercicios fiscales. Junto con un creciente numerador (ingresos netos), el ROE ha aumentado en los últimos dos ejercicios fiscales.

Desde la perspectiva de los inversores bursátiles, echamos un vistazo al primer ROI, que se basa en la apreciación del capital, es decir, un aumento en el precio de las acciones. Después de registrar un asombroso aumento del 51,51% de precio durante el año fiscal 2017, el precio de las acciones de Apple parece estar perdiendo fuerza, ya que registró rendimientos basados en

la apreciación del capital de sólo 31,43% y 15,43% en 2018 y 2019, respectivamente.

Una posible razón para el debilitamiento de la tasa de revalorización del capital es el hecho de que las ventas netas y los ingresos netos de Apple fueron inferiores a los del año fiscal 2018. Recuerde, los precios de las acciones se ven afectados principalmente por la percepción del público de inversión en general de la rentabilidad futura de una empresa. Ver la disminución de las ventas netas y la caída de los ingresos netos este año, junto con el hecho de que la pérdida de cuota de mercado de Apple en los mercados de teléfonos inteligentes y computadoras en los últimos dos años, puede, comprensiblemente, hacer que los inversores sean menos alcistas en sus acciones.

Mirando el segundo ROI, que está dividiendo el EPS (ganancias por acción) sobre el precio final de la acción del año fiscal anterior, vemos que si bien no ha cambiado en comparación con los niveles de fin de año fiscal de 2015, en realidad está en una tendencia a la baja. Alcanzó un máximo de 5 años en 2017 con un 8,59%, y desde entonces, ha disminuido en los dos últimos años hasta el 7,35% y el 5,57% en los ejercicios fiscales 2018 y 2019, respectivamente. ¿Por qué?

Los dos componentes principales del segundo ROI son el EPS y el precio de las acciones del ejercicio anterior. Así es como afectan al ROI:

1. Un aumento de EPS (numerador), suponiendo el mismo precio de acción (denominador), aumenta el ROI mientras que una disminución de EPS reduce el ROI;
2. Un aumento en el precio de la acción (denominador), suponiendo que EPS permanece inalterado, disminuye el ROI y viceversa;
3. Una tasa de crecimiento EPS más lenta en comparación con la tasa de crecimiento al precio de la acción conduce a un menor ROI y viceversa; Y

4. Una disminución más lenta de las EPS en comparación con la de los precios de las acciones conduce a un mayor retorno de la inversión.

En el caso de Apple, Inc., la tasa de crecimiento anual promedio en su EPS fue mucho más lenta que la tasa de crecimiento promedio anual de su precio de acción. Por lo tanto, su segundo ROI ha bajado en los últimos dos años.

Los dos ratios de ROI desde la perspectiva de los inversores bursátiles muestran que Apple, Inc. sigue siendo una inversión bursátil rentable. Lo que está diciendo, sin embargo, es que se está volviendo menos rentable. Por lo tanto, también debe comprobar la rentabilidad de sus pares y la industria.

### **Ponerlo juntos: rentabilidad**

Para resumir, aquí están nuestras conclusiones sobre los ratios de rentabilidad:

1. Margen de beneficio bruto: Dado su cuarto año consecutivo de ligeras caídas, el riesgo de una nueva disminución para el próximo año fiscal o dos es moderado.
2. Margen de beneficio neto: Dado el riesgo moderado de una mayor disminución de los beneficios brutos y una tasa de crecimiento más lenta para las ventas en comparación con los gastos operativos, el riesgo de la compañía de márgenes de beneficio netos más bajos para el próximo ejercicio fiscal o dos es moderado.
3. Retorno de Activos: Dado el aumento del ROA en los dos últimos ejercicios fiscales, el riesgo de disminución del ROA para el próximo año fiscal o dos es bajo.
4. Ganancias por Acción (EPS): La rentabilidad por acción de la Compañía ha crecido sustancialmente, pero principalmente debido a la reducción significativa en el número total de acciones en circulación y dado el lento aumento medio anual de los ingresos netos, el riesgo de el próximo año fiscal o dos es bajo.

5. Retorno de la Inversión de Capital desde la Perspectiva de la Gestión y los Acreedores (ROE): La Compañía sigue siendo muy rentable con un ROE promedio anual del 45,06%, y el riesgo de disminución del ROE es moderado.
6. Retorno de las Inversiones (ROI) 1: El precio de las acciones de la compañía sigue subiendo, pero parece estar perdiendo fuerza, registrando una tasa de revalorización anual de capital de tres años del 15,43% debido a la disminución del sentimiento de los inversores derivada de la disminución de los márgenes de beneficio bruto y la disminución de la cuota del mercado de la electrónica de consumo. Como resultado, su riesgo de un ROI 1 más bajo en el próximo año fiscal o dos es moderado.
7. Retorno de las Inversiones (ROI) 2: Con una tasa de crecimiento anual promedio más rápida en el precio de sus acciones en comparación con el de su EPS, el ROI continúa disminuyendo. Como resultado, el riesgo de un menor retorno de la inversión para el próximo año fiscal o dos es moderado.

Dadas estas conclusiones sobre el ratio financiero, podemos concluir que, si bien Apple sigue siendo una empresa muy rentable tanto desde la perspectiva de la gestión/acreedores como de los inversores bursátiles, su riesgo de disminución de la rentabilidad en el próximo ejercicio fiscal o dos es moderado.

# Capítulo 6

# Eficiencia Operativa



EL siguiente es otro aspecto importante del desempeño financiero de una empresa. Aunque su impacto no se siente ni se refleja tan rápidamente en las finanzas de una empresa, las ineficiencias prolongadas pueden eventualmente afectar su rentabilidad, liquidez y, finalmente, solvencia.

Los ratios clave a tener en cuenta al evaluar la eficiencia de una empresa son:

1. Relación de volumen de negocios anual de inventario;
2. Período de retención de inventario;
3. Relación inventario a activos;
4. Relación de volumen de negocios de cuentas por cobrar; Y
5. Período medio de cobro.

Los tres primeros ratios afectan a la rentabilidad y, en última instancia, a la solvencia, durante los dos últimos impacto de la liquidez.

Usar los estados financieros de Apple de nuevo:

<b>Apple Inc.</b>					
<b>HOJAS DE BALANCE CONSOLIDADAS</b>					
<b>Para los años fiscales que terminan el 30 de septiembre</b>					
<b>En millones, excepto en los precios de las acciones para el fin del año fiscal</b>					
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Activos:					
Activos actuales:					
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 48,844.00	\$ 25,913.00	\$ 20,289.00	\$ 20,484.00	\$ 21,120.00
Valores negociables	\$ 51,713.00	\$ 40,388.00	\$ 53,892.00	\$ 46,671.00	\$ 20,481.00
Cuentas por cobrar, neto	\$	\$ 23,186.00	\$	\$ 15,754.00	\$

	22,926.00		17,874.00		16,849.00
Inventarios	\$ 4,106.00	\$ 3,956.00	\$ 4,855.00	\$ 2,132.00	\$ 2,349.00
Niveles medios de inventario	\$ 4,031.00	\$ 4,405.50	\$ 3,493.50	\$ 2,240.50	N/A
Créditos no comerciales de proveedores	\$ 22,878.00	\$ 25,809.00	\$ 17,799.00	\$ 13,545.00	\$ 13,494.00
Otros activos corrientes	\$ 12,352.00	\$ 12,087.00	\$ 13,936.00	\$ 8,283.00	\$ 15,085.00
Total de activos corrientes	\$ 162,819.00	\$ 131,339.00	\$ 128,645.00	\$ 106,869.00	\$ 89,378.00
Activos no corrientes:					
Valores negociables	\$ 105,341.00	\$ 170,799.00	\$ 194,714.00	\$ 170,430.00	\$ 164,065.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 37,378.00	\$ 41,304.00	\$ 33,783.00	\$ 27,010.00	\$ 22,471.00
Otros activos no corrientes	\$ 32,978.00	\$ 22,283.00	\$ 18,177.00	\$ 17,377.00	\$ 14,431.00
Total de activos no corrientes	\$ 175,697.00	\$ 234,386.00	\$ 246,674.00	\$ 214,817.00	\$ 200,967.00
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 338,516.00</b>	<b>\$ 365,725.00</b>	<b>\$ 375,319.00</b>	<b>\$ 321,686.0</b>	<b>\$ 290,345.00</b>
EQUIDAD DE RESPONSABILIDADES Y COMPARTIDORES:					
Pasivos corrientes:					
Cuentas por pagar	\$ 46,236.00	\$ 55,888.00	\$ 44,242.00	\$ 37,294.00	\$ 35,490.00
Otros pasivos corrientes	\$ 37,720.00	\$ 32,687.00	\$ 30,551.00	\$ 22,027.00	\$ 25,181.00
Ingresos diferidos	\$ 5,522.00	\$ 7,543.00	\$ 7,548.00	\$ 8,080.00	\$ 8,940.00
Papel comercial	\$ 5,980.00	\$ 11,964.00	\$ 11,977.00	\$ 8,105.00	\$ 8,499.00
Deuda a plazo	\$ 10,260.00	\$ 8,784.00	\$ 6,496.00	\$ 3,500.00	\$ 2,500.00
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 105,718.00</b>	<b>\$ 116,866.00</b>	<b>\$ 100,814.00</b>	<b>\$ 79,006.00</b>	<b>\$ 80,610.00</b>
Pasivos no corrientes:					
Ingresos diferidos		\$ 2,797.00	\$ 2,836.00	\$ 2,930.00	\$ 3,624.00
Deuda a plazo	\$ 91,807.00	\$ 93,735.00	\$ 97,207.00	\$ 75,427.00	\$ 53,329.00
Otros pasivos no corrientes	\$ 50,503.00	\$ 45,180.00	\$ 40,415.00	\$ 36,074.00	\$ 33,427.00
<b>Pasivos totales no corrientes</b>	<b>\$ 142,310.00</b>	<b>\$ 141,712.00</b>	<b>\$ 140,458.00</b>	<b>\$ 114,431.0</b>	<b>\$ 90,380.00</b>

<b>Pasivos totales</b>	<b>\$</b>	<b>\$258,578.00</b>	<b>\$</b>	<b>\$193,437.0</b>	<b>\$</b>
	<b>248.028.00</b>		<b>241,272.00</b>		<b>170,990.00</b>
Compromisos y contingencias					
Patrimonio de los accionistas:					
Acciones comunes y capital desembolsado adicional, \$0.00001					
valor nominal: 12.600.000 acciones autorizadas; 4.754.986 y					
5.126.201 acciones emitidas y en circulación, respectivamente	\$ 45,174.00	\$ 40,201.00	\$ 35,867.00	\$ 31,251.00	\$ 27,416.00
Ganancias retenidas	\$ 45,898.00	\$ 70,400.00	\$ 98,330.00	\$ 96,364.00	\$ 92,284.00
Otros ingresos/(pérdidas) integrales acumulados	\$ (584.00)	\$ (3,454.00)	\$ (150.00)	\$ 634.00	\$ (345.00)
<b>Patrimonio total de los accionistas</b>	<b>\$ 90,488.00</b>	<b>\$ 107,147.00</b>	<b>\$ 134,047.00</b>	<b>\$128,249.0</b>	<b>\$ 119,355.00</b>
<b>Pasivos totales y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 338,516.00</b>	<b>\$365,725.00</b>	<b>\$ 375,319.00</b>	<b>\$321,686.0</b>	<b>\$ 290,345.00</b>
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>\$ 57,101.00</b>	<b>\$ 14,473.00</b>	<b>\$ 27,831.00</b>	<b>\$27,863.00</b>	<b>\$ 8,768.00</b>
<b>Precios de las acciones para el fin del ejercicio</b>	<b>\$ 248.02</b>	<b>\$ 214.87</b>	<b>\$ 163.49</b>	<b>\$ 107.91</b>	<b>\$ 111.19</b>

<b>Apple, Inc.</b>					
<b>DECLARACIONES CONSOLIDADAS DE OPERACIONES</b>					
<b>En millones, excepto el número de acciones que se reflejan en miles y por acción, importes)</b>					
<b>Los años fiscales terminan el 30 de septiembre</b>					
	\$ 2.019	\$ 2.018	\$ 2.017	\$ 2.016	\$ 2.015
<b>Ventas netas:</b>					
Productos	\$ 213.883	\$ 225,847	\$ 196,534		
Servicios	\$ 46,291	\$ 39,748	\$ 32,700		

<b>Ventas netas totales</b>	<b>\$ 260,174</b>	<b>\$ 265,595</b>	<b>\$ 229,234</b>	<b>\$ 215,639</b>	<b>\$ 233,715</b>
*Ventas de crédito teóricas	\$ 110,000	\$ 150,000	\$ 130,000	\$ 90,000	\$ 120,000
<b>Costo de ventas:</b>					
<b>Coste total de las ventas</b>	<b>\$ 161.782</b>	<b>\$ 163,756</b>	<b>\$ 141.048</b>	<b>\$ 131,376</b>	<b>\$ 140,089</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>\$ 98,392</b>	<b>\$ 101.839</b>	<b>\$ 88,186</b>	<b>\$ 84,263</b>	<b>\$ 93,626</b>
<b>Gastos de funcionamiento:</b>					
Investigación y desarrollo	\$ 16,217	\$ 14,236	\$ 11,581	\$ 10,045	\$ 8.067
Venta, general y administrativo	\$ 18,245	\$ 16,705	\$ 15,261	\$ 14,194	\$ 14,329
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>\$ 34,462</b>	<b>\$ 30,941</b>	<b>\$ 26,842</b>	<b>\$ 24,239</b>	<b>\$ 22,396</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>63.930 dólares</b>	<b>\$ 70,898</b>	<b>61.344 dólares</b>	<b>\$ 60,024</b>	<b>\$ 71.230</b>
Otros ingresos/(gastos), netos	\$ 1,807	\$ 2,005	\$ 2,745	\$ 1,348	\$ 1,285
<b>Ingresos antes de la provisión de impuestos sobre la renta</b>	<b>65.737 dólares</b>	<b>\$ 72,903</b>	<b>\$ 64,089</b>	<b>61.372 dólares</b>	<b>\$ 72.515</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	\$ 10,481	\$ 13,372	\$ 15,738	\$ 15,685	\$ 19,121
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 55,256</b>	<b>\$ 59,531</b>	<b>\$ 48,351</b>	<b>\$ 45,687</b>	<b>\$ 53,394</b>
<b>Ganancias por acción:</b>					
Básica	\$ 12	\$ 12	\$ 9	\$ 8	\$ 9
<b>Acciones utilizadas en la informática de ganancias por acción:</b>					
Básica	\$ 4,617,834	\$4,955,377	\$5,217,242	\$5,470,820	\$5,753,421

Estos son los principales índices de eficiencia de Apple:

<b>Ratios de eficiencia</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>

Volumen de negocios de inventario anual (costo de las mercancías vendidas para el año/inventario promedio)	40.13	37.17	40.37	58.64	59.64
Período de retención de inventario (365/Volumen de negocios anual de inventario)	9.09	9.82	9.04	6.22	6.12
Relación inventario/activos (Inventario/Activos totales)	1.21%	1.08%	1.29%	0.66%	0.81%
Volumen de negocios de clientes [Ventas netas (crédito) /Promedio de cuentas por cobrar]	4.77	7.31	7.73	5.52	7.12
Período de cobro (365/Volumen de negocios de cuentas por cobrar)	76.50	49.96	47.21	66.11	51.25

Entonces, ¿qué tan eficiente es Apple, Inc.?

Echemos un vistazo primero a la rotación de inventario. La relación de rotación de inventario le indica cuántas veces durante el año fiscal, la empresa entrega sus inventarios, es decir, cuántas veces lo vacía y lo repone. Cuanto mayor sea el número, más veces una empresa entrega sus inventarios, lo que indica ventas enérgicas con respecto al stock de inventario. Los números más bajos significan ventas más lentas frente al almacenamiento de inventario.

Desde 2015, la rotación de inventario se ha ralentizado de 59,64 veces a solo 40,13 veces durante el año fiscal. Hay dos componentes importantes de la rotación de inventario: el costo de las mercancías vendidas para el ejercicio y los niveles de inventario promedio. Estos dos afectan el volumen de negocios de inventario de una empresa de las siguientes maneras:

1. Suponiendo que los niveles medios de inventario se mantengan sin

cambios, un aumento en el costo de los bienes vendidos aumenta el volumen de negocios de inventario y viceversa; Y

2. Suponiendo que el costo de las mercancías vendidas se mantenga igual, un aumento en los niveles medios de inventario disminuye el volumen de negocios de inventario y viceversa.

Mirando la cuenta de resultados, puede ver que el costo de los bienes vendidos ha aumentado desde el año fiscal 2015 hasta 2019 a una tasa media anual de 3.66%. Mirando el balance, puede ver que los inventarios promedio también han aumentado desde el año fiscal 2016 a 2019 a una tasa de crecimiento anual promedio de 21.62%.

Debido a que el crecimiento de los inventarios promedio fue mucho más rápido que el crecimiento de las ventas, particularmente el costo de los bienes vendidos, el efecto neto fue un volumen de negocios de inventario más lento en sólo 40,13 veces en el año fiscal 2019 en comparación con 59,64 veces durante el año fiscal 2015. Esto nos dice que la capacidad de Apple para deshacerse de sus inventarios disminuyó.

La disminución de esta capacidad también se refleja en su período medio de tenencia de inventario, que se ve afectado principalmente por el volumen de negocios de inventario. El volumen de negocios más lento indica que, en promedio, Apple mantuvo sus inventarios durante el año fiscal 2019 por un promedio de 9,09 días en comparación con sólo 6,12 días durante el año fiscal 2015.

Estos no son sorprendentes teniendo en cuenta las agresivas campañas montadas por las principales marcas electrónicas chinas como Huawei, Xiaomi, Oppo y Vivo. Durante el tercer trimestre de 2015, Apple tuvo la segunda cuota de mercado mundial más alta de teléfonos inteligentes con un 13,4%, lo que sólo se perforó el 23,3% de Samsung, según [statistica.com](http://www.statista.com). Pero al tercer trimestre de 2019, la cuota de mercado de Apple se mantuvo en el 13%, pero la principal marca china Huawei acorraló el 18,6% de la cuota

de mercado mundial de teléfonos inteligentes. Como resultado, Huawei es ahora el segundo mayor fabricante de teléfonos inteligentes en el mundo, mientras que Apple cayó al tercer lugar. Claramente, la creciente competencia de las principales marcas chinas y un número creciente de quejas sobre los nuevos modelos de iPhone ya están ralentizando la capacidad de la compañía para deshacerse de sus inventarios.

También podemos ver esto en la relación inventario-activos de la compañía, que ha subido del 0,81% a partir del año fiscal que termina en septiembre de 2015 al 1,21% a septiembre de 2019. Un crecimiento más lento de las ventas en comparación con el crecimiento del inventario ha aumentado la parte de los activos de la compañía en inventarios. Afortunadamente, es sólo una cantidad muy pequeña y no es una preocupación a partir de ahora.

Echemos un vistazo al otro aspecto de la eficiencia de la empresa, es decir, la recaudación de cuentas por cobrar. Para ello, recurrimos a la relación de volumen de negocios de cuentas por cobrar y al período medio de cobro.

Mirando el volumen de negocios de las cuentas por cobrar, podemos ver que bajó de 7,12 veces en el año fiscal 2015 a sólo 4,77 veces en el año fiscal 2019. Esto significa que cobra en la totalidad de sus cuentas por cobrar 4,77 veces durante el año fiscal 2019 en comparación con 7,12 veces durante el año fiscal 2015, lo que indica un período de cobro de créditos más largo.

Esto es evidente en su periodo medio de recogida, que aumentó a 76,50 días durante 2019 desde sólo 51,25 días en 2015. O la empresa relajó sus políticas de recolección, o tiene más dificultades para recoger de sus distribuidores / clientes. De cualquier manera, períodos de cobro más largos significan que toma más tiempo para que el efectivo relacionado con las ventas de crédito entre en, lo que puede contribuir a un mayor riesgo de liquidez.

## **Ponerlo juntos: Eficiencia operativa**

Vamos a obtener un resumen de nuestras conclusiones para cada uno de los

principales ratios de eficiencia operativa que analizamos:

1. Relación de volumen de negocios de inventario: El volumen de negocios del inventario se desaceleró debido a que el crecimiento del inventario promedio fue más rápido en comparación con el crecimiento promedio de las ventas, en particular el costo de los bienes vendidos. Esto indica que Apple está teniendo un momento cada vez más difícil moviendo sus inventarios, probablemente debido a una competencia más intensa de las principales marcas electrónicas chinas como Huawei, Xiaomi, Oppo y Vivo.
2. Periodo promedio de tenencia de inventario: El aumento en el número promedio de días que Apple mantiene en sus inventarios aumentó a partir de 2015 debido a las menores rotaciones de inventario provocadas por las agresivas campañas lanzadas por las principales marcas electrónicas chinas, que degradaron Apple al tercer lugar en cuota de mercado global para teléfonos inteligentes.
3. Relación inventario a activos: A medida que la velocidad a la que la capacidad de la empresa para mover sus inventarios se desaceleró, no fue sorprendente ver un ligero aumento en la proporción de sus activos totales mantenidos en inventarios. Esto no es nada de lo que preocuparse, ya que, a pesar del aumento, los inventarios representan sólo un 1,21% de los activos totales.
4. Relación de volumen de negocios por cobrar: La desaceleración de su relación de volumen de negocios por cobrar puede indicar una relajación de las políticas de cobro de créditos a la luz de la mayor competencia o los clientes que tienen más dificultades para vender productos de Apple, que afectan a su capacidad de pagar el empresa en el tiempo.
5. Período medio de cobro de cuentas por cobrar: El aumento de 25 días en el período medio de recaudación de sólo 51,25 días en 2015 a

76,50 días en 2019 se debió principalmente a un menor volumen de negocios por cobrar, que fue probablemente causado por el aumento de la competencia de los principales chinos marcas electrónicas como Huawei.

Habida cuenta de las conclusiones sobre los coeficientes de eficiencia operativa antes mencionados, podemos concluir que:

1. La eficiencia operativa de Apple está disminuyendo tanto en términos de traslado de inventarios como de cobro de cuentas por cobrar;
2. Su riesgo de una mayor disminución de la eficiencia operativa es moderado, teniendo en cuenta la competencia más dura proveniente de las principales marcas chinas; Y

La disminución del volumen de negocios de inventario también puede ser un factor que contribuye a su rentabilidad decreciente.

# Capítulo 7

# Solvencia



Si la liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras actuales o a corto plazo, solvencia es sobre su capacidad para cumplir con deudas a largo plazo u obligaciones financieras. A largo plazo, nos referimos a obligaciones financieras o deudas que vencen después de 12 meses o un año.

Una empresa sigue siendo solvente mientras el valor total contable de sus activos sea mayor que sus pasivos. En el momento en que los pasivos superan el valor total contable de los activos, la empresa se vuelve insolvente o en quiebra.

Los ratios clave para evaluar la solvencia son:

1. Relación deuda/patrimonio;
2. Relación deuda/total de activos; Y
3. Relación de Cobertura de Intereses.

Usando los estados financieros de Apple, calculemos sus ratios de solvencia y evaluémos la solvencia de la compañía, ¿de acuerdo?

<b>Apple Inc.</b>					
<b>HOJAS DE BALANCE CONSOLIDADAS</b>					
<b>Para los años fiscales que terminan el 30 de septiembre</b>					
<b>En millones, excepto en los precios de las acciones para el fin del año fiscal</b>					
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:					
Activos actuales:					
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 48,844.00	\$ 25,913.00	\$ 20,289.00	\$ 20,484.00	\$ 21,120.00
Valores negociables	\$ 51,713.00	\$ 40,388.00	\$ 53,892.00	\$ 46,671.00	\$ 20,481.00

Cuentas por cobrar, neto	\$ 22,926.00	\$ 23,186.00	\$ 17,874.00	\$ 15,754.00	\$ 16,849.00
Inventarios	\$ 4,106.00	\$ 3,956.00	\$ 4,855.00	\$ 2,132.00	\$ 2,349.00
Niveles medios de inventario	\$ 4,031.00	\$ 4,405.50	\$ 3,493.50	\$ 2,240.50	N/A
Créditos no comerciales de proveedores	\$ 22,878.00	\$ 25,809.00	\$ 17,799.00	\$ 13,545.00	\$ 13,494.00
Otros activos corrientes	\$ 12,352.00	\$ 12,087.00	\$ 13,936.00	\$ 8,283.00	\$ 15,085.00
Total de activos corrientes	\$ 162,819.00	\$ 131,339.00	\$ 128,645.00	\$ 106,869.00	\$ 89,378.00
Activos no corrientes:					
Valores negociables	\$ 105,341.00	\$ 170,799.00	\$ 194,714.00	\$ 170,430.00	\$ 164,065.00
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 37,378.00	\$ 41,304.00	\$ 33,783.00	\$ 27,010.00	\$ 22,471.00
Otros activos no corrientes	\$ 32,978.00	\$ 22,283.00	\$ 18,177.00	\$ 17,377.00	\$ 14,431.00
Total de activos no corrientes	\$ 175,697.00	\$ 234,386.00	\$ 246,674.00	\$ 214,817.00	\$ 200,967.00
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 338,516.00</b>	<b>\$ 365,725.00</b>	<b>\$ 375,319.00</b>	<b>\$ 321,686.00</b>	<b>\$ 290,345.00</b>
EQUIDAD DE RESPONSABILIDADES Y COMPARTIDORES:					
Pasivos corrientes:					
Cuentas por pagar	\$ 46,236.00	\$ 55,888.00	\$ 44,242.00	\$ 37,294.00	\$ 35,490.00
Otros pasivos corrientes	\$ 37,720.00	\$ 32,687.00	\$ 30,551.00	\$ 22,027.00	\$ 25,181.00
Ingresos diferidos	\$ 5,522.00	\$ 7,543.00	\$ 7,548.00	\$ 8,080.00	\$ 8,940.00
Papel comercial	\$ 5,980.00	\$ 11,964.00	\$ 11,977.00	\$ 8,105.00	\$ 8,499.00
Deuda a plazo	\$ 10,260.00	\$ 8,784.00	\$ 6,496.00	\$ 3,500.00	\$ 2,500.00
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 105,718.00</b>	<b>\$ 116,866.00</b>	<b>\$ 100,814.00</b>	<b>\$ 79,006.00</b>	<b>\$ 80,610.00</b>
Pasivos no corrientes:					
Ingresos diferidos		\$ 2,797.00	\$ 2,836.00	\$ 2,930.00	\$ 3,624.00
Deuda a plazo	\$ 91,807.00	\$ 93,735.00	\$ 97,207.00	\$ 75,427.00	\$ 53,329.00
Otros pasivos no corrientes	\$ 50,503.00	\$ 45,180.00	\$ 40,415.00	\$ 36,074.00	\$ 33,427.00
<b>Pasivos totales no corrientes</b>	<b>\$ 142,310.00</b>	<b>\$ 141,712.00</b>	<b>\$ 140,458.00</b>	<b>\$ 114,431.0</b>	<b>\$ 90,380.00</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>\$ 248,028.00</b>	<b>\$ 258,578.00</b>	<b>\$ 241,272.00</b>	<b>\$ 193,437.0</b>	<b>\$ 170,990.00</b>
Compromisos y					

contingencias					
Patrimonio de los accionistas:					
Acciones comunes y capital desembolsado adicional, \$0.00001					
valor nominal: 12.600.000 acciones autorizadas; 4.754.986 y					
5.126.201 acciones emitidas y en circulación, respectivamente	\$ 45,174.00	\$ 40,201.00	\$ 35,867.00	\$ 31,251.00	\$ 27,416.00
Ganancias retenidas	\$ 45,898.00	\$ 70,400.00	\$ 98,330.00	\$ 96,364.00	\$ 92,284.00
Otros ingresos/(pérdidas) integrales acumulados	\$ (584.00)	\$ (3,454.00)	\$ (150.00)	\$ 634.00	\$ (345.00)
<b>Patrimonio total de los accionistas</b>	<b>\$ 90,488.00</b>	<b>\$ 107,147.00</b>	<b>\$ 134,047.00</b>	<b>\$128,249.0</b>	<b>\$ 119,355.00</b>
<b>Pasivos totales y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 338,516.00</b>	<b>\$ 365,725.00</b>	<b>\$ 375,319.00</b>	<b>\$321,686.0</b>	<b>\$ 290,345.00</b>
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>\$ 57,101.00</b>	<b>\$ 14,473.00</b>	<b>\$ 27,831.00</b>	<b>\$27,863.00</b>	<b>\$ 8,768.00</b>
<b>Precios de las acciones para el fin del ejercicio</b>	<b>\$ 248.02</b>	<b>\$ 214.87</b>	<b>\$ 163.49</b>	<b>\$ 107.91</b>	<b>\$ 111.19</b>

Estos son los ratios de solvencia derivados del balance de la empresa:

<b>Ratios de solvencia</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación deuda/patrimonio (deuda/Patrimonio de los propietarios)	274.10%	241.33%	179.99%	150.83%	143.26%
Relación de deuda (deuda/activos totales)	73.27%	70.70%	64.28%	60.13%	58.89%

Mirando la relación deuda-capital de la compañía, podemos ver que desde 2015, el porcentaje de deuda en proporción al capital casi se ha duplicado de

sólo 143% al final del año fiscal 2015 a 274% a finales del año fiscal 2019. ¿Cuál es la razón de esto?

Los dos componentes de esta relación son la deuda total y el patrimonio del propietario o de los accionistas. Su impacto en la solvencia es el siguiente:

1. Suponiendo que el capital social siga siendo el mismo, un aumento de la deuda total dará lugar a una mayor relación deuda/capital y viceversa; Y
2. Suponiendo que la deuda total se mantenga igual, un aumento en el capital de los accionistas resultará en una menor relación deuda-capital y viceversa.

Mirando el balance, verá que las deudas totales subieron a \$142 mil millones durante el año fiscal 2019 desde sólo \$171 mil millones en 2015, para una tasa de crecimiento anual promedio de 13.20%. El capital social, por su parte, bajó a \$90,48 mil millones en el año fiscal 2019 desde \$119,35 mil millones al final del año fiscal 2015. ¿Por qué bajó el capital de los accionistas?

El balance revela por qué. No se debió a pérdidas, ya que la compañía continuó haciendo mucho dinero. Pagó las ganancias retenidas en forma de dividendos a sus accionistas, particularmente en 2018 y 2019, por un monto de \$27.900 millones y \$24.500 millones, respectivamente.

Por lo tanto, el aumento de su relación deuda-capital no es algo de lo que preocuparse. El riesgo de un mayor aumento de esta proporción es bajo dado que el aumento fue el resultado de un movimiento estratégico por parte de la dirección.

Mirando el ratio de deuda de la compañía, verá que ha subido 14 puntos porcentuales desde el final del año fiscal 2015 58.89% a 73.27% al final del año fiscal 2019. En los últimos cuatro años, el coeficiente de endeudamiento ha subido sistemáticamente a una tasa media anual del 5,61%. ¿Cuál es la razón de esto?

Los componentes clave de la relación de deuda son las deudas totales y los activos totales. Sus efectos sobre la relación de deuda son los siguientes:

1. Suponiendo que los activos totales se mantengan constantes, un aumento de las deudas totales aumentará el ratio de deuda, y viceversa; Y
2. Suponiendo que las deudas totales se mantengan constantes, un aumento en los activos totales disminuirá el ratio de deuda, y viceversa.

Las deudas totales crecieron a una tasa media anual del 13,20%, mientras que los activos totales crecieron a una tasa media anual de sólo el 3,91%. Esto significa que una gran parte de sus deudas fueron para financiar operaciones en lugar de activos.

¿Qué nos dice esto? Puede indicar que los créditos promedio crecientes de la compañía (tiempo más largo para cobrar en las ventas de crédito) pueden estar obligando a la compañía a pedir prestado más dinero.

También puede ser una estrategia para mejorar el retorno de la inversión de sus acciones. ¿Cómo?

Las deudas pueden reducir drásticamente la necesidad de capital adicional para aumentar los ingresos netos. Por eso se les llama "apalancamiento". Si bien el gasto en intereses de las deudas adicionales puede tomar una porción considerable de los ingresos operativos adicionales que pueden ayudar a generar, todavía pueden aumentar los ingresos netos totales, si se usan sabiamente.

Un mayor resultado neto frente a la participación relativamente estable o reducida del accionista dará lugar a un mayor retorno de la inversión en capital. Permítanme ilustrar.

	<u>Escenario</u> <u>A</u>	<u>Escenario</u> <u>B</u>	<u>Escenario</u> <u>C</u>

Deudas totales	\$50,000.00	\$60,000.00	\$70,000.00
Patrimonio total de los accionistas	\$20,000.00	\$20,000.00	\$20,000.00
Ingresos netos	\$10,000.00	\$11,000.00	\$12,000.00
<b>Retorno de la inversión en capital (Ingresos netos : Patrimonio de los accionistas)</b>	<b>50.00%</b>	<b>55.00%</b>	<b>60.00%</b>

Esto tiene sentido ya que el retorno de las inversiones de capital de la compañía ha aumentado desde el año fiscal 2015 hasta el año fiscal 2019. El aumento significativo en el apalancamiento de la compañía, es decir, las deudas totales, parece ser un movimiento estratégico para mejorar la rentabilidad.

### **Ponerlo junto: Solvencia**

Apple, Inc. sigue siendo solvente y, dada su posición en el mercado internacional de la electrónica de consumo, la rentabilidad y la eficiencia, el riesgo de insolvencia a corto y medio plazo es muy bajo.

# Capítulo 8

# Casos prácticos de análisis de estados financieros



En este capítulo, aplicaremos las lecciones sobre el análisis de estados financieros que aprendimos en los capítulos 4 a 7 sobre empresas hipotéticas. El primero de los cuales es Vector Feeds, Inc.

## #1 de caso práctico: Vector Feeds, Inc.

Vector Feeds, Inc. es una empresa de fabricación y comercialización de piensos para ganado. Su mercado es tanto local (EE.UU.) como internacional, con gran parte de sus ventas provenientes de los mercados internacionales.

Vector Feeds, Inc. (VFI) es uno de los mayores fabricantes de piensos para ganado del país, ocupando el 35% del mercado. Su principal mercado, la industria de productores de ganado, pronostica una tasa de crecimiento anual promedio para la industria ganadera internacional del 15% para los próximos 5 años y del 10% para el mercado estadounidense. Esta es una buena noticia para empresas como VFI, ya que una mayor demanda de ganado significa más demanda y ventas de piensos para el ganado.

Los siguientes son los estados financieros de la empresa, es decir, el balance y la cuenta de resultados.

<b>Vector Feeds, Inc.</b>					
<b>HOJAS DE BALANCE CONSOLIDADAS</b>					
<b>En millones, excepto en los precios de las acciones para el fin del año fiscal</b>					
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Activos:</b>					
Activos actuales:					
Efectivo y equivalentes en	\$ 139.55	\$ 74.04	\$ 57.97	\$ 58.53	\$ 60.34

efectivo					
Valores negociables	\$ 147.75	\$ 115.39	\$ 153.98	\$ 133.35	\$ 58.52
Cuentas por cobrar, neto	\$ 65.50	\$ 66.25	\$ 51.07	\$ 45.01	\$ 48.14
Inventarios	\$ 11.73	\$ 11.30	\$ 13.87	\$ 6.09	\$ 6.71
Niveles medios de inventario	\$ 11.52	\$ 12.59	\$ 9.98	\$ 6.40	#VALUE!
Créditos no comerciales de proveedores	\$ 65.37	\$ 73.74	\$ 50.85	\$ 38.70	\$ 38.55
Otros activos corrientes	\$ 35.29	\$ 34.53	\$ 39.82	\$ 23.67	\$ 43.10
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>\$ 465.20</b>	<b>\$ 375.25</b>	<b>\$ 367.56</b>	<b>\$ 305.34</b>	<b>\$ 255.37</b>
Activos no corrientes:					
Valores negociables	\$ 300.97	\$ 488.00	\$ 556.33	\$ 486.94	\$ 468.76
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 106.79	\$ 118.01	\$ 96.52	\$ 77.17	\$ 64.20
Otros activos no corrientes	\$ 94.22	\$ 63.67	\$ 51.93	\$ 49.65	\$ 41.23
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>\$ 501.99</b>	<b>\$ 669.67</b>	<b>\$ 704.78</b>	<b>\$ 613.76</b>	<b>\$ 574.19</b>
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 967.19</b>	<b>\$ 1,044.93</b>	<b>\$ 1,072.34</b>	<b>\$ 919.10</b>	<b>\$ 829.56</b>
<b>EQUIDAD DE RESPONSABILIDADES Y COMPARTIDORES:</b>					
Pasivos corrientes:					
Cuentas por pagar	\$ 132.10	\$ 159.68	\$ 126.41	\$ 106.55	\$ 101.40
Otros pasivos corrientes	\$ 107.77	\$ 93.39	\$ 87.29	\$ 62.93	\$ 71.95
Ingresos diferidos	\$ 15.78	\$ 21.55	\$ 21.57	\$ 23.09	\$ 25.54
Papel comercial	\$ 17.09	\$ 34.18	\$ 34.22	\$ 23.16	\$ 24.28
Deuda a plazo	\$ 29.31	\$ 25.10	\$ 18.56	\$ 10.00	\$ 7.14
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 302.05</b>	<b>\$ 333.90</b>	<b>\$ 288.04</b>	<b>\$ 225.73</b>	<b>\$ 230.31</b>
Pasivos no corrientes:					
Ingresos diferidos	\$ -	\$ 7.99	\$ 8.10	\$ 8.37	\$ 10.35
Deuda a plazo	\$ 262.31	\$ 267.81	\$ 277.73	\$ 215.51	\$ 152.37
Otros pasivos no corrientes	\$ 144.29	\$ 129.09	\$ 115.47	\$ 103.07	\$ 95.51
<b>Pasivos totales no corrientes</b>	<b>\$ 406.60</b>	<b>\$ 404.89</b>	<b>\$ 401.31</b>	<b>\$ 326.95</b>	<b>\$ 258.23</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>\$ 708.65</b>	<b>\$ 738.79</b>	<b>\$ 689.35</b>	<b>\$ 552.68</b>	<b>\$ 488.54</b>
Patrimonio de los accionistas:					
Acciones comunes y capital desembolsado adicional, \$0.00001					

valor nominal: 12.600.000 acciones autorizadas; 4.754.986 y					
5.126.201 acciones emitidas y en circulación, respectivamente	\$ 129.07	\$ 114.86	\$ 102.48	\$ 89.29	\$ 78.33
Ganancias retenidas	\$ 131.14	\$ 201.14	\$ 280.94	\$ 275.33	\$ 263.67
Otros ingresos/(pérdidas) integrales acumulados	\$ (1.67)	\$ (9.87)	\$ (0.43)	\$ 1.81	\$ (0.99)
<b>Patrimonio total de los accionistas</b>	<b>\$ 258.54</b>	<b>\$ 306.13</b>	<b>\$ 382.99</b>	<b>\$ 366.43</b>	<b>\$ 341.01</b>
<b>Pasivos totales y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 967.19</b>	<b>\$ 1,044.93</b>	<b>\$ 1,072.34</b>	<b>\$ 919.10</b>	<b>\$ 829.56</b>
	\$ 70.01	\$ 79.80			
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>\$ 163.15</b>	<b>\$ 41.35</b>	<b>\$ 79.52</b>	<b>\$ 79.61</b>	<b>\$ 25.05</b>
<b>Precios de las acciones para el fin del ejercicio</b>	<b>\$ 7.09</b>	<b>\$ 6.14</b>	<b>\$ 4.67</b>	<b>\$ 3.08</b>	<b>\$ 3.18</b>

<b>Vector Feeds, Inc.</b>					
<b>DECLARACIONES CONSOLIDADAS DE OPERACIONES</b>					
<b>En millones, excepto el número de acciones que se reflejan en miles y por acción, importes)</b>					
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas netas:					
<b>Ventas netas totales</b>	<b>\$ 743</b>	<b>\$ 759</b>	<b>\$ 655</b>	<b>\$ 616</b>	<b>\$ 668</b>
*Ventas de crédito teóricas	\$ 314	\$ 429	\$ 371	\$ 257	\$ 343
Costo de ventas:					
<b>Coste total de las ventas</b>	<b>\$ 462</b>	<b>\$ 468</b>	<b>\$ 403</b>	<b>\$ 375</b>	<b>\$ 400</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>\$ 281</b>	<b>\$ 291</b>	<b>\$ 252</b>	<b>\$ 241</b>	<b>\$ 268</b>
Gastos de funcionamiento:					
Investigación y desarrollo	\$ 46	\$ 41	\$ 33	\$ 29	\$ 23
Venta, general y administrativo	\$ 52	\$ 48	\$ 44	\$ 41	\$ 41
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>\$ 98</b>	<b>\$ 88</b>	<b>\$ 77</b>	<b>\$ 69</b>	<b>\$ 64</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>\$ 183</b>	<b>\$ 203</b>	<b>\$ 175</b>	<b>\$ 171</b>	<b>\$ 204</b>
Otros ingresos/(gastos), netos	\$ 5	\$ 6	\$ 8	\$ 4	\$ 4

<b>Ingresos antes de la provisión de impuestos sobre la renta</b>	<b>\$ 188</b>	<b>\$ 208</b>	<b>\$ 183</b>	<b>\$ 175</b>	<b>\$ 207</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	\$ 30	\$ 38	\$ 45	\$ 45	\$ 55
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 158</b>	<b>\$ 170</b>	<b>\$ 138</b>	<b>\$ 131</b>	<b>\$ 153</b>
<b>Ganancias por acción:</b>					
Básica	\$ 0.34	\$ 0.34	\$ 0.26	\$ 0.24	\$ 0.27
<b>Acciones utilizadas en la informática de ganancias por acción:</b>					
Básica	13,193.81	14,158.22	14,906.41	15,630.91	16,438.35

Dados los estados financieros anteriores:

1. Calcular los siguientes coeficientes de liquidez para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la liquidez:

- Relación de corriente;
- Relación Rápida;
- Relación ventas-clientes; Y
- Créditos de días.

<b>Ratios de liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación actual (activos corrientes/pasivos corrientes)					
Activos rápidos de relación rápida (efectivo, valores negociables y cuentas por cobrar)/Pasivos corrientes					
Relación ventas a clientes (turnover) (ventas netas/cuentas por cobrar)					
Deudores de días (365/relación de ventas a cuentas por cobrar)					
Ratio de volumen de negocios					

de efectivo (ventas netas/capital de trabajo neto)					
--	--	--	--	--	--

2. Calcular los siguientes ratios de rentabilidad para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la rentabilidad:

- Margen de utilidad bruto;
- Margen de beneficio neto;
- Retorno de Activos;
- Ganancias por acción (EPS);
- Retorno de las Inversiones de Capital (Perspectiva de Gestión y Acreedores); Y
- Retorno de la Inversión 1 (es decir, revalorización del capital).

<b>Ratios de rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Margen de beneficio bruto (beneficios brutos/ventas netas)					
Margen de beneficio neto (ingresos netos/ventas netas)					
Retorno de Activos (Ingresos Netos/Activos Totales)					
Ingresos Netos por Acciones (EPS)					
Retorno de la Perspectiva de la Gestión de Inversiones de Capital y de los Acreedores (Ingresos Netos/Patrimonio de los Propietarios)					
Retorno de la inversión –					

Perspectiva del inversor bursátil 1 (Cambio de precio de la acción/Precio final de la acción del período anterior)					
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 2 (EPS/Precio actual de la acción)					

3. Calcular los siguientes coeficientes de eficiencia operativa para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la eficiencia operativa:

- Relación de volumen de negocios de inventario;
- Período promedio de retención de inventario;
- Relación inventario-activos;
- Volumen de negocios de cuentas por cobrar; Y
- Período medio de cobro.

<b>atos de Eficiencia Operativa</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Volumen de negocios de inventario anual (costo de las mercancías vendidas para el año/inventario promedio)					
Período de retención de inventario (365/Volumen de negocios anual de inventario)					
Relación inventario/activos (Inventario/Activos totales)					
Volumen de negocios de clientes [Ventas netas (crédito) /Promedio de cuentas por cobrar]					
Período de cobro (365/Volumen de negocios de cuentas por cobrar)					

4. Calcular los siguientes ratios de solvencia para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la solvencia:
  - Relación deuda-capital; Y
  - Relación de deuda.
5. Haga una conclusión general sobre la salud financiera y el desempeño de Vector Feeds, Inc., incluyendo sus perspectivas a mediano plazo.
6. Si Vector Feeds, Inc. acude a usted a pedir dinero prestado para expandir sus operaciones, ¿usted o no les prestará? Por qué o por qué no, y utilice los resultados de su análisis financiero para apoyar su decisión.

## Caso práctico #2: Genius Learning Institute, Inc.

Genius Learning Institute, Inc. (GLII) es una de las mayores empresas de capacitación en habilidades técnicas en los Estados Unidos, y es ampliamente considerada Como una vanguardia de la mayoría de los cursos profesionales o técnicos relacionados con la informática y la electrónica.

A medida que más empresas evitan los títulos universitarios para experiencias reales y prácticas y habilidades técnicas, los analistas de la industria pronostican un crecimiento anual promedio del 15% para el nicho de capacitación en habilidades técnicas en los Estados Unidos durante los próximos 5 años.

Estos son los estados financieros de GLII, a partir de los cuales puede calcular los ratios financieros y evaluar las perspectivas a medio plazo de la empresa.

Dados los estados financieros anteriores:

1. Calcular los siguientes coeficientes de liquidez para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la liquidez:
  - Relación de corriente;
  - Relación Rápida;
  - Relación ventas-clientes; Y
  - Créditos de días.

<b>Ratios de liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación actual (activos corrientes/pasivos corrientes)					
Activos rápidos de relación rápida (efectivo, valores negociables y cuentas por					

cobrar)/Pasivos corrientes					
Relación ventas a clientes (turnover) (ventas netas/cuentas por cobrar)					
Deudores de días (365/relación de ventas a cuentas por cobrar)					
Ratio de volumen de negocios de efectivo (ventas netas/capital de trabajo neto)					

2. Calcular los siguientes ratios de rentabilidad para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la rentabilidad:

- Margen de beneficio neto;
- Retorno de Activos;
- Ganancias por acción (EPS);
- Retorno de las Inversiones de Capital (Perspectiva de Gestión y Acreedores); Y
- Retorno de la Inversión 1 (es decir, revalorización del capital).

<b>Ratios de rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Margen de beneficio neto (ingresos netos/ventas netas)					
Retorno de Activos (Ingresos Netos/Activos Totales)					
Ingresos Netos por Acciones (EPS)					
Retorno de la Perspectiva de la Gestión de Inversiones de Capital y de los Acreedores (Ingresos Netos/Patrimonio de los Propietarios)					

Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 1 (Cambio de precio de la acción/Precio final de la acción del período anterior)					
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 2 (EPS/Precio actual de la acción)					

3. Calcular los siguientes coeficientes de eficiencia operativa para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la eficiencia operativa:

- Volumen de negocios de cuentas por cobrar; Y
- Período medio de cobro.

<b>Ratios de Eficiencia Operativa</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Volumen de negocios de clientes [Ventas netas (crédito) /Promedio de cuentas por cobrar]					
Período de cobro (365/Volumen de negocios de cuentas por cobrar)					

4. Calcular los siguientes ratios de solvencia para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la solvencia:

- Relación deuda-capital; Y
- Relación de deuda.

5. Haga una conclusión general sobre la salud financiera y el desempeño de Genius Learning Institute, Inc., incluyendo sus

perspectivas a mediano plazo.

6. Si Genius Learning Institute, Inc. acude a usted para pedir dinero prestado para expandir sus operaciones, ¿usted o no les prestará? Por qué o por qué no, y utilice los resultados de su análisis financiero para apoyar su decisión.
7. Si Genius Learning Institute, Inc. acude a usted por capital adicional para expandir las operaciones, ¿usted o no pondrá dinero en la empresa? Respalde su decisión utilizando el análisis de estados financieros que llevó a cabo.

### #3 de caso práctico: Sweet Tooth, Inc.

Sweet Tooth, Inc. (STI) es una gran empresa de fabricación de chocolates y caramelos con operaciones internacionales. Su posición de liderazgo en el mercado lo coloca entre los cinco mejores fabricantes de dulces y chocolates del mundo.

Estos son los estados financieros de STI:

<b>Sweet Tooth, Inc.</b>				
<b>HOJAS DE BALANCE CONSOLIDADAS</b>				
<b>En millones, excepto en los precios de las acciones para el fin del año fiscal</b>				
	<u>28 de</u> <u>septiembre de</u>	<u>29 de</u> <u>septiembre de</u>	<u>30 de</u> <u>septiembre de</u>	<u>24 de</u> <u>septiembre de</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Activos:</b>				
Activos actuales:				
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 24.42	\$ 12.96	\$ 8.12	\$ 8.19
Valores negociables	\$ 25.86	\$ 20.19	\$ 21.56	\$ 18.67
Cuentas por cobrar, neto	\$ 11.46	\$ 11.59	\$ 7.15	\$ 6.30
Inventarios	\$ 2.05	\$ 1.98	\$ 1.94	\$ 0.85
Niveles medios de inventario	\$ 2.02	\$ 2.20	\$ 1.75	\$ 1.12
Créditos no comerciales de proveedores	\$ 11.44	\$ 12.90	\$ 7.12	\$ 5.42
Otros activos corrientes	\$ 6.18	\$ 6.04	\$ 5.57	\$ 3.31
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>\$ 81.41</b>	<b>\$ 65.67</b>	<b>\$ 51.46</b>	<b>\$ 42.75</b>
Activos no corrientes:				
Valores negociables	\$ 52.67	\$ 85.40	\$ 77.89	\$ 68.17
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 18.69	\$ 20.65	\$ 13.51	\$ 10.80
Otros activos no corrientes	\$ 16.49	\$ 11.14	\$ 7.27	\$ 6.95
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>\$ 87.85</b>	<b>\$ 117.19</b>	<b>\$ 98.67</b>	<b>\$ 85.93</b>
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 169.26</b>	<b>\$ 182.86</b>	<b>\$ 150.13</b>	<b>\$ 128.67</b>
			\$ -	\$ -
<b>EQUIDAD DE RESPONSABILIDADES Y COMPARTIDORES:</b>				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	\$ 23.12	\$ 27.94	\$ 17.70	\$ 14.92
Otros pasivos corrientes	\$ 18.86	\$ 16.34	\$ 12.22	\$ 8.81
Ingresos diferidos	\$ 2.76	\$ 3.77	\$ 3.02	\$ 3.23
Papel comercial	\$ 2.99	\$ 5.98	\$ 4.79	\$ 3.24

Deuda a plazo	\$ 5.13	\$ 4.39	\$ 2.60	\$ 1.40
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 52.86</b>	<b>\$ 58.43</b>	<b>\$ 40.33</b>	<b>\$ 31.60</b>
Pasivos no corrientes:				
Ingresos diferidos	\$ -	\$ 1.40	\$ 1.13	\$ 1.17
Deuda a plazo	\$ 45.90	\$ 46.87	\$ 38.88	\$ 30.17
Otros pasivos no corrientes	\$ 25.25	\$ 22.59	\$ 16.17	\$ 14.43
<b>Pasivos totales no corrientes</b>	<b>\$ 71.16</b>	<b>\$ 70.86</b>	<b>\$ 56.18</b>	<b>\$ 45.77</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>\$ 124.01</b>	<b>\$ 129.29</b>	<b>\$ 96.51</b>	<b>\$ 77.37</b>
Patrimonio de los accionistas:	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Acciones comunes y capital desembolsado adicional, \$0.00001	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
valor nominal: 12.600.000 acciones autorizadas; 4.754.986 y	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
5.126.201 acciones emitidas y en circulación, respectivamente	\$ 22.59	\$ 20.10	\$ 14.35	\$ 12.50
Ganancias retenidas	\$ 22.95	\$ 35.20	\$ 39.33	\$ 38.55
Otros ingresos/(pérdidas) integrales acumulados	\$ (0.29)	\$ (1.73)	\$ (0.06)	\$ 0.25
<b>Patrimonio total de los accionistas</b>	<b>\$ 45.24</b>	<b>\$ 53.57</b>	<b>\$ 53.62</b>	<b>\$ 51.30</b>
<b>Pasivos totales y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 169.26</b>	<b>\$ 182.86</b>	<b>\$ 150.13</b>	<b>\$ 128.67</b>
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>\$ 28.55</b>	<b>\$ 7.24</b>	<b>\$ 11.13</b>	<b>\$ 11.15</b>
Precios de las acciones para el fin del ejercicio	\$ 7.09	\$ 6.14	\$ 4.67	\$ 3.08

Dados los estados financieros anteriores:

1. Calcular los siguientes coeficientes de liquidez para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la liquidez:

- Relación de corriente;
- Relación Rápida;
- Relación ventas-clientes; Y
- Créditos de días.

<b>Ratios de liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Relación actual (activos corrientes/pasivos corrientes)				
Activos rápidos de relación rápida (efectivo, valores negociables y cuentas por cobrar)/Pasivos corrientes				
Relación ventas a clientes (turnover) (ventas netas/cuentas por cobrar)				
Deudores de días (365/relación de ventas a cuentas por cobrar)				
Ratio de volumen de negocios de efectivo (ventas netas/capital de trabajo neto)				

2. Calcular los siguientes ratios de rentabilidad para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la rentabilidad:

- Margen de utilidad bruto;
- Margen de beneficio neto;
- Retorno de Activos;
- Ganancias por acción (EPS);
- Retorno de las Inversiones de Capital (Perspectiva de Gestión y Acreedores); Y
- Retorno de la Inversión 1 (es decir, revalorización del capital).

<b>Ratios de rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Margen de beneficio bruto (beneficios brutos/ventas netas)				
Margen de beneficio neto (ingresos netos/ventas netas)				
Retorno de Activos (Ingresos				

Netos/Activos Totales)				
Ingresos Netos por Acciones (EPS)				
Retorno de la Perspectiva de la Gestión de Inversiones de Capital y de los Acreedores (Ingresos Netos/Patrimonio de los Propietarios)				
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 1 (Cambio de precio de la acción/Precio final de la acción del período anterior)				
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 2 (EPS/Precio actual de la acción)				

3. Calcular los siguientes coeficientes de eficiencia operativa para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la eficiencia operativa:

- Relación de volumen de negocios de inventario;
- Período promedio de retención de inventario;
- Relación inventario-activos;
- Volumen de negocios de cuentas por cobrar; Y
- Período medio de cobro.

<b>Ratios de Eficiencia Operativa</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Volumen de negocios de inventario anual (costo de las mercancías vendidas para el año/inventario promedio)				
Período de retención de inventario (365/Volumen de negocios anual de inventario)				
Relación inventario/activos (Inventario/Activos totales)				
Volumen de negocios de clientes [Ventas netas (crédito) /Promedio de cuentas por cobrar]				

Período de cobro (365/Volumen de negocios de cuentas por cobrar)				
--	--	--	--	--

4. Calcular los siguientes ratios de solvencia para cada año y sacar conclusiones de cada ratio antes de hacer una conclusión general sobre la solvencia:
  - Relación deuda-capital; Y
  - Relación de deuda.
5. Haga una conclusión general sobre la salud financiera y el desempeño de Vector Feeds, Inc., incluyendo sus perspectivas a mediano plazo.
6. Si Sweet Tooth, Inc. acude a usted a pedir dinero prestado para expandir sus operaciones, ¿usted o no les prestará? Por qué o por qué no, y utilice los resultados de su análisis financiero para apoyar su decisión.

# Capítulo 9

# Respuestas a los estudios de casos de análisis de estados financieros



## Vector Feeds, Inc.

<b>Ratios de liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación actual (activos corrientes/pasivos corrientes)	1.54	1.12	1.28	1.35	1.11
Activos rápidos de relación rápida (efectivo, valores negociables y cuentas por cobrar)/Pasivos corrientes	1.17	0.77	0.91	1.05	0.73
Relación ventas a clientes (turnover) (ventas netas/cuentas por cobrar)	11.35	11.45	12.82	13.69	13.87
Deudores de días (365/relación de ventas a cuentas por cobrar)	32.16	31.86	28.46	26.67	26.31
Ratio de volumen de negocios de efectivo (ventas netas/capital de trabajo neto)	4.56	18.35	8.24	7.74	26.66

## Conclusiones sobre liquidez:

1. Los ratios actuales y de liquidez de Vector Feeds superiores a 1 muestran que tienen activos corrientes más que suficientes para cubrir sus pasivos actuales y, como tal, el líquido de la compañía.
2. Sin embargo, los ratios actuales y de liquidez de la compañía sólo se han recuperado durante el último año fiscal después de dos años de declive, con sus ratios rápidos para 2017 y 2018 cayendo por debajo de 1, que es el mínimo esperado de las empresas. Hasta que los ratios actuales y de liquidez de Vector Feeds muestren tres años fiscales consecutivos de permanecer relativamente iguales o aumentar, el

riesgo de reducción de liquidez es moderado.

3. El volumen de negocios de ventas de crédito de la compañía bajó de 13,87 veces en 2015 a sólo 11,35 veces al finalizar su último año fiscal 2019. Esto ha llevado en última instancia a un aumento en el número promedio de créditos de días de sólo 26,31 días durante el año fiscal 2015 a 32,16 días durante el año fiscal que termina 2019. Esto puede ser una bandera roja que la compañía está teniendo un tiempo cada vez más difícil de recoger de sus clientes. Si el número medio de días sigue aumentando, el riesgo de liquidez de la empresa puede aumentar de moderado a alto.
4. Su ratio de facturación de efectivo también es algo a tener en cuenta, ya que disminuyó de 26,66 veces durante el año fiscal 2015 a sólo 4,56 veces durante el año fiscal 2019. Esto puede ser una indicación de una disminución de la dependencia de los empréstitos para financiar las operaciones.
5. Dadas las conclusiones del 1 al 5, Vector Feeds es una empresa de liquidez y el riesgo de liquidez es moderado.

<b>Ratios de rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Margen de beneficio bruto (beneficios brutos/ventas netas)	37.82%	38.34%	38.47%	39.08%	40.06%
Margen de beneficio neto (ingresos netos/ventas netas)	21.24%	22.41%	21.09%	21.19%	22.85%
Retorno de Activos (Ingresos Netos/Activos Totales)	16.32%	16.28%	12.88%	14.20%	18.39%
Ingresos Netos por Acciones	\$ 0.34	\$ 0.34	\$ 0.26	\$ 0.24	\$ 0.27

(EPS)					
Retorno de la Perspectiva de la Gestión de Inversiones de Capital y de los Acreedores (Ingresos Netos/Patrimonio de los Propietarios)	47.69%	51.38%	41.73%	39.43%	46.09%
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 1 (Cambio de precio de la acción/Precio final de la acción del período anterior)	15.43%	31.43%	51.51%	-2.95%	n/a
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 2 (EPS/Precio actual de la acción)	5.57%	7.35%	8.59%	7.51%	n/a

### **Conclusiones sobre la rentabilidad:**

1. El margen de beneficios brutos de la compañía ha disminuido del 40,06% en 2015 a solo el 37,82% en 2019, pero sigue siendo alto. Su margen de beneficio neto, aunque disminuyó del 22,85% en 2015 a sólo el 21,24% en 2019, sigue siendo elevado. Estos indican que la empresa todavía gana más de lo que gasta y, por lo tanto, sigue siendo rentable. Sin embargo, su riesgo de disminución de la rentabilidad sigue siendo elevado.

2. Su ratio de rentabilidad de activos bajó del 18,39% en 2015 a solo el 16,32% durante 2019. Esto indica que la capacidad de la empresa para ganar dinero con sus activos ha bajado y continúa. Por lo tanto, el riesgo de disminución de la relación de ROI es muy alto.
3. Desde la perspectiva de la gestión y/o acreedor, la rentabilidad de la compañía aumentó de acuerdo con un rendimiento ligeramente mayor del ratio de capital de los accionistas del 47,69% durante 2019 desde el 46,09% en 2015. El aumento, sin embargo, fue el resultado principalmente de una disminución del capital total de los accionistas debido a la declaración de dividendos en lugar de un aumento de los ingresos o una disminución de los gastos.
4. Desde la perspectiva de los inversores, el precio de las acciones de Vector Feeds, Inc. sigue aumentando, aunque a un ritmo lento, lo que también ralentiza su retorno de la inversión a través de la apreciación del capital. Desde 2017, la apreciación de capital del 51,51%, su movimiento al alza del precio de las acciones se ha desacelerado durante dos ejercicios consecutivos a solo 15,43% durante su último año fiscal 2019, lo que sigue siendo bueno en comparación con la mayoría de las otras inversiones no bursátiles. Sin embargo, esto significa que las posibilidades de una mayor desaceleración de su apreciación del capital son altas.
5. Lo mismo ocurre con su retorno de la inversión, utilizando el beneficio por acción como punto de referencia para los rendimientos. Su ROI basado en EPS y el precio de las acciones del año anterior también se ha ralentizado desde 2017, pasando del 7,51% a solo el 5,57% en el año fiscal 2019. Esto se ha debido a un aumento más lento en EPS en comparación con uno más alto por su precio de acción.
6. Hablando de EPS, ha seguido creciendo durante los tres años de sólo \$0.12 por acción en 2016 a \$0.17 para el año fiscal 2019. Sin

embargo, el aumento sustancial se debió principalmente a la reducción sustancial del número de acciones pendientes en el mercado y menos al aumento de los ingresos.

7. En general, Vector Feeds, Inc. sigue siendo una empresa muy rentable y su riesgo de perder dinero es bajo en el corto y mediano plazo. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad muestran una tendencia decreciente en la rentabilidad, que si no se aborda, puede afectar severamente la viabilidad de la empresa a largo plazo.

<b>Ratios de Eficiencia Operativa</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Volumen de negocios de inventario anual (costo de las mercancías vendidas para el año/inventario promedio)	40.13	37.17	40.37	58.64	59.64
Período de retención de inventario (365/Volumen de negocios anual de inventario)	9.09	9.82	9.04	6.22	6.12
Relación inventario/activos (Inventario/Activos totales)	1.21%	1.08%	1.29%	0.66%	0.81%
Volumen de negocios de clientes [Ventas netas (crédito) /Promedio de cuentas por cobrar]	4.77	7.31	7.73	5.52	7.12
Período de cobro (365/Volumen de negocios de cuentas por cobrar)	76.50	49.96	47.21	66.11	51.25

### **Conclusiones sobre la eficiencia operativa:**

1. Las ventas de la compañía se están desacelerando en términos de volumen de negocios de inventario y periodos medios de tenencia. A partir de 2015, su volumen de negocios anual de inventario bajó de 59,64 veces a solo 40,13 veces en el año fiscal 2019. Esto también se tradujo en un período medio más largo de retención de inventario de

6,12 días en el año fiscal 2015 a 9,09 días en el año fiscal 2019. Esto es una indicación de que la empresa está teniendo más dificultades para vender sus piensos, probablemente debido a la competencia de las empresas chinas de fabricación de piensos más nuevas y agresivas con ganas de obtener cuota de mercado rápidamente.

2. Como resultado de una desaceleración en el movimiento del inventario, el inventario ha tomado una porción mayor de los activos totales que antes, es decir, inventario-a-activos-relación. Desde un mínimo del 0,66% de los activos totales en 2016, la participación del inventario en los activos totales ha crecido al 1,21% del total en el año fiscal 2019, aunque sigue siendo una pequeña parte de los activos totales.
3. Al igual que el volumen de negocios de inventario, la empresa está tardando más en cobrar sus ventas de crédito. Esto se puede ver en sus ratios de volumen de negocios de cuentas por cobrar y período medio de cobro. El volumen de negocios de las cuentas por cobrar bajó de 7,12 veces en 2015 a solo 4,77 veces al final del año fiscal 2019, mientras que el período medio de cobro se extendió de sólo 51,25 días en 2015 a 76,50 días en 2019. Esto puede ser un movimiento estratégico para retener y ganar más clientes a la luz de la competencia de las nuevas y agresivas empresas chinas de fabricación de piensos.
4. En general, Vector Feeds opera de manera eficiente, pero la eficiencia operativa ha disminuido en los últimos cuatro años. Como resultado del aumento de la competencia, el riesgo de disminución de la eficiencia operativa en el corto plazo es alto, aunque no se espera que la disminución sea significativa.

<b>Ratios de solvencia</b>	<b>de</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación						

deuda/patrimonio (deuda/Patrimonio de los propietarios)	274.10%	241.33%	179.99%	150.83%	143.26%
Relación de deuda (deuda/activos totales)	0.73	0.71	0.64	0.60	0.59

### **Conclusiones sobre Solvencia:**

1. Sobre la base de los ratios y los saldos de capital de sus accionistas, la compañía sigue siendo solvente y su riesgo de insolvencia es bajo en el momento.

### **Conclusión general: Vector Foods, Inc.**

Vector Foods, Inc. está en buenas condiciones financieras y continúa operando de manera rentable y eficiente. Es líquido (tiene activos líquidos más que suficientes para pagar sus obligaciones actuales), es rentable, eficiente y solvente. Sin embargo, el riesgo de disminuciones leves en las condiciones financieras y el rendimiento es moderado, dadas las sucesivas disminuciones de los indicadores clave.

Los acreedores pueden prestar a Vector Foods porque ha demostrado que es líquido y rentable. Como inversor, es muy probable que invertir en las acciones de la compañía sea rentable.

### **Genius Learning Institute, Inc.**

<b>Ratios de liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación actual (activos corrientes/pasivos corrientes)	1.54	1.12	1.28	1.35	1.11
Activos rápidos de relación rápida (efectivo, valores negociables y cuentas por cobrar)/Pasivos corrientes	1.17	0.77	0.91	1.05	0.73
Relación ventas a clientes (turnover) (ventas netas/cuentas por cobrar)	11.35	11.45	12.82	13.69	13.87
Deudores de días (365/relación de ventas a cuentas por cobrar)	32.16	31.86	28.46	26.67	26.31

Ratio de volumen de negocios de efectivo (ventas netas/capital de trabajo neto)	4.56	18.35	8.24	7.74	26.66
---	------	-------	------	------	-------

### **Conclusiones sobre liquidez:**

1. Los ratios actuales y rápidos de Genius Learning Institute, Inc. (GLII) han mejorado desde 2015 y están por encima de 1.0, ambos ratios indican que la compañía tiene activos corrientes más que suficientes para pagar los pasivos corrientes. Sin embargo, la relación de corriente necesita mejoras ya que la relación ideal es de 2,0, para dar suficiente margen de maniobra en caso de necesidades significativas e inesperadas de efectivo.
2. La relación de ventas a cuentas por cobrar de la compañía ha disminuido de 13,87 veces en 2015 a 11,35 veces en 2019, lo que indica una desaceleración en el cobro de las ventas de crédito. Este es un factor muy importante que afecta a la liquidez de una empresa.
3. La recaudación más lenta de las ventas de crédito también se refleja en el creciente período promedio de cobro de créditos de GLII. Desde un promedio de 26,31 días en 2015, el período de recogida fue hasta 32,16 días en 2019. Esta extensión del período de recolección puede ser una estrategia intencional para gestionar el aumento de la competencia de los cursos en línea y videos de YouTube DIY, ¡con un número récord de nuevos y mucho más baratos apareciendo en el mercado casi todas las semanas!
4. La disminución de la relación de rotación de efectivo de la compañía de 26,66 veces en 2015 a sólo 4,56 veces en 2019 sugiere que la compañía ha estado confiando menos en los empréstitos para su capital operativo, lo que también reduce sus riesgos de liquidez.
5. Dados los indicadores de liquidez de la compañía, la GLII es una empresa líquida y su riesgo de liquidez es de bajo a moderado solamente.

<b>Ratios de rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Margen de beneficio neto (ingresos netos/ventas netas)	21.24%	22.41%	21.09%	21.19%	22.85%
Retorno de Activos (Ingresos Netos/Activos Totales)	16.32%	16.28%	12.88%	14.20%	18.39%
Ingresos Netos por Acciones (EPS)	\$ 0.17	\$ 0.17	\$ 0.13	\$ 0.12	\$ 0.13
Retorno de la Perspectiva de la Gestión de Inversiones de Capital y de los Acreedores (Ingresos Netos/Patrimonio de los Propietarios)	47.69%	51.38%	41.73%	39.43%	46.09%
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 1 (Cambio de precio de la acción/Precio final de la acción del período anterior)	15.43%	31.43%	51.51%	-2.95%	n/a
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 2 (EPS/Precio actual de la acción)	5.57%	7.35%	8.59%	7.51%	n/a

### **Conclusiones sobre la rentabilidad:**

1. El margen de beneficio neto de la compañía ha disminuido desde 2015, ya que el porcentaje de crecimiento de las ventas fue más lento que el de los gastos operativos.
2. En general, la capacidad de sus activos para producir ingresos también ha bajado, con su ratio de rentabilidad de activos que ha bajado del 18,39% en 2015 a solo el 16,32% en 2019. El riesgo de una mayor disminución de esta proporción es moderado dado el número sucesivo de años de disminución de esta proporción.

3. Las ganancias por acción de la compañía han subido de \$0.13 a \$0.17 de 2015. Sin embargo, el aumento se debió principalmente a una reducción significativa del número de acciones en circulación en los últimos cuatro años y menos debido al aumento de los ingresos netos.
4. El retorno de la inversión de capital de la compañía también ha aumentado, aunque ligeramente, desde 2015 del 46,09% al 47,69% en 2019. Esto se debe principalmente a una reducción sustancial de las ganancias retenidas en los últimos años como resultado del pago de dividendos a los accionistas.
5. La apreciación del capital, por ejemplo, el retorno de las inversiones desde la perspectiva 1 de los inversores, ha disminuido desde 2017 del 51,5% al 15,43% en 2019.
6. EPS como porcentaje del precio de compra, es decir, la perspectiva 2 de los inversores de ROI, ha mejorado, de sólo \$0.13 por acción en 2015 a \$0.17 por acción en 2019. Aunque los ingresos netos crecieron a lo largo de los años, la razón principal del crecimiento de las EPS fue una reducción significativa en el número de acciones en circulación.
7. En general, la compañía continúa operando de manera rentable y su riesgo de pérdidas operativas es muy bajo.

<b>Ratios de Eficiencia Operativa</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Volumen de negocios de clientes [Ventas netas (crédito) /Promedio de cuentas por cobrar]	4.77	7.31	7.73	5.52	7.12
Período de cobro (365/Volumen de negocios de cuentas por cobrar)	76.50	49.96	47.21	66.11	51.25

### **Conclusiones sobre la eficiencia operativa:**

1. La empresa es un proveedor de servicios y, por lo tanto, no hay relaciones relacionadas con el inventario.
2. La eficiencia de cobro de créditos de la compañía ha bajado significativamente a partir de 2015, a juzgar por la relación de volumen de negocios de los créditos y su período medio de cobro. A partir de las 7,12 veces, la facturación de los créditos cayó a sólo 4,77 veces en 2019.
3. La velocidad a la que la empresa recauda en sus créditos se ha ralentizado. Su periodo medio de recogida aumentó a 76,50 días en 2019 desde sólo 51,25 en 2015. La intensa competencia de los cursos electrónicos y otras instituciones de aprendizaje puede ser una razón por la que la empresa parece haber ampliado intencionalmente sus condiciones de pago de crédito.
4. Desde el punto de vista de la colección, la empresa sigue siendo eficiente, pero la presión de los competidores en línea la pone en riesgo de una mayor disminución de la eficiencia operativa, es decir, la recopilación de eficiencia.

<b>Ratios de solvencia</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación deuda/patrimonio (deuda/Patrimonio de los propietarios)	274.10%	241.33%	179.99%	150.83%	143.26%
Relación de deuda (deuda/activos totales)	0.73	0.71	0.64	0.60	0.59

### **Conclusiones sobre Solvencia:**

1. Sobre la base de los saldos positivos del capital social de la compañía, la compañía sigue siendo solvente y el riesgo de insolvencia en el corto y medio plazo es bajo dada su liquidez,

rentabilidad y eficiencia.

**Conclusión general: Genius Learning Institute, Inc.**

La compañía está en buenas condiciones financieras y su riesgo de fracaso financiero es bajo teniendo en cuenta su buena posición de liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia operativa. Sin embargo, las continuas disminuciones de los indicadores financieros aumentan su riesgo de una mayor disminución de la liquidez y la eficiencia operativa, aunque menores.

Con su relativamente buena liquidez y rentabilidad, prestar a Genius Learning Institute puede ser una inversión de riesgo rentable y moderado. Para aquellos que buscan invertir en sus acciones, puede ser mejor buscar otras acciones de empresas en crecimiento, teniendo en cuenta que los principales cursos en línea amenazan y lo que suponen para los resultados de la compañía, lo que puede limitar el rendimiento potencial de las inversiones en sus acciones.

**Sweet Tooth, Inc.**

<b>Ratios de liquidez</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación actual (activos corrientes/pasivos corrientes)	1.54	1.12	1.28	1.35	1.11
Activos rápidos de relación rápida (efectivo, valores negociables y cuentas por cobrar)/Pasivos corrientes	1.17	0.77	0.91	1.05	0.73
Relación ventas a clientes (turnover) (ventas netas/cuentas por cobrar)	11.35	11.45	12.82	13.69	13.87
Deudores de días (365/relación de ventas a cuentas por cobrar)	32.16	31.86	28.46	26.67	26.31
Ratio de volumen de negocios de efectivo (ventas netas/capital de trabajo neto)	4.56	18.35	8.24	7.74	26.66

## **Conclusiones sobre liquidez:**

1. Los ratios actuales y de liquidez de Sweet Tooth de más de 1 muestran que tienen activos corrientes más que suficientes para cubrir sus pasivos actuales y, como tal, el líquido de la compañía.
2. Las proporciones actuales y rápidas de la compañía están en sus máximos de 5 años después de 2 años de ligeras caídas. Sin embargo, su relación actual tiene margen de mejora teniendo en cuenta que todavía está por debajo del nivel generalmente aceptable de al menos 2.0. Afortunadamente, su relación rápida está por encima del mínimo de 1,0 y, por lo tanto, asegurando su capacidad rápida para cumplir con las obligaciones financieras actuales.
3. El volumen de negocios de ventas a cuentas por cobrar de la empresa se desaceleró, lo que indica una posible desaceleración en la recaudación de créditos o una extensión intencional de las condiciones crediticias para mantener o aumentar la cuota de mercado en medio de una dura competencia.
4. La tasa de rotación de efectivo también bajó. Si bien esto es bueno para la liquidez, lo que significa que es cada vez menos dependiente de los empréstitos para financiar inventarios, demasiada liquidez también puede hacer que la compañía sea menos rentable.
5. La ITS es una empresa líquida y el riesgo de liquidez es moderado. Los acreedores pueden prestar a esta empresa.

<b>Ratios de rentabilidad</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Margen de beneficio bruto (beneficios brutos/ventas netas)	37.82%	38.34%	38.47%	39.08%	40.06%
Margen de beneficio					

neto (ingresos netos/ventas netas)	21.24%	22.41%	21.09%	21.19%	22.85%
Retorno de Activos (Ingresos Netos/Activos Totales)	16.32%	16.28%	12.88%	14.20%	18.39%
Ingresos Netos por Acciones (EPS)	\$ 0.34	\$ 0.34	\$ 0.26	\$ 0.24	\$ 0.27
Retorno de la Perspectiva de la Gestión de Inversiones de Capital y de los Acreedores (Ingresos Netos/Patrimonio de los Propietarios)	47.69%	51.38%	41.73%	39.43%	46.09%
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 1 (Cambio de precio de la acción/Precio final de la acción del período anterior)	15.43%	31.43%	51.51%	-2.95%	n/a
Retorno de la inversión – Perspectiva del inversor bursátil 2 (EPS/Precio actual de la acción)	5.57%	7.35%	8.59%	7.51%	n/a

### **Conclusiones sobre la rentabilidad:**

1. A pesar de la disminución de su beneficio bruto y los márgenes de beneficio neto, la compañía sigue siendo muy rentable, con altos ratios. Sin embargo, la disminución continua de estos coeficientes puede indicar un alto riesgo de nuevas disminuciones menores de los márgenes de beneficio bruto y neto.

2. La rentabilidad de los activos de la compañía también bajó en los últimos cinco años, con un rendimiento de los ratios de activos que se retiró al 16,32% en 2019. Aunque sigue siendo altamente rentable, se espera que ROA siga bajando dados los últimos años de declive.
3. El retorno de las inversiones de capital sigue aumentando en los últimos cinco años. Sin embargo, esto no se debe completamente al aumento significativo de los ingresos netos. También se debió a la disminución sustancial de sus ganancias retenidas en los últimos dos años.
4. Desde la perspectiva de un inversor bursátil, el rendimiento de las acciones basado en la apreciación del capital sigue siendo bueno en 15,43% para 2019, aunque es mucho más lento en comparación con los dos años anteriores. Sin embargo, es mucho más alto en comparación con la mayoría de los otros tipos de inversiones fuera del mercado de valores y su precio de las acciones todavía se espera que suba en los próximos años dado su rentable trayectoria y cuota de mercado internacional ...
5. El retorno de la inversión basado en EPS como porcentaje del precio de mercado anterior también se ha desacelerado a "sólo" 64,99% en 2019, que sigue siendo un rendimiento muy alto de la inversión, independientemente. El crecimiento significativamente alto de EPS junto con un crecimiento de los precios de meseta hizo que el ROI sea alto.
6. Hablando de EPS, ha seguido creciendo durante los tres años de sólo \$3.09 por acción en 2015 a \$3.99 para el año fiscal 2019. Sin embargo, el aumento sustancial se debió en gran medida a la gran reducción del número de acciones pendientes en los últimos tres años.
7. En general, Sweet Tooth, Inc. continúa siendo una empresa muy rentable y su riesgo de perder dinero es bajo en el corto y mediano

plazo. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad muestran una tendencia decreciente en la rentabilidad, que si no se aborda, puede afectar severamente la viabilidad de la empresa a largo plazo.

<b>Ratios de Eficiencia Operativa</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Volumen de negocios de inventario anual (costo de las mercancías vendidas para el año/inventario promedio)	40.13	37.17	40.37	58.64	59.64
Período de retención de inventario (365/Volumen de negocios anual de inventario)	9.09	9.82	9.04	6.22	6.12
Relación inventario/activos (Inventario/Activos totales)	1.21%	1.08%	1.29%	0.66%	0.81%
Volumen de negocios de clientes [Ventas netas (crédito) /Promedio de cuentas por cobrar]	4.77	7.31	7.73	5.52	7.12
Período de cobro (365/Volumen de negocios de cuentas por cobrar)	76.50	49.96	47.21	66.11	51.25

### **Conclusiones sobre la eficiencia operativa:**

1. Las proporciones de inventario de Sweet Tooth mostraron signos de desaceleración. El período de retención de inventario más largo (de 6,12 a 9,09 días) conduce a menos volumen de negocios durante el año (de 59,64 veces a 40,13 veces). Esto puede indicar una dificultad creciente en el movimiento del inventario, es decir, la venta.
2. Por parte de cobros, los ratios relacionados con la recaudación de

cuentas por cobrar de la empresa también mostraron signos de desaceleración en los últimos años. El período medio de recaudación se prolongó de sólo 51 días en 2015 a casi 77 días en 2019. Esto puede ser una señal de la disminución de la liquidez de sus clientes o un movimiento estratégico para mantener o aumentar la cuota de mercado en medio de una intensa competencia en el mercado internacional de los dulces.

3. En general, Sweet Tooth opera eficientemente, pero ha estado disminuyendo últimamente. Estar en un mercado relativamente saturado aumenta su riesgo de nuevas disminuciones en la eficiencia operativa.

<b>Ratios de solvencia</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Relación deuda/patrimonio (deuda/Patrimonio de los propietarios)	274.10%	241.33%	179.99%	150.83%	143.26%
Relación de deuda (deuda/activos totales)	0.73	0.71	0.64	0.60	0.59

### **Conclusiones sobre Solvencia:**

1. Sobre la base de los ratios y los saldos de capital de sus accionistas, la compañía sigue siendo solvente y su riesgo de insolvencia es bajo en el momento.

### **Conclusión general: Sweet Tooth, Inc.**

Sweet Tooth, Inc. es una empresa financieramente estable y rentable. Tiene suficiente liquidez para pagar a sus acreedores, y por lo tanto es un prestatario digno de prestar. Sigue siendo muy rentable, solvente y operativamente

eficiente. Sin embargo, las continuas disminuciones en áreas clave, aunque sólo menores, lo ponen en riesgo de nuevas disminuciones en esas áreas clave. Pero en general, sigue siendo una muy buena inversión.

# Capítulo 10

# Cost of Capital



Su término se refiere a la tasa mínima de rendimiento de los proyectos de presupuestación de capital propuestos. Estos proyectos incluyen nuevas fábricas o equipos de capital, entre otros. El costo del capital indica a la gerencia si vale la pena someterse a un determinado proyecto o si ese proyecto necesita ser rechazado.

El costo del capital, en términos laicos, es cuánto paga una empresa por el dinero que utiliza para financiarse. Hay dos fuentes de financiación para las empresas, si recuerda: capital y deuda. Por lo tanto, el costo del capital es el promedio ponderado de los costos de la deuda y el capital de los accionistas. Si el negocio se financia únicamente con capital social, entonces el costo del capital es el costo del capital. Si es puramente por deuda, entonces el costo promedio de todas las deudas de la empresa es el costo del capital.

Hay dos usuarios principales del concepto de coste de capital: inversores y gestión. Los inversores pueden utilizar el costo del capital para determinar si una opción de inversión vale la pena el riesgo. La gestión de las empresas utiliza el costo del capital para determinar si someterse a un proyecto propuesto específico vale la pena o no.

La mayoría de las empresas utilizan tanto capital como deuda para poner y dirigir sus negocios. Como tal, el costo del capital es el promedio ponderado de los costos de los dos. ¿Y qué es el promedio ponderado?

Un promedio simple es un método para promediar un conjunto de números dando pesos o partes iguales para cada número del conjunto. Es por eso que los promedios simples implican dividir el total de los valores del conjunto por el número de elementos del conjunto.

Por ejemplo, tome los números 5, 10, 20 y 5, la suma de todos son 40. Para

obtener el promedio de estos cuatro números, simplemente divide 40 por 4, es decir, 10. Simplemente dividir 40 por el número de elementos en el conjunto significa que cada uno de esos números tiene el mismo peso o contribución a la media.

Los promedios ponderados, por otro lado, asignan diferentes pesos o porciones a cada número del conjunto. El total de los pesos o porciones asignadas a los elementos del conjunto debe totalizar 1 o 100% - ni más, ni menos.

Digamos que el número establecido 5, 10, 20 y 5 se pondera de tal forma que el último número tiene el peso más pesado, mientras que el primero tiene el menor peso, es decir.

- 5 á 15%
- 10 á 20%;
- 20 a 30%; Y
- 5 a 35%.

Computación para el promedio ponderado, la fórmula es: Promedio ponderado,  $\frac{\sum I W_n}{\sum W_n}$ , donde:

- n - Número en el conjunto, es decir, número de secuencia o posición;
- I - Valor del elemento en la secuencia n; Y
- W - Peso del elemento en la secuencia n.

Aplicarlo a la secuencia numérica anterior:

$$\text{Promedio ponderado: } 5(0.15) + 10(0.20) + 20(0.30) + 5(0.35)$$

$$\text{Promedio ponderado: } 0,75 + 2,00 + 6,00 + 1,75$$

**Promedio ponderado 9,75**

Observe que el promedio ponderado de la misma secuencia numérica es diferente de su promedio simple de 10. Esto se debe a la forma en que se ponderaron los números, que en nuestro ejemplo colocó el mayor peso en el último número, que también fue el más bajo. Si se da más peso a los números más altos, el promedio ponderado habría sido mayor que el simple.

## **Computación por costo de la deuda**

El costo real de pedir dinero prestado es el gasto en intereses pagado en él. Encontrar el costo de préstamo para una empresa es simple:

$$\text{Costo de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios]} \\ \times [1 - \text{Tasa de Impuestos}]$$

Los gastos de intereses, como cualquier otro gasto comercial legítimo, son deducibles de impuestos. Por lo tanto, el costo de la deuda, a efectos de computación por costo de capital, es neto del tipo impositivo, es decir, [1 – Tasa impositiva].

Si el gasto total de intereses de la compañía para el año fiscal 2019 fue de \$200 mil, sus pasivos totales anuales promedio son de \$5 millones, y su tasa impositiva es del 15%, entonces su costo de deuda es:

$$\text{Costo de la Deuda } [\$200 \text{ mil a } \$5.00 \text{ millones}] \times [1 - 15\%]$$

$$\text{Costo de la Deuda } 4.00\% \times 85\%$$

***Costo de la deuda 3,40%***

## **Computación por el coste del patrimonio de los accionistas**

A diferencia de la deuda, la tasa de interés y /o los gastos son claros para la empresa, la tasa mínima requerida de rendimiento para el capital de los accionistas no es tan fácil o simple. Por ejemplo, algunos accionistas están satisfechos con una tasa media anual del 10% de rendimiento de las inversiones, mientras que otros sólo están satisfechos con una tasa anual de

rendimiento del 15%.

Entonces, ¿cómo estiman los equipos directivos de las empresas el costo del patrimonio de sus accionistas? Una de las formas más populares de estimar el costo del capital es el modelo de fijación de precios de activos de capital o CAPM, la fórmula de la siguiente es la siguiente:

**Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]**

La beta es una medida de riesgo que nos indica la volatilidad del precio de las acciones de una empresa en relación con el de los mercados. Si la versión beta de una empresa es inferior a 1,0, significa entonces que sus movimientos de precios son inferiores a los del mercado y, por lo tanto, menos riesgosos. Si la beta de la compañía es superior a 1,0, significa que los movimientos en el precio de las acciones de una empresa frente al del mercado de valores es mayor y, por lo tanto, más arriesgado.

La tasa libre de riesgo, por otro lado, es la tasa promedio de rendimiento de los valores respaldados por el Gobierno Federal, como las letras y bonos del Tesoro. ¿Por qué están libres de riesgos? Nunca estarán en cesación de pagos porque lo peor es lo peor, el Gobierno Federal de los Estados Unidos siempre puede imprimir nuevos dólares para pagar sus deudas. Por lo tanto, están libres de riesgo de crédito.

Digamos que lo siguiente es cierto para Vector Feeds, Inc.:

1. La tasa media anual de rendimiento en el mercado de valores es del 15%;
2. La tasa libre de riesgo es del 4%; Y
3. Beta para las acciones de Vector Feeds es 0.30.

El costo del capital social de Vector Feeds es:

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio Neto 4.00% + [0.30 X (15.00% – 4.00%)]

Coste del Patrimonio Neto 4.00% + [0.30 X (11.00%)]

Coste del Patrimonio 4,00% + 3,30%

**Coste del Patrimonio (Equity) 7,30%**

## **Computación para el coste medio ponderado del capital (WACC)**

Un concepto final que debemos cubrir antes de poder calcular el costo promedio ponderado de capital (WACC) de una empresa es la estructura de capital. Esto se refiere a la composición de los fondos que apoyan a la empresa, es decir, cuánto de la empresa está financiado por deudas y cuánto por el capital de los propietarios.

¿Recuerda el concepto de promedio ponderado, es decir, cada uno de los componentes de un promedio reciben diferentes pesos o porciones? La estructura de capital de una empresa nos dirá cuánto peso daremos al costo de la deuda y al costo del capital de los propietarios.

Si la estructura de capital de Vector Feeds, Inc. es de 70% de deuda y 30% de capital, el costo de la deuda tendrá un peso del 70% y el costo del capital tendrá un peso del 30%.

A continuación se muestra cómo calcular el WACC de Vector Feeds:

WACC (Vector Feeds) á [70% X Costo de la deuda] + [30% X Costo de capital]

WACC (Alimentación vectorial) á [70% X 3,40%] + [30% X 7,30%]

WACC (Vector Feeds) á 2,38% + 2,19%

## **WACC (Alimentación vectorial) - 4,57%**

Por lo tanto, el costo promedio ponderado del capital de Vector Feeds, Inc. es del 4,57% y para cualquier proyecto o inversión que deba ser aprobado por la gerencia, sus tasas de rendimiento estimadas deben superar el 4,57%.

### **Tasa de descuento frente al coste del capital**

Estas dos tarifas a menudo se intercambian debido a la forma en que las empresas las utilizan para decidir qué proyectos aprobar y desaprobado. Sin embargo, hay una ligera diferencia entre los dos, que depende de la meta.

El costo del capital se utiliza a menudo como un punto de referencia para aprobar o desaprobado un proyecto o inversión propuesta. Como en nuestro ejemplo anterior, el 4,57% de WACC es el obstáculo que los rendimientos esperados o las tasas de descuento de los flujos de efectivo de las inversiones y proyectos propuestos deben exceder para obtener la respuesta "sí" de la gerencia.

Sin embargo, el coste del capital también se puede utilizar como tasa de descuento para comparar los valores actuales de las entradas de efectivo esperadas de las inversiones o proyectos propuestos. Si el valor actual es menor que el costo inicial de la inversión, entonces el proyecto o la inversión está listo. De lo contrario, es un no.

Tendrás la oportunidad de entender con más detalle cuando resuelvas los casos de práctica más adelante.

### **Uso de WACC como tasa de rendimiento para proyectos/inversiones propuestos**

Dadas las siguientes cifras para Genius Learning Institute (GLII), determine si la empresa debe proceder con la financiación de un nuevo centro de aprendizaje para genios en la ciudad de Chicago:

1. El costo de la inversión es de \$5 millones;

2. Tasa media anual prevista de rendimiento del 10%;
3. Gastos por intereses de \$700,000 para el año fiscal en curso;
4. Pasivos/deudas totales promedio de \$10,000,000 para el año fiscal en curso;
5. Tasa impositiva del 12%;
6. Tasa libre de riesgo del 3%;
7. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 16%;
8. La versión beta de Genius Learning Institute, Inc. es 1.35; Y
9. La estructura de capital es de 45% de deuda y 55% de capital.

Estos son los pasos para determinar si aceptar o no el nuevo centro de aprendizaje propuesto en la ciudad de Chicago.

### **Computación por costo estimado de la deuda**

Costo de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios] X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$700,000 a \$10, 000,000] X [1 – 12%]

Costo de la Deuda 7,00% X 88%

**Costo de la Deuda 6,16%**

### **Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio: 3,00% + [1,35 X (16,00% – 3,00%)]

Coste del Patrimonio Neto 3.00% + [1.35 X (13.00%)]

Coste del Patrimonio 3,00% + 17,55%

**Coste del Patrimonio (Equity) 20,55%**

Calcular para el costo promedio ponderado del capital

WACC (GLII) á [45% X Costo de la deuda] + [55% X Costo del capital]

WACC (GLII) á [45% X 6,16%] + [55% X 20,55%]

WACC (GLII) á 2,77% + 11,30%

**WACC (GLII) á 14,07%**

Tome la decisión

Teniendo en cuenta que el WACC de la compañía es 14.07%, que es mayor que el nuevo centro de aprendizaje propuesto en la tasa media anual estimada de rendimiento de Chicago de sólo 10%, la compañía debe rechazar el nuevo centro de aprendizaje propuesto.

# Capítulo 11

# Ejercicios por costo de capital e inversiones

\*\*\*\*\*

## Ejercicio #1: Forefoot Running Gear, Inc. (FRGI)

Dadas las siguientes cifras para Forefoot Running Gear, Inc. (FRGI), determine si la empresa debe proceder con la construcción de una nueva planta en Vietnam:

1. Tasa media anual prevista de rendimiento del 17%;
2. Gastos por intereses de \$900,000 para el año fiscal en curso;
3. Pasivos/deudas totales promedio de \$13,000,000 para el año fiscal en curso;
4. Tasa impositiva del 17%;
5. Tasa libre de riesgo del 4%;
6. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 13%;
7. La versión beta de Forefoot Running Gear, Inc. es 0.87; Y
8. La estructura de capital es del 30% de la deuda y del 70% de capital.

Estos son los pasos para determinar si se debe aprobar o no la construcción de la planta propuesta en Vietnam:

### **Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios] X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$900,000 a \$13, 000,000] X [1 – 17%]

Costo de la Deuda 6,92% X 83%

**Costo de la Deuda 5,75%**

### **Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio Neto 4.00% + [0.87 X (13.00% – 4.00%)]

Coste del Patrimonio Neto 4.00% + [0.87 X (9.00%)]

Coste del Patrimonio 4,00% + 7,83%

**Coste del Patrimonio (Equity) 11,83%**

**Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (FRGI) á [30% X Costo de la deuda] + [70% X Costo del capital]

WACC (FRGI) á [30% X 5.75%] + [70% X 11.83%]

WACC (FRGI) á 1,72% + 8,28%

**WACC (FRGI) - 10,00%**

**Tome la decisión**

Teniendo en cuenta que el WACC de la compañía es sólo el 10,07%, que es menor que la tasa media anual estimada de rendimiento de la nueva planta propuesta de 17,00%, la compañía debería aprobar la nueva planta propuesta en Vietnam.

**Ejercicio #2: All American Burgers, Inc. (AABI)**

Dadas las siguientes cifras para All American Burgers, Inc. (AABI), determine si la compañía debe proceder con la apertura de una nueva sucursal en Minnesota:

1. Tasa media anual prevista de rendimiento del 13,00%;
2. Gastos por intereses de \$1,300,000 para el año fiscal en curso;
3. Pasivos/deudas totales promedio de \$20,000,000 para el año fiscal en curso;
4. Tasa impositiva del 19%;
5. Tasa libre de riesgo del 2%;

6. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 14%;
7. La versión beta de All American Burger, Inc. es 1.25; Y
8. La estructura de capital es de 55% de deuda y 45% de capital.

Estos son los pasos para determinar si aprobar o no la apertura de una nueva sucursal en Minnesota:

### **Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios] X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$1, 300,000 a \$20, 000,000] X [1 – 19%]

Costo de la Deuda 6,50% X 81,00%

**Costo de la Deuda 5,27%**

### **Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio De los Valores Netos 2.00% + [1.25 X (14.00% – 2.00%)]

Coste del Patrimonio Neto 2.00% + [1.25 X (12.00%)]

Coste del Patrimonio 2,00% + 15,00%

**Coste del Patrimonio (Equity) 17,00%**

### **Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (AABI) á [55% X Costo de la deuda] + [45% X Costo del capital]

WACC (AABI) á [55% X 5.27%] + [45% X 17.00%]

WACC (AABI) - 2,90% + 7,65%

**WACC (AABI) - 10,55%**

### **Tome la decisión**

Teniendo en cuenta que el WACC de la compañía es sólo 10.55%, que es menor que la tasa media anual estimada de rendimiento de la nueva planta propuesta de 13.00%, la compañía debe aprobar la nueva sucursal propuesta en Minnesota.

### **Ejercicio #3: Computer Chips Power, Inc. (CCP)**

Dadas las siguientes cifras de Computer Chips Power, Inc. (CCP), determine si la empresa debe proceder a invertir en una de sus empresas proveedoras más importantes de China:

1. Tasa media anual prevista de rendimiento del 13%;
2. Gastos por intereses de \$500,000 para el año fiscal en curso;
3. Pasivos/deudas totales promedio de \$3,000,000 para el año fiscal en curso;
4. Tasa impositiva del 20%;
5. Tasa libre de riesgo del 2%;
6. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 15 por ciento;
7. La versión beta de Computer Chips Power, Inc. es 1.50; Y
8. La estructura de capital es del 70% de la deuda y del 30% del capital.

Estos son los pasos para determinar si aprobar o no la inversión propuesta en una de sus empresas proveedoras más importantes:

### **Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios] X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$500,000 a \$3, 000,000] X [1 – 20%]

Costo de la Deuda 16,67% X 80%

**Costo de la Deuda 13,33%**

### **Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio De los Valores Netos 2.00% + [1.50 X (15.00% – 2.00%)]

Coste del Patrimonio Neto 2.00% + [1.50 X (13.00%)]

Coste del Patrimonio 2,00% + 19,50%

**Coste del Patrimonio (Equity) 21,50%**

### **Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (CCP) - [70% X Costo de la deuda] + [30% X Costo del capital]

WACC (CCP) á [70% X 13.33%] + [30% X 21.50%]

WACC (CCP) - 9,33% + 6,45%

**WACC (CCP) - 15,78%**

### **Tome la decisión**

Teniendo en cuenta que el WACC de la compañía es del 15,78%, que es superior a la tasa media de rendimiento anual estimada de la inversión propuesta del 13,00%, la compañía debería desaprobar dicha inversión en la compañía de uno de sus proveedores más importantes.

### **Ejercicio #4: Forever Fashion, Inc. (FFI)**

Dadas las siguientes cifras para Forever Fashion, Inc. (FFI), determine si la compañía debe proceder con la puesta de un nuevo outlet de moda a lo largo de Rodeo Drive en L.A.:

1. Tasa media anual prevista de rendimiento del 20%;
2. Gastos por intereses de \$1,300,000 para el año fiscal en curso;
3. Pasivos/deudas totales promedio de \$11,000,000 para el año fiscal en curso;
4. Tasa impositiva del 19%;

5. Tasa libre de riesgo del 1%;
6. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 17%;
7. La versión beta de Forever Fashion, Inc. es 0.50; Y
8. La estructura de capital es de 50% de deuda y 50% de capital.

Estos son los pasos para determinar si aprobar o no la propuesta de apertura de un nuevo punto de venta de moda en L.A.:

### **Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios] X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$1, 300,000 a \$11, 000,000] X [1 – 19%]

Costo de la Deuda 11,82% X 81%

**Costo de la deuda: 9,57%**

### **Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio: 1,00% + [0,50 X (17,00% – 1,00%)]

Coste del Patrimonio (Equity) 1,00% + [0,50 X (16,00%)]

Coste del Patrimonio 1,00% + 8,00%

**Coste del Patrimonio Al 9,00%**

### **Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (FFI) á [50% X Costo de la deuda] + [50% X Costo del capital]

WACC (FFI) á [50% X 9,57%] + [50% X 9,00%]

WACC (FFI) a 4,79% + 4,50%

**WACC (FFI) - 9,29%**

### **Tome la decisión**

Teniendo en cuenta que el WACC de la compañía es sólo 9.29%, que es mucho menor que la tasa media anual estimada de rendimiento anual de 20.00%, la compañía debe aprobar la nueva moda propuesta por la toma de corriente a lo largo de Rodeo Drive en L.A.

### **Ejercicio #5: WePay Remittance, Inc. (WPRI)**

Dadas las siguientes cifras de WePay Remittance, Inc. (WPRI), determine si la empresa debe continuar con la apertura de una nueva oficina regional en Manila, Filipinas:

1. Tasa media anual prevista de rendimiento del 15%;
2. Gastos por intereses de \$500,000 para el año fiscal en curso;
3. Pasivos/deudas totales promedio de \$12,500,000 para el año fiscal en curso;
4. Tasa impositiva del 10%;
5. Tasa libre de riesgo del 2%;
6. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 17%;
7. La versión beta de WePay Remittance, Inc. (WPRI) es de 1.00; Y
8. La estructura de capital es del 80% de la deuda y del 20% del capital.

Estos son los pasos para determinar si se debe aprobar o no la propuesta de apertura de una nueva oficina regional en Manila, Filipinas:

### **Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios] X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$500,000 a \$1, 250,000] X [1 – 10%]

Costo de la Deuda 4.00% X 90%

**Costo de la Deuda 3,60%**

### **Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio De los Valores Netos 2.00% + [1.00 X (17.00% – 2.00%)]

Coste del Patrimonio Neto 2.00% + [1.00 X (15.00%)]

Coste del Patrimonio 2,00% + 15,00%

**Coste del Patrimonio (Equity) 17,00%**

### **Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (WPRI) á [80% X Costo de la deuda] + [20% X Costo del capital]

WACC (WPRI) á [80% X 3.60%] + [20% X 17.00%]

WACC (WPRI) á 2,88%% + 3,40%

**WACC (WPRI) á 6,28%**

### **Tome la decisión**

Teniendo en cuenta que el WACC de la empresa es sólo del 6,28%, que es inferior a la tasa media de rendimiento anual estimada de la nueva oficina regional propuesta del 15,00%, la empresa debería aprobar la nueva oficina propuesta en Manila, Filipinas.

# Capítulo 12

# Ejercicios para el análisis de inversiones mediante análisis de flujo de caja con descuento y coste medio ponderado del capital

\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*

## Ejercicio #1: Meathead Steak House, Inc.

Meathead Steak House, Inc. (MSHI) es una cadena de restaurantes de carne que han ido ganando popularidad en los últimos 10 años en los Estados Unidos. Actualmente está evaluando una propuesta para poner un nuevo centro de distribución regional en Houston, Texas y los siguientes son los detalles del proyecto propuesto:

1. Costo de inversión estimado de \$5,000,000;
2. Gastos por intereses de \$500,000 para el año fiscal en curso;
3. Pasivos/deudas totales promedio de \$12,500,000 para el año fiscal en curso;
4. Tasa impositiva del 10%;
5. Tasa libre de riesgo del 2%;
6. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 17%;
7. Meathead Steak House, Inc. (MSHI) beta es 1.00; Y
8. La estructura de capital es del 80% de la deuda y del 20% del capital.

Estas son las entradas netas de efectivo anuales estimadas para los próximos 10 años resultantes del nuevo centro de distribución regional propuesto en Houston, Texas:

1. \$500,000 para el año 1;
2. \$550,000 para el año 2;
3. \$600,000 para el año 3;
4. \$590,000 para el año 4;
5. \$530,000 para el año 5;
6. \$540,000 para el año 6;
7. \$570,000 para el año 7;
8. \$580,000 para el año 8;
9. \$600,000 para el año 9; Y
10. \$605,000 para el año 10

Estos son los pasos para determinar si aprobar o no la apertura propuesta de un nuevo centro de distribución regional en Houston, Texas:

**Computación para el costo promedio ponderado del capital (WACC) de la compañía**

**Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios] X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$500,000 a \$1, 250,000] X [1 – 10%]

Costo de la Deuda 4.00% X 90%

**Costo de la Deuda 3,60%**

**Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del

mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio De los Valores Netos  $2.00\% + [1.00 \times (17.00\% - 2.00\%)]$

Coste del Patrimonio Neto  $2.00\% + [1.00 \times (15.00\%)]$

Coste del Patrimonio  $2,00\% + 15,00\%$

**Coste del Patrimonio (Equity) 17,00%**

**Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (MSHI) á  $[80\% \times \text{Costo de la deuda}] + [20\% \times \text{Costo del capital}]$

WACC (MSHI) á  $[80\% \times 3.60\%] + [20\% \times 17.00\%]$

WACC (MSHI) a  $2,88\% + 3,40\%$

**WACC (MSHI) á 6,28%**

**Utilice el WACC como tasa de descuento para obtener el valor actual neto (NPV) de las entradas netas de efectivo**

<u>año</u>	<u>Entrada de efectivo esperada al final del período</u>	<u>Tasa de descuento</u>	<u>Valor actual neto</u>
1	\$ 500,000.00	6.28%	\$ 470,455.40
2	\$ 550,000.00	6.28%	\$ 486,922.23
3	\$ 600,000.00	6.28%	\$ 499,800.42
4	\$ 590,000.00	6.28%	\$ 462,429.82
5	\$ 530,000.00	6.28%	\$ 390,857.22
6	\$ 540,000.00	6.28%	\$ 374,700.68
7	\$ 570,000.00	6.28%	\$ 372,146.58
8	\$ 580,000.00	6.28%	\$ 356,299.84

9	\$ 600,000.00	6.28%	\$ 346,806.59
10	\$ 605,000.00	6.28%	\$ 329,033.35
		<b>Total</b>	<b>\$4,089,452.12</b>

### **Tome la decisión**

Debido a que el VAN de todas las entradas netas de efectivo futuras esperadas (utilizando el WACC calculado) de \$4.09 millones es menor que el costo inicial estimado de inversión del proyecto de \$5.00 millones, el proyecto propuesto debe ser rechazado. ¿Por qué?

Cuando el NPV, utilizando el WACC como tasa de descuento, es menor que el costo de inversión inicial del proyecto, significa que la tasa de rendimiento estimada para el proyecto será menor que su WACC, que es la tasa de obstáculos para todos los proyectos e inversiones propuestos.

### **Ejercicio #2: Drifters Company, Inc**

Drifters Company, Inc. (DCI) es una de las empresas de personalización de automóviles de más rápido aumento en los Estados Unidos, con más de 10 sucursales en 10 estados diferentes puestas en sus primeros 5 años. Recientemente, se ha abierto una oportunidad para abrir una sucursal de<sup>11</sup> en un estado donde DCI aún no tiene una sucursal. Estas son las cifras pertinentes de esta nueva rama propuesta:

1. Costo de inversión estimado de \$3,000,000;
2. Tasa media anual prevista de rendimiento del 20%;
3. Gastos por intereses de \$1,300,000 para el año fiscal en curso;
4. Pasivos/deudas totales promedio de \$11,000,000 para el año fiscal en curso;
5. Tasa impositiva del 19%;

6. Tasa libre de riesgo del 1%;
7. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 17%;
8. La versión beta de Drifters Company, Inc. es 0.50; Y
9. La estructura de capital es de 50% de deuda y 50% de capital.

Estas son las entradas netas anuales estimadas de efectivo para los próximos 10 años resultantes de la nueva sucursal propuesta:

1. \$400,000 para el año 1;
2. \$370,000 para el año 2;
3. \$370,000 para el año 3;
4. \$390,000 para el año 4;
5. \$400,000 para el año 5;
6. \$420,000 para el año 6;
7. \$430,000 para el año 7;
8. \$450,000 para El Año 8;
9. \$500,000 para el año 9; Y
10. \$510,000 para el año 10

Estos son los pasos para determinar si se debe aprobar o no la apertura propuesta de una nueva sucursal para DCI:

**Computación para el costo promedio ponderado del capital (WACC) de la compañía**

**Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios]  
X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$1, 300,000 a \$11, 000,000] X [1 – 19%]

Costo de la Deuda 11,82% X 81%

**Costo de la deuda: 9,57%**

### **Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio: 1,00% + [0,50 X (17,00% – 1,00%)]

Coste del Patrimonio (Equity) 1,00% + [0,50 X (16,00%)]

Coste del Patrimonio 1,00% + 8,00%

**Coste del Patrimonio Al 9,00%**

### **Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (DCI) á [50% X Costo de la deuda] + [50% X Costo del capital]

WACC (DCI) á [50% X 9,57%] + [50% X 9,00%]

WACC (DCI) á 4,79% + 4,50%

**WACC (DCI) - 9,29%**

### **Utilice el WACC como tasa de descuento para obtener el valor actual neto (NPV) de las entradas netas de efectivo**

<b><u>año</u></b>	<b><u>Entrada de efectivo esperada al final del período</u></b>	<b><u>Tasa de descuento</u></b>	<b><u>Valor actual neto</u></b>
1	\$400,000.00	9.29%	\$ 365,998.72

2	\$400,000.00	9.29%	\$ 334,887.66
3	\$450,000.00	9.29%	\$ 344,723.77
4	\$450,000.00	9.29%	\$ 315,421.15
5	\$500,000.00	9.29%	\$ 320,677.05
6	\$500,000.00	9.29%	\$ 293,418.47
7	\$550,000.00	9.29%	\$ 295,324.66
8	\$550,000.00	9.29%	\$ 270,221.12
9	\$600,000.00	9.29%	\$ 269,728.86
10	\$600,000.00	9.29%	\$ 246,801.04
		<b>Total</b>	<b>\$3,057,202.49</b>

### **Tome la decisión**

Debido a que el VAN de todas las entradas netas de efectivo futuras esperadas (usando el WACC calculado) de \$3.06 millones es mayor que el costo inicial estimado de inversión del proyecto de \$3.00 millones, el proyecto propuesto puede ser aceptado. ¿Por qué?

Cuando el NPV, utilizando el WACC como tasa de descuento, es mayor que el costo de inversión inicial del proyecto, significa que la tasa de rendimiento estimada para el proyecto será mayor que su WACC, que es la tasa de obstáculos para todos los proyectos e inversiones propuestos.

### **Ejercicio n.o 3: Max Fitness, Inc.**

Max Fitness, Inc. (MFI) es una cadena de rápido crecimiento de gimnasios Cross-Fit en todo Estados Unidos. En sus primeros 5 años, ya ha dado a luz a otras 7 ramas en 4 estados diferentes.

Hace unos meses, alguien ofreció a la compañía la oportunidad de expandir más, esta vez Boston, Massachusetts, cuyos detalles son los siguientes:

1. Costo de inversión estimado de \$7,000,000;
2. Tasa media anual prevista de rendimiento del 13%;

3. Gastos por intereses de \$500,000 para el año fiscal en curso;
4. Pasivos/deudas totales promedio de \$3,000,000 para el año fiscal en curso;
5. Tasa impositiva del 20%;
6. Tasa libre de riesgo del 2%;
7. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 15 por ciento;
8. La versión beta de Max Fitness, Inc. es 1.50; Y
9. La estructura de capital es del 70% de la deuda y del 30% del capital.

Estas son las entradas netas de efectivo anuales estimadas para los próximos 10 años resultantes del nuevo centro de distribución regional propuesto en Houston, Texas:

1. \$500,000 para el año 1;
2. \$550,000 para el año 2;
3. \$600,000 para el año 3;
4. \$590,000 para el año 4;
5. \$530,000 para el año 5;
6. \$540,000 para el año 6;
7. \$570,000 para el año 7;
8. \$580,000 para el año 8;
9. \$600,000 para el año 9; Y
10. \$605,000 para el año 10

Estos son los pasos para determinar si aprobar o no la apertura propuesta de un nuevo centro de distribución regional en Houston, Texas:

**Computación para el costo promedio ponderado del capital (WACC) de la compañía**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios] X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$500,000 a \$3, 000,000] X [1 – 20%]

Costo de la Deuda 16,67% X 80%

**Costo de la Deuda 13,33%**

**Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio De los Valores Netos 2.00% + [1.50 X (15.00% – 2.00%)]

Coste del Patrimonio Neto 2.00% + [1.50 X (13.00%)]

Coste del Patrimonio 2,00% + 19,50%

**Coste del Patrimonio (Equity) 21,50%**

**Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (MFI) á [70% X Costo de la deuda] + [30% X Costo del capital]

WACC (MFI) á [70% X 13.33%] + [30% X 21.50%]

WACC (MFI) - 9,33% + 6,45%

**WACC (MFI) - 15,78%**

**Utilice el WACC como tasa de descuento para obtener el valor actual neto**

### (NPV) de las entradas netas de efectivo

<u>año</u>	<u>Entrada de efectivo esperada al final del período</u>	<u>Tasa de descuento</u>	<u>Valor actual neto</u>
1	\$800,000.00	15.78%	\$ 690,965.62
2	\$800,000.00	15.78%	\$ 596,791.87
3	\$800,000.00	15.78%	\$ 515,453.33
4	\$800,000.00	15.78%	\$ 445,200.67
5	\$800,000.00	15.78%	\$ 384,522.95
6	\$850,000.00	15.78%	\$ 352,872.37
7	\$850,000.00	15.78%	\$ 304,778.35
8	\$850,000.00	15.78%	\$ 263,239.20
9	\$850,000.00	15.78%	\$ 227,361.55
10	\$850,000.00	15.78%	\$ 196,373.77
		<b>Total</b>	<b>\$3,977,559.67</b>

### Tome la decisión

Debido a que el VAN de todas las entradas netas de efectivo futuras esperadas (utilizando el WACC calculado) de sólo \$3.98 millones son menores que el costo inicial estimado de inversión del proyecto de \$7.00 millones, el proyecto propuesto debe ser rechazado. ¿Por qué?

Cuando el NPV, utilizando el WACC como tasa de descuento, es menor que el costo de inversión inicial del proyecto, significa que la tasa de rendimiento estimada para el proyecto será menor que su WACC, que es la tasa de obstáculos para todos los proyectos e inversiones propuestos.

### **Ejercicio n.o 4: Aqua Haven Resorts, Inc.**

Aqua Haven Resorts, Inc. (AHRI) es un complejo de 15 años que está considerando expandirse abriendo un nuevo complejo de playa en la isla filipina de Palawan. Los siguientes son los detalles del proyecto y de la

propia empresa:

1. Costo de inversión estimado de \$10,000,000;
2. Tasa media anual prevista de rendimiento del 13,00%;
3. Gastos por intereses de \$1,300,000 para el año fiscal en curso;
4. Pasivos/deudas totales promedio de \$20,000,000 para el año fiscal en curso;
5. Tasa impositiva del 19%;
6. Tasa libre de riesgo del 2%;
7. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 14%;
8. La versión beta de Aqua Haven Resorts, Inc. es 1.25; Y
9. La estructura de capital es de 55% de deuda y 45% de capital.

Estas son las entradas netas de efectivo anuales estimadas para los próximos 10 años resultantes del nuevo centro de distribución regional propuesto en Houston, Texas:

1. \$1,000,000 para el año 1;
2. \$1,200,000 para el año 2;
3. \$1,500,000 para el año 3;
4. \$1,700,000 para el año 4;
5. \$1,700,000 para El Año 5;
6. \$2,000,000 para el año 6;
7. \$2,000,000 para el año 7;
8. \$2,500,000 para El Año 8;

9. \$2,500,000 para el año 9; Y
10. \$3,000,000 para el año 10

Estos son los pasos para determinar si aprobar o no la apertura de un nuevo complejo de playa en Palawan, Filipinas:

### **Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios]  
X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$1, 300,000 a \$20, 000,000] X [1 – 19%]

Costo de la Deuda 6,50% X 81,00%

**Costo de la Deuda 5,27%**

### **Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio De los Valores Netos 2.00% + [1.25 X (14.00% – 2.00%)]

Coste del Patrimonio Neto 2.00% + [1.25 X (12.00%)]

Coste del Patrimonio 2,00% + 15,00%

**Coste del Patrimonio (Equity) 17,00%**

### **Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (AHRI) á [55% X Costo de la deuda] + [45% X Costo del capital]

WACC (AHRI) á [55% X 5.27%] + [45% X 17.00%]

WACC (AHRI) á 2,90% + 7,65%

## WACC (AHRI) - 10,55%

**Utilice el WACC como tasa de descuento para obtener el valor actual neto (NPV) de las entradas netas de efectivo**

<b><u>año</u></b>	<b><u>Entrada de efectivo esperada al final del período</u></b>	<b><u>Tasa de descuento</u></b>	<b><u>Valor actual neto</u></b>
1	\$ 1,000,000.00	10.55%	\$ 904,568.07
2	\$1,200,000.00	10.55%	\$ 981,892.07
3	\$ 1,500,000.00	10.55%	\$ 1,110,235.27
4	\$1,700,000.00	10.55%	\$ 1,138,187.82
5	\$1,700,000.00	10.55%	\$1,029,568.36
6	\$2,000,000.00	10.55%	\$ 1,095,664.31
7	\$2,000,000.00	10.55%	\$ 991,102.95
8	\$2,500,000.00	10.55%	\$ 1,120,650.10
9	\$2,500,000.00	10.55%	\$ 1,013,704.29
10	\$3,000,000.00	10.55%	\$1,100,357.44
		<b>Total</b>	<b>\$10,485,930.67</b>

### **Tome la decisión**

Debido a que el VAN de todas las entradas netas de efectivo futuras esperadas (utilizando el WACC calculado) es mayor que el costo inicial estimado de inversión del proyecto de \$10.00 millones, el proyecto propuesto puede ser aceptado. ¿Por qué?

Cuando el NPV, utilizando el WACC como tasa de descuento, es mayor que el costo de inversión inicial del proyecto, significa que la tasa de rendimiento estimada para el proyecto será mayor que su WACC, que es la tasa de obstáculos para todos los proyectos e inversiones propuestos.

### **Ejercicio n.o 5: Salvavidas, Inc.**

Life Savers, Inc. (LSI) es una cadena de hospitales de 50 años de edad en todo Estados Unidos. Están considerando abrir un nuevo hospital en Cleveland, Ohio, y aquí están los detalles del proyecto propuesto y la

compañía:

1. Costo de inversión estimado de \$15,000,000;
2. Tasa media anual prevista de rendimiento del 17%;
3. Gastos por intereses de \$900,000 para el año fiscal en curso;
4. Pasivos/deudas totales promedio de \$13,000,000 para el año fiscal en curso;
5. Tasa impositiva del 17%;
6. Tasa libre de riesgo del 4%;
7. Tasa media anual de rendimientos de las inversiones en el mercado de valores del 13%;
8. Life Savers, Inc. la versión beta es 0.87; Y
9. La estructura de capital es del 30% de la deuda y del 70% de capital.

Estas son las entradas netas de efectivo anuales estimadas para los próximos 10 años resultantes del nuevo centro de distribución regional propuesto en Houston, Texas:

1. \$1,500,000 para el año 1;
2. \$1,500,000 para el año 2;
3. \$2,000,000 para el año 3;
4. \$2,000,000 para el año 4;
5. \$2,500,000 para El año 5;
6. \$2,500,000 para el año 6;
7. \$3,000,000 para el año 7;
8. \$3,000,000 para el año 8;
9. \$3,500,000 para el año 9; Y
10. \$3,500,000 para el año 10

Estos son los pasos para determinar si aprobar o no la apertura propuesta de un nuevo hospital en Cleveland, Ohio:

**Computación para el costo promedio ponderado del capital (WACC) de la compañía**

**Computación por costo estimado de la deuda**

Coste de la Deuda [Gastos de Intereses - Pasivos Totales Promedios]  
X [1 – Tasa de Impuestos]

Costo de la Deuda [\$900,000 a \$13, 000,000] X [1 – 17%]

Costo de la Deuda 6,92% X 83%

**Costo de la Deuda 5,75%**

**Computación por costo de capital**

Costo del capital - Tasa libre de riesgo + [Beta X (Tasa de retorno del mercado – Tasa libre de riesgo)]

Coste del Patrimonio Neto 4.00% + [0.87 X (13.00% – 4.00%)]

Coste del Patrimonio Neto 4.00% + [0.87 X (9.00%)]

Coste del Patrimonio 4,00% + 7,83%

**Coste del Patrimonio (Equity) 11,83%**

**Calcular para el costo promedio ponderado del capital**

WACC (FRGI) á [30% X Costo de la deuda] + [70% X Costo del capital]

WACC (FRGI) á [30% X 5.75%] + [70% X 11.83%]

WACC (FRGI) á 1,72% + 8,28%

**WACC (FRGI) - 10,00%**

**Utilice el WACC como tasa de descuento para obtener el valor actual neto (NPV) de las entradas netas de efectivo**

<b><u>año</u></b>	<b><u>Entrada de efectivo esperada al final del período</u></b>	<b><u>Tasa de descuento</u></b>	<b><u>Valor actual neto</u></b>
1	\$1,500,000.00	10.00%	\$ 1,363,636.36
2	\$1,500,000.00	10.00%	\$ 1,239,669.42
3	\$2,000,000.00	10.00%	\$ 1,502,629.60
4	\$2,000,000.00	10.00%	\$ 1,366,026.91
5	\$2,500,000.00	10.00%	\$ 1,552,303.31
6	\$2,500,000.00	10.00%	\$ 1,411,184.83
7	\$3,000,000.00	10.00%	\$ 1,539,474.35
8	\$3,000,000.00	10.00%	\$ 1,399,522.14
9	\$3,500,000.00	10.00%	\$ 1,484,341.66
10	\$3,500,000.00	10.00%	\$ 1,349,401.51
		<b>Total</b>	<b>\$14,208,190.10</b>

**Tome la decisión**

Debido a que el VAN de todas las entradas netas de efectivo futuras esperadas (usando el WACC calculado) de \$14.21 millones es menor que el costo inicial estimado de inversión del proyecto de \$15.00 millones, el proyecto propuesto debe ser rechazado. ¿Por qué?

Cuando el NPV, utilizando el WACC como tasa de descuento, es menor que el costo de inversión inicial del proyecto, significa que la tasa de rendimiento estimada para el proyecto será menor que su WACC, que es la tasa de obstáculos para todos los proyectos e inversiones propuestos.

# Capítulo 13

# Análisis de inversiones



Las compañías necesitan seguir creciendo en rentabilidad y tamaño de activos. De lo contrario, corren el riesgo de ser superados por sus competidores y, en última instancia, de ser cerrados. Aumentar la rentabilidad y el tamaño de los activos con el tiempo requiere realizar inversiones sabias.

Pero, ¿qué es una inversión sabia? Por un lado, es uno que proporcionará oportunidades para que una empresa obtenga rendimientos significativos sobre su dinero. En particular, tiene que ser significativamente mayor que la tasa libre de riesgo, que es la tasa media anual de rendimiento de los valores del Gobierno Federal como letras y bonos del Tesoro o incluso mejor, el rendimiento anual promedio en el mercado de valores. ¿Por qué?

Si una empresa puede ganar un 2% anual con su dinero sin riesgo crediticio invirtiendo en valores del Gobierno Federal, ¿por qué debería invertir en un proyecto que ganará sólo el 3%, que tiene un riesgo relativamente moderado a alto de perder dinero?

¿O por qué una empresa invertiría su dinero en una nueva línea de negocio con un 50% de posibilidades de tener éxito cuando puede invertir en las acciones de las compañías de chips azules, lo que puede proporcionar menor riesgo pero potencialmente mayores rendimientos junto con alta liquidez? El rendimiento potencial de ese nuevo negocio debe ser significativamente mayor que el rendimiento promedio de las acciones de blue chip para que valga la pena el tiempo de una empresa.

Entonces, ¿cómo también las empresas hacen las inversiones sabias y evitan las de los tontos?

## Valores futuros esperados

Dada la misma cantidad de inversión, marco de tiempo, frecuencias de composición y niveles de riesgo, la inversión con el valor futuro más esperado es la opción más sabia. Un mayor valor futuro dado la misma cantidad de inversión significa mayores rendimientos de la inversión.

### **Valores con descuento, es decir, Valores Actuales**

Dada la misma cantidad de valores futuros esperados, marco de tiempo, frecuencias de composición y niveles de riesgo, la inversión con el valor más bajo descontado o presente es la opción más sabia. ¿Por qué?

Dada la misma cantidad de valores futuros, un valor presente o descontado más bajo significa un mayor ingreso o rentabilidad. Si usted compra un bono sin cupón con un valor de vencimiento de \$10,000 después de 10 años por sólo \$7,000, usted ganará \$3,000 en ganancias al vencimiento. Pero si usted compra lo mismo por sólo \$6,000, usted ganará un beneficio de \$4,000 al vencimiento.

### **Tasas de retorno**

Al comparar oportunidades de inversión, es importante comparar manzanas con manzanas y kiwis con, bueno, ¡kiwis! O naranjas. O plátanos, lo que sea.

La comparación de los valores futuros y actuales de las inversiones es práctica y precisa, pero sólo para comparar oportunidades de inversión con los mismos parámetros, es decir, el marco temporal, la tasa de rendimiento y la frecuencia de composición/descuento. Pero en la mayoría de los casos, las oportunidades de inversión tienen parámetros diferentes, haciendo que las comparaciones directas de valores descontados y compuestos sean imprudentes.

Para garantizar una comparación adecuada de las alternativas de inversión, es importante calcular la tasa media de rendimiento anual de cada inversión. Al hacer esto, se puede comparar una inversión de manzana con una inversión de manzana y una inversión naranja con una naranja, también.

¿Cómo se ve? Considere dos alternativas de inversión:

	<u>Inversión A</u>	<u>Inversión B</u>
Inversión inicial	\$50,000.00	\$55,000.00
Número de años	3	4
Frecuencia de composición	1	1
Valor futuro	\$57,000.00	\$62,000.00

Usando la fórmula para obtener la tasa de crecimiento de la Inversión A:

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de } 57.000 \text{ a } \$50.000^{a 1 (1 \times 3)} - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Letra } [-1.140^{10 (3)} - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Cultura } [1,140^{0,33} - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa media de crecimiento anual } [1.0446 - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio - } 0.0446 \times 1$$

***Tasa de Crecimiento Anual Promedio Inversión A a 0,0446 o 4,46%***

Utilizando la fórmula para obtener la tasa de crecimiento de la inversión B:

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Tasa de Crecimiento Anual } [\$62,000 \text{ a } \$55,000^{a 10 (1 \times 4)} - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de } 1.12730^{10 (4)} - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Cultura de } 1,12730^{0,25} - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa media de crecimiento anual } [1.0304 - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio - } 0.0304 \times 1$$

***Tasa de Crecimiento Anual Promedio Inversión B a 0,0304 o 3,04%***

Si bien la inversión B tiene un valor futuro más alto que la inversión A, también tiene una inversión inicial más alta. Debido a que la inversión A tiene un menor costo de inversión y un plazo más corto, tiene una tasa más alta de retorno de la inversión.

Ahora, veamos dos inversiones con el mismo marco de tiempo pero diferentes frecuencias de composición.

	<b><u>Inversión A</u></b>	<b><u>Inversión B</u></b>
Inversión inicial	\$50,000.00	\$48,000.00
Número de años	4	4
Frecuencia de composición	1 (Anual)	4 (Trimestralmente)
Valor futuro	\$57,000.00	\$56,000.00

Usando la fórmula para obtener la tasa de crecimiento de la Inversión A:

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de } 57.000 \text{ a } \$50.000^{a \ 1 \ (4 \times 1) - 1} \times 1$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de } 1.1400^{10 \ (4) - 1} \times 1$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Cultura de } 1400^{0,25 - 1} \times 1$$

$$\text{Tasa Media de Crecimiento Anual } [1.10333 - 1] \times 1$$

$$\text{Tasa media de crecimiento anual: } 0,0333 \times 1$$

***Tasa de Crecimiento Anual Promedio Inversión A - 0,0333 o 3,33%***

Utilizando la fórmula para obtener la tasa de crecimiento de la inversión B:

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de } 56.000 \text{ a } \$48.000^{a \ 1 \ (4 \times 4) - 1} \times 4$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de } 1.1667^{10 \ (16) - 1} \times 4$$

$$\text{Tasa de Crecimiento Anual Promedio de la Cultura } [1.1667^{-0.0625} - 1]$$

X 4

Tasa Media de Crecimiento Anual  $[1.0097 - 1] \times 4$

Tasa de Crecimiento Anual Promedio - 0.0097 X 4

### ***Tasa de Crecimiento Anual Promedio Inversión B a 0,0388 o 3,88%***

A pesar de tener un valor futuro más pequeño, la inversión inicial más pequeña de Inversión B junto con la composición más frecuente (trimestral) le dieron una tasa de rendimiento más alta del 3,88% en comparación con el 3,33% de la inversión A. Por lo tanto, la inversión B es la opción de inversión más sabia.

### **Flujos de efectivo con descuento**

Los ejemplos anteriores son bastante simples de comparar porque asumen una sola entrada de efectivo. Pero, ¿qué pasa con los proyectos que proporcionan ingresos múltiples o entradas de efectivo a lo largo de un período de tiempo, como una propiedad que se está alquilando o una nueva fábrica? Peor aún, ¿qué pasa si el flujo de efectivo de cada año difiere en cantidad? ¿Cómo puede comparar sabiamente las opciones de inversión o proyecto?

El principio de descuento todavía se aplica, excepto que, el analista debe descontar cada uno de los importes de entrada de efectivo esperados de nuevo al presente y agregarlos todos para obtener el total de flujos de efectivo descontados. Si los flujos de efectivo descontados totales son iguales o superiores al costo inicial de la inversión, el proyecto es bueno y debe llevarse a cabo. Si es inferior al coste inicial de la inversión, debe rechazarse.

¿Por qué?

Si el total de los flujos de efectivo descontados es inferior al coste de inversión inicial propuesto, significa que puede obtener la misma cantidad de entradas de efectivo futuras a un costo de inversión menor. ¿Por qué pagar

más por los mismos beneficios, verdad?

Si el total de las entradas de efectivo descontadas es mayor que el costo de inversión inicial propuesto, significa que tiene la oportunidad de disfrutar de las mismas entradas de efectivo futuras a un costo menor. Por lo tanto, el proyecto o la inversión propuesta están listos.

Este es un ejemplo para darle una imagen más clara:

Una empresa de fabricación está pensando en si impulsar con la expansión mediante la colocación de una nueva planta en el sudeste asiático. El costo inicial de inversión propuesto es de \$500,000 y se espera que la nueva planta contribuya con una serie de entradas de efectivo a la compañía durante 10 años. Además, supongamos que el rendimiento mínimo requerido de las inversiones de la empresa es del 7% anual.

Estos son los importes de las entradas de efectivo previstas del nuevo centro y sus valores descontados:

<b>Fin de Año</b>	<b>Entradas de efectivo previstas</b>	<b>Tasa de descuento</b>	<b>Valor actual de las entradas de efectivo</b>
1	\$ 50,000.00	7%	\$ 46,728.97
2	\$ 55,000.00	7%	\$ 53,170.51
3	\$ 55,000.00	7%	\$ 53,773.47
4	\$ 56,000.00	7%	\$ 55,060.74
5	\$ 57,000.00	7%	\$ 56,233.89
6	\$ 57,000.00	7%	\$ 56,360.85
7	\$ 56,000.00	7%	\$ 55,461.34
8	\$ 55,000.00	7%	\$ 54,536.81
9	\$ 60,000.00	7%	\$ 59,550.63
10	\$ 59,000.00	7%	\$ 58,602.16
<b>Total de flujos de efectivo con descuento</b>			<b>\$549,479.38</b>

Dado que el valor actual de todas las entradas de efectivo futuras esperadas de la nueva planta propuesta es mucho mayor que la inversión inicial propuesta de \$500,000, significa que la compañía probablemente ganará más del 7% en su inversión de \$500,000 en la planta. Por lo tanto, el proyecto está listo.

¿Qué pasaría si el costo inicial de inversión para la misma planta propuesta fuera de \$600,000? Dado que los valores descontados de todas las entradas de efectivo futuras esperadas combinadas son inferiores al costo inicial de inversión propuesto, la compañía no obtendrá un rendimiento mínimo del 7% de esta inversión. Por lo tanto, no debe ser aprobado.

### **La relación precio-ganancias (P/E)**

Anteriormente en la sección de rentabilidad, discutimos Ganancias por Acción (EPS) y calculamos el retorno de la inversión sobre la participación de una empresa en acciones frente a su precio de mercado. Si recuerda, la fórmula para esa versión del ROI es:

#### **ROI - EPS - Precio actual de la acción**

Esto da a los inversores una idea de su probable retorno de las acciones de una empresa si compran en el mercado ahora y suponiendo que las EPS actuales serán las mismas. Sin embargo, la misma proporción se puede girar literalmente en su cabeza para evaluar si las acciones de una empresa son caras o baratas. La inversión de esta fórmula de ROI es la relación P/E.

La relación P/E es un número que le dice cuánto están dispuestos actualmente los inversores a pagar para tener la oportunidad de ganar un EPS de una acción. Un número de relación P/E se lee como "tiempos", por ejemplo, 10 veces o 20 veces las ganancias. Esto significa que los inversores están dispuestos a pagar 10 o 20 veces las EPS de una acción por una acción específica. Cuanto mayor sea el EPS, más caro será una acción, y viceversa.

Si la elección de entre acciones de diferentes compañías de chips azules, la

que tiene la relación P/E más baja es la más barata de todas. Esa acción sería la mejor para comprar en ese momento.

# Capítulo 14

# Valoración Corporativa



De las decisiones más importantes que los propietarios de negocios y la administración pueden tener que tomar es la venta de la empresa o una unidad de la empresa a otros inversores. Y una de las decisiones más difíciles de tomar es determinar en cuánto vender la empresa, es decir, la valoración del negocio.

¿Por qué la valoración empresarial es algo tan complicado de hacer? Es porque el valor es relativo.

Tomemos por ejemplo comprar un coche de segunda mano. El propietario tiene un valor en mente y el comprador tiene uno, también, basado en los comentarios de otras personas y fuentes como un sitio de ventas en línea u opiniones de expertos.

Las mejores valoraciones son aquellas que son lo más objetivas posible y para ello, los números son cruciales. Los números no mienten, por lo que las propuestas con números razonables a menudo transmiten un alto grado de objetividad al vender productos y servicios. Es por eso que las mejores valoraciones son aquellas que están respaldadas por números razonables.

## **Tipos de valoraciones**

Existen tres tipos de valoraciones de empresa:

1. Flujos de efectivo con descuento;
2. Mercado; Y
3. Valores del libro

## **Valoración de flujo de efectivo con descuento**

Este tipo de valoración se basa en una empresa o en un activo fijo con futuros flujos de caja o ingresos netos. El principio básico es que, dada una tasa de inversión razonable en el mercado, los inversores tendrán que pagar una cierta cantidad de dinero ahora para recibir sumas específicas de dinero o ingresos en el futuro.

Por ejemplo, si la tasa de retorno actual de las inversiones es del 10%, ¿cuánto dinero necesita pagar un inversionista por un activo que se espera genere \$100 mil cada año durante los próximos 10 años?

Utilizando el principio de descuento, obtendrá los valores actuales de:

1. \$100 mil adeudados después del año 1;
2. \$100 mil adeudados después del año 2;
3. \$100 mil adeudados después del año 3;
4. \$100 mil adeudados después del año 4;
5. \$100 mil adeudados después del año 5;
6. \$100 mil adeudados después del año 6;
7. \$100 mil adeudados después del año 7;
8. \$100 mil adeudados después del año 8;
9. \$100 mil adeudados después del año 9; Y
10. \$100 mil adeudados después del año 10.

Estos le darán:

<u>Fin de Año</u>	<u>Entrada de efectivo esperada al final del período</u>	<u>Tasa de descuento</u>	<u>Valor actual neto</u>
1	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 19,047.62
2	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 18,140.59

3	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 17,276.75
4	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 16,454.05
5	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 15,670.52
6	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 14,924.31
7	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 14,213.63
8	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 13,536.79
9	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 12,892.18
10	\$ 1,020,000.00	5.00%	\$ 626,191.52
		<b>Total</b>	<b>\$768,347.95</b>

El inversionista debe pagar \$614,456.71 hoy para recibir \$100,000 anualmente a una tasa de descuento del 10%.

Este es también el mismo principio utilizado para fijar precios de bonos, bonos del Tesoro de los Estados Unidos y otros instrumentos de renta fija en el mercado secundario. Por ejemplo, un bono del Tesoro de los Estados Unidos con:

1. Un valor facial (valor de vencimiento) de \$1,000,000.00;
2. Un tenor de 5 años;
3. Tasa de cupón del 2%; Y
4. Rendimiento a vencimiento del 5%.

Con una tasa de cupón anual del 2%, la garantía pagará \$20,000 anuales al propietario de la fianza del Tesoro durante 10 años. Al final del año 10, el departamento del Tesoro también pagará el principal o el valor nominal de \$1, 000,000 de vuelta al inversionista. Descontar estas entradas de efectivo:

<u>Fin de Año</u>	<u>Pagos de Cupones Anuales (+ Valor nominal al vencimiento)</u>	<u>Tasa de descuento</u>	<u>Valor actual neto</u>
1	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 19,047.62
2	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 18,140.59
3	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 17,276.75
4	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 16,454.05
5	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 15,670.52
6	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 14,924.31
7	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 14,213.63
8	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 13,536.79
9	\$ 20,000.00	5.00%	\$ 12,892.18
10	\$ 1,020,000.00	5.00%	\$ 626,191.52
		<b>Total</b>	<b>\$768,347.95</b>

Sobre la base de los valores descontados de los flujos de efectivo al final de cada uno de los 10 años de vida del valor, el precio del valor a un rendimiento al vencimiento del 5% es de \$768,347.95.

Ahora, apliquemos esto a un negocio real. Digamos que un restaurante está generando un ingreso anual promedio de \$500,000, que se espera que aumente en un 5% anual durante los próximos 10 años. ¿En cuánto debería comprarlo un inversor si el promedio anual de rendimientos en el mercado de valores es del 15%?

<u>Fin de Año</u>	<u>Ingreso anual Previsto</u>	<u>Tasa de descuento</u>	<u>Valor actual neto</u>
1	\$ 500,000.00	15.00%	\$ 434,782.61
2	\$ 525,000.00	15.00%	\$ 396,975.43
3	\$ 551,250.00	15.00%	\$ 362,455.82
4	\$ 578,812.50	15.00%	\$ 330,937.93
5	607.753,13 \$	15.00%	\$ 302,160.71
6	638,140.78 \$	15.00%	\$ 275,885.87
7	670.047,82 dólares	15.00%	\$ 251,895.79
8	\$ 703,550.21	15.00%	\$ 229,991.81
9	\$ 738,727.72	15.00%	\$ 209,992.52
10	\$ 775,664.11	15.00%	\$ 191,732.30
		<b>Total</b>	<b>\$2,986,810.80</b>

El total de los valores descontados cada uno de los flujos de efectivo anuales esperados es igual a \$2, 986,801.80. Si quieres comprar este negocio, este es el precio ideal para hacerlo.

Sin embargo, los ingresos de una empresa no están garantizados ni fijos y, como tal, tendrá que tener en cuenta la volatilidad en el precio. Digamos que la desviación estándar de sus ingresos es de \$50,000. Si desea ser conservador sobre su valoración, las entradas o ingresos netos anuales estimados de efectivo serían:

<u>Fin de Año</u>	<u>Ingreso anual Previsto</u>	<u>Ingreso Anual Mínimo Previsto (basado en la Desviación Estándar)</u>	<u>Tasa de descuento</u>	<u>Valor actual neto</u>
1	\$500,000.00	\$450,000.00	15.00%	\$ 391,304.35
2	\$525,000.00	\$475,000.00	15.00%	\$ 359,168.24
3	\$ 551,250.00	\$501,250.00	15.00%	\$ 329,580.01
4	\$ 578,812.50	\$528,812.50	15.00%	\$ 302,350.26
5	\$607,753.13	\$557,753.13	15.00%	\$ 277,301.88
6	\$638,140.78	\$ 588,140.78	15.00%	\$ 254,269.49
7	670.047,82 dólares	\$ 620,047.82	15.00%	\$ 233.098.94
8	\$703,550.21	653.550,21 \$	15.00%	\$ 213,646.72
9	\$ 738,727.72	688.727,72 dólares	15.00%	\$ 195,779.40
10	775,664.11	\$ 725,664.11	15.00%	\$ 179,373.07
			<b>Total</b>	<b>\$2,735,872.37</b>

Si desea ser conservador acerca de su valoración mediante la incorporación de la desviación estándar en los ingresos anuales proyectados, el precio de compra ideal para este restaurante baja a \$2, 735,872.37.

### **Valoración del mercado**

Como su nombre indica, la valoración del mercado se refiere al valor de la empresa en el mercado. La forma más fácil y sencilla de valorar un negocio es mirando el precio actual de sus acciones y multiplíquela por el número total de acciones en circulación, es decir, la capitalización de mercado. Si el precio actual de las acciones de Chumlee, Inc. es de \$50.00 y hay 1 millón de acciones de Chumlee, Inc. que permanecen en circulación, entonces su capitalización de mercado es de \$50 millones, es decir, el valor de mercado de Chumlee, Inc.

El problema con la valoración del mercado es que es subjetivo, realmente subjetivo. ¿Por qué? El precio de las acciones de una empresa es simplemente

el sentimiento general de los inversores de esa acción y el sentimiento de mercado no siempre es objetivo. Por eso se les llama "sentimientos".

Por ejemplo, la empresa recientemente favorecida WeWork. Al decir "recientemente favorecido", quiero decir que es una empresa que una vez fue la querida del público inversor, que rápidamente perdió el favor a los ojos del público inversor debido a prácticas cuestionables y modelos de negocio.

WeWork fue valorado por su mayor accionista, SoftBank of Japan, con 47.000 millones de dólares en un momento en que su valor contable era mucho menor que eso. ¿Por qué? Sobre el optimismo y en gran medida, sesgo de inversión. ¿Qué dueño de negocio en su estado de ánimo adecuado valoraría su negocio en el extremo inferior del espectro?

¿O qué tal la infame burbuja "punto com" durante la década de 1990? Muchas empresas de punto com fueron muy sobrevaluadas por los propietarios y analistas por igual, con la esperanza de cobrar en gran momento. Esto a pesar de que sus balances y cuentas de resultados apenas contenía activos de gran valor para apoyar tales valoraciones.

La valoración del mercado solo se utiliza para valorar las inversiones en bienes inmuebles y las inversiones determinadas por el mercado, como las acciones, los bonos y los valores gubernamentales que cotizan en bolsa. Son la forma más relevante de valoración porque al final del día, estos activos se venderán para ganar dinero. Por lo tanto, sólo tiene sentido asignar un valor basado en cuánto se venderían en el mercado.

Pero, ¿cómo sabe que una inversión o una empresa han terminado debajo o a un precio adecuado? Hay varias maneras de hacerlo.

En primer lugar, comparándolo con inversiones, negocios o activos similares. Por ejemplo, si alguien te ofrece un restaurante japonés que ya opera en una ciudad exclusiva por 500.000 dólares, solo sabrás si la valoración del mercado es barata o costosa comparándola un restaurante similar a la venta,

si puedes encontrar uno. Para un restaurante de nicho como este, puede que no sea tan fácil.

O supongamos que está eligiendo entre acciones de Apple y Samsung, dos de las principales empresas de fabricación de electrónica de consumo del mundo. Al compararlos con los precios de las acciones de otras empresas de electrónica de consumo en NASDAQ, obtendrá una idea de si son demasiado caros o no.

Sin embargo, cuando se trata de acciones, no solo se pueden comparar los precios de las acciones. ¿Por qué? No comparará manzanas con manzanas y naranjas con naranjas. Por ejemplo, el precio de las acciones de una empresa con un gran tamaño de activo será mayor en comparación con el de uno pequeño. Para compararlos correctamente, tendrás que estandarizarlos. Puede utilizar la relación Precio a Ganancias o P/E para ello.

La relación P/E indica cuántas veces los inversores están actualmente dispuestos a pagar por la oportunidad de ganar una cantidad específica de dólares por acción (EPS). Por lo tanto, la relación P/E se expresa como "tiempos", por ejemplo, relación P/E de 4 veces EPS.

Cuanto mayor sea la relación P/E, más cara será una acción y viceversa. Por lo tanto, una empresa con una relación P/E de 30 veces es cara en comparación con una empresa con acciones que sólo tienen una relación P/E de 20 veces.

¿Por qué no intentas calcular la relación P/E respondiendo a estos?

1. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$50 y su EPS es \$5.00, ¿cuál es la relación P/E?
2. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$70 y su EPS es \$10.00, ¿cuál es la relación P/E?
3. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$60 y su EPS es

- \$15.00, ¿cuál es la relación P/E?
4. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$10 y su EPS es \$20.00, ¿cuál es la relación P/E?
  5. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$30 y su EPS es \$30.00, ¿cuál es la relación P/E?
  6. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$20 y su EPS es \$35.00, ¿cuál es la relación P/E?
  7. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$80 y su EPS es \$40.00, ¿cuál es la relación P/E?
  8. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$90 y su EPS es \$45.00, ¿cuál es la relación P/E?
  9. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$100 y su EPS es \$50.00, ¿cuál es la relación P/E?
  10. Si el precio de mercado actual de una acción es de \$40 y su EPS es \$5.00, ¿cuál es la relación P/E?

Cuando se trata de la valoración de mercado de valores o activos de renta fija, la terminología es diferente. En lugar de indicar el precio o el valor en dólares, la convención consiste en valorarlo por rendimiento a vencimiento (YTM), que se expresa en forma de tasa de interés, para dar un ejemplo, 5%, 10%, 7.50%.

Otra forma en que fijar los valores de renta fija es único es que cuanto mayor sea el rendimiento, menor sea el valor y viceversa. ¿Por qué? YTM se utiliza como la tasa de descuento para determinar los valores actuales de todos los flujos de efectivo futuros de dichos valores, es decir, pagos de cupones y valor nominal. Y sobre la base del principio de descuento, cuanto mayor sea la tasa de descuento, menor será el valor actual y viceversa.

Es por eso que la estrategia de negociación para valores de renta fija es comprar alto (es decir, a un alto YTM) y vender bajo (es decir, a un Bajo YTM). Efectivamente, esto se traduce en comprar a un valor reducido bajo y vender a un valor con descuento más alto.

### **Dis**

Caso en punto, usted compra un Bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años con un valor nominal de \$100,000, una tasa de cupón del 2%, a un YTM del 5%, cuyo valor descontado sería:

<u>Fin de Año</u>	<u>Pagos de cupones + Valor nominal al vencimiento</u>	<u>Tasa de descuento</u>	<u>Valor actual neto</u>
1	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,904.76
2	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,814.06
3	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,727.68
4	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,645.40
5	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,567.05
6	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,492.43
7	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,421.36
8	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,353.68
9	\$ 2,000.00	5.00%	\$ 1,289.22
10	\$ 102,000.00	5.00%	\$ 62,619.15
		<b>Total</b>	<b>\$ 76,834.80</b>

Su precio de compra para este bono es \$76,834.80. Si lo vende a un YTM más bajo del 4%, el valor con descuento de todos los pagos de cupones restantes más el valor nominal de \$100,000 sería: \$83,778.21.

<u>Fin de Año</u>	<u>Pagos de cupones + Valor nominal al vencimiento</u>	<u>Tasa de descuento</u>	<u>Valor actual neto</u>
1	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,923.08
2	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,849.11
3	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,777.99
4	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,709.61
5	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,643.85
6	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,580.63
7	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,519.84
8	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,461.38
9	\$ 2,000.00	4.00%	\$ 1,405.17
10	\$ 102,000.00	4.00%	68,907.55 \$
		<b>Total</b>	<b>\$ 83,778.21</b>

Al comprar a un YTM del 5% y venderlo a un YTM del 4%, habrías hecho un \$ 6,943.41.

### **Valoración del libro**

Los valores contables son probablemente el más objetivo de todos los modelos de valoración. Es porque no hay indicios de subjetividad, ya que los números se toman de las cuentas de balance del negocio.

Una de las valoraciones más importantes que tendrá que hacer como analista financiero son activos amortizables como si fueran edificios, equipos, mejoras, etc. En un balance detallado, encontrará una cuenta denominada depreciación acumulada. Al restar eso del precio de compra de los activos amortizables, podrá obtener el valor contable depreciado o neto de los activos fijos de una empresa. Y en la mayoría de los casos, las empresas deprecian activos a lo largo de cinco años.

La valoración neta de toda una sociedad está representada por la sección de capital total de accionistas o accionistas del balance. Esto representa el valor

neto restante de los activos de la compañía después de pagar sus obligaciones financieras pendientes, es decir, las deudas. Es por eso que las empresas cuyos pasivos exceden el valor de sus activos se consideran en bancarrota, es decir, su capital ya es negativo, lo que es peor que un saldo cero.

Para las personas que compran en una empresa no cotizada o venden sus acciones de esa empresa, el valor contable por acción es un buen punto de partida porque es el objetivo con mayor objetividad de todas las valoraciones. El capital total de los accionistas se divide entre el número total de acciones pendientes para obtener el valor contable por acción de una empresa.

Por supuesto, el valor contable no es el precio final al que se venden las acciones de una empresa o las acciones no cotizadas o de los inversores. A los compradores les gustaría ser compensados por tomar el riesgo de invertir en la empresa a través de precios con descuento, mientras que los vendedores a menudo piden una prima en sus acciones, especialmente si la empresa ya está establecida y tiene una reputación estelar y una pista financiera récord ya. Es el tira y alá de guerra entre los intereses del vendedor y el comprador lo que a menudo establece los precios a los que cambian las propiedades de la empresa no cotizada. Sin embargo, el valor contable proporciona la guía o el punto de referencia para determinar cuál en realidad es un precio justo durante las negociaciones.

El valor contable por acción se calcula dividiendo el capital total del accionista por el número total de acciones en circulación, mientras que el valor neto contable de la compañía es su saldo de capital social. Basado en las finanzas de Vector Feeds, Inc. de nuevo:

<b>Vector Feeds, Inc.</b>					
<b>HOJAS DE BALANCE CONSOLIDADAS</b>					
<b>En millones, excepto en los precios de las acciones para el fin del año fiscal</b>					
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Activos:</b>					
Activos actuales:					
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 139.55	\$ 74.04	\$ 57.97	\$ 58.53	\$ 60.34

Valores negociables	\$ 147.75	\$ 115.39	\$ 153.98	\$ 133.35	\$ 58.52
Cuentas por cobrar, neto	\$ 65.50	\$ 66.25	\$ 51.07	\$ 45.01	\$ 48.14
Inventarios	\$ 11.73	\$ 11.30	\$ 13.87	\$ 6.09	\$ 6.71
Niveles medios de inventario	\$ 11.52	\$ 12.59	\$ 9.98	\$ 6.40	#VALUE!
Créditos no comerciales de proveedores	\$ 65.37	\$ 73.74	\$ 50.85	\$ 38.70	\$ 38.55
Otros activos corrientes	\$ 35.29	\$ 34.53	\$ 39.82	\$ 23.67	\$ 43.10
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>\$ 465.20</b>	<b>\$ 375.25</b>	<b>\$ 367.56</b>	<b>\$ 305.34</b>	<b>\$ 255.37</b>
Activos no corrientes:					
Valores negociables	\$ 300.97	\$ 488.00	\$ 556.33	\$ 486.94	\$ 468.76
Propiedad, planta y equipo, neto	\$ 106.79	\$ 118.01	\$ 96.52	\$ 77.17	\$ 64.20
Otros activos no corrientes	\$ 94.22	\$ 63.67	\$ 51.93	\$ 49.65	\$ 41.23
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>\$ 501.99</b>	<b>\$ 669.67</b>	<b>\$ 704.78</b>	<b>\$ 613.76</b>	<b>\$ 574.19</b>
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 967.19</b>	<b>\$ 1,044.93</b>	<b>\$ 1,072.34</b>	<b>\$ 919.10</b>	<b>\$ 829.56</b>
<b>EQUIDAD DE RESPONSABILIDADES Y COMPARTIDORES:</b>					
Pasivos corrientes:					
Cuentas por pagar	\$ 132.10	\$ 159.68	\$ 126.41	\$ 106.55	\$ 101.40
Otros pasivos corrientes	\$ 107.77	\$ 93.39	\$ 87.29	\$ 62.93	\$ 71.95
Ingresos diferidos	\$ 15.78	\$ 21.55	\$ 21.57	\$ 23.09	\$ 25.54
Papel comercial	\$ 17.09	\$ 34.18	\$ 34.22	\$ 23.16	\$ 24.28
Deuda a plazo	\$ 29.31	\$ 25.10	\$ 18.56	\$ 10.00	\$ 7.14
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>\$ 302.05</b>	<b>\$ 333.90</b>	<b>\$ 288.04</b>	<b>\$ 225.73</b>	<b>\$ 230.31</b>
Pasivos no corrientes:					
Ingresos diferidos	\$ -	\$ 7.99	\$ 8.10	\$ 8.37	\$ 10.35
Deuda a plazo	\$ 262.31	\$ 267.81	\$ 277.73	\$ 215.51	\$ 152.37
Otros pasivos no corrientes	\$ 144.29	\$ 129.09	\$ 115.47	\$ 103.07	\$ 95.51
<b>Pasivos totales no corrientes</b>	<b>\$ 406.60</b>	<b>\$ 404.89</b>	<b>\$ 401.31</b>	<b>\$ 326.95</b>	<b>\$ 258.23</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>\$ 708.65</b>	<b>\$ 738.79</b>	<b>\$ 689.35</b>	<b>\$ 552.68</b>	<b>\$ 488.54</b>
Patrimonio de los accionistas:					
Acciones comunes y capital desembolsado adicional, \$0.00001					
valor nominal: 12.600.000 acciones autorizadas; 4.754.986 y					
5.126.201 acciones emitidas y en circulación, respectivamente	\$ 129.07	\$ 114.86	\$ 102.48	\$ 89.29	\$ 78.33
Ganancias retenidas	\$ 131.14	\$ 201.14	\$ 280.94	\$ 275.33	\$ 263.67
Otros ingresos/(pérdidas)	\$ (1.67)	\$ (9.87)	\$ (0.43)	\$ 1.81	\$ (0.99)

integrales acumulados					
<b>Patrimonio total de los accionistas</b>	<b>\$ 258.54</b>	<b>\$ 306.13</b>	<b>\$ 382.99</b>	<b>\$ 366.43</b>	<b>\$ 341.01</b>
<b>Pasivos totales y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 967.19</b>	<b>\$ 1,044.93</b>	<b>\$ 1,072.34</b>	<b>\$ 919.10</b>	<b>\$ 829.56</b>
	\$ 70.01	\$ 79.80			
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>\$ 163.15</b>	<b>\$ 41.35</b>	<b>\$ 79.52</b>	<b>\$ 79.61</b>	<b>\$ 25.05</b>

<b>Vector Feeds, Inc.</b>					
<b>DECLARACIONES CONSOLIDADAS DE OPERACIONES</b>					
<b>En millones, excepto el número de acciones que se reflejan en miles y por acción, importes)</b>					
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas netas:					
<b>Ventas netas totales</b>	<b>\$ 743</b>	<b>\$ 759</b>	<b>\$ 655</b>	<b>\$ 616</b>	<b>\$ 668</b>
*Ventas de crédito teóricas	\$ 314	\$ 429	\$ 371	\$ 257	\$ 343
Costo de ventas:					
<b>Coste total de las ventas</b>	<b>\$ 462</b>	<b>\$ 468</b>	<b>\$ 403</b>	<b>\$ 375</b>	<b>\$ 400</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>\$ 281</b>	<b>\$ 291</b>	<b>\$ 252</b>	<b>\$ 241</b>	<b>\$ 268</b>
Gastos de funcionamiento:					
Investigación y desarrollo	\$ 46	\$ 41	\$ 33	\$ 29	\$ 23
Venta, general y administrativo	\$ 52	\$ 48	\$ 44	\$ 41	\$ 41
<b>Total de gastos de explotación</b>	<b>\$ 98</b>	<b>\$ 88</b>	<b>\$ 77</b>	<b>\$ 69</b>	<b>\$ 64</b>
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>\$ 183</b>	<b>\$ 203</b>	<b>\$ 175</b>	<b>\$ 171</b>	<b>\$ 204</b>
Otros ingresos/(gastos), netos	\$ 5	\$ 6	\$ 8	\$ 4	\$ 4
<b>Ingresos antes de la provisión de impuestos sobre la renta</b>	<b>\$ 188</b>	<b>\$ 208</b>	<b>\$ 183</b>	<b>\$ 175</b>	<b>\$ 207</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	\$ 30	\$ 38	\$ 45	\$ 45	\$ 55
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 158</b>	<b>\$ 170</b>	<b>\$ 138</b>	<b>\$ 131</b>	<b>\$ 153</b>
<b>Ganancias por acción:</b>					
Básica	\$ 0.34	\$ 0.34	\$ 0.26	\$ 0.24	\$ 0.27
<b>Acciones utilizadas en la informática de ganancias por acción:</b>					
Básica	13,193.81	14,158.22	14,906.41	15,630.91	16,438.35

1. ¿Cuál es el valor neto de la empresa de Vector Feeds, Inc.?
2. ¿Cuál es el valor contable por acción de las acciones de Vector Feeds?

El valor neto de la empresa para vectores de alimentación a finales del año fiscal 2019 es de \$258.54 millones. Con acciones en circulación totales de 13,19 millones, el valor contable por cada acción es de 19,60 dólares.

## Conclusión



Gracias por comprar este libro. Espero que mucho más que leer sobre cómo llevar a cabo un simple análisis financiero corporativo, usted realmente haya trabajado en los estudios de caso y ejercicios. Esto se debe a que únicamente usted así podrá comprender y saber realmente cómo realizar análisis financieros a través de la aplicación y la puesta en práctica de lo que aprendió. Al trabajar en los estudios de caso y ejercicios que te di, habrías tenido el beneficio de la aplicación y la práctica.

El análisis financiero corporativo es a la vez una ciencia y un arte. Como ciencia, se aplican ciertas reglas y procedimientos que dan como resultado los mismos efectos una y otra vez. Como arte, implica la interpretación de lo que indican los números, que puede variar de analista a analista, dependiendo de sus personalidades, su conocimiento de factores agravantes o atenuantes, y en cierta medida, sesgos. Pero independientemente de si usted piensa que caracteriza más el análisis financiero corporativo, la clave es la práctica consistente. Aunque la práctica no lo hace perfecto, puede usted convertirse en un experto analista financiero corporativo en poco tiempo.

Una vez más, ¡muchas gracias y esto está hecho a su éxito de análisis financiero corporativo!



# Introducción



El mercado global está empañado por una incertidumbre constante. Todos los días, las empresas se enfrentan a condiciones económicas exigentes. La exposición a cambios ambientales del mercado constantes y complejos, además de la presión implacable de los competidores que presionan para mejorar la calidad de los servicios y productos todos los días es abrumadora, por decir lo menos.

Para poder mantenerse a flote en mercados implacables y tomar decisiones de gestión valiosas, tomar decisiones estratégicas cruciales y eclipsar sus objetivos económicos, una empresa debe realizar un análisis constante de sus finanzas. El análisis financiero ayuda a prevenir crisis que pueden llevar a una empresa a la quiebra.

La salud financiera es el indicador más eficiente del potencial de una corporación para la sostenibilidad a largo plazo. El Banco de la Reserva Federal de Chicago informó recientemente que los dueños de negocios que tenían conocimiento en análisis financiero corporativo construyeron compañías que generaron más ganancias tenían empleados altamente motivados y generalmente tenían más éxito.

El análisis financiero corporativo puede parecer intimidante, pero simplemente significa revisar los datos financieros de una corporación para ver su desempeño durante un período específico. Básicamente, el análisis financiero corporativo comunica la salud financiera de su empresa a los inversores interesados y a usted mismo. Los inversores querrán que les diga por qué su empresa merece su tiempo y esfuerzo y respalde sus afirmaciones con datos.

El paso inicial en la educación financiera prolongada es realizar un análisis financiero completo y exhaustivo de su empresa. Es crucial para cualquier

empresa evaluar su desempeño general; solo entonces encontrarán recomendaciones sobre cómo mejorar en el futuro. Primero, debe comprender el pasado de su empresa; el pasado te ayudará a detectar tendencias. En segundo lugar, un análisis de sus competidores directos le proporcionará importantes comprobaciones de la realidad. Por último, debe establecer una base de comparación para que pueda saber si su desempeño se alinea con los puntos de referencia relevantes.

Para la mayoría de las empresas, el proceso de análisis financiero corporativo es un proceso abrumador y, por lo tanto, podría recurrir a la subcontratación. El análisis financiero corporativo debe realizarse anualmente, si no trimestralmente, para aprovechar al máximo la información financiera que se presenta.

El lenguaje de cualquier negocio son las finanzas. Los objetivos y metas de una corporación se miden utilizando términos financieros. Los resultados de las metas y objetivos establecidos también se miden en términos financieros. Por estas razones, la fluidez en el lenguaje financiero es necesaria para comprender y administrar cualquier negocio.

Piense en todos los riesgos que enfrentan las empresas en estos entornos económicos, políticos y físicos volátiles. El entorno empresarial global requiere que todas las organizaciones estén equipadas con información sobre la gestión de riesgos financieros. ¿Cómo puede su empresa minimizar / mitigar, analizar y gestionar eficazmente su exposición a los inevitables riesgos financieros en estos tiempos de incertidumbre?

Las técnicas avanzadas utilizadas en el análisis financiero corporativo, como se discutirá más adelante en este libro, se enfocan en la evaluación de las tendencias económicas, el establecimiento de políticas financieras y la elaboración de planes sostenibles para el negocio. Estas técnicas involucran la aplicación de control interno para el manejo de efectivo, reconocimiento de ventas, desembolso de gastos, valoración de inventarios y aprobación de

gastos de capital.

El análisis financiero corporativo gira en torno al análisis de datos financieros utilizando diferentes técnicas, lo que proporciona una visión importante de la información que se puede utilizar para tomar decisiones importantes. Esto implica que el análisis financiero corporativo es solo una pieza del rompecabezas cuando se trata de la función financiera general de una empresa.

En los estados de cuenta de cualquier corporación se encuentra gran información que se puede utilizar para el análisis financiero. El corazón del análisis financiero corporativo está en el descubrimiento de los detalles de esos estados. El análisis financiero corporativo se trata de comprender la relación entre diferentes cuentas y el uso de datos numéricos que se encuentran en los estados de una empresa para poner al descubierto los patrones de actividades que pueden no ser obvios en la superficie.

El objetivo de este libro es brindar una visión tanto básica como avanzada de las técnicas utilizadas en el análisis financiero corporativo que ayudarán en las áreas de actividad, análisis de rentabilidad, evaluación de liquidez y revelación de las fortalezas y oportunidades en las que una corporación puede confiar. En consecuencia, este libro tiene como objetivo proporcionar conocimiento sobre las debilidades financieras y las amenazas que pueden empujar a las empresas a situaciones económicas difíciles. Con base en los resultados que recomiendan las técnicas avanzadas de este libro, encontrará medidas que pueden ayudar a mejorar la situación financiera de cualquier negocio.

Las técnicas avanzadas que se desglosan en este libro, poco a poco, buscan responder preguntas como ¿cómo se ha desempeñado una empresa en comparación con su pasado y su competencia activa? ¿Cómo es probable que se desempeñe la corporación en el futuro? Usando proyecciones futuras, ¿cuál es el valor de la empresa en función de sus problemas de seguridad?

En los siguientes capítulos, aprenderá los pasos clave en el análisis de estados financieros, la evaluación de nuevas inversiones y cómo medir el desempeño general de una empresa. Finalmente comprenderá las diferentes técnicas que se aplican al análisis financiero y los aspectos más específicos de las principales categorías.

Este libro agudizará sus habilidades en la generación de crecimiento y la mejora de las ganancias, así como en cómo puede identificar las áreas problemáticas de su empresa y encontrar medidas correctivas de inmediato. Esta es una oportunidad única en la vida para que adquiera conocimientos técnicos para una gestión eficiente.

A lo largo del libro, se utilizarán ejercicios simples, estudios de casos, informes y ejemplos resueltos para que pueda relacionar mejor lo que enseña el libro con problemas y problemas del mundo real.

Esta guía cubre todas las bases de los enfoques, tipos, métodos y técnicas importantes que se utilizan en el análisis de estados financieros, informes y mercados.

Este libro está escrito con la intención de ser útil tanto para analistas financieros principiantes como avanzados, ya que cubre los principales temas;

- Análisis de estados financieros
- Tipos de estados financieros
- Métodos de análisis de estados financieros
- Análisis efectivo de estados financieros
- Balances comparativos
- Análisis de tendencias
- Análisis promedio
- Análisis de flujo de caja

- Análisis de fondos
- Análisis de beneficios por volumen de costes
- Análisis de razones
- Cambios en el estado de capital de trabajo
- Mercados financieros
- Tipos de mercados financieros
- Principales mercados financieros para intercambiar

Y mucho, mucho más.....

¡Vamos a sumergirnos!

# Capítulo 1

## ¿Qué es el análisis financiero?

\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*

El análisis financiero se puede describir como el uso de los datos financieros de una empresa para evaluar su desempeño y brindar orientación sobre lo que puede cambiar o mejorar en el futuro. Al utilizar datos históricos, una empresa puede comprender su potencial financiero actual y futuro. La evaluación de las finanzas de una empresa es el único indicador de sus fortalezas ahora y, en el futuro, su potencial para generar ganancias y, lo que es más importante, sus ganancias y pasivos actuales.

En todas y cada una de las corporaciones, el análisis financiero es fundamental para las actividades comerciales generales. Los informes del análisis de la información financiera proporcionan datos críticos a los posibles prestamistas e inversores sobre factores externos que pueden tener un efecto sobre las tasas de interés y los precios de las acciones. A través del análisis financiero, una empresa puede estimar su desempeño en relación con las expectativas generales y el crecimiento en esa industria.

Para la gerencia, el análisis financiero es importante como espejo de las fortalezas y debilidades que afectan directamente a la competencia.

Se utilizan varias técnicas para evaluar la viabilidad financiera de una empresa, además del análisis más común, horizontal, de razón y vertical. Estos métodos analíticos se basan en auditorías internas y externas, estados financieros de la empresa e investigaciones para llegar a conclusiones.



## Categorías de análisis financiero

Existen muchas técnicas de análisis financiero, pero las más comunes son;

- **Análisis vertical**

También se conoce comúnmente como porcentajes de componentes. El enfoque vertical utiliza una evaluación crítica de los estados de resultados para dividir los ingresos y transmitir los hallazgos como un porcentaje. Es decir; hace una comparación de los beneficios de una empresa en relación con sus acciones, activos y pasivos. Es más eficaz cuando los resultados del análisis financiero corporativo de una empresa se comparan con los de otras empresas del sector.

El proceso de análisis vertical a veces se denomina estados de resultados del tamaño de un componente porque permite a los analistas hacer comparaciones de empresas de diferentes tamaños mediante la evaluación de sus márgenes. El análisis vertical es muy útil cuando se hacen comparaciones de diferentes empresas de la misma industria.

El análisis vertical es un poco limitado, teniendo en cuenta el hecho de que no considera la viabilidad futura, como las asociaciones a largo plazo, las

inversiones únicas o las pérdidas.

- **Análisis horizontal**

El análisis horizontal utiliza datos financieros de los últimos años de una empresa para compararlos y calcular la tasa de crecimiento. La métrica de referencia para otras variaciones del análisis horizontal es el desempeño pasado. Al utilizar el análisis horizontal, un analista podrá determinar la tasa de crecimiento o declive de una empresa, además de detectar tendencias cruciales.

Se utilizan al menos 3 años de información histórica y 5 años de pronósticos futuros para proporcionar más de 8 años de datos que pueden usarse para el análisis funcional de tendencias. Los resultados se pueden utilizar para hacer una comparación con otras empresas que operan en la misma industria.

- **Análisis de razones**

Estos son algunos de los métodos más comunes utilizados por los analistas para evaluar el desempeño. El objetivo es utilizar algunos aspectos de la empresa para determinar su salud financiera. Es posible que el uso de una única métrica no proporcione suficiente información sobre las finanzas de una empresa por sí sola. Esta es la razón por la que el análisis de razones utiliza las acciones totales para obtener una imagen completa de la estructura general de capital. Por ejemplo, un analista puede decidir utilizar la razón corriente, que es básicamente una comparación de activos en relación con pasivos.

Cuando las metodologías convencionales parecen no funcionar, muchos analistas optan por el análisis de razones para respaldar sus evaluaciones en el análisis financiero de la organización.

**Las proporciones comunes incluyen:**

Deuda / EBITDA

Deuda / capital

Cobertura de EBIT / intereses

Análisis Dupont: es una combinación de ratios, también conocida como la pirámide de ratios, que incluye análisis de liquidez y apalancamiento.

## **Movimiento del precio de las acciones**

El movimiento del precio de las acciones analiza las acciones de una empresa en lugar de su salud financiera. La herramienta analítica utilizada por el movimiento del precio de las acciones en los mercados financieros. El enfoque utilizado por las inversiones de precio de acciones incluye reducir / ampliar la ventana de evaluación que compara con empresas similares o el análisis de tendencias.

Este método tiene algunas desventajas serias; por ejemplo, si los datos o las metodologías en los mercados son inexactos, los precios de las acciones se disparan por encima de su valor real. Nuevamente, el movimiento del precio de las acciones se enfoca en obtener ganancias utilizando las fluctuaciones del precio de las acciones en la medida en que ignora la sostenibilidad intrínseca de la empresa.

Estos cimientos no son confiables en caso de que las relaciones de inversión a largo plazo sean un factor a considerar.

### **• Tasas de crecimiento**

Este método de análisis utiliza tasas de crecimiento históricas para proyectar tasas de crecimiento futuras. Las tasas de crecimiento comunes utilizadas en el análisis incluyen;

1. Análisis de abajo hacia arriba; comienza con cada uno de los impulsores de ingresos individuales del negocio
2. Análisis de arriba hacia abajo; comienza con el tamaño del mercado y la participación

3. Análisis de regresión
4. Análisis año tras año

#### • **Análisis de rentabilidad**

Los estados de resultados se utilizan para mostrar las economías de los negocios al realizar análisis de rentabilidad. Las medidas de rentabilidad que se utilizan comúnmente incluyen;

1. margen de beneficio neto
2. margen bruto
3. EBITDA
4. Margen EBIT

#### • **Análisis de liquidez**

El análisis de liquidez utiliza el balance, particularmente para analizar el potencial de una empresa en relación con el logro de sus objetivos momentáneos. La mayoría de las veces, el análisis de liquidez se centra en las obligaciones anuales de la empresa.

#### **Los ejemplos de análisis de liquidez incluyen:**

1. Pruebas ácidas
2. Ratio de caja
3. Radio actual
4. Capital de trabajo neto

#### • **Flujo de caja**

El flujo de efectivo es un método de análisis que enfatiza la capacidad de una empresa para generar efectivo. Muchos analistas en finanzas dedican mucho tiempo a analizar el perfil de una empresa en función de su capacidad para generar flujos de efectivo. Cuando se utiliza la inspección de flujo de efectivo, los estados de flujo de efectivo son un buen lugar para comenzar.

Incluye tres categorías principales; actividades operativas, de inversión y financieras.

### **Ejemplos de análisis de flujo de efectivo:**

1. Libre (FCF)
2. Capital libre (FCFE)
3. Operacional (OCF)
4. Gratis para la empresa (FCFF)

### **• Análisis de varianza**

El análisis de varianza compara los resultados reales con los pronósticos. Es una parte fundamental del presupuesto y la planificación interna de cualquier empresa en lo que respecta a los contables y analistas financieros. El objetivo es evaluar si la varianza es favorable para determinar la causa raíz del problema cuando es desfavorable.

Por ejemplo, digamos que una empresa tiene un presupuesto de \$ 3,5 millones en ingresos y los resultados de su análisis de varianza fueron \$ 3,6 millones. Esto significa que la variación es favorable de \$ 0,1 millones.

### **• Análisis de escenarios y sensibilidad**

Otra forma en que se pueden medir los riesgos como parte de la modelización financiera, y la valoración es mediante análisis de sensibilidad y escenarios. Este tipo de análisis es muy incierto porque la tarea de crear un modelo para estimar el valor de una empresa es una forma de predicción futura.

El análisis de escenarios y de sensibilidad se puede utilizar para predecir cuál podría ser el mejor o el peor de los casos para una empresa. Los analistas preparan escenarios y análisis de sensibilidad para ayudar a las empresas a elaborar presupuestos y previsiones.

Con escenarios, el valor sensible de una empresa se analiza a medida que cambia mediante el uso de tablas de datos y un objetivo elegante.

## • **Análisis de valoración**

El análisis de valoración estima el valor total de una empresa. El objetivo del análisis de valoración determina el valor de la empresa. Hay muchas formas de estimar el valor de una empresa. A veces, también se puede utilizar una combinación de métodos.

### **Algunos enfoques utilizados en el análisis de valoración incluyen:**

1. Valor intrínseco; análisis descontado de los flujos de efectivo
2. Enfoque de costos; costos de construcción / reemplazo
3. Enfoque de mercado; transacciones precedentes y análisis de empresas comparables.

## • **Tasa de retorno**

Al final, todo el mundo está interesado en los tipos de tasas de rendimiento ajustadas al riesgo que pueden generar beneficios. La evaluación de la rentabilidad de las inversiones es una de las cosas más importantes de la industria.

### **Algunos ejemplos de tasas de rendimiento que se miden comúnmente incluyen:**

1. Ganancia capital
2. Rentabilidad por dividendo
3. Tasa de rendimiento interna y contable / (TIR) y (ARR)
4. Retorno sobre capital y activos / (ROE) y (ROA)
5. Retorno del capital invertido (ROIC)

## • **Análisis de eficiencia**

Cualquier proceso sólido de análisis financiero debe incluir un análisis de eficiencia. Los índices de análisis de eficiencia determinan la eficiencia con la que una empresa puede administrar sus activos y cómo se utilizan esos activos para generar flujo de efectivo e ingresos para la empresa.

### **Algunos ejemplos de proporciones comúnmente utilizadas incluyen:**

1. Conversión de efectivo
2. Rotación de activos
3. Rotación de activos fijos
4. Volumen de ventas de inventario

### **Mejores prácticas de análisis financiero corporativo**

El valor de lo que está en juego cuando se trata de análisis financiero significa que se deben utilizar las mejores prácticas para un análisis excelente.

#### **Soluciones Vena**

1. Organización extrema de datos financieros.
2. Uso de fórmulas y cálculos sencillos.
3. Revisión del trabajo de diferentes personas.
4. Realización de controles de redundancia.
5. Presentar datos usando tablas / gráficos / tablas.
6. Estar extremadamente atento a los detalles.
7. Usar datos para hacer suposiciones.

### **Segmentos clave del análisis financiero corporativo**

El análisis financiero corporativo establecido consta de los siguientes elementos;

#### ***Ingresos***

Los ingresos son la principal fuente de flujo de efectivo de la empresa. Si tiene la calidad, la cantidad y el momento adecuados de sus fuentes de ingresos, tendrá un éxito masivo en sus finanzas.

- **Crecimiento de ingresos = (Ingresos actuales - Ingresos pasados) /**

## **Período anterior**

Nunca utilice ingresos únicos al analizar el crecimiento de los ingresos porque las distorsiones afectan el análisis.

Concentración de ingresos = (ingresos de cada cliente / monto total de ingresos)

Si su empresa depende de un solo cliente que genera el porcentaje más alto de sus ingresos, su empresa podría enfrentar caídas financieras repentinas si deja de comprarle. Nunca debe permitir que su empresa esté en una posición en la que un cliente contribuya con más del 10% de los ingresos totales de la empresa.

• **Ingresos por empleado = (Cantidad total de ingresos / Número total de empleados)**

La proporción de ingresos por empleado mide la productividad de su negocio. Cuanto más se lea esta relación, mejor será para su empresa. Los ingresos por empleado determinan los empleados óptimos que se necesitan para administrar su empresa con éxito y cuánto genera cada uno de ellos. Las empresas exitosas generan hasta \$ 1 millón en ingresos por empleado al año.

## ***Beneficios***

Para la sustentabilidad a largo plazo, una organización debe producir ganancias óptimas constantemente. De lo contrario, es posible que la empresa no sobreviva por mucho tiempo.

• **Margen de ganancias brutas = (Ingresos totales - Costos de bienes vendidos) / Ingresos**

Con un alto margen de beneficio bruto, su empresa podrá mantenerse y pagar los gastos incluso cuando los ingresos sean limitados.

• **Margen de utilidad operativa = (Ingresos totales - El costo de los bienes vendidos - Gastos operativos) / Ingresos totales.**

Los gastos operativos no incluyen impuestos o intereses. Cuanto mayor sea el

margen de beneficio operativo, mejor para su empresa. Con un OPM más alto, su negocio puede generar ganancias sin importar las fuentes de inversión.

• **El margen neto de ganancias = (Ingresos totales - Costo de los bienes vendidos - Gastos operativos - Todos los demás gastos) / Ingresos totales**

NPM muestra la cantidad de recursos que se pueden reinvertir en la empresa y pagar a los propietarios de empresas en términos de dividendos.

### ***Efectividad laboral***

OE es la estimación de si los recursos de una empresa se están utilizando de manera eficiente. La mala utilización de recursos da como resultado una baja eficiencia operativa. En pocas palabras, una menor eficiencia operativa da como resultado un crecimiento lento y pequeñas ganancias.

• **Rotación de cuentas por cobrar = Créditos por ventas netas / Cuentas por cobrar promedio**

Esta es una estimación de qué tan bien se está administrando el crédito otorgado a los clientes. Una tasa de ART alto significa que los créditos otorgados a los clientes se están administrando bien, mientras que un ART bajo significa que se debe mejorar la recolección de crédito de los clientes.

• **Rotación de inventario = valor de los bienes vendidos / inventario estándar**

TI es la medida de la eficiencia cuando se trata de gestionar el inventario. Una baja rotación de inventario significa que la producción es más que la demanda. Por tanto, cuanto mayor sea el inventario, mejor.

### ***Eficiencia y solvencia de capital***

Los prestamistas e inversores son las partes más interesadas en la solvencia y eficiencia del capital.

• **Rentabilidad del capital (pago neto / capital contable)**

Los rendimientos de las acciones muestran los ingresos que las personas que invirtieron en la empresa obtienen de su negocio.

- **Deuda a capital**

Hay varias descripciones de deuda a capital, pero en términos generales, muestra el apalancamiento de una empresa para operar. La cantidad de deuda a capital no debe ser más de lo aceptable y realista para las empresas.

***Liquidez***

El análisis de liquidez tiene como objetivo abordar la capacidad de su empresa para generar suficientes ingresos para cubrir sus gastos. La escasa liquidez nunca se puede compensar con un aumento de los ingresos o las ganancias.

- **Razón circulante (activo / pasivo circulante)**

El índice actual analiza la capacidad de su organización para pagar sus pasivos momentáneos con el efectivo y los activos que posee actualmente. Una proporción que cae por debajo de 1 significa que no hay suficientes recursos para que su empresa pague sus pasivos momentáneos utilizando su efectivo y activos actuales.

El mejor valor de la razón corriente debe estar por encima de 2.

- **Cobertura de intereses (ingresos antes de intereses e impuestos / gastos por intereses)**

La cobertura de intereses es una estimación de la capacidad de su empresa para reembolsar los gastos relacionados con los intereses de su efectivo actual generado.

Debe preocuparse si su índice de cobertura de intereses es inferior a 1,5.

***Declaraciones de ingresos***

Los estados de resultados muestran la rentabilidad de una empresa a través de su desempeño financiero durante un período de tiempo específico. Esta

declaración es uno de los mejores predictores del desempeño futuro de una organización. A través de los estados de resultados, es posible evaluar las posibilidades de generación futura de flujo de efectivo.

Los estados de resultados a veces se denominan estados de resultados, estado de pérdidas y ganancias y estado de operaciones.

En la parte superior de un estado de resultados, se muestran los ingresos obtenidos en un período de tiempo determinado, así como todos los gastos operativos y costos de los bienes vendidos. Después de contabilizar todos los ingresos y gastos, se deducen los ingresos netos.

## **La base para la comparación de los elementos clave del análisis financiero**

Una vez que haya realizado su análisis, debe encontrar una base para hacer comparaciones para determinar si su desempeño cumple con los puntos de referencia establecidos. Esto es por el bien de todos los puntos de datos individuales además de la situación financiera general de una empresa.

El primer motivo para hacer comparaciones es el pasado de la organización. El pasado ayudará a indicar si la situación financiera de la empresa muestra crecimiento o declive. Los 3 años anteriores son suficientes, pero si puede obtener aún más información, mejor.

Además, el pasado ayuda a detectar tendencias, de modo que si algo no es beneficioso o rentable para la organización, se pueda cambiar. Por ejemplo, si las tendencias de liquidez muestran una disminución constante, se pueden realizar cambios.

Otra base para hacer comparaciones son los competidores directos. Puede obtener información al observar lo que está haciendo la competencia. Puede ser una importante revelación de las realidades del mercado. Por ejemplo, el crecimiento de los ingresos del 10% anual es bueno, pero no lo suficientemente bueno si sus competidores obtienen un crecimiento de los

ingresos del 25% anual. Esto significa que su empresa tiene un rendimiento inferior y es necesario realizar cambios para mejorar el rendimiento.

Otra base de comparación son los acuerdos contractuales. Los principales clientes, inversores y prestamistas tienen ciertas expectativas en lo que respecta al rendimiento financiero. Para proteger sus intereses, los ratios financieros y los puntos de datos siempre deben estar dentro de los límites acordados.

### **Importancia del análisis financiero**

1. El proceso de toma de decisiones en esta era de empresas altamente digitalizadas requiere que la información se actualice de manera experta.
2. El análisis financiero corporativo proporciona una visión profunda de la situación financiera de una organización, además de resaltar sus flujos de efectivo, el valor del negocio y su rentabilidad.
3. El análisis financiero ayuda a renovar las metas y los objetivos de una empresa para que pueda cambiar su enfoque de la toma de decisiones.
4. Toda organización depende de una previsión eficiente y una excelente planificación financiera.
5. El enfoque principal del análisis financiero es la estimación y operación de las acciones sustanciales de una empresa, como activos y efectivo.
6. Para un análisis financiero corporativo exitoso, la tecnología y todos los departamentos financieros necesarios son factores importantes.

### **Preguntas respondidas por análisis financiero corporativo**

Recientemente, las empresas se han dado cuenta de que las finanzas pueden dar a una empresa una perspectiva diversa. Para que obtengan conocimientos prácticos, la dirección de muchas empresas hace todo lo posible para aprovechar las finanzas de sus empresas.

El análisis financiero mediante el uso de datos orgánicos financieros y operativos vinculados a fuentes externas de datos como big data, demografía y redes sociales ha facilitado a las empresas la toma de decisiones comerciales inteligentes con precisión y rapidez.

1. ¿Cuál es el nivel de exposición a la incertidumbre en lo que respecta a ciertos clientes?
2. ¿Cómo afectará la relación de la empresa con sus clientes al capital de trabajo?
3. ¿Cómo se pueden intensificar los procesos de una empresa para mejorar su dinámica?
4. ¿La empresa está aprovechando las oportunidades disponibles y aprovechando al máximo sus recursos en función de los ingresos y el valor del capital?
5. ¿Son rentables los productos?
6. ¿Qué eventos futuros pueden afectar los precios de las acciones?

## Capítulo 2

# Guía de análisis de estados financieros



Los analistas financieros deben saber cómo analizar eficazmente los estados financieros de una empresa. Hacerlo de manera efectiva significa que tienen una comprensión clara de los factores siguientes;

1. La composición de todos los diferentes estados financieros corporativos.
2. Las características económicas de la industria en la que opera la empresa que les interesa
3. Las estrategias que utiliza la empresa que intenta diferenciarla de la competencia.

Para desarrollar un enfoque eficaz hacia el análisis de los estados financieros, los siguientes pasos resultarán muy útiles;

## • **Comprender las características económicas de la industria**

El primer paso es identificar el análisis de la cadena de valor de la industria en la que se encuentra la empresa. Se deben comprender todas las actividades involucradas en la cadena de distribución, creación y fabricación de los productos de la empresa. En este paso, los analistas financieros pueden decidir utilizar herramientas como las Cinco Fuerzas de Porter o el análisis de atributos económicos.

## • **Identificación de las estrategias de la empresa**

¿Cuál es la naturaleza de los bienes y servicios que ofrece la empresa? ¿Qué tan únicos son sus productos, cuál es su margen de beneficio, cuál es el nivel de lealtad a la marca y cómo controlan sus costos? Otras estrategias que utiliza la empresa, como la diversificación geográfica e industrial, así como la

integración de la cadena de suministro, deben analizarse y comprenderse exhaustivamente.

- **Evaluación de la calidad de los estados financieros de la empresa**

Para un excelente análisis financiero corporativo, todos los estados financieros clave, como las cuentas del balance general, deben revisarse dentro de las normas contables pertinentes. La valoración, clasificación y reconocimiento serán los útiles más eficientes para realizar las evaluaciones adecuadas.

Las principales preocupaciones deberían ser si los estados financieros son una representación fiel de la posición económica de la empresa. Cuando se trata de algo como el estado de resultados, la calidad de las ganancias debe ser el aspecto más importante de la evaluación porque representa el desempeño económico de la empresa.

El análisis adecuado del flujo de efectivo de la empresa ayudará a comprender adecuadamente la posición de la empresa en el contexto de su liquidez, ya que se ve afectada por sus actividades financieras, inversiones y operaciones durante un período de tiempo específico; es decir, de dónde vinieron los fondos y para qué se utilizaron, así como cómo la liquidez general de la empresa se vio afectada por todas estas cosas.

- **Evaluación de los riesgos actuales y la rentabilidad**

En este punto, los analistas financieros estarán en una posición en la que pueden mejorar el valor de la empresa, así como sus estados financieros. Para analizar los riesgos y la rentabilidad, las herramientas más utilizadas serían los ratios relacionados con la valoración de riesgos / mercado, la gestión y cobertura de la deuda, la rentabilidad y la gestión de activos, así como la liquidez.

En relación con la rentabilidad, dos preguntas principales son críticas, cuál es el nivel de rentabilidad de las operaciones de la empresa en relación con sus

activos, independientemente de cómo la empresa adquiriera esos activos. La otra pregunta importante es, ¿cuál es la rentabilidad de la empresa según la opinión de los accionistas de capital?

Otro aspecto crucial es comprender cómo el desglose de los rendimientos afecta a los factores con el impacto principal. Por último, es muy importante que los ratios de los estados financieros se analicen comparativamente. Estos ratios deben considerarse en relación con los de períodos pasados o en comparación con otros promedios de las empresas de la industria.

- **Preparación de estados financieros pronosticados**

Hacer suposiciones razonables para el futuro a menudo es un gran desafío. Sin embargo, los analistas financieros deben hacer estas proyecciones porque esta es la única forma en que estarán en condiciones de entender cómo sus supuestos afectarán los flujos de efectivo y el financiamiento de la empresa.

Para preparar estados financieros pronosticados, los analistas pueden utilizar estados financieros como el Pro-forma mediante el uso de técnicas de enfoque de porcentaje de ventas.

- **Comprender el valor de una empresa**

Existen muchos enfoques para la valoración de una empresa. Sin embargo, el tipo más común es la metodología de flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo podrían ser tan simples como dividendos proyectados o flujos de efectivo libres complejos para accionistas de capital o empresas.

Para evaluar el valor de la empresa, enfoques como la valoración relativa o enfoques contables como la adición de valor económico son otras excelentes alternativas.

- **Lectura de la Discusión y Análisis de la Gerencia de la Firma (MD&A)**

MD&A es un intento de la dirección de la empresa de dar a los inversores su opinión sobre la situación de la empresa y su nivel de desempeño. En el

MD&A de la empresa, un analista financiero podrá encontrar explicaciones sobre el desempeño financiero de la empresa durante un cierto período de tiempo.

En el MD&A, la gerencia intenta decirle a los inversionistas lo que es probable que encuentren y lo que no es probable que encuentren en los estados financieros de la empresa. Además, intentarán desglosar todos los patrones y desafíos cruciales que podrían haber plagado el pasado de la empresa y cómo los mismos riesgos y tendencias probablemente afectarán el futuro.

Las reglas que gobiernan la demanda de MD&A para la divulgación completa de todas las tendencias y eventos que pueden causar incertidumbres que son conocidas por la administración, que pueden tener un impacto significativo en los detalles financieros descritos por la compañía.

La agenda del MD&A es concienciar a los inversionistas de cualquier detalle que los ejecutivos de administración consideren necesario para comprender el estado de las finanzas de la empresa, los cambios que probablemente ocurran en las finanzas de la empresa, así como los resultados de dichas operaciones.

Al leer los MD & A, los inversores podrán ver la empresa a través de los ojos de la dirección. El MD&A también proporciona información sobre el contexto de los estados financieros que serán analizados y toda la información sobre los ingresos y flujos de efectivo de la empresa.

Por lo tanto, es muy importante que antes de realizar cualquier análisis financiero, se comprenda bien el MD&A.

Incluso después de que la empresa y sus estados financieros hayan sido analizados a fondo y de forma exhaustiva, es necesario responder a más preguntas. La más importante es "¿Son los números proporcionados realmente fiables?". En el pasado se han informado muchos informes de irregularidades contables.

No importa cómo decidas nombrarlo; informes financieros fraudulentos, contabilidad agresiva o administración de ganancias, es crucial para los analistas financieros cómo cualquiera de estas manipulaciones penetró exitosamente los estados financieros de la compañía y, lo más importante, cómo identificarlos.

## **Tipos de estados financieros**

### ***¿Qué son los estados financieros?***

Los estados financieros son grabaciones oficiales de todas y cada una de las actividades financieras de cualquier empresa. La información reportada muestra el nivel de solidez financiera, liquidez y desempeño de una empresa específica. A través de los estados financieros se reflejan las transacciones comerciales y los eventos.

#### **1. Cuentas de resultados / cuentas de pérdidas y ganancias**

Los estados de pérdidas y ganancias informan el desempeño financiero de la empresa en el contexto de las ganancias netas y sus pérdidas netas durante un cierto período de tiempo.

#### **El estado de pérdidas y ganancias consta de:**

- **Gastos:** Los gastos describen todos los costos en los que ha incurrido la empresa durante un tiempo determinado. Algunos ejemplos de gastos incluyen (alquiler, sueldos y salarios, mantenimiento, depreciación, reemplazos, etc.)
- **Ingresos:** todo el dinero que la empresa ha ganado durante un período determinado describe sus ingresos. Los ejemplos de ingresos incluyen (ingresos por ventas, dividendos, etc.)

El estado de resultados es el estado financiero más importante de una empresa porque muestra el desempeño general de la organización.

#### **2. Estados de situación financiera / Balance general**

En una fecha determinada, el balance general refleja la situación financiera de una empresa.

### **Está compuesto por tres elementos:**

- **Activos:** es todo aquello que la empresa posee y controla. Los activos incluyen (maquinaria, inventario, efectivo y planta, etc.)
- **Pasivos :** esto es todo lo que la empresa debe a otros. Los pasivos incluyen (sueldos, préstamos, salarios, acreedores, etc.)
- **Equidad:** la equidad es una medida de todo lo que la empresa debe a sus clientes. Muestra el capital que le queda a la empresa después de que sus activos disponibles se hayan utilizado para pagar los pasivos. El patrimonio es, por tanto, = (Activo - Pasivo)

### **3. Estados de flujos de efectivo**

Son un reflejo de cómo se mueven el efectivo y los saldos bancarios durante un período específico. El movimiento del flujo de efectivo se clasifica en los siguientes segmentos;

- **Actividades de inversión:** Este es el flujo de efectivo que se movió hacia la compra y venta de activos y otros inventarios, por ejemplo, compra de maquinaria para el negocio.
- **Actividades operativas:** es el efectivo que entra y sale como resultado de las actividades primarias diarias de la empresa.
- **Actividades financieras:** Muestra el movimiento de efectivo en el contexto de lo que se gasta o gana al pagar o recaudar capital social a través de dividendos, deudas y pagos de intereses.

Debido a que los estados de flujo de efectivo son muy complejos de ensamblar, solo los extraños suelen emitirlos.

### **4. Estados de cambios en el patrimonio neto / Estado de ganancias acumuladas**

Después de cierto tiempo, la cuenta de ganancias retenidas muestra el

movimiento del capital social del propietario. Es muy poco probable que se incluya un estado de cambios en el patrimonio en la emisión interna de estados financieros. Esto se debe a que suele ser menos útil para la gestión. La forma en que se mueve la equidad es el resultado de los siguientes componentes;

- Ganancias y pérdidas netas en un plazo determinado, según consta en las cuentas de resultados.
- Pagos de dividendos
- Capital social cedido o ganado en el mismo plazo.
- Ganancias o pérdidas mostradas por patrimonio
- Cambios o corrección de errores en políticas contables.

## Métodos de análisis de estados financieros

Los principales métodos utilizados en el análisis financiero corporativo son; análisis de ratios, ratios de tendencia, estados financieros comparativos y de tamaño común.

BALANCE SHEETS & VERTICAL ANALYSIS		
<b>Vertical analysis of total assets:</b>		
Cash.....	50%	<u>\$5,000,000</u>
		\$10,000,000
Inventory.....	10%	<u>\$1,000,000</u>
		\$10,000,000
Accounts receivable.....	40%	<u>\$4,000,000</u>
		\$10,000,000

©Sturdy.com

### *Estado financiero comparativo*

Estos son los estados que muestran la situación financiera de la empresa al dar un entendimiento de los múltiples elementos que están contenidos en los

estados. Los estados financieros comparativos arrojan luz sobre lo siguiente:

- Datos absolutos
- Total de porcentajes
- Cualquier tipo de fluctuaciones en los datos absolutos en forma de porcentajes
- Cualquier tipo de fluctuaciones en datos absolutos en términos de valores monetarios.
- Comparaciones representadas como ratios.

Para la inferencia, también se pueden comparar los estados financieros de dos empresas diferentes. Esto se conoce como comparaciones entre empresas.

### **Ventajas de los estados financieros comparativos**

- Muestran tendencias en costos, ganancias y ventas. Por esta razón, un estado de resultados comparativo ayuda a los analistas a realizar un análisis de las finanzas de la empresa.
- Al comparar los estados de resultados financieros de diferentes empresas, la empresa estará en condiciones de decir el nivel de su desempeño promedio en comparación con otras. Si el estado financiero comparativo muestra un rendimiento deficiente, la empresa puede encontrar soluciones que se puedan utilizar para realizar mejoras.

### **Desventajas de los estados de resultados comparativos**

- La comparación entre empresas puede inducir a error si las empresas que se comparan no son idénticas en edad o tamaño, o si tienen un método contable diferente con respecto a su enfoque de valoración y depreciación de inventarios.
- Las comparaciones interiores también pueden ser incorrectas si el tiempo específico que se analiza se vio afectado por diferentes factores, como recesiones, inflación y cambios en las políticas

contables del gobierno.

### ***Estados financieros de tamaño común***

Una vez que los resultados de las cuentas financieras permitidas en las cuentas de pérdidas y ganancias, además de los balances, se han cambiado a porcentajes para comprender su relación con las cifras generales, el documento resultante es lo que comúnmente se conoce como un informe financiero de tamaño común. declaración.

Los estados financieros de tamaño común ayudan con el análisis del desempeño de una empresa mediante el análisis individual de cada uno de los elementos en comparación con las cifras totales del estado.

Una vez más, los estados financieros de tamaño común ayudan con el análisis del desempeño de la empresa a lo largo de los años, así como con el análisis de la competencia de la empresa para llegar a una conclusión que sea relativamente eficiente. Hay dos tipos de documentos financieros de tamaño común; el balance y el estado de resultados.

### ***Ratios de tendencias***

El objetivo principal de las proporciones de tendencia es comparar diferentes elementos calculados en distintos tiempos. Las proporciones de tendencia se calculan utilizando técnicas estadísticas llamadas números índice. Las razones de tendencia son, por lo tanto, los resultados de los cálculos del número de índice de cualquier elemento financiero declarado dentro de los estados financieros durante un período de más de 1 año financiero.

Las relaciones de tendencia son útiles durante el análisis horizontal comparativo. Los índices de tendencia muestran el comportamiento de los artículos durante un período determinado.

### **Limitaciones del análisis de razón de tendencia**

- En caso de inconsistencias en los enfoques y prácticas utilizados en contabilidad, el análisis de tendencias se vuelve incomparable.

- Los índices de tendencia representan cambios en los niveles de precios.
- Para un análisis correcto, las relaciones de tendencia deben usarse de la mano con los datos absolutos.
- Pueden surgir conclusiones engañosas al ignorar datos no financieros al analizar los índices de tendencia.

### ***Ratios***

La relación contable describe la relación existente entre los balances, las cuentas de pérdidas y ganancias y el sistema de control presupuestario de la empresa. Los ratios muestran una relación cuantitativa crucial para la toma de decisiones y el análisis.

Las razones contables muestran las comparaciones entre empresas e intraempresas. Las proporciones son incluso más efectivas en comparación con un período base o las proporciones o estándares de la industria. La razón es un cociente del resumen de la situación financiera de la empresa tal como se presenta en el estado de resultados y los balances generales, así como el resumen de las posiciones financieras proporcionado por el estado de ganancias acumuladas.

### **La relación es una herramienta muy poderosa para medir el desempeño de una empresa de dos maneras:**

- Son una forma fácil de hacer una comparación entre el presente y el pasado.
- Los índices resaltan claramente las áreas en las que una empresa se ve favorecida o desfavorecida por sus competidores al compararla con empresas del mismo tamaño dentro de la industria.

### **Importancia del análisis de razones**

- El análisis de razones es excelente cuando se trata de medir el desempeño financiero.

- El análisis de razones desglosa a fondo la relación entre las cifras de los estados financieros.
- Al usar el análisis de razones, la administración puede hacer proyecciones futuras usando el desempeño pasado de la empresa.

### **Las proporciones se ven afectadas por los siguientes factores**

- Un objetivo
- Ratios anteriores que pueden resaltar tendencias
- Comparaciones entre empresas.

### **Análisis efectivo de estados financieros**

El análisis financiero corporativo es el paso más importante cuando se relaciona con la toma de decisiones de su empresa. Puede ser largo, detallado y exhaustivo, pero es importante para narrar la historia de su empresa a usted, los inversores, las partes interesadas y los equipos ejecutivos.

### **A través del análisis financiero corporativo, podrá responder las siguientes preguntas:**

- ¿Cuáles son las tendencias comerciales de su empresa ahora y en el pasado?
- ¿Cuál es la relación entre la deuda y los ingresos?
- ¿Está generando ingresos o incurriendo en pérdidas?
- ¿Tiene su empresa la capacidad de expansión en términos de desarrollo de productos y contratación de más empleados?
- ¿Cuáles son las áreas que necesitan atención inmediata por el bien del equilibrio financiero de la empresa?
- ¿Cuáles son los riesgos de la empresa? ¿Se está beneficiando el negocio según las proyecciones?

**Para responder con éxito a estas preguntas, la empresa debe realizar un análisis minucioso y preciso mediante los siguientes pasos:**

### **1. Decida qué método de análisis financiero utilizará**

Al analizar los estados financieros, puede decidir utilizar los métodos principales de análisis. La empresa puede elegir el método de análisis horizontal / vertical. El método utilizado depende en gran medida del tipo de negocio que maneja, cuánto tiempo ha estado operando el negocio y los objetivos financieros del análisis para su negocio.

### **2. Recopile los documentos necesarios**

Debido a que el análisis de las finanzas requiere mucha información, todas las piezas deben recopilarse de todas las diferentes áreas de negocio. Para realizar un excelente análisis financiero corporativo, registros de todos los diferentes departamentos del negocio, incluyendo;

- Registros de inventario
- Presupuestos anuales
- Declaraciones de pérdidas y ganancias
- Registros de ventas
- Gastos de la cadena de suministro
- Contratos de proveedores y factura

### **3. Procesar los datos recopilados**

Después de recopilar el papeleo, será necesario evaluarlo. Existen herramientas financieras útiles que se pueden utilizar para el análisis financiero corporativo. Para las pequeñas empresas, las hojas de Excel y las bases de datos de acceso pueden resultar muy útiles. Sin embargo, con empresas en crecimiento, será necesaria una solución robusta para manejar y presentar los datos.

**Algunos ejemplos de excelentes proveedores integrales incluyen:**

- Contrario
- Sageworks
- AFP
- Conocimientos adaptativos.

#### **4. Análisis e informe de hallazgos**

La intención principal de hacer todo lo anterior es poder elaborar un informe de estado de análisis financiero corporativo al final. El informe debe basarse en los datos recopilados porque será útil en el futuro proceso de toma de decisiones de la empresa.

Una de las mejores razones por las que utilizar el proceso anterior es importante es el hecho de que, en la mayoría de los casos, resaltarán todas las partes buenas, así como las partes problemáticas del negocio que requieren atención inmediata y hará recomendaciones que dependen de los datos.

La salud de cualquier empresa depende de su capacidad para comprender y generar informes financieros excelentes después de un análisis financiero exhaustivo. Un excelente informe de análisis financiero corporativo es una gran herramienta para configurar los medios de la empresa para obtener créditos, capital y registrar su cumplimiento. Trate de comprender todo lo que implica el análisis eficaz y preciso de las finanzas de su empresa.

# Capítulo 3

# Una guía para principiantes sobre la lectura de estados financieros



Una de las habilidades más importantes que debe aprender si usted es un aspirante a emprendedor, gerente o inversionista es comprender el estado financiero de una empresa. El conocimiento de la salud financiera es el arsenal para que un inversor identifique oportunidades de inversión futuras prometedoras. No importa en qué nivel se encuentre en su carrera. Con el conocimiento de la salud financiera, podrá tomar decisiones comerciales estratégicas evitando riesgos indebidos.

La salud de una empresa se puede establecer a través de su salud financiera. No hay mejor manera de determinar si la empresa está prosperando o no. De hecho, siempre es un desafío evaluar los logros de la empresa si la salud financiera no está involucrada. Después de todo, ¿por qué funciona la empresa? Para maximizar las ganancias. Entonces, ¿cómo se puede medir la salud de una empresa sin comprender su situación financiera?

Los contadores y analistas financieros van a la escuela para capacitarse en esto. Sin embargo, la mayoría de los profesionales empresariales se pierden esta información fundamental. Los estados financieros son como una boleta de calificaciones para su negocio. Pintan la imagen de la salud financiera de su empresa. Debido a que los estados financieros son una medida del éxito de su negocio, deben estar en su lista de lectura de máxima prioridad.

Si puede leer una guía nutricional y revisarla, también puede aprender a leer los estados financieros. Si ha solicitado un préstamo en el pasado, puede aprender algo de contabilidad. Aprender a leer estados financieros básicos no es ciencia espacial, como muchas personas asumen. Si es nuevo en el mundo financiero, esta guía está destinada a ayudarlo a comprender los conceptos básicos de los estados financieros. Estará en condiciones de leerlos y

entenderlos.

## **Cómo leer los estados financieros**

Debe revisar y analizar varios estados financieros para comprender la situación financiera de la empresa. El valor de la empresa se puede determinar cuando todas estas declaraciones se revisan juntas. Los estados financieros incluyen la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de situación financiera, los informes anuales y el libro de caja.

### ***La mejor manera de leer el estado de situación financiera***

También conocido como balance, el estado de situación financiera muestra el valor en libros de la empresa. Es un informe completo sobre lo que la empresa debe y lo que posee.

El balance se puede preparar cada mes o trimestralmente. Todo depende de la política de su empresa. Sin embargo, tenerlo preparado todos los meses podría ayudar a realizar un seguimiento de las posesiones comerciales. Además, podría evitar situaciones inesperadas, como quedarse sin existencias. El balance se puede utilizar para evaluar la ecuación contable y las tasas de rendimiento utilizando la fórmula;  $\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio del propietario}$ .

Un balance tiene que equilibrarse. Si no se equilibra, significa que se preparó incorrectamente. Los errores surgen de datos incompletos, entrada incorrecta de transacciones, errores en los niveles de inventario, tipos de cambio de divisas, depreciación o errores de cálculo de las acciones.

### ***Bienes***

Son artículos de valor que posee la empresa. Son los artículos que la empresa necesita para producir productos para la venta, o los artículos que necesita para ejecutar las actividades diarias. Los activos se contabilizan positivamente y se dividen en dos categorías: activos a largo plazo y activos a corto plazo.

Los activos a corto plazo, también conocidos como activos corrientes, son aquellos que pueden venderse en un año. La liquidación es el proceso de vender los activos para convertirlos en efectivo. Incluyen:

- Cuentas por cobrar
- Efectivo a la mano
- Efectivo en el banco
- Valores
- Stock
- Gastos

### ***Activos no corrientes***

- Marcas comerciales
- Tierra
- Fondo de comercio
- Patentes
- Marcas
- Equipo
- Propiedad intelectual

Tienes que entender qué son los activos porque las empresas invierten en activos para lograr sus misiones. Sin una comprensión intuitiva de los activos, puede resultar difícil comprender otros documentos de estados financieros.

### ***Capital del propietario***

También conocido como capital social se refiere a lo que pertenece a los accionistas después de que se hayan contabilizado todos los pasivos. Si tuvieras que sumar todos los activos que posee una empresa y restar todos los reclamos de terceros, obtendrás el capital contable. Técnicamente, el

patrimonio del propietario son las acciones. Es el dinero aportado por diferentes accionistas a cambio de la propiedad y el dinero generado a lo largo del tiempo que la empresa conserva.

### ***Pasivo***

La responsabilidad es típicamente lo opuesto a un activo; son las cosas que la empresa debe. Los pasivos se contabilizan como negativos porque son las obligaciones legales y financieras que la empresa debe pagar. Los pasivos se dividen además en pasivos a corto plazo (también conocidos como pasivos corrientes) y pasivos a largo plazo (también conocidos como pasivos no corrientes).

### ***Pasivo circulante***

Esto se refiere a lo que la empresa debe a los deudores que deben pagar dentro de un año. Incluyen:

- Facturas de servicios públicos
- Gastos de nómina
- Cuentas por pagar
- Pagos de alquiler
- Financiamiento de deuda
- Otros gastos

### ***Pasivos no corrientes***

- Bonos pagaderos
- Arrendamientos
- Provisiones para pensiones
- Préstamos
- Pasivos por impuestos diferenciad

## Balance sheet example

TEDDY FAB INC.		BALANCE SHEET	
December 31, 2100			
<b>ASSETS</b>		<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	
<b>Current assets</b>		<b>Current liabilities</b>	
Cash and cash equivalents	\$ 100,000	Accounts payable	\$ 30,000
Accounts receivable	20,000	Notes payable	10,000
Inventory	15,000	Accrued expenses	5,000
Prepaid expense	4,000	Deferred revenue	2,000
Investments	10,000	<b>Total current liabilities</b>	<b>47,000</b>
<b>Total current assets</b>	<b>149,000</b>		
<b>Property and equipment</b>		Long-term debt	200,000
Land	24,300	<b>Total liabilities</b>	<b>247,000</b>
Buildings and improvements	250,000		
Equipment	50,000	<b>Shareholders' Equity</b>	
Less accumulated depreciation	(5,000)	Common stock	10,000
		Additional paid-in capital	20,000
		Retained earnings	197,100
		Treasury stock	(2,000)
<b>Other assets</b>		<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>\$ 472,100</b>
Intangible assets	4,000		
Less accumulated amortization	(200)		
<b>Total assets</b>	<b>\$ 472,100</b>		

### *Freshbooks*

#### **Por ejemplo, este balance le dice:**

- El período del informe finaliza el 31 de diciembre de 2100.
- Los activos totales de la compañía son \$ 472100, mientras que los pasivos + el capital contable son \$ 772,100, lo que significa que el balance está bien calculado.
- Los activos corrientes totales de Teddy firm Inc son \$ 149,000 mientras que los pasivos totales son \$ 247,000

#### ***La mejor manera de leer el estado de resultados***

El estado de resultados le brinda más información sobre la cantidad de ingresos que la empresa ha obtenido durante un período determinado, generalmente un año. En el mismo estado se encuentran los gastos en los que incurre la empresa. El objetivo es saber si la empresa obtuvo ganancias o pérdidas. Es la cuenta de resultados la que le permite saber si su empresa está generando beneficios o no. Sabrá la cantidad que paga la empresa para

producir sus productos y si tiene dinero para reinvertir o no.

La cuenta de resultados también incluye la ganancia por acción. Este es el dinero dividido entre los accionistas cuando la empresa ha obtenido beneficios. Las empresas no suelen dividir los ingresos; en su lugar, lo reinvierten en el negocio. Piense en el estado de resultados como un ascensor. Empiezas desde arriba con las ventas, avanzas a los gastos asociados paso a paso hasta llegar a lo que la empresa ha ganado o perdido durante ese período. Si bien todos los estados financieros son importantes para una empresa o sus inversores, el estado de resultados es específicamente importante porque brinda información detallada tanto sobre ingresos como sobre gastos. Incluyen:

- Gastos; la cantidad gastada durante el período
- Ingresos; la cantidad de dinero que recibe la empresa durante el período
- Costo de bienes vendidos; el costo de producir lo que sea que la empresa esté involucrada
- Ingresos operativos; beneficio bruto menos gastos operativos
- Utilidad bruta; los ingresos obtenidos restan el costo de ventas
- Utilidad antes de impuestos; Ingresos no operativos restados de los ingresos operativos
- Beneficio por acción; ingreso neto dividido por el número de acciones
- EBITDA; ganancias totales antes de depreciación, amortización, intereses e impuestos
- Depreciación; la medida en que los activos pierden valor

**Innovative Products, Inc.**  
**Income Statement**  
For Year Ending December 31, 2012

<b>Sales</b>			<b>\$50,00,000</b>
Cost of Goods Sold			
Materials	8,00,000		
Labor	11,00,000		
Overhead	6,00,000	25,00,000	
<b>Gross Margin</b>			<b>\$25,00,000</b>
<b>Operating Expenses</b>			
Selling Expenses	9,00,000		
Administrative Expenses	6,00,000		
Depreciation and Amortization	5,00,000	2000000	
<b>Operating Income</b>			<b>\$5,00,000</b>
<b>Other Income &amp; Expenses</b>			
Interest Revenue	50000		
Interest Expense	-1,00,000		
Extraordinary items	2,00,000	1,50,000	
<b>Income Before Tax</b>			<b>\$6,50,000</b>
Income Tax (at 35%)			\$2,27,500
<b>Net Income</b>			<b>\$4,22,500</b>

El estado de resultados anterior muestra que la empresa obtuvo un total de \$ 5,000,000 en ventas; los costos asociados valieron \$ 2500000 para lograr esas ventas con una ganancia bruta de \$ 2,500,000. Cuando se incorporaron los ingresos operativos, otros ingresos y gastos, la empresa obtuvo una utilidad neta de \$ 422,500.

### ***La mejor manera de leer el estado de flujo de efectivo***

Proporciona información sobre cómo entra y sale el dinero. Mientras que el estado de resultados muestra las ganancias que obtiene la empresa, el flujo de efectivo informa si la empresa ha generado efectivo o no. Es vital porque la empresa necesita efectivo para gastos operativos y compra de bienes. En lugar de ser una cifra constante todo el tiempo, el flujo de efectivo cambia de vez en cuando. Incorpora información y reordena de las cuentas de pérdidas y ganancias y el estado de situación financiera. Los principales componentes del estado de flujo de efectivo son las actividades de inversión, operativas y financieras.

### ***Actividades de explotación***

***Las actividades operativas implican el análisis del dinero que la empresa obtuvo de sus ganancias. En la mayoría de las empresas, el efectivo se ajusta para incorporar elementos que no tienen valores absolutos como la depreciación. El efectivo que se utilizó o se pagó por activos y pasivos se ajusta.***

### ***Actividades de inversión***

Esta es la parte del estado de cuenta que documenta todo el dinero utilizado en la inversión. Por ejemplo, la empresa podría haber comprado un terreno, maquinaria y valores de inversión. Si la empresa invirtió en comprar una pieza de maquinaria, se documentaría en el estado de flujo de efectivo como salida de efectivo porque se tomó dinero para comprar el artículo. Si la empresa vende algunas de sus inversiones, se documentará como entrada de efectivo a medida que ingrese dinero.

## ***Actividades de financiación***

Esta parte documenta todas las actividades financieras. Puede ser dinero en efectivo de la compra o venta de bonos o incluso de un préstamo bancario. Pagar un préstamo bancario, por otro lado, sería el uso de efectivo. El efectivo de los ingresos operativos siempre debe exceder los ingresos netos para que la empresa siga siendo solvente. Un flujo de caja positivo dice mucho sobre el potencial de crecimiento de la empresa.

## **Cómo se calcula el flujo de caja**

### **1. Método directo**

Implica tomar todo el efectivo recaudado de las actividades operativas menos el efectivo desembolsado de las actividades operativas.

### **2. Método indirecto**

En este método, en lugar de organizar los datos transaccionales como el método directo, toma el ingreso neto y lo ajusta en consecuencia.

## **Cómo interpretar el estado de flujo de efectivo**

Los estados de flujo de efectivo revelan la fase en la que se encuentra la empresa. Ayuda a identificar si la empresa es una empresa emergente de rápido crecimiento o una empresa madura rentable. Además, al leer el estado de flujo de efectivo, puede establecer si la empresa está en transición o en declive.

Un inversor puede decidir que vale la pena invertir en una empresa con flujo de caja positivo en lugar de en una empresa con flujo de caja desigual. Además, el gerente de la empresa puede utilizar la información del estado de flujo de efectivo para analizar el desempeño de los diferentes departamentos y ajustar las actividades en consecuencia. La información del flujo de caja también se puede utilizar para decidir sobre las actividades internas de una empresa, como contratar o despedir empleados.

Tenga en cuenta que cuando el flujo de caja es positivo, significa que la

empresa está generando más efectivo del que gasta. Todas las empresas disfrutan de esta posición. La empresa puede reinvertir en sí misma y en los accionistas, pagar a sus deudores y encontrar nuevas formas de superarse. Es fundamental tener en cuenta que tener un flujo de caja positivo no se traduce necesariamente en beneficios. A veces, una empresa puede tener un flujo de caja positivo sin generar ganancias y obtener ganancias con un flujo de caja negativo.

El flujo de caja negativo, por otro lado, significa que la empresa gasta más de lo que gana. Además, tener un flujo de caja negativo no significa que no esté obteniendo ganancias. Muchas veces, el flujo de caja negativo es causado por un error de cálculo de ingresos y gastos.

El error debe resolverse tan pronto como lo note. Una empresa también puede tener un flujo de caja negativo si decide expandirse e invertir en crecimiento. Por lo tanto, debe analizar el flujo de caja de una duración a otra para comprender el desempeño general de su negocio.

## **La mejor manera de leer un informe anual**

Las entidades públicas tienen la obligación de publicar sus condiciones operativas y financieras a los accionistas en un informe anual. Es como contar historias en forma de imágenes y dígitos. Incluye una carta escrita por el CEO para explicar los puntos de referencia, los logros y la información sobre las actividades corporativas en las que la compañía estuvo involucrada durante el ejercicio.

Los informes anuales son importantes ya que brindan a los inversionistas, empleados y accionistas una idea de los objetivos y misiones de la empresa. Todos los estados financieros anteriores forman parte del informe anual. Otra información en el informe incluye:

- Un informe sobre el desempeño de la empresa por parte de los ejecutivos

- Cartas a los accionistas: estas son las cartas que describen el desempeño de la empresa durante el año financiero, las actividades en las que participó y el desempeño general. Algunas cartas anuales contienen cartas del CEO y figuras clave de otras organizaciones, como el CFO
- Estados financieros auditados: incluye patrimonio, flujo de efectivo, estados de resultados y balances
- Informe del auditor: informa si la contabilidad se ajusta a las normas contables generales.
- Resumen de datos financieros: más notas sobre los estados presentados
- Un resumen de las políticas en las que se basó la empresa al preparar los estados finales

### **Por qué necesita estados financieros para su pequeña empresa**

A estas alturas, ya sabe y comprende que los estados financieros son vitales para conocer la posición de su empresa. Conocer, comprender y al mismo tiempo monitorear los estados financieros podría ser la razón por la que su negocio lo logra o no. Según la investigación, el 90% de las pequeñas empresas fracasan, y una de las razones es la falta de una estructura para monitorear las actividades financieras en ellas.

Como propietario de una empresa, aprender a examinar estos documentos evitará que realice compras innecesarias. Evitará gastar dinero que no tiene que hacerlo. Además, estará en condiciones de asignar dinero para que su negocio crezca de manera eficaz.

### ***El estado financiero mejora la toma de decisiones***

Al comprender la tasa a la que le paga a los deudores, la tasa a la que le pagan los acreedores y cómo lidiar con los problemas de flujo de efectivo, los

estados financieros lo ayudan a tomar mejores decisiones para su negocio.

Si tiene cuentas por cobrar, podrá conocer a sus clientes que pagan rápido, a los que pagan 30 días después o incluso 60 días después. Esta información importante le permite conocer a sus buenos clientes (los que pagan a tiempo), a aquellos a quienes necesita enviar recordatorios y a aquellos con quienes necesita hacer un seguimiento con frecuencia.

Las cuentas por pagar, por otro lado, le permiten saber a quién debe y cuándo pagar. Un informe generado le permitirá saber la cantidad de inventario que tiene en un momento específico. Esta es información vital que le impide comprar inventario cuando, en un sentido real, no lo necesita.

Uno de los principales problemas que enfrentan las pequeñas empresas es el exceso de inventario, pero no tienen espacio de almacenamiento para ellas. Luego se ven obligados a alquilar un lugar para guardarlos, lo que en ese caso es un gasto innecesario. Todas las empresas operan para maximizar las ganancias y minimizar los costos tanto como sea posible. Los estados financieros son la base para la toma de decisiones sobre lo que puede hacer para que su negocio sea exitoso.

### ***Cumplimiento de las normas***

Las declaraciones son clave para calcular los impuestos estatales y federales. Un buen informe de ventas le dará la información sobre los impuestos que se supone que debe remitir al estado y las ventas no tributables. Además, estará bien situado para conocer los impuestos federales que se supone que debe pagar. Incluyen impuestos sobre nómina e impuestos anuales. Llegará el momento en que su empresa será auditada.

Tener los estados financieros es el primer paso para aprobar el proceso de auditoría. Recuerde, deberá tener evidencia de respaldo, como recibos y talones de pago, además de los estados financieros principales que habría

presentado. El cumplimiento es una de las partes más importantes de hacer negocios. El incumplimiento puede llevar al cierre de la empresa.

### ***Cuidado con estas banderas rojas***

Los estados financieros le brindan información muy valiosa. Sin embargo, debe saber interpretar los datos y estar atento a las señales que le están diciendo. A continuación, se incluyen algunas señales de alerta que podrían representar una amenaza para su negocio:

- Una gran lista de otros gastos: es común que las empresas tengan gastos que no son cuantificables, generalmente denominados otros gastos. Para tener un sistema financiero eficiente, revise periódicamente estos gastos. Si continúan aumentando o son recurrentes, querrá saber qué son exactamente para que pueda minimizarlos.
- Inventario o cuentas por cobrar en aumento: recuerde que cuando el efectivo está inmovilizado en el inventario, no genera ningún retorno. Si bien tener inventario es importante para generar pedidos, no es necesario llenar su almacén con inventario sin vender.
- Flujo de caja inestable: el flujo de caja debe ser constante tanto dentro como fuera. La insuficiencia de efectivo y el exceso de efectivo son un problema para su negocio. Tener mucho dinero en efectivo puede significar que se liquidan las cuentas, pero a veces se debe a que hay menos negocios.

# Capítulo 4

# Estados de resultados comparativos



Un estado de resultado comparativo es una comparación en paralelo de los estados de resultados utilizando períodos múltiples, lo que facilita la comparación de todos los ingresos del pasado. Los estados de resultados comparativos permiten que los lectores tomen decisiones difíciles sobre si deben invertir en la empresa.

Los estados de resultados comparativos destacan los resultados de múltiples períodos contables. Permite a los lectores de tales declaraciones hacer comparaciones de los diversos resultados en los diferentes períodos. Los estados de resultados comparativos ofrecen una mejor comprensión de los detalles, así como un análisis exhaustivo de los distintos elementos del estado de resultados.

- Los estados de resultados comparativos presentan varios estados de resultados utilizando diferentes columnas, pero en un solo documento. Este tipo de presentación hace que sea más fácil para el lector analizar las tendencias y comprender cómo difiere el desempeño en todos los diferentes períodos que se informan.
- Los estados de resultados comparativos se pueden utilizar para hacer una comparación entre diferentes empresas. Como tal, esta comparación ayuda a una empresa a comparar su desempeño con el de sus competidores. Los estados de resultados comparativos también se pueden utilizar para hacer un análisis de la reacción de las empresas y sus reacciones a las diferentes condiciones del mercado que afectan a las empresas que operan en la misma industria.
- Además, los estados de resultados comparativos son herramientas cruciales a través de las cuales se pueden estudiar los resultados operativos de un negocio durante múltiples períodos para obtener una

mejor comprensión de todos los factores que pueden generar cambios durante un período determinado para un mejor análisis e interpretación.

- A través de estas declaraciones, las partes interesadas y los analistas financieros pueden analizar mejor los efectos de las decisiones de la empresa en sus ingresos y ganancias. También estarán en un lugar, utilizando los estados de resultados comparativos, para detectar tendencias durante los períodos resaltados sin las cuales habría sido tedioso y lento hacerlo.
- Debido a que muestra las cifras absolutas, los cambios en cifras absolutas y los porcentajes de datos absolutos, todo en una instantánea, el estado de resultados comparativo es bastante eficiente para facilitar las comparaciones de la empresa en diferentes períodos, así como la simple determinación de ventas y artículos.

## Comparative Statement

*Comparing One Business's Accounting Periods:*

Account	2016	2017	2018
 Revenue	195,250	102,365	130,850
 Gross Profit	145,505	145,850	125,000
 EBITDA	72,560	75,000	98,250
 Net Profit	41,222	25,500	65,987

This slide is 100% editable. Adapt it to your needs and capture your audience's attention.

*Equipo de diapositivas*

### **Cómo beneficiará a su empresa el estado de resultados comparativo:**

- Ayudará a su empresa a comparar su actual con los años anteriores.
- El estado de resultados comparativo le ayudará a ver las mejoras en el rendimiento a lo largo del tiempo.
- Ayudan a detectar patrones y períodos de ventas altos y bajos
- Ayudan con el cálculo del porcentaje de ventas.
- Ayuda a comparar el desempeño de su empresa en comparación con sus competidores en la misma industria.

### **Ejemplo de un análisis comparativo del estado de resultados**

El estado de resultados comparativo no tiene un formato estándar. Considere el siguiente ejemplo: un enfoque simple para elaborar una declaración comercial comparativa.

Esta tabla hace una comparación de los períodos contables de una empresa:

<b>Cuenta</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ingresos	150.000	180.000	165.000
Beneficio bruto	125 000	150,00	135 000
EBITDA	75.000	90.000	80.000
Beneficio neto	45.000	50.000	50.000

Una tabla que compara los períodos contables de dos negocios diferentes.

#### **Negocio 1**

<b>Cuenta</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ingresos	150.000	180.000	165.000
Ganancias	125 000	150,00	135 000

brutas			
EBITDA	75.000	90.000	80.000
Beneficios netos	45.000	50.000	50.000

## Negocio 2

Cuenta	2020	2019	2018
Ingresos	61.000	65.000	60.000
Ganancias brutas	42.000	50.000	40.000
EBITDA	36.000	40.000	35.000
Beneficios netos	27.000	30.000	25.000

Las tablas facilitan la comparación de cifras. Sin embargo, simplemente mirar la tabla hace que sea un poco complejo hacer juicios. Para obtener una mejor comprensión, será necesario realizar cálculos.

### **Análisis de estados de resultados comparativos**

Hay dos formas en que se pueden analizar los estados de resultados comparativos para comprender mejor los datos financieros. Los dos enfoques son el análisis horizontal y vertical, los cuales son eficientes, pero brindan información diferente sobre el desempeño del negocio.

Tanto el análisis horizontal como el vertical lo ayudan a comprender mejor las declaraciones de pérdidas y ganancias, así como sus patrones.



*Flevy*

### ***Análisis horizontal / Serie temporal***

La serie temporal analiza las tendencias a lo largo del tiempo. Mediante el análisis horizontal, podrá ver todos los patrones de crecimiento y las estaciones a medida que van y vienen. Al utilizar el análisis horizontal para calcular el crecimiento, debe observar el cambio en los períodos contables utilizando porcentajes.

Primero, debe comenzar a averiguar cuál es el cambio en dólares entre cada período.

Por ejemplo, una empresa ganó \$ 50,000 en 2018 y \$ 55,000 en 2019; el cambio de dólar es, por lo tanto, la diferencia entre los dos, \$ 5,000. Una vez que tenga el cambio de dólar, divídalo por las ganancias en el año base, \$ 50,000 para 2018. Obtendrá un resultado de 0.1.

Multiplique 0,1 x 100 para obtener el porcentaje de cambio. Obtendrá un cambio del 10%.

Este porcentaje muestra el aumento o la disminución de las ganancias netas a medida que pasa de una temporada a la siguiente.

### ***Análisis vertical / análisis de tamaño común***

El análisis de tamaño común se centra en el tamaño de las líneas de pedido. Este enfoque permite a los analistas hacer una comparación entre empresas

de diferentes tamaños. El análisis vertical compara diferentes empresas al observar el cambio porcentual en los ingresos de cada artículo.

Cada artículo de línea se divide por sus ingresos para obtener los porcentajes de ingresos. Luego, la cifra se multiplica por 100 para obtener el porcentaje. Este porcentaje muestra las ganancias obtenidas por cada dólar ganado.

### **Ejemplo**

<b>Cuenta</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ingresos	150.000	180.000	165.000
Ganancias brutas	125 000	150,00	135 000
EBITDA	75.000	90.000	80.000
Beneficios netos	45.000	50.000	50.000
Ingresos	100%	100%	100%
Ganancias brutas	83,33%	83,33%	81,81%
EBITDA	50%	50%	48,49%
Beneficios netos	30%	30,55%	30,30%

### **Ventajas de los estados de resultados comparativos**

- Los estados de resultados comparativos hacen un análisis de cifras simple y rápido porque minimiza la necesidad de hacer referencias en estados de resultados diferentes y múltiples.
- Simplifican el trabajo de hacer comparaciones entre diferentes empresas. Además, son más eficientes en los niveles de beneficio bruto y neto.
- Los estados de resultados comparativos resaltan los cambios en las

partidas en porcentajes, lo que simplifica el análisis, la interpretación y la comprensión de las ventas y las ganancias.

## **Desventajas de los estados de resultados comparativos**

1. Los estados de resultados comparativos solo son útiles cuando todos los requisitos de los estados contables se siguen estrictamente en su preparación. Con solo una pequeña desviación, los estados de resultados comparativos no serán tan eficientes.
2. En caso de que una empresa se desvíe de su negocio inicial, y sus ventas y rentabilidad hayan cambiado, la cuenta de resultados comparativa no será muy útil.

## **Balances comparativos**

Los balances comparativos son un balance general que proporciona información sobre activos, pasivos y patrimonio para más de un período, más de una empresa o dos o más empresas subsidiarias, todo en la misma página. Idealmente, un balance comparativo muestra lo siguiente:

- Los activos, el patrimonio y los pasivos comerciales del año actual y anterior.
- Aumento y disminución de los activos y pasivos en términos relativos y absolutos.

Con el balance comparativo, puede encontrar información sobre activos y pasivos de diferentes períodos, todo en una página. Algunos balances comparativos incluso comparan la pasión por los activos y pasivos de dos empresas diferentes. Esta es información vital para la gestión empresarial, ya que pueden identificar tendencias en varios indicadores de rendimiento.

## **Análisis del balance comparativo**

### ***Capital de trabajo***

Abreviado como WC, el capital de trabajo se refiere al exceso entre los

activos a corto plazo y los pasivos a corto plazo. Ayuda al propietario de un negocio a conocer la liquidez de su empresa en ese momento en particular.

### ***Rentabilidad***

Al conocer la liquidez del negocio, uno puede predecir fácilmente si el negocio obtendrá ganancias o no. Si bien observar los activos actuales disponibles puede brindar información significativa, no siempre es preciso predecir las ganancias en función de ellos.

### ***Cambios de activos a largo plazo***

Al analizar el balance comparativo, preste atención a los cambios en los activos fijos y pasivos no corrientes. El análisis ayuda a comprender la situación financiera a largo plazo de la empresa.

## **Cómo preparar un balance comparativo**

- Tenga cifras absolutas de activos y pasivos para el año financiero que está a punto de comparar. Estos montos irán a las columnas 1 y 2 del balance.
- Encuentre la diferencia en los cambios en los elementos que está a punto de considerar para el análisis. Encontrarás la diferencia restando la cifra absoluta del año anterior con las cifras del año actual. La diferencia, que puede ser un aumento o una disminución, se registra en la columna 3 del balance comparativo.
- Registrar el cambio porcentual en pasivos y activos.

## **Ventajas del balance comparativo**

- Un balance general comparativo ayuda a proporcionar una comparación sin esfuerzo del estado financiero de una empresa tanto en el año actual como en el año anterior. Todas estas figuras son fácilmente accesibles desde una página. Además, puedes comparar y analizar las cifras de diferentes empresas con él. También puede comparar cifras de diferentes filiales de la misma empresa con

él.

- Ayuda en el análisis de índices: mientras que los índices financieros pueden derivarse de un balance general, los balances comparativos permiten que estos índices se manejen durante dos años; puede hacerlo con diferentes empresas o con sucursales subsidiarias de la misma empresa. Por ejemplo, puede derivar fácilmente la razón corriente de los dos períodos. Si la relación ha aumentado con respecto al año anterior, significa que los pasivos de la empresa han disminuido con respecto al año anterior frente a los activos corrientes.
- Al poner varios registros del año financiero en una página, el balance comparativo muestra fácilmente la tendencia de la empresa. Los inversores pueden captar fácilmente información importante con solo un vistazo. Pueden saber el aumento o la disminución de las reservas de préstamos, los activos y pasivos corrientes, el superávit y cualquier otra información importante que encuentren.
- Con un balance general comparativo, las partes interesadas pueden comparar el desempeño de una empresa con el desempeño de la industria. Esto es particularmente importante para saber si la empresa se está esforzando lo suficiente para lograr sus objetivos o no.
- Ayudar con las previsiones: dado que proporciona las tendencias pasadas de la empresa, el balance comparativo ayuda a pronosticar las posiciones financieras de la empresa en el futuro.

## **Limitaciones del balance comparativo**

### ***No se consideran las condiciones del mercado***

Las condiciones del mercado, el entorno político y otros factores externos generalmente no se consideran al preparar el balance general comparativo. Seamos realistas; el entorno empresarial cambia todo el tiempo.

Una temporada hay inflación, y otra temporada, podrían haber elecciones, lo que afecta mucho la forma de hacer negocios. Sin embargo, las cifras absolutas ingresadas en el balance comparativo no tienen en cuenta tales cambios.

Por tanto, las deducciones no siempre pueden ser correctas. A veces, las ventas de una empresa pueden disminuir no por las actividades de la empresa, sino por el entorno empresarial. Todos estos factores no se consideran al comparar el desempeño de años anteriores con el actual.

### ***La uniformidad y las políticas afectan el análisis***

Al comparar el desempeño de dos empresas, no llegará a la cifra correcta si los principios contables utilizados por las dos empresas fueran diferentes. Además, si una empresa utilizó una política de cuenta diferente en el año financiero anterior al actual, es posible que no encuentre la mejor comparación durante el análisis.

### ***Información confusa***

A veces, el balance comparativo proporciona información engañosa a la persona que lo lee. Por ejemplo, si una empresa no produjo un producto en particular en el año anterior pero ha realizado ventas del producto en el año actual, un balance comparativo mostrará un cambio del 100% con respecto al año anterior.

### ***La inflación no está incluida***

Un balance general comparativo puede no dar una imagen real de las tendencias porque el efecto de la inflación no se incluye al compilarlo.

## **Por qué necesita un balance comparativo en un informe anual**

Conocido legalmente como formulario 10K, el informe anual contiene los tres estados financieros más importantes que las partes interesadas del negocio necesitan para tomar decisiones. Si bien es posible que haya obtenido toda la información sobre los activos, pasivos y patrimonio, es

posible que esta información no sea de utilidad si no puede obtener un contexto a partir de ella.

El balance general comparativo proporciona información adicional sobre períodos para el análisis comparativo. Por ejemplo, es posible que haya calculado una proporción hoy, pero cuando no tiene un historial, en realidad no significa mucho. En otras palabras, si sabe que una empresa tiene deudas que ascienden a 5 millones de dólares y no sabe qué hacer con esa información, entonces esa información no tiene sentido.

Podría concluir que la empresa tiene muchas deudas, pero no tiene idea de si tuvo menos o más deudas en el año anterior. También puede pensar que la empresa tiene menos deudas, pero no sabe cuál es su capital de trabajo.

El balance comparativo es un recurso principal para una tarjeta de informe de estructura de capital. Se puede utilizar para monitorear la mejora en la estructura de capital a lo largo del tiempo. Como ya sabrá, el interés es el costo de la deuda que siempre puede cambiar debido a numerosas razones. Cuando el costo de la deuda aumenta, también lo hace el gasto por intereses, lo que provoca una disminución en los ingresos netos. Para frenar esto, una empresa puede decidir reducir su gasto en intereses reduciendo el costo del préstamo. El balance comparativo es útil para analizar la disminución o aumento del gasto por intereses para realizar los cambios necesarios.

Un balance comparativo lo acerca a las tendencias. Una tendencia es vital para dar contexto a los números. Cuando la deuda aumenta, significa que la empresa se endeuda más. Cuando la deuda tiene una tendencia a la baja, significa que la empresa está pagando sus deudas.

Cuando los activos tienen una tendencia al alza, significa que la empresa está comprando activos utilizando dinero prestado o capital. Si los activos se reducen, significa que la empresa está en apuros. Al proporcionar información sobre al menos tres períodos, el balance general comparativo se puede utilizar para brindar el contexto necesario para tomar decisiones

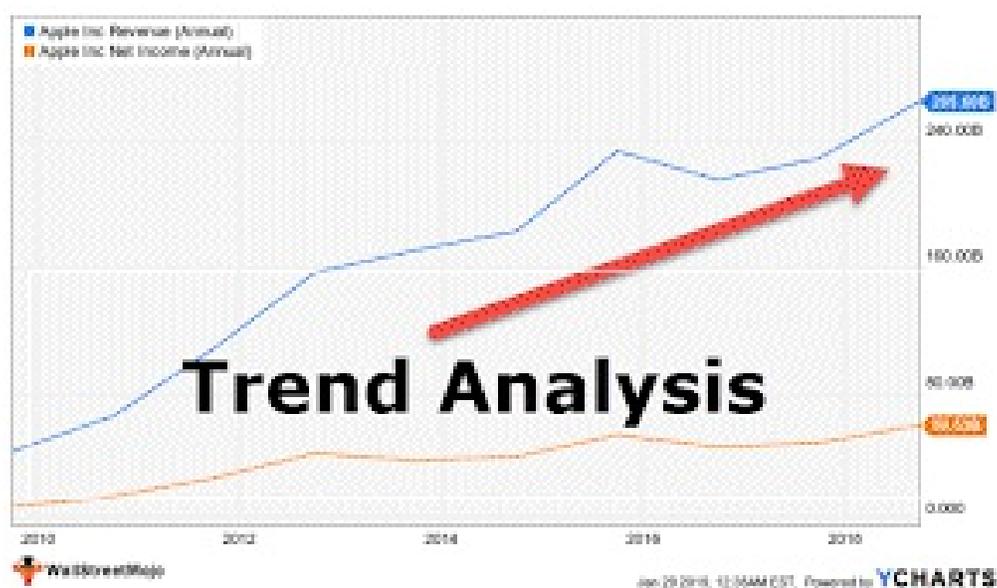
comerciales vitales.

# Capítulo 5

# Análisis de tendencia



El análisis de rendimiento o tendencia es un gráfico de líneas horizontales que se traza para identificar las tendencias en una función empresarial. Toda la información alimentada en el gráfico se obtiene de los estados financieros en diferentes períodos de tiempo. El objetivo es trazar la información para encontrar el patrón en la información presentada. El análisis de tendencias se puede realizar mejor mediante el análisis de inversiones y el análisis de ingresos y costos.



wallstreetmojo.com

## ***Análisis de ingresos y costos***

Para examinar las tendencias e inconsistencias, los ingresos y el costo de una empresa se pueden trazar para múltiples períodos. Por ejemplo, si traza el gráfico y observa un aumento en un gasto, es posible que el gasto se haya registrado dos veces en el primer período. Por lo tanto, el análisis de tendencias es muy importante para examinar la precisión de los estados financieros. El análisis de tendencias es clave para garantizar que los estados

financieros estén libres de inexactitudes antes de que se publiquen para tomar decisiones comerciales vitales.

### ***Análisis de inversiones***

Los cambios futuros en los precios de las acciones son algo que todo inversionista desea saber. El análisis de tendencias es vital para obtener esta información. Los inversores trazan los precios de las acciones de diferentes períodos para obtener una línea de tendencia. La línea de tendencia se asocia con otra información para formar una relación causal que luego se puede utilizar para predecir los precios futuros de las acciones.

El mercado de valores, en general, también utiliza el análisis de tendencias para prever cambios en el mercado de alcista a bajista o viceversa. El objetivo de hacer el análisis de tendencias es que las tendencias generalmente generan ganancias para los inversores.

### **El análisis de tendencias es una herramienta vital para cualquier gestión empresarial. Con un análisis de tendencias, puede:**

- Observación aguda sobre los gastos, puede identificar si las reclamaciones fraudulentas son reales o no.
- Esté atento a las ventas para ver si están disminuyendo o no. Para tener una idea de dónde están las regiones de ventas y el tipo de clientes con los que está tratando.
- Verificar si hay gastos inesperados en un período que requiere más investigación.
- Examinar reclamaciones fraudulentas
- Estimar los ingresos y gastos futuros con el propósito de presupuestarlos en el futuro.

Si bien el uso del análisis de tendencias es importante en cualquier entorno comercial para predecir los ingresos y gastos futuros, tenga en cuenta que pueden existir otros factores que afectaron el resultado en períodos anteriores

que pueden no aplicarse en el momento en que está trazando el gráfico. Por lo tanto, la extrapolación de eventos históricos puede no predecir con precisión el futuro. Por esta razón, asegúrese de que su análisis de tendencias vaya acompañado de investigación adicional para realizar predicciones factibles.

## **Ventajas del análisis de tendencias**

### ***El análisis de tendencias es eficaz***

El análisis de tendencias en forma de porcentaje ha demostrado una y otra vez ser más eficaz en comparación con las cifras absolutas. A partir de las deducciones, la administración puede tomar decisiones fácilmente según la situación.

### ***Se puede utilizar para hacer una comparación entre empresas***

Se pueden comparar fácilmente dos empresas mediante el análisis de tendencias. Las empresas también se pueden comparar con los estándares de la industria. A partir de ahí, la gerencia puede comprender las fortalezas y debilidades de la empresa.

### ***Medir la liquidez y la solvencia***

Con la ayuda de índices financieros relacionados, el análisis de tendencias ayuda a la administración a determinar la liquidez de las empresas y puede predecir su solvencia en un futuro próximo.

### ***Ayuda con el análisis comparativo***

El análisis de tendencias es útil en el análisis comparativo para medir el desempeño de una empresa.

### ***Ayuda a medir la rentabilidad***

Con la ayuda de otros índices, el análisis de tendencias puede medir el índice de rentabilidad de una empresa durante algún tiempo.

## **Desventajas del análisis de tendencias**

- Es difícil seleccionar el año base para el análisis.
- Las tendencias de la contabilidad empresarial cambian constantemente; por tanto, es muy difícil mantener la coherencia.
- Los datos presentarán resultados engañosos en situaciones inflacionarias.

## **Estado de resultados y análisis de tendencias**

El estado de resultados es vital para mostrar el desempeño de una empresa a través de la determinación de ganancias o pérdidas. Usar el estado de resultados para prever la tendencia de una empresa es lo que hace que el acto de generar ganancias sea un ejercicio que valga la pena. Los inversores analizan las tendencias del estado de resultados de una empresa para determinar si vale la pena invertir en ella o no. El propietario de una pequeña empresa también puede analizar las tendencias para ayudarlo a tomar mejores decisiones de gestión.

Una parte del análisis de tendencias es comparar el estado de resultados de años particulares. No basta con señalar que las ventas del año anterior aumentaron en 500.000 dólares. Para tener una idea de la tendencia perfecta, debe realizar un seguimiento de los cambios durante un período de tiempo.

Para obtener la imagen perfecta de la tendencia, debe trazar un gráfico. Tome el porcentaje de cambios en las ventas y gráfíquelos nuevamente en el período de tiempo. Haga esto con otros elementos del estado de resultados para obtener una tendencia en cada uno de ellos.

Usar el estado de resultados para identificar tendencias es el mejor lugar para comenzar si es dueño de una pequeña empresa. Debe planificar con anticipación, digamos meses y años. Un aumento del 13% en las ventas no significa necesariamente que habrá el mismo aumento porcentual el próximo mes.

Aquí es donde entran en juego otros factores, como el entorno empresarial, la demanda de los consumidores y el estado general de la economía. Por ejemplo, si realiza publicidad intensa, su pronóstico de ventas puede aumentar. Sin embargo, esta puede no ser una imagen real de las ganancias que está obteniendo su empresa.

## **El análisis de flujo de caja**

Es el análisis que se ocupa de todos los aspectos del efectivo en su negocio. Implica realizar un seguimiento del dinero que entra y sale del negocio en un momento específico. Al tener el análisis de flujo de efectivo, está en una mejor posición para comprender cuánto dinero tiene en un momento determinado y dónde se gasta su dinero. La mejor manera de realizar un seguimiento del efectivo en su negocio es haciendo el análisis de flujo de efectivo al menos una vez al mes.

Realizar un análisis de flujo de efectivo de manera consistente para el propietario de una pequeña empresa es una actividad esencial para el éxito. La mayoría de las pequeñas empresas fracasan porque no pueden mantener la liquidez en sus operaciones. Puede evitar este problema y administrar su efectivo con cuidado para que su negocio tenga éxito.

- La realización de análisis de flujo de caja mejora la salud del negocio.
- A través del análisis de flujo de caja, puede sumergirse en la salud financiera de la empresa.
- Comprenda qué le hace el análisis de flujo de efectivo a su negocio

## **El análisis de la razón del flujo de caja es importante**

Si bien tener los registros o las entradas y salidas de efectivo es crucial para el éxito de una empresa, no sirve de nada si no comprende cómo interpretarlos y leerlos. El análisis le brinda una imagen perfecta del flujo de

caja en su negocio.

Así como verificar el saldo de su cuenta personal lo ayuda a saber si puede pagar ciertos gastos personales, el análisis de flujo de efectivo lo ayudará a determinar si está en condiciones de pagar a los proveedores, pagar salarios a los empleados, comprar materiales o si puede expandirse su negocio o no. Si el análisis muestra que está gastando mucho dinero, una forma de resolver el problema es reduciendo esos costos.

Si no es posible reducir el costo porque tal vez necesite elementos para administrar el negocio, entonces puede obtener financiamiento a corto plazo. Alternativamente, puede idear formas de aumentar los ingresos de su negocio.

Por el contrario, si del análisis tiene la impresión de que tiene dinero extra, considere comprar nuevos equipos para la empresa o ahorrar para futuras temporadas bajas. Además, recuerde que tener mucho dinero a mano no significa necesariamente que esté obteniendo ganancias. Los beneficios están determinados por los márgenes de beneficio.

Tenga en cuenta que incluso las grandes empresas rentables a veces pueden tener problemas al no tener suficiente efectivo para ejecutar sus operaciones. Las empresas que tienen pérdidas, por otro lado, aún pueden tener un exceso de efectivo. La administración, en este caso, debe tener en cuenta que necesitará el dinero para pagar a sus acreedores.

### ***¿Con qué frecuencia debo realizar un análisis de flujo de efectivo?***

Si bien la mayoría de las empresas prefieren realizar un análisis de flujo de caja todos los meses, puede tener su horario dependiendo de la posición en la que se encuentre su empresa. Por ejemplo, si está operando en una industria competitiva o tiene un problema con el flujo de caja, le convendría hacer un análisis semanal. A partir de ahí, puede proyectar el flujo de efectivo a un período determinado que desee. Cuando recién está comenzando su negocio, se recomienda hacer el análisis al menos después de 4 semanas.

## **Preparación del estado de flujo de efectivo**

Saber cómo preparar un estado de flujo de efectivo es el primer paso para comprenderlo. Es más fácil preparar uno usando un software de contabilidad. Alternativamente, si no tiene un software de contabilidad, puede descargar una plantilla de flujo de efectivo de Internet para usarla.

Primero, elija un período para el análisis. Si es la primera vez que lo hace, vaya a su balance y obtenga la cifra en efectivo a la mano. Si lo ha estado preparando, debe llevar el saldo arrastrado del último extracto.

Comience a completar la hoja de cálculo con entradas y salidas de efectivo. Asegúrese de ingresar las entradas como positivas y las salidas como negativas. Tome todas las cifras de las 3 actividades principales del flujo de caja.

### **Actividades de explotación**

#### ***Efectivo que ingresa al negocio como cuentas por cobrar pagadas***

Salida de efectivo: monto adeudado a proveedores, depreciación o amortización de negocios, impuestos no relacionados con financiamiento o inversión y nómina.

### **Actividades de inversión**

Estas son las decisiones comerciales para adquirir algunos activos fijos o pasivos a largo plazo. Podría ser una empresa que compra equipo o obtiene dinero de inversiones inmobiliarias. El dinero gastado para comprarlos se registra como salidas, mientras que el dinero que ingresa, como la venta o el alquiler, se registra como entradas.

### **Actividades de financiación**

Incluya realizar el pago de un préstamo, comprar o emitir acciones a los accionistas o distribuir dividendos. Si, por ejemplo, obtuvo un préstamo para el negocio; el préstamo se registra como positivo, pero el dinero que paga cada mes debe registrarse como negativo.

Una vez que haya ingresado todas las cifras de las 3 actividades, agregue las transacciones para llegar al saldo de cierre. Obtener una cifra más alta que la que comenzó significa un flujo de caja positivo. Sin embargo, si obtiene una cifra inferior a la que tenía al principio, significa que es un flujo de caja negativo.

## **Puntos clave a los que prestar atención durante el análisis**

### ***Operaciones de flujo de caja***

Toda empresa tiene el objetivo de obtener beneficios. Si bien tener un flujo de efectivo negativo durante algún tiempo no debería preocuparle, debe apuntar a mantener el flujo de efectivo de las operaciones positivo tanto como sea posible. Idealmente, la cifra debería aumentar al menos cada trimestre o cada año.

### ***Inversión en equipos***

Por muy inciertos que sean los negocios, a veces puede surgir un gasto que nunca anticipó. Quizás una máquina se ha averiado y la necesita para la producción. Sin embargo, estos son gastos únicos que, más adelante, se amortizarán en los estados de flujo de efectivo futuros.

### ***Ingresos que los clientes aún no han pagado***

Si bien a veces es posible que haya obtenido ganancias, siempre hay una cantidad de deudores que aún no se ha pagado. Esto reduce enormemente el flujo de caja general de la empresa. Este es un indicador importante que debería mejorar sus formas de cobrar deudas.

## **Cómo utilizar la información del análisis de flujo de caja**

Es mejor realizar análisis de flujo de caja con frecuencia. Cuanto más los realice, más se acostumbrará y comprenderá mejor. Por ejemplo, puede notar que su negocio mantiene un flujo de caja positivo durante aproximadamente 4 semanas y luego cambia gradualmente a un flujo de caja negativo alrededor de la quinta semana.

Le muestra que a menudo no tiene suficiente para pagar sus facturas mensuales. También significa que no tiene suficiente dinero para pagar a los proveedores. Esto no solo puede afectar negativamente la reputación de su empresa, sino también la calificación crediticia de su empresa.

Necesita calcular el posible remedio examinando su estado de flujo de efectivo. Para frenar el problema, puede decidir reducir los costos o aumentar sus ingresos. Aquí hay algunas ideas para hacerlo:

- Evite comprar inventario si cuenta con las existencias adecuadas.
- Para reducir la nómina, ajuste la dotación de personal
- Pague a los proveedores más tarde
- Comuníquese con los deudores para acelerar los pagos
- Ofrezca a sus clientes ofertas especiales para aumentar las ventas.
- Encuentre algo de capital a corto plazo para volver a encarrilarse
- Subir precios
- Si no puede encontrar soluciones internamente, considere solicitar un préstamo a corto plazo para suavizar las cosas.

Aunque crear un flujo de caja parece difícil al principio, una vez que lo haya hecho varias veces, lo apreciará. De hecho, en primer lugar, se preguntará cómo puede administrar su negocio sin él.

## **Media móvil**

Ya sea que sea nuevo en el ámbito financiero o recién esté comenzando en los mercados financieros, probablemente haya oído hablar de las medias móviles. Son los más populares cuando se trata de identificar tendencias en los mercados financieros.

El propósito de una media móvil es identificar las tendencias del mercado para conocer el precio vigente en un momento dado. Examina los precios de

mercado durante un período determinado, digamos  $n$ , luego suaviza el precio de mercado ignorando todas las fluctuaciones del día a día. Al calcular la media móvil, se mitigan los efectos de las fluctuaciones de precios a corto plazo sobre los precios de las acciones.

A menudo, la media móvil se calcula para determinar la resistencia de las acciones o para identificar su dirección de tendencia. Cuanto mayor sea el tiempo para la media móvil, mayor será el retraso. Un promedio móvil de 100 días tendrá un retraso más largo que un promedio móvil de 5 días. Tanto los 200 días como los 50 días son muy importantes para muchos inversores. La mayoría de ellos se sienten cómodos con los dos.

Al usar una media móvil, puede personalizarla para que se ajuste a sus deseos. Un inversor es libre de elegir el período de tiempo para calcular la media móvil. Los períodos de tiempo más comunes considerados por muchos inversores son 200,100,50,30,20 y 15 días. Idealmente, el promedio móvil se vuelve menos sensible a los cambios en el precio si el período de tiempo utilizado para calcularlo es largo.

Sin embargo, si el tiempo es más corto, se vuelve más sensible a los cambios de precios. Por lo tanto, un inversor puede tener múltiples transacciones en menos tiempo. Por lo general, los inversores a largo plazo utilizan periodos de tiempo de promedio móvil más largos, mientras que los periodos más cortos se utilizan para inversiones a corto plazo.

No hay un marco de tiempo correcto o incorrecto para las medias móviles. La mejor manera es experimentar con diferentes períodos de tiempo para descubrir qué funciona mejor para usted o hasta encontrar uno que se ajuste mejor a sus objetivos. Predecir las acciones en el mercado es un poco desafiante. Si bien no es posible predecir los precios futuros de las acciones en el mercado, tener un promedio móvil puede ayudarlo a tomar mejores decisiones.

### ***La media móvil simple***

Se refiere a la suma del precio de mercado durante los últimos n períodos dividida por el número de períodos. También denotado como SMA, el promedio móvil simple pone el mismo énfasis en todos los períodos. Los n períodos pueden ser cualquier cosa. Podría ser un período de 200 días, un período de 100 horas o un período de 10 días.

Hay tendencias a largo, corto y mediano plazo. Todo depende de sus deseos o estrategias de inversión.

### ***La media móvil exponencial***

Mientras que la media móvil simple pone el mismo énfasis en todos los períodos, la media móvil exponencial no lo hace. Hace hincapié en el precio reciente del mercado y no en el pasado, lo que lo hace más receptivo a la nueva información. Primero debe obtener la media móvil simple para calcular la media móvil exponencial. A continuación, debe obtener el multiplicador exponencial, también conocido como factor de ponderación.

$$\text{Multiplicador exponencial} = [2 / (\text{período de tiempo} + 1)]$$

### ***El uso y los beneficios de las medias móviles en las acciones***

Los promedios móviles son importantes para aclarar cuándo comienza o termina una tendencia. La dirección de las medias móviles es importante ya que señala una tendencia. Para entender esto, observe dónde apunta la media móvil. Cuando la media móvil apunta hacia abajo, significa que el precio se ha movido por debajo de ella.

### ***Sepa cuándo mudarse o agotar existencias***

La herramienta de media móvil es muy importante para un comerciante que quiere entrar o salir de existencias mientras se mantiene en una tendencia ascendente durante los retrocesos. La pista más fuerte que debe poseer es reconocer el cambio en la dirección de una media móvil. Además, el uso de dos promedios móviles podría contribuir a la pista.

La tendencia es más fuerte cuando la media móvil a largo plazo apunta a la

misma dirección de movimiento que la media móvil a corto plazo. Si bien puede usar dos promedios móviles diferentes para vender, también puede usar promedios móviles totalmente diferentes para comprar. Tenga una tabla de estilos múltiples que le permita moverse rápidamente entre los dos. Este no es el sistema perfecto. El sistema perfecto es el que funciona para usted. Para identificar ese sistema, debe probar las medias móviles para encontrar cuál funciona mejor para usted.

### ***Uso de promedios móviles para encontrar puntos de entrada comerciales***

Los promedios móviles son herramientas esenciales para ayudarlo a saber cuándo comienza una tendencia y cuándo termina. Todo trader quiere seguir la tendencia tanto como pueda. Para ser un operador exitoso, debe saber cuándo ingresar y cuándo salir. Si bien algunas tendencias pueden durar poco, otras permanecen durante períodos más prolongados. Obtendrá una mejor entrada cuando las medias móviles se crucen entre sí. Un cruce ocurre cuando una tendencia está a punto de cambiar.

### ***Elegir la media móvil adecuada***

Cada inversor tiene sus propios términos de negociación. Para elegir la media móvil adecuada que se adapte a sus necesidades, tome entre 4 y 5 medias móviles y grábelo en un gráfico. Si desea comerciar ocasionalmente, elija el que mejor se adapte a su línea de tiempo. No querrá optar por un promedio móvil de 50 días cuando sea un operador activo y viceversa.

# Capítulo 6

# Análisis de fondos mutuos



Un análisis de fondos mutuos simplemente describe el análisis de la estrategia de fondos de una empresa, su valor o crecimiento. El análisis de fondos consiste en el desglose de la desviación estándar, la capitalización de mercado mediana, los rendimientos continuos y, a veces, la cartera de la empresa por sectores y regiones.

A veces, los inversores pasan por alto los impulsores subyacentes de los resultados estadísticos y, sin embargo, ese tipo de información podría generar más ganancias. El análisis de fondos mutuos es una herramienta fundamental que puede ayudar a determinar qué tan bien se está desempeñando una empresa en relación con sus pares.

Aún mejor, el análisis de fondos mutuos demostrará ser un mejor método de investigación durante un período prolongado en comparación con el uso de métodos que se centran únicamente en los altibajos. Comprender qué buscar al analizar el rendimiento del fondo es la clave para tomar mejores decisiones de inversión. Las decisiones de inversión acertadas mejorarán el desempeño de la empresa de manera que las expectativas se puedan cumplir o superar.



## **Tipos y categorías de fondos mutuos**

Las categorías y tipos de fondos mutuos se organizan por clases de activos (bonos, efectivo y acciones), que luego se subdividen en objetivos, estrategias y estilo. Comprender todos estos tipos y categorías ayudará a los inversores a elegir los mejores fondos para la diversificación y la asignación de activos.

Las acciones y los bonos son tipos de fondos principales en los que todavía existen docenas de subcategorías. Las subcategorías describen con más detalle cuál es el estilo de inversión del fondo.

### ***Fondos mutuos de acciones***

Los diversos tipos de fondos de acciones se clasifican por capitalización de mercado promedio en términos de estilo (es decir, el tamaño de la empresa en comparación con el precio de las acciones multiplicado por la cantidad de acciones disponibles).

## **Diferentes tipos de fondos de acciones**

**Capa larga;** Morning Star informa que los fondos de acciones de gran capitalización describen inversiones en capitalizaciones de mercado de más de \$ 11 mil millones. Son las grandes empresas de las que ha oído hablar o incluso de las que ya ha comprado bienes y

servicios. Algunos ejemplos de empresas de gran capitalización son Apple y Microsoft, Walmart, Morningstar y Bank of America.

**Mid-Cap:** describe las inversiones en acciones de corporaciones de capitalización de tamaño medio. Es posible que reconozca algunas corporaciones de mediana capitalización como Netflix y Harley Davidson y los nombres menos reconocidos como Life Technologies y SanDisk Corporations.

**Pequeña capitalización:** estas son las acciones invertidas en pequeñas corporaciones que oscilan en el rango de \$ 750 millones - \$ 2.5 mil millones. Una corporación de mil millones de dólares nos parece enorme a la mayoría de nosotros, pero son relativamente pequeñas en comparación con Walmart o Exxon.

Otro tipo de fondo de acciones serían los micro-caps; describen inversiones realizadas en corporaciones cuyas capitalizaciones de mercado promedio no superan los \$ 750 millones.

## **Fondos mutuos de acciones categorizados según sus objetivos**

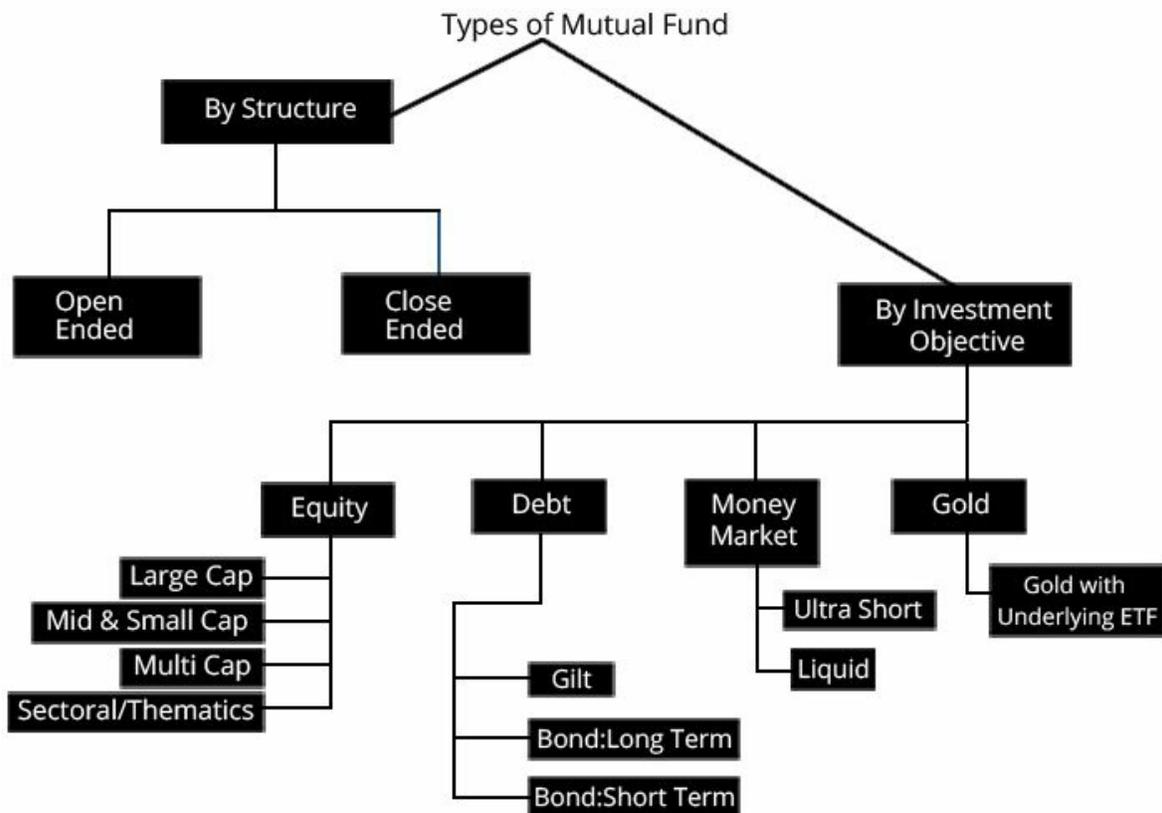
Los objetivos de los fondos mutuos de acciones se dividen principalmente en términos de crecimiento, combinación y valor.

- Fondos mutuos de acciones de crecimiento; son fondos invertidos en acciones de crecimiento. Las acciones de crecimiento simplemente significan las acciones de empresas cuyo crecimiento es probablemente más alto que la tasa promedio del mercado.
- Fondos mutuos de acciones de valor; estos son fondos invertidos en acciones de valor de una empresa. Las acciones de valor son las acciones que se cree que los administradores de fondos y los inversores venden a un precio más bajo que el valor promedio de mercado. Se conocen más comúnmente como fondos mutuos de dividendos; eso se debe a que son una fuente de ingresos para los

inversores en términos de dividendos. Las acciones de crecimiento no generan dividendos para los inversores, ya que esos ingresos se inyectan nuevamente en el crecimiento de la empresa.

- Combinar fondos mutuos de acciones; son fondos invertidos en fondos mutuos de valor y crecimiento.

Las existencias pueden subdividirse en términos de regiones geográficas tales como; por ejemplo, el borde del Pacífico / europeo, acciones internacionales / extranjeras o en áreas de fondos especializados / sectoriales. Por ejemplo, servicios públicos, consumo, bienes raíces, tecnología, servicios básicos, productos básicos, etc.



*Fincash*

## Tipos de fondos mutuos de bonos

Para comprender los diferentes tipos de fondos mutuos y sus diferentes categorías, será mejor revisar los conceptos básicos de los bonos. El gobierno

de los Estados Unidos y las grandes corporaciones emiten bonos que son pagarés. Por lo tanto, los tipos de bonos se clasifican en términos de las entidades interesadas en pedir dinero prestado mediante la emisión de bonos.

- Fondos mutuos de bonos del gobierno; estas son las inversiones realizadas en los diferentes tipos del Tesoro de Estados Unidos.
- Fondos mutuos de bonos municipales; estas son las inversiones que se realizan en los diferentes bonos municipales que existen. La mayoría de las veces, los municipios que emiten los bonos son los estados dentro de los EE. UU., Por ejemplo (Georgia Municipal Bond).
- Fondos del mercado monetario; Los fondos mutuos de bonos del mercado monetario tienen los riesgos más bajos. Esto se debe a que la ley exige que solo se puedan invertir en determinadas inversiones a corto plazo y de alta calidad que el gobierno o las corporaciones de los EE. UU. O los gobiernos estatales y locales solo pueden emitir.

Los fondos mutuos de bonos del mercado monetario intentan mantener su valor liquidativo (NAV) en \$ 1.00 por cada acción. Por esta razón, las pérdidas son raras aunque todavía pueden ocurrir. Estos fondos generalmente pagan dividendos a corto plazo, generalmente aquellos que reflejan tasas de interés a corto plazo, en su mayoría menores a 1 año.

Tradicionalmente, se sabe que los fondos mutuos de bonos del mercado monetario producen rendimientos que son menores en comparación con los fondos de acciones o bonos, aunque sus riesgos son muy reducidos a corto plazo.

Aún más, los bonos se dividen en la duración promedio que toman cuando se mantienen en fondos mutuos. Tiene muchas similitudes, pero no siempre es lo mismo que la madurez.

- Fondos mutuos de bonos a largo plazo; son el tipo de compra de

bonos cuya duración suele ser superior a 10 años.

- Fondos mutuos de bonos a plazo intermedio; son el tipo de compra de bonos cuya duración suele estar entre 3,5 y 6 años.
- Fondos mutuos de bonos a corto plazo; Estos son los tipos de bonos cuya duración es de entre 1 y 3,5 años.
- Fondos mutuos de bonos ultracortos; estos son tipos de bonos cuya duración es inferior a 1 año.

Una vez más, los fondos mutuos de bonos pueden clasificarse por su calidad crediticia en términos de los bonos subyacentes que existen en ese fondo mutuo de bonos en particular. Tomemos como ejemplo; el Tesoro de los Estados Unidos, bonos de fondos mutuos, representa la forma más alta de calidad crediticia.

Por el contrario, los bonos basura representan la calidad crediticia más baja (mayor riesgo para el tenedor del bono) y pueden denominarse bonos de altos ingresos.

### ***Línea de fondo***

Una vez que comprenda la terminología utilizada para describir los fondos de bonos mutuos, podrá identificar rápidamente cómo invertirá un fondo mutuo. Por ejemplo, si un fondo mutuo pertenece a una categoría llamada "Foreign Large Blend", debería poder saber automáticamente que se trata de un fondo mutuo que invierte en acciones que no están relacionadas con EE. UU. Y que combinan valores, crecimiento y objetivos combinados .

### **Factores importantes para analizar al seleccionar fondos mutuos**

Antes de seleccionar cualquier fondo mutuo, un inversionista siempre debe analizar primero los siguientes factores;



*Academia Yadnya*

### ***Los activos bajo gestión (AUM)***

AUM describe el valor total de los activos en el mercado o el capital total que posee un fondo mutuo. Los activos gestionados reflejan el tamaño de una empresa y su éxito. Es bastante fácil para una casa de fondos comparar los activos bajo su administración usando varias líneas de tiempo o fases de mercado en oposición a sus pares.

El valor de los activos administrados también se compone de las ganancias de un fondo mutuo. Los administradores de activos tienen la autoridad para invertir esas ganancias en valores o pagarlas a los inversionistas como dividendos o retenerlas según el mandato de las inversiones.

Los inversores siempre deben evitar los fondos con muy pocos activos gestionados porque esto daría lugar a una menor entrada de ingresos. Cuando la entrada de ingresos es baja, las casas de fondos suelen prestar menos atención a esos AUM.

### ***Alfa de fondos mutuos***

Alpha es una medida de los retornos reales de un fondo mutuo y sus retornos

esperados, dados todos los riesgos. El alfa de un fondo mutuo es un indicador de su cartera cuando se ajustan los riesgos. Para comprender mejor el alfa de un fondo mutuo, la cartera de fondos de la empresa debe compararse con su desempeño de acuerdo con el índice de referencia con todos los riesgos ajustados.

El exceso de rendimiento que genera la inversión en comparación con su rendimiento en el índice de referencia es lo que se conoce como Alpha del fondo. Muchas veces, Alpha representa el valor que el administrador de la cartera sustrae o agrega a la cartera de retornos de una empresa.

La relación de cartera de un fondo mutuo - Relación P / E

El ratio PE de un fondo es el promedio ponderado de las acciones subyacentes. Una relación de cartera alta muestra que las acciones de un plan se mantienen principalmente mediante una cotización de prima de valoración. Esto muestra que el índice tiene preferencia por las empresas orientadas al crecimiento.

Por el contrario, si el índice de cartera es bajo, esto reflejaría un enfoque consciente del valor. Los rendimientos orientados al crecimiento muestran principalmente rendimientos sólidos en un período corto, aunque pueden ser más volátiles. Los rendimientos que tienen en cuenta el valor en su mayoría dan como resultado mejores resultados durante períodos prolongados, pero tienden a ser menos volátiles.

### ***Beta de fondos mutuos***

Beta es la medida de la cartera de un fondo mutuo frente a sus índices de referencia. La medición de la beta se encuentra en el rango de  $1, > 1$  o  $< 1$  para fondos de acciones.  $1$  muestra que el valor liquidativo se mueve en la misma dirección que la del índice de referencia. Un valor inferior a  $1$  indica que el valor liquidativo será menos volátil en comparación con el índice del índice de referencia.

Los inversores utilizan el índice de riesgo beta para realizar cálculos, comparaciones y predicciones de rendimientos en el futuro. Beta utiliza los índices de referencia, que incluyen el BSE Sensex. A continuación, hace una comparación entre ellos con valores independientes para encontrar aspectos destacados y tendencias sobre actuaciones particulares.

El concepto de análisis de fondos mutuos beta gira en torno a la volatilidad de los precios de negociación o los precios de las acciones y los fondos que alfa no mide. Pero la beta, al igual que la alfa, se compara con un índice de referencia de rendimiento determinado.

### ***Desempeño de un fondo mutuo***

El desempeño de un fondo mutuo también debe tenerse en cuenta porque da una idea general de cómo se ha manejado el dinero en el pasado y durante un período determinado. Este rendimiento debe medirse durante un período prolongado porque es la única forma de obtener un patrón significativo que probablemente dé un buen juicio.

Como buen analista, también le puede interesar observar los riesgos expuestos por el análisis del fondo mutuo durante el período de tiempo elegido. El rendimiento se puede utilizar como un cuadro de mando para comprender mejor el comportamiento pasado de la empresa.

El rendimiento de un fondo mutuo muestra qué tan buenas son las habilidades del administrador para superar los rendimientos de un índice de referencia. Esto significa que la consistencia que existe entre los fondos y el rendimiento durante los períodos de volatilidad del mercado es el fondo más adecuado para las inversiones a largo plazo.

### ***Ratio de Sharpe de un fondo mutuo***

El índice de Sharpe describe la medida de los rendimientos adicionales generados por un fondo en comparación con los riesgos asumidos.

- Relación de Sharpe = (rentabilidad del fondo - rentabilidad sin riesgo) /

desviación estándar.

En términos más simples, el índice de Sharpe mide los rendimientos adicionales de la cartera sobre las tasas que están libres de riesgo en relación con la desviación estándar. Los fondos con ratios de Sharpe bajos tienen una desviación estándar alta. Para solucionar este problema, una empresa debe encontrar formas de generar altos rendimientos para poder pasar a una proporción de Sharpe más alta.

### ***Las cargas de salida***

Las cargas de salida son otros costos directos en los que incurren las empresas. Representa la fracción del valor liquidativo que recibe una empresa, que luego deja una brecha en el valor de las inversiones; si un fondo ofrece una carga de salida baja, mejor para los negocios.

### ***La información del administrador de un fondo mutuo***

Para que un administrador de fondos sea considerado bueno, debe resultar útil para crear estrategias cuyos riesgos se ajusten mejor al esquema dentro de lo aceptable. Sin embargo, si un fondo solo sobresale porque un determinado administrador está presente, esto podría significar que, a largo plazo, será muy poco probable que pueda mantener su rendimiento.

La experiencia de un gestor juega un papel crucial en el rendimiento del fondo y su capacidad general de generación de rentabilidad. Predecir las diferentes tendencias del mercado y tomar decisiones que cambiarán el capital de la mejor manera posible no es una tarea sencilla.

Los gerentes deben tener un ojo de águila en el comportamiento del mercado continuamente para identificar las oportunidades más lucrativas. Por lo tanto, es importante que se aclare la experiencia del administrador del fondo y sus registros de excelencia. Para obtener una imagen más clara, consultar los esquemas que administra este administrador en particular puede proporcionar aspectos destacados importantes. Esto proporcionará más aclaraciones sobre el nivel de experiencia del gerente.

A largo plazo, tener los fondos de una empresa administrados por un grupo de administradores de fondos en lugar de por el administrador vale la pena. Depender de un excelente gerente es otro riesgo en sí mismo porque podría decidir renunciar en cualquier momento y llevarse el desempeño con él.

### ***La relación de gastos del fondo mutuo***

La mayoría de las veces, el índice de gastos se toma en consideración cuando se realiza una inversión en fondos de capital. Una relación de gastos alta significa que los efectos son más directos. El índice de gastos consiste en comisiones de intermediación y otros costos que una casa de fondos cobra a los inversores.

Los cargos no deben ser exagerados. Sin embargo, algunos fondos pueden ser costosos, pero lo compensan dando un NAV más alto o mejores retornos. Todas estas cosas deben tenerse en cuenta al analizar el índice de gastos. El índice de gastos es un parámetro muy importante que debe considerarse antes de seleccionar cualquier esquema de fondos mutuos.

### ***La desviación estándar del fondo mutuo***

La desviación estándar muestra el nivel de fluctuación de la rentabilidad del fondo. Esto significa qué tanto se han alejado los rendimientos de los fondos del promedio durante un cierto tiempo. Cuanto más se desvía un fondo, más volátil es.

## **Cómo hacer un análisis del desempeño de los fondos mutuos**

- Hacer una comparación de los fondos con los puntos de referencia apropiados.

En lo que respecta al rendimiento de la financiación, el análisis debe realizarse en comparación con los puntos de referencia acordados. Por ejemplo, para comprender qué tan bien se desempeña un fondo mutuo, debe compararse con los rendimientos promedio de los fondos mutuos en una categoría similar.

Por ejemplo, digamos que está mirando extractos de 500 (k) y en ellos, encuentra un fondo que muestra una gran disminución en el valor a pesar de que el resto se ha desempeñado bien. La primera reacción no debe ser eliminarlo de la cartera, sino compararlo con los índices de referencia adecuados.

Por ejemplo, si se trata de un fondo de acciones de gran capitalización, un índice de referencia apropiado sería alrededor del S&P 500. Si el S&P que se utiliza para la comparación tuvo una disminución del 10% y su fondo disminuyó un 8%, entonces esto no debe ser una causa para alarma.

### ***Fondo Mutuo UTI***

Centrarse en un período de 5 a 10 años al analizar el rendimiento de los fondos mutuos

Los administradores de fondos pueden hacerlo mejor en ciertos entornos económicos. Esto significa que pueden hacerlo mejor con períodos de más de 3 años. Por ejemplo, digamos que un administrador de fondos tiene una política que funciona excelentemente durante tiempos económicos pobres y funciona mal durante tiempos económicos difíciles; su desempeño puede parecer pobre ahora, pero puede sobresalir en los próximos 3 años aproximadamente.

Cada administrador de fondos tiene un estilo diferente que puede entrar y salir del favor a medida que cambia el mercado. Una vez más, el hecho de que las condiciones del mercado cambien constantemente significa que deben juzgarse utilizando diferentes entornos económicos.

### ***Medir el rendimiento del fondo mediante ponderaciones***

Los períodos disponibles para los inversores para el análisis del rendimiento de los fondos mutuos suelen ser 1,3,5 y rendimientos a 10 años. Si se le da mayor peso a los períodos de desempeño más relevantes, y se le da menos peso a los períodos de desempeño menos relevantes, entonces las recomendaciones mutuas deberían ser 5 años como el más pesado, 10 años,

luego 3 años y finalmente 1- año.

La forma más sencilla de analizar esto es haciendo una búsqueda de 5 años basada en retornos para poder encontrar una con excelente potencial.

***Entender cuándo una actuación puede ser buena pero aún mala***

Es cierto, a veces los buenos resultados pueden ser indicadores negativos. Esto se debe a que un buen desempeño no siempre es sostenible. Los altos rendimientos a corto plazo también atraen muchas inversiones a la empresa. Esto no es bueno. Esto se debe a que las pequeñas cantidades de dinero son más fáciles de administrar que las grandes.

Un fondo puede haber tenido un buen desempeño en el pasado, pero este desempeño no refleja el futuro. De hecho, los activos más grandes son más dañinos para la perspectiva de la excelencia futura. Por esta razón, a veces los administradores excluyen a los inversores; administrar los mercados con mucho dinero no es tan fácil.

# Capítulo 7

# **Análisis de beneficios por volumen de costes**



Al igual que su nombre lo indica, el análisis de la ganancia por volumen de costo se utiliza para establecer cómo los cambios en el volumen y el costo afectan los ingresos operativos generales de una empresa. Al realizar este análisis, se hacen ciertas suposiciones. Incluyen;

- El precio de cada unidad de venta se mantiene constante.
- Todos los costos de cada unidad variable permanecen constantes
- Los costos totales de las unidades fijas permanecen sin cambios
- Cada unidad producida se vende con éxito
- Los costos solo se ven afectados por cambios en las actividades.
- En caso de que una empresa produzca varios productos, debe venderlos juntos.

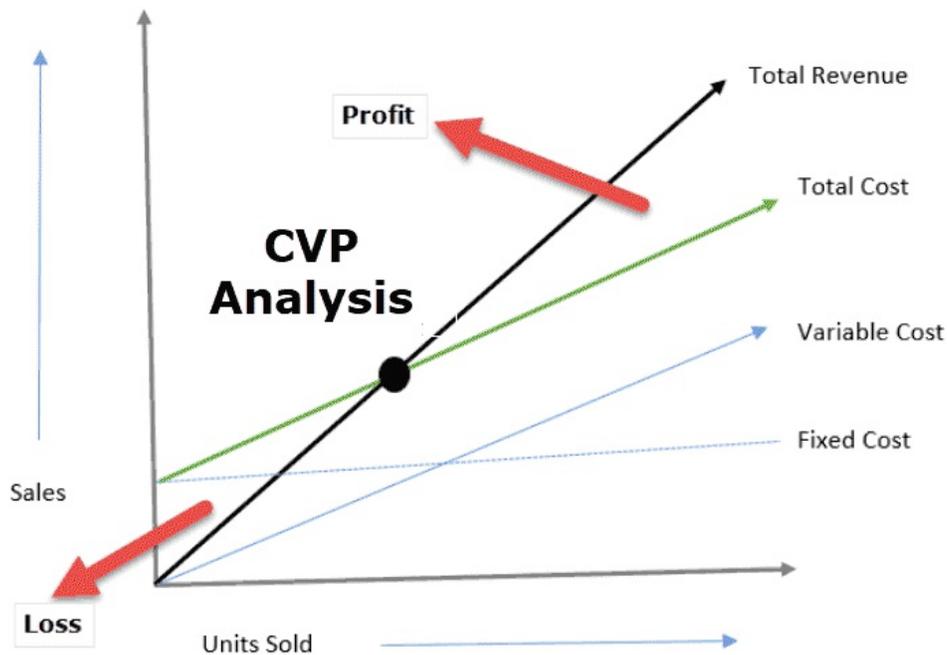
El análisis de costos por volumen de ganancias exige que los costos administrativos, de fabricación y de venta se clasifiquen como variables o fijos. Los métodos principales para calcular el análisis de beneficios por volumen de costos son el margen de contribución y el índice de margen de contribución.

## **Los elementos del análisis de costo-volumen-beneficio**

El razonamiento costo-volumen-beneficio consta de varias partes. Todos estos componentes implican razones o cálculos que se desglosarán paso a paso. Los principales componentes del análisis de volumen de costos son;

- Punto de equilibrio
- Margen de seguridad

- Relación CM
- Razón de gastos variable
- Grado de apalancamiento operativo
- Cambios en la utilidad neta.



WallStreetMojo

### ***Margen de contribución***

El margen de contribución muestra los ingresos o beneficios obtenidos por la empresa, incluidos todos los costes fijos. Simplificado, los ingresos por ventas disponibles para su uso en todos los costes fijos se denominan margen de contribución. En términos de proporción, representa la proporción de gastos fijos que pueden cubrirse con los ingresos disponibles por ventas. Después de liquidar los costes fijos, los ingresos restantes están disponibles para la empresa como ingresos.

Restar todos los gastos variables de los ingresos totales de las ventas genera el margen de contribución.

Por ejemplo; Si una empresa generó \$ 750 000 en ingresos y la suma de los costos variables es \$ 450 000, entonces

- **Margen de contribución = (\$ 750 000 - \$ 450 000) que es \$ 300 000**

Supongamos que la misma empresa vendió 250 000 unidades en ese año y el precio de una unidad fue de \$ 3, mientras que los gastos variables de cada unidad fueron de \$ 1,80. El margen del margen de contribución es;

- **Precio de venta - Costo variable por unidad = (\$ 3 - \$ 1.80) = \$ 1.20**

La relación del margen de contribución es del 40% y puede estimarse a partir de los ingresos de cada unidad.

- **Relación de margen de contribución = Margen de contribución / Ventas (\$ 1.20 /\$3.00) = 40%**

### ***Punto de equilibrio***

Cuando el nivel de ventas llega a un punto en el que el ingreso neto es igual a cero, ese es el punto en el que alcanza el punto de equilibrio. En otras palabras, el punto donde los ingresos por ventas son iguales a todos los costos variables y fijos además de que los costos fijos son iguales al margen de contribución.

Tomemos el ejemplo anterior; dada la misma empresa con \$ 300,000 como costos fijos, entonces el punto de equilibrio se vería así;

### ***Declaración de equilibrio***

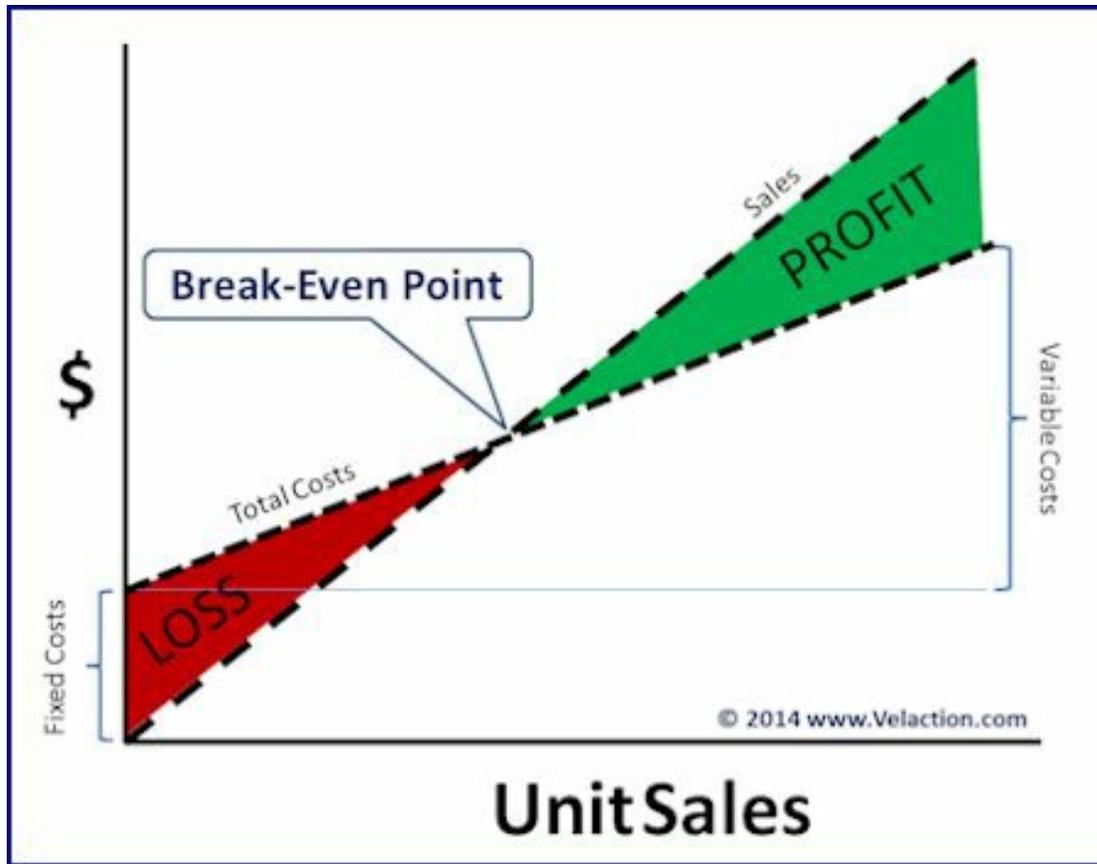
Costos variables (1,80 x 250.000)	450.000
Costes fijos	300.000
Ingresos (3 x 250.000)	\$ 750 000
Margen de contribución	300.000
Ganancias netas	0

El formato de esta descripción del punto de equilibrio se denomina estado de resultados para el margen de contribución y solo se puede utilizar para informes internos. Los costos variables representan todos los costos variables que incluyen costos administrativos, de venta y de producción. Al mismo tiempo, los costos fijos representan los costos totales de producción, administración y venta.

Para llegar al punto donde los dólares alcanzan el punto de equilibrio, los ingresos de \$ 750,000 que se generaron y los gastos fijos de \$ 300,000 se dividen por 40%, que es el índice de margen.

- Ventas de equilibrio en dólares = relación de gastos fijos / margen ( $\$ 300\,000/40\%$ ) = \$ 750 000
- Otro enfoque es agregar costos variables y costos fijos = \$ 450,000 + \$ 300,000

El análisis de volumen de costo-beneficio también puede resultar útil cuando una empresa está tratando de determinar el nivel de ventas que será necesario para que alcancen un cierto nivel de ingresos. Esta meta de ingresos especificada se llama ingreso objetivo. Para obtener el ingreso objetivo a través de cálculos, el ingreso objetivo se suma a los costos fijos, y esa cifra luego se divide por la proporción del margen de contribución. Este es el enfoque para determinar las ventas requeridas.



VCI

***Ejemplo de la empresa anterior***

¿Cuántas ventas serían necesarias para que la empresa logre ventas por valor de \$ 60 000? \$ 60,000 es el ingreso objetivo de la empresa.

Ventas requeridas = ingreso objetivo + costos fijos / relación de margen de contribución.

$$= (\$ 60\,000 + \$ 300\,000/40\%) = \$ 900\,000.$$

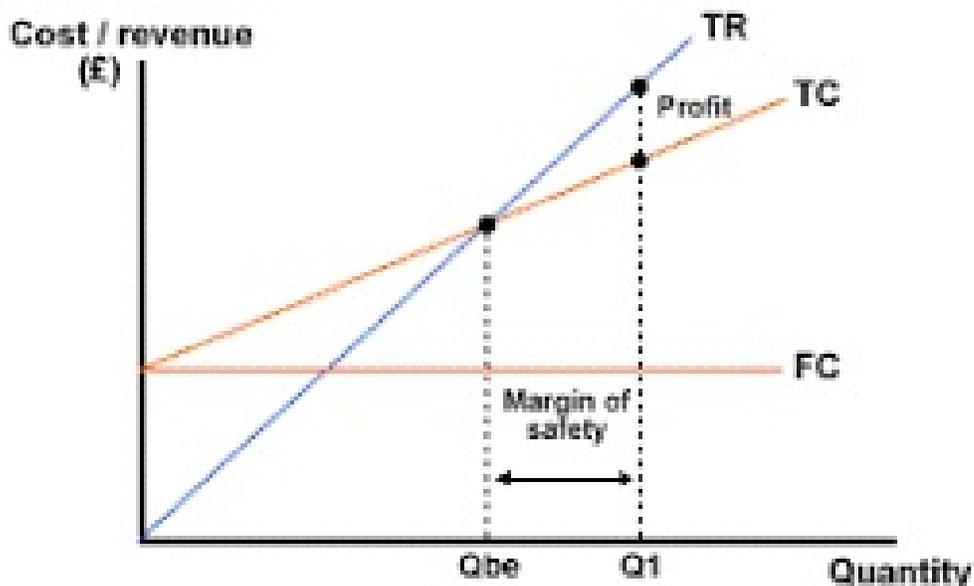
$$\text{Unidades requeridas} = (\$ 60,000 + 300,000 / 1.20) = 300,000 \text{ unidades.}$$

Puede preguntar por qué la respuesta es \$ 900 000. Recuerde que por cada unidad adicional vendida, se incurrirá en costos adicionales.

## Margen de seguridad

La cantidad de ventas que superan el punto de equilibrio es lo que se conoce como margen de seguridad. El margen de seguridad describe el nivel de disminución de las ventas en el que puede operar una empresa antes de que oficialmente comience a tener pérdidas.

¿Cuál es el porcentaje de cambio en las ventas que supera el punto de equilibrio de las ventas? El margen de seguridad es como una red de seguridad que protege a las empresas contra pérdidas. Cuanto mayor sea el margen de seguridad para una empresa, menor será el riesgo de pérdidas, mientras que un margen de seguridad bajo significa que la probabilidad de que una empresa obtenga beneficios es alta.



*Textbook.stpauls.br*

El margen de seguridad describe la medida de cuán sensible es la rentabilidad de una empresa cuando ocurre un cambio en el nivel de ventas. El margen de seguridad se puede calcular utilizando las ventas reales o presupuestadas.

### ***Fórmula para el margen de seguridad***

El margen de seguridad (%) =  $\frac{\text{ventas reales} - \text{ventas en el punto de equilibrio}}{\text{ventas (presupuestadas o reales)}} \times 100\%$ .

El margen de seguridad en términos de unidades =  $\frac{\text{ventas reales}}{\text{punto de equilibrio}}$

Por ejemplo, en el primer año de su negocio de sala de exposiciones, Mary vendió 100 automóviles. No habría obtenido ganancias ni pérdidas si hubiera vendido solo 40 automóviles. ¿Qué es el margen de seguridad?

Unidades del margen de seguridad =  $\frac{\text{ventas reales}}{\text{punto de equilibrio}}$

$$= 100 - 60$$

$$= 40$$

Margen de porcentaje de seguridad =  $\frac{(100 - 60)}{100} \times 100$

$$= 40\%$$

### ***Cambio en las ganancias netas***

Los cambios en las ganancias netas describen el cambio porcentual en los ingresos anuales de la empresa. Para calcular los ingresos netos, los ingresos actuales de la empresa deben deducirse de los ingresos del año anterior de la empresa. La cifra resultante se multiplica por 100.

La cifra de cambios en las ganancias netas se encuentra en los estados de resultados anuales de la empresa tanto para el año actual como para el anterior. Si la cifra de variación de la utilidad neta es positiva, la utilidad de la empresa aumenta. Si la cifra es negativa, la ganancia está disminuyendo.

Incluso cuando una empresa está calculando su variación en los ingresos netos, debería considerar los últimos años. Un cambio único no es una indicación de lo que sucederá en los próximos años. Por lo tanto, no debe usarse para juzgar si una empresa está generando pérdidas o ganancias.

## **Factores que provocan el cambio en el margen de beneficio neto**

Como un músico que dirige una orquesta, obtener ganancias en los negocios requiere la armonía de todos los instrumentos que componen una unidad de negocios. Los propietarios de pequeñas empresas tienen la tarea de asegurarse de que todas las operaciones de una empresa funcionen armoniosamente para producir ganancias.

Estos son los factores que provocan cambios en el margen de beneficio neto;

### ***Ventas***

Las ventas son los factores más importantes que contribuyen a las pérdidas y ganancias.

- **El volumen de ventas;** una empresa debe realizar suficientes ventas para alcanzar el punto de equilibrio y producir beneficios. Cuando las ventas aumentan o disminuyen, las ganancias netas se ven afectadas directamente.
- **Mezcla de productos;** cada producto que produce una empresa es único. Esto significa que su costo de producción y las ganancias que probablemente producirán también difieren. Las mezclas de productos afectan las ganancias netas. Una empresa debe centrarse en fabricar el producto que generará más beneficios.
- **Mezcla de clientes:** la verdad es que algunos clientes generan más beneficios en comparación con otros. Las cadenas minoristas masivas son lo suficientemente poderosas como para negociar precios, pero almacenan grandes volúmenes. Los minoristas más pequeños obtienen más ganancias, pero almacenan volúmenes más pequeños.
- **Estrategia de precios:** la fuerza de la competencia limita la forma en que su empresa cobra sus productos. Cuando el precio de los competidores es bajo, la empresa también debe bajar sus

precios.

### ***Costos de bienes vendidos***

El beneficio neto de una empresa se ve significativamente afectado por la eficiencia de la empresa con su proceso de fabricación.

- Costo de materiales; si los materiales se encarecen, las ganancias disminuyen. En tales casos, la empresa puede intentar negociar precios o encontrar sustitutos para los materiales a un precio más bajo.
- Mano de obra directa; el trabajo directo es un factor de productividad que afecta directamente las ganancias de la empresa. Cualquier gerente debe concentrarse en encontrar mano de obra de bajo costo mientras se mejora su calidad.

### ***Costos generales fijos***

La ganancia bruta se obtiene después de restar el costo de los bienes vendidos de los ingresos totales. La ganancia bruta debe cubrir todos los costos generales y aún así poder obtener ganancias razonables. Los costos fijos, a diferencia de los costos de fabricación, no se ven afectados por el volumen. Pueden cambiar a largo plazo, pero a corto plazo suelen ser fijos.

### **Los gastos fijos incluyen:**

- Costes legales
- Alquiler
- Tasas contables
- Seguro
- Permisos y licencias comerciales
- Suministros de oficina
- Gastos informáticos

- Salarios
- Servicios públicos generales

### ***Intereses y costos financieros***

Si una empresa tomó un préstamo hace varios años para financiar sus operaciones, entonces el interés acumulado debe deducirse de las ganancias operativas. Cuando las tasas de interés bajan, una empresa tiene la oportunidad de refinanciar sus préstamos, lo que luego reduce los costos de interés y eventualmente mejora las ganancias.

### ***Impuestos***

Sobre todas las ganancias que obtiene una empresa, tiene que pagar impuestos sobre ellas. Una empresa necesita contratar a un excelente contador para utilizar en su beneficio cualquier estrategia que pueda ayudar a reducir los impuestos de manera significativa.

### ***Grado de apalancamiento operativo***

El DOL es una medida de cómo un cambio en las ventas afectará los ingresos operativos. Las empresas cuya porción de costos fijos es grande en comparación con los costos variables ven cambios mínimos en su grado de apalancamiento operativo. Los analistas utilizan el grado de apalancamiento operativo para ver qué impacto tiene el cambio en las ventas en las ganancias o ganancias del negocio.

Grado de apalancamiento operativo (DOL) = % de cambio en las ganancias antes de impuestos e ingresos / % de cambio en las ventas

Cuando el grado de apalancamiento operativo de una empresa es alto, significa que el EBIT de la empresa es muy sensible a los cambios en las ventas cuando todos los demás factores se mantienen constantes. El DOL también es una forma de evaluar el punto de equilibrio de una empresa.

### ***Comprender y actuar sobre el grado de apalancamiento operativo***

Comprender el grado de apalancamiento operativo y cómo funciona es el

primer paso; A continuación, debe saber cómo el cambio de ventas afecta las ganancias operativas. Si al observar las actividades de la empresa, se da cuenta de que las ventas no se pueden aumentar, entonces debe encontrar una manera de reducir los costos operativos.

Por el contrario, si se espera que las ventas aumenten, la empresa tendrá que decidir si está dispuesta a agregar costos fijos para aumentar las ventas. Si está de acuerdo con esto, entonces podría tener un año muy fructífero por delante.

### ***Limitaciones del grado de apalancamiento operativo***

- El grado de apalancamiento operativo puede ayudar a los inversores a determinar el nivel de riesgo de una empresa. Un alto grado de apalancamiento operativo suele ser beneficioso para una empresa, pero al mismo tiempo, un alto grado de apalancamiento operativo hace que la empresa sea vulnerable al comportamiento cíclico y a las cambiantes condiciones del mercado.
- Un alto grado de apalancamiento operativo impulsará la rentabilidad de una empresa en temporadas de auge económico. Sin embargo, sería muy difícil controlar la demanda de los consumidores si una empresa tiene muchos gastos fijos y variables. En caso de que ocurra una recesión económica en tales casos, es probable que las ganancias de la empresa experimenten una fuerte caída debido a sus altos costos operativos y bajas ventas.

### ***Ratio de gastos variables***

El índice de gastos variables es una medida de los costos de producción variable de una empresa como porcentaje de sus ventas netas. Para obtener el índice de gastos variables de una empresa, los costos variables deben dividirse por los ingresos netos de la empresa.

Los ingresos netos de una empresa son la suma de sus asignaciones, devoluciones y descuentos deducidos de las ventas generales. La principal

motivación detrás del cálculo del índice de gastos variables es tener una idea de los costos variables; aquellos que cambiarán a medida que cambie el nivel de producción y luego hacer una comparación con los ingresos que genera un cierto ciclo de producción.

Al calcular el índice de gastos variables, se deben excluir los costos fijos.

### ***Cálculo de la proporción de gastos variables***

- Razón de razón de gastos variables =  $\frac{\text{gastos variables}}{\text{ganancias netas}}$

#### **Alternativamente:**

- Razón de gastos variable =  $1 - \text{margen de contribución}$

### **Importancia de la relación de costo variable**

La relación de costo variable es muy importante para mostrar la rentabilidad de una empresa. Indica si la empresa tiene la capacidad de crear flujos de ingresos que generen ingresos más rápidamente en la medida en que pueda cubrir fácilmente los gastos operativos.

Cuantitativamente, la razón de gastos variables expresa la relación entre las ventas y los costos de producción de la empresa.

Nuevamente, esta relación es muy útil como determinante de los puntos de equilibrio, el margen de ganancias mínimas, la estimación de ganancias futuras y la determinación de un precio de venta que traerá ganancias óptimas.

Cuando una empresa incurre en costos variables altos en comparación con sus ventas generales, es probable que incurra en costos fijos bajos. En tales casos, la empresa debe generar suficientes ingresos para cubrir los gastos de producción.

### **Desventajas del método costo-volumen-beneficio**

1. El método de costo-volumen-beneficio se vuelve útil cuando se le asigna la tarea de mostrar los cambios que los costos y los precios de venta tienen en los beneficios generales de la empresa. La limitación del método CVP es el hecho de que se basa en supuestos.
2. Con el análisis de costo-volumen-beneficio, todas las variables excepto el volumen permanecen constantes. Es decir, el volumen es el único factor que afecta directamente los costos y los ingresos. La realidad es que esta suposición no siempre funciona. A veces, los aumentos de volumen dan como resultado economías de escala. Nuevamente, si cambia la mezcla de ventas, lo más probable es que los ingresos cambien. Además, ocurre naturalmente con las fuerzas del mercado que a medida que aumenta el volumen, las ventas siempre caen. Estas son solo algunas de las razones por las que estas suposiciones pueden no ser válidas, pero muchas otras no se han mencionado.
3. El hecho de que los costos e ingresos totales sean lineales solo puede mantenerse a corto plazo, con actividades restringidas también.
4. En el análisis de beneficios por volumen de costes, los costes solo se pueden dividir en componentes fijos y variables. La realidad es que algunos costos son semi-fijos. Un buen ejemplo son las facturas telefónicas. Los cargos pueden ser fijos, mensuales o alquilados dependiendo del número de llamadas realizadas.
5. El análisis de beneficios por volumen de costes se basa en el supuesto de que los costes fijos siempre deben permanecer constantes en un cierto rango aceptable. Se supone que este rango son algunos niveles de actividad conocidos que la empresa ha experimentado en el pasado. Por tanto, se puede realizar un análisis preciso. La empresa ha trabajado en torno a esos niveles de actividad en el pasado o puede realizar estimaciones muy precisas de costos fijos en ese sentido.

6. El análisis de beneficios por volumen de costes utiliza costes variables como base para los cálculos de beneficios. Cuando utiliza el costeo por absorción, CVP asume que los volúmenes de producción son los mismos que los volúmenes de ventas.

# Capítulo 8

# Análisis de razones



Si bien el análisis financiero de una empresa se basa en muchos factores, el análisis de razones es un factor importante. Ayuda a la administración a tener una visión más profunda de la posición financiera, la eficiencia operativa, la posición de la empresa en los mercados y su liquidez. De hecho, el análisis de razones es la base del análisis fundamental de una empresa. A través de los estados financieros, los inversores pueden comprender fácilmente la situación financiera de la empresa.

Para comprender el desempeño de una empresa en la industria, el análisis de razones se realiza mediante la evaluación de datos tanto de cifras actuales como históricas. Uno puede notar una línea de tendencia del desempeño de la empresa en la industria. Esta información es importante para saber si la empresa está creciendo o no.

## **Importancia del análisis de razones**

### ***Vital para el análisis de estados financieros***

Todos los interesados, tanto internos como externos, deben comprender los estados financieros de su empresa. El análisis de razones ayuda a comparar cifras de los estados financieros. Además, ayuda a estimar las cifras futuras de los estados financieros. Todos los interesados necesitan dicha información para tomar decisiones. Si bien los inversores están más interesados en las ganancias y la división de dividendos de la empresa, los acreedores están más interesados en si la empresa puede pagar sus cuotas a tiempo.

### ***Mejor toma de decisiones***

El análisis de ratios proporciona a las partes interesadas información importante sobre la eficiencia operativa de la empresa. Además, como gerente de la empresa, puede obtener una visión más profunda de la

utilización de los recursos de la empresa. La gerencia puede pronosticar las actividades de la empresa y saber qué mercados aprovechar, qué recursos reducir y cuántas existencias ordenar, entre otros aspectos.

### ***Mejora la comunicación***

El análisis de razones es clave para presentar las finanzas de la empresa a las partes interesadas. Los accionistas, inversores e incluso los empleados deben recibir información sobre estos asuntos de vez en cuando. El análisis de razones ayuda a comprender números complejos y enormes que de otro modo no se entenderían o, más bien, se confundirían. Además, las cifras a veces pueden no dar cifras precisas para determinar la posición financiera correcta de la empresa. Los números pueden hacer que los inversores pierdan la fe en una empresa. Sin embargo, cuando se les presentan los ratios, están en una mejor posición para comprender y seguir invirtiendo en la empresa.

### ***Permitir a la gerencia identificar riesgos y tomar medidas correctivas***

Si bien cada negocio tiene sus riesgos, lo que importa es la capacidad de mitigar los riesgos. Hay varios riesgos con los que lidiar; los riesgos de operaciones, riesgos de mercado, riesgos comerciales y otros riesgos relacionados. El análisis de razones ayuda a la administración a comprender estos riesgos y mitigarlos antes de que afecten negativamente las operaciones de la empresa.

Por ejemplo, calcular los riesgos de apalancamiento ayuda a analizar los factores que pueden afectar la rentabilidad de la empresa, como las deudas, los costos y las ventas. El índice de cobertura de la deuda, por otro lado, ayuda a comprender en profundidad la dependencia de la empresa de los recursos de capital externos. También muestra si la empresa puede pagar sus deudas o no.

### ***La eficiencia de la empresa***

El análisis de razones es vital para comprender la capacidad de una empresa para generar ganancias. Los rendimientos sobre el capital y los rendimientos

sobre los activos muestran si la empresa puede obtener beneficios de sus activos y capital o no. El margen de operaciones y el margen bruto, por otro lado, muestran si la empresa puede obtener ganancias de sus operaciones y ventas o no.

### ***Mejora la comparación entre pares***

Para comprender la participación de mercado, la eficiencia y la rentabilidad de una empresa, los inversores y otras partes interesadas comparan a la empresa con sus competidores en la industria. Una función clave del análisis de ratios es determinar el análisis DAFO de una empresa.

El análisis DAFO representa fortalezas, debilidades, oportunidades y fortalezas. El análisis de razones también ayuda a comparar la posición financiera de la empresa con sus operaciones pasadas para determinar si está mejorando o no.

### ***Mejor planificación y previsión***

Con ratios financieros, las partes interesadas pueden planificar mejor las finanzas futuras de la empresa. Están mejor situados para comprender las estimaciones futuras de cifras y operaciones. La gerencia usa ratios de años financieros anteriores para estimar el presupuesto, las finanzas futuras y la planificación de operaciones futuras.

### ***Muestra solvencia financiera***

La liquidez es una medida de la facilidad con la que la empresa puede respaldar sus deudas a corto plazo. Mediante el uso de índices financieros, la administración puede revisar los estados financieros anteriores de la empresa para prepararse para las cuotas a corto plazo.

### ***Todo en un paquete***

El análisis de razones incorpora varias razones que miden diferentes aspectos comerciales. Las partes interesadas pueden obtener información sobre liquidez, rentabilidad, apalancamiento, eficiencia y rendimiento a través del

análisis de ratios. Los diversos aspectos brindan información desde todas las direcciones para que las partes interesadas puedan tomar mejores decisiones. Es esencial no solo mirar una proporción y tomar una decisión. Todos estos ratios son una parte importante de las actividades de una empresa; por lo tanto, deben analizarse y comprenderse a fondo.

### ***Proporciona Trend Line***

El análisis de razones ayuda a dar una línea de tendencia sobre el desempeño de la empresa. Al revisar los últimos años financieros de la empresa, se puede determinar cómo se desempeñará la empresa durante un período de tiempo. Al realizar el análisis de ratios durante un par de años financieros, las partes interesadas pueden detectar una tendencia que no verían si solo estuvieran viendo un año financiero.

Es esencial tener en cuenta que el análisis financiero de una empresa no puede producir resultados confiables sin un análisis de razones. El análisis de ratios es vital en todos los análisis financieros de la empresa. Ya sea midiendo el desempeño de la empresa, planificando actividades futuras o comparando la empresa con sus competidores, se requiere un análisis de razón.

### **Las proporciones significativas tienen las siguientes cualidades**

Deben calcularse utilizando cifras precisas y fiables de los estados financieros. Asegúrese de que la información en sus estados financieros sea el verdadero valor de su posición comercial.

- Deben utilizarse en el establecimiento de objetivos y planes internos.
- Deben calcularse constantemente de un período financiero al siguiente.
- Deben verse como un único punto en el tiempo y, al mismo tiempo, obtener la tendencia durante el período especificado.

- El análisis de razones debe tener la capacidad de usarse para comparar la empresa con sus pares en la misma industria.
- Debe interpretarse con precisión en el contexto adecuado. Debe considerar que varios factores afectan el rendimiento.

## **Categorías de análisis de razones**

Los ratios que se describen a continuación son algunos de los ratios habituales que utilizan las empresas. Recuerde, debe utilizar solo las proporciones que considere importantes para su organización. El análisis de razones se puede dividir en 4 categorías principales de razones:

- Eficiencia operativa
- Liquidez
- Sostenibilidad de la rentabilidad
- Apalancamiento / financiación

### ***Ratios de liquidez***

Estos son ratios que se calculan para mostrar la liquidez de una empresa. Estos índices son importantes para conocer la salud financiera de la empresa.

### ***Radio actual***

La razón corriente, también conocida como razón de capital de trabajo, se calcula dividiendo los activos corrientes por los pasivos corrientes.

## **Cómo utilizar la relación actual**

Los índices actuales muestran la capacidad de una empresa para utilizar sus activos disponibles para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Muestra si el flujo de efectivo para el futuro cercano está disponible o no. La dirección de una empresa debe asegurarse de pagar a sus empleados a tiempo, pagar las facturas mensuales y cubrir todos los gastos de la empresa.

Si su empresa no paga los préstamos a tiempo, limitará sus posibilidades de acceso futuro al crédito. Además, reducirá su capacidad para aprovechar las

operaciones. El elevado coeficiente de liquidez muestra que la empresa tiene demasiadas acciones o demasiado efectivo a mano.

Demasiado efectivo disponible no es algo bueno, ya que significa que el dinero podría invertirse en algún lugar en lugar de estar tirado. Demasiado inventario también puede significar que la empresa está usando mucho espacio para almacenar existencias, lo que podría haber sido útil en otra cosa que beneficie a la empresa.

Una proporción de menos de uno, por otro lado, significa que la empresa tiene problemas de liquidez. Significa que la empresa no tiene suficientes activos corrientes para mantener sus operaciones. La mayoría de los emprendedores creen que una proporción entre 1.2 y 2.0 es la proporción saludable. Por lo tanto, intente mantener la relación de su empresa entre ese rango.

Una limitación importante es que la razón corriente no incorpora la sincronización del inventario. Es posible que haya pagado facturas en una semana, es posible que los activos no se modifiquen durante las próximas tres semanas, pero el índice actual no lo tiene en cuenta.

### ***Capital de trabajo***

La fórmula para calcular el capital de trabajo es el activo corriente menos el pasivo corriente. El capital de trabajo se utiliza para medir el flujo de caja empresarial. Esta cifra siempre debe ser positiva todo el tiempo. El capital de trabajo permite a la gerencia conocer la cantidad de inversión de capital que puede generar una rotación rápida.

Los acreedores utilizan el capital de trabajo para saber si la empresa puede resistir los tiempos difíciles o no. Por esta razón, la mayoría de los acreedores requerirán una cierta cantidad de capital de trabajo antes de prestarle dinero.

### ***Razón rápida***

Comúnmente conocido como índice de prueba rápida de ácido, este índice se

utiliza para medir si una empresa puede cubrir sus pasivos corrientes utilizando sus activos corrientes sin tocar sus acciones. En otras palabras, esta relación se utiliza para mostrar qué tan líquidos son los activos de una empresa. La liquidez de los activos se puede explicar como la facilidad con la que los activos pueden convertirse fácilmente en efectivo y no perder su valor. Incluyen valores de mercado, cuentas por cobrar y efectivo.

Prueba ácida rápida = valores de mercado + cuentas por cobrar + efectivo

### ***Deudas a corto plazo***

Los valores de mercado son aquellos que una empresa puede licuar fácilmente sin perder su valor. Por ejemplo, acciones que cotizan en las bolsas de valores y letras del tesoro del gobierno.

Las cuentas por cobrar son cuentas por cobrar y documentos por cobrar.

Otra fórmula para calcular el ratio es activos-inventarios-prepagos a corto plazo

### ***Deudas a corto plazo***

En comparación con la razón corriente, la razón rápida es más estricta para medir la liquidez. Se concentra en los activos más líquidos que posee una empresa. Si bien la razón corriente se ocupa de los activos totales y los pasivos totales, la prueba de fuego rápida se concentra en los activos cercanos al dinero, que son mucho menores que los activos a corto plazo. La razón rápida se expresa en números y no como porcentaje y es menor en comparación con la razón corriente. La relación 1: 1 significa que la empresa puede pagar los pasivos a corto plazo sin necesidad de vender sus acciones.

### ***Adecuación de los recursos***

La suficiencia de recursos se calcula sumando los valores negociables más el efectivo más las cuentas por cobrar, todo dividido por los gastos mensuales. Determina la tasa de quema de una empresa. Muestra la cantidad de tiempo que la empresa puede estar en el negocio sin recibir fondos.

### ***Ratios de eficiencia operativa***

Estos son ratios de medición de la eficiencia. Muestran si la empresa está utilizando bien sus activos y, al mismo tiempo, gestiona sus pasivos o no.

### ***Ratio de gastos operativos***

Utilizado para juzgar los gastos de una empresa a sus ingresos, el índice de gastos operativos se calcula dividiendo los gastos operativos por los ingresos totales. Una relación decreciente es la más preferida ya que muestra eficiencia. Una proporción creciente, por otro lado, no es tan buena como muestra ineficiencia.

### ***Volumen de ventas de inventario***

La rotación de inventario se refiere a la frecuencia con la que las existencias se convierten en ventas durante un período en particular. También puede referirse a la cantidad de días que la empresa tarda en vender sus acciones. El costo de ventas se divide por el inventario promedio para llegar a la proporción.

Es importante para administrar la producción y la eficiencia de compras en una empresa. Una alta rotación de inventario podría significar que el inventario se vende rápido y que no hay inventario disponible. Sin embargo, tenga cuidado, ya que podría significar que hay escasez de inventario. Aprenda a diferenciar los dos. Por el contrario, una baja rotación de inventario significa que la empresa tiene un exceso de existencias o un inventario obsoleto almacenado.

Los empresarios inteligentes no almacenan el exceso de inventario, ya que ocupa espacio de almacenamiento que de otro modo se habría utilizado para otra cosa. Además, el dinero gastado para almacenar el exceso de inventario podría haberse utilizado para invertir en algo que podría beneficiar a la empresa al aumentar los ingresos o las ganancias. Una baja rotación de inventario también podría significar que hay un problema con el departamento de ventas. Quizás ya no esté haciendo ventas.

### ***Rotación de cuentas por cobrar***

Se llega obteniendo la relación entre las ventas netas y las cuentas por cobrar. Se utiliza para mostrar el número de veces el volumen de ventas durante los años financieros durante un período de tiempo. Una mayor rotación significa que el tiempo entre las ventas y la recolección de efectivo es más corto. Cuanto menor sea la facturación, se necesitará mucho tiempo para cobrar el efectivo después de realizar una venta.

La rotación de cuentas por cobrar le ayudará a intensificar sus prácticas de cobro de deudas si la rotación es demasiado baja. ¿Tiene clientes que pagan de acuerdo con sus condiciones de pago? De lo contrario, es posible que deba ajustar los términos o encontrar una manera de mantener más alta la rotación de cuentas por cobrar.

La otra proporción que ayuda con las cuentas por cobrar es:

Días en cuentas por cobrar calculados como cuentas promedio

Ventas por cobrar x 365

Tenga en cuenta que las dos razones son útiles cuando se trata de ventas a crédito, no de ventas en efectivo.

Rotación de cuentas por pagar

Se llega obteniendo la relación entre el costo de ventas y las cuentas por pagar promedio. Determina el número de turnos comerciales pagaderos en un período. Una relación más alta significa que la empresa tarda menos en realizar los pagos a sus deudores.

Si bien puede ser bueno pagar a tiempo, una mayor rotación puede deberse a malas condiciones de servicio del proveedor. La baja rotación, por otro lado, significa que la empresa tiene problemas de flujo de caja. La gerencia debe establecer si los términos de servicio del proveedor son demasiado estrictos para encontrar una alternativa o negociar los términos.

La otra proporción es; días en cuentas por pagar, que se calcula como cuentas por pagar promedio.

Costo de ventas x 365

### ***Rotación de activos totales***

Se llega obteniendo la relación entre ingresos y activos totales. La relación muestra cuánto genera una empresa los ingresos dados los activos que tiene. Una proporción creciente significa que el negocio está funcionando bien; está utilizando productivamente sus activos. Sin embargo, si la relación está disminuyendo, significa que hay un problema. La empresa no está maximizando la entrada de activos para generar ingresos.

### ***Ratios de rentabilidad y sostenibilidad***

Estos son ratios que generalmente muestran si la empresa es sostenible o no. ¿Cuánto tiempo puede estar funcionando la empresa en un período determinado? Si es así, ¿puede continuar con sus operaciones en el futuro? Las proporciones incluyen:

### ***Crecimiento de las ventas***

Se llega a la relación obteniendo la diferencia entre las ventas del período posterior y luego dividiendo el resultado con las ventas del período anterior.

El crecimiento de las ventas muestra una disminución o un aumento porcentual de las ventas durante dos períodos de tiempo. Si el costo total de producción y la inflación están aumentando, entonces debería encontrar una forma de incrementar las ventas. Tal vez desee ajustar la política de precios para que coincida con los factores actuales que afectan la producción.

### ***Autosuficiencia operativa***

Se llega a la autosuficiencia operativa dividiendo los ingresos del negocio por los gastos totales. Se utiliza para saber si una empresa puede gestionar todos sus gastos sin depender de financiación externa o no. Al calcular la autosuficiencia de las operaciones, asegúrese de no incluir contribuciones o

ingresos no operativos.

Sin embargo, los gastos totales deben incluir los gastos operativos y no operativos. No olvide incluir también los costes sociales. Si la autosuficiencia operativa es una, significa que la empresa está operando sin recibir ninguna subvención del exterior. En otras palabras, la empresa es autosuficiente.

### ***Dependencia de una fuente de ingresos***

La dependencia de las fuentes de ingresos muestra la composición de los ingresos de una empresa. Los ingresos pueden provenir de subvenciones, ventas o contribuciones. Durante el cálculo de este índice, se debe considerar el riesgo de cada fuente de ingresos. Las siguientes son las preguntas que debe hacerse antes de calcular esta relación:

- ¿Está experimentando un aumento en la participación de mercado?
- ¿Los ingresos son recurrentes?
- ¿Tiene contratos a largo plazo?
- ¿Existe el riesgo de que no se renueve su contrato?
- ¿Existe la posibilidad de que no se renueve su subvención?
- ¿Tiene suficiente diversidad en las fuentes de ingresos?

La administración de una empresa puede confiar en el índice de recursos de ingresos para planificar la financiación. Por ejemplo, pueden usar la proporción para idear formas de pasar de pedir prestado a depender de la autosuficiencia.

### ***Margen de beneficio bruto***

Se llega obteniendo la relación entre la ganancia bruta y las ventas totales. Muestra a la gerencia cuánto beneficio ha obtenido la empresa sin incorporar costos indirectos. Incluso el más mínimo cambio en la ganancia bruta puede cambiar realmente el desempeño de una empresa. Una empresa estable debe tener suficientes ganancias brutas para cubrir sus costos indirectos. Siempre

debe aspirar a lograr un margen bruto positivo en todo momento.

### ***Margen de beneficio neto***

Se llega obteniendo la relación entre el beneficio neto y las ventas. El margen de beneficio neto muestra la cantidad de dinero que gana la empresa por la venta de los productos. La utilidad neta da una mejor idea de si la empresa puede cubrir todos los costos, incluidos los costos indirectos o no.

### ***Rentabilidad de los activos***

Se llega a ella obteniendo la relación entre el beneficio neto promedio y los activos totales. Es una de las razones que se utilizan para comparar diferentes empresas de una industria. Su objetivo es ver si una empresa puede obtener beneficios de sus activos o no.

Si su empresa tiene una relación más baja, significa que sus competidores tienen formas más eficientes de operar en el mercado. Una proporción alta, por otro lado, significa que su empresa está operando de manera más eficiente que sus competidores. Las medidas de rendimiento de la inversión cubren todos los beneficios de los activos; no importa si fueron financiados con deuda o con capital social.

### ***SGA a Ventas***

Se calcula dividiendo los costos indirectos por las ventas. El costo indirecto incluye costos generales, ventas y costos administrativos. La relación se calcula en porcentaje para medir la relación entre los costos indirectos y las ventas. Una empresa debe apuntar a tener un porcentaje constante o decreciente. Un porcentaje decreciente significa que la empresa está administrando de manera eficiente los costos generales.

### ***Rentabilidad sobre recursos propios***

Se llega obteniendo la relación entre el beneficio neto y el capital social (capital contable). Da una idea de los beneficios que la empresa ha obtenido con el capital contable. Esta es una de las razones principales que interesan a

todos los inversores. Los inversores quieren saber si una empresa vale la pena correr el riesgo o no. Los inversores se preguntan si el riesgo de invertir en su negocio es mayor o no o si deberían apostar por otras inversiones como bonos.

### ***Ratios de apalancamiento***

Los índices de apalancamiento se utilizan para determinar el grado en que una empresa solicita dinero prestado para sus operaciones. Estos son ratios importantes que los acreedores pueden utilizar para determinar si la empresa puede pagar sus deudas.

### ***Deuda a capital***

Llegó obteniendo la relación entre la suma de las deudas corrientes y las deudas no corrientes y el patrimonio total. El capital total incluye todas las subvenciones. La relación de deuda a capital se utiliza para comparar el capital invertido por los dueños de negocios con los proporcionados por los prestamistas.

Los prestamistas priorizan los activos de una empresa más que los inversores de capital. Querrían saber si la empresa tiene activos que la protejan en caso de que haya dificultades financieras. La probabilidad de que se les pague a los prestamistas aumenta cuando el capital social es alto. Por lo tanto, los prestamistas solo deben imponer límites a la proporción. La proporción más comúnmente aceptada para las pequeñas empresas es 2: 1.

Si bien demasiadas deudas pueden no ser buenas para su negocio, muy pocas deudas pueden significar algo más. Puede significar que no está maximizando el potencial de la empresa. Todos los propietarios de negocios quieren aprovechar sus inversiones para aumentar las ganancias. Lo que tienen que hacer es asegurarse de que haya un equilibrio entre la obtención de beneficios y el servicio de las deudas.

### ***Cobertura de interés***

La cobertura de intereses determina si la empresa puede pagar intereses sobre préstamos con sus ingresos. La cobertura de intereses cercana a 1 significa que una empresa tiene problemas para pagar los intereses de los préstamos. La proporción ideal debería estar por encima de 1,5.

### ***Ratios de apalancamiento frente a ratios de liquidez***

El apalancamiento y la liquidez son términos importantes para describir la posición financiera de una empresa, pero con diferencias notables. Si bien la liquidez muestra cómo una empresa puede pagar sus pasivos corrientes o vender sus activos para recaudar dinero, el apalancamiento se refiere a cómo una empresa puede administrar los pasivos a largo plazo y cualquier otro compromiso financiero.

Como propietario de un negocio o administrador de una empresa, hay varias cosas a considerar al utilizar los índices de apalancamiento y liquidez. Primero, debes usar los dos conjuntos de razones juntos. Si solo elige uno, digamos índices de liquidez, es posible que no obtenga la imagen real de la situación financiera de la empresa. El uso de un solo conjunto de proporciones puede proporcionar información engañosa sobre la salud financiera de una empresa.

Además, al utilizar estas proporciones, solo puede comparar empresas que pertenecen a la misma industria, ya que varían de una industria a otra.

Debe evaluar las tendencias de un período a otro. Tanto los ratios de apalancamiento como de liquidez son útiles cuando se puede llegar a una tendencia. Obtendrá más información sobre la situación financiera de una empresa si puede saber si el desempeño de la empresa está mejorando o disminuyendo.

Preste especial atención a los valores atípicos, determine si son algo único o una tendencia que representa un riesgo para la empresa. Por último, tanto los índices de liquidez como los de apalancamiento son igualmente importantes para una empresa. Las empresas saludables incorporan ambos para medir su

salud financiera.

## **Ventajas del análisis de razones**

Cuando se emplea correctamente, el análisis de coeficientes financieros ayuda a obtener conocimientos más profundos sobre los problemas que puede estar enfrentando una empresa. Los ratios son denunciadores esenciales para la gestión de una empresa. Llamarán la atención sobre lo que debe investigar la dirección.

### ***Proporciona un método de comparación estandarizado***

El análisis de coeficientes financieros proporciona una plataforma estandarizada en la que las empresas y las industrias se pueden comparar entre sí. Los ratios son herramientas que crean igualdad de condiciones para todas las empresas a los ojos de los inversores. Las empresas son juzgadas por el desempeño en contraposición a su tamaño, participación de mercado o ventas.

Si compara los datos brutos de diferentes empresas, no podría estar en condiciones de hacer deducciones; Los datos brutos solo brindan una pequeña idea de las operaciones de la empresa. Los ratios van más allá para mostrar si una empresa puede obtener beneficios o no. Si la empresa está en condiciones de financiar sus deudas o más.

Por ejemplo, una empresa más antigua puede presumir de mayores ingresos en 100 veces más que una empresa más pequeña. Cuando utiliza índices como el margen de beneficio neto del rendimiento de los activos, puede encontrar que la empresa más pequeña está operando de manera más eficiente que la empresa grande. La empresa más pequeña puede estar generando más ganancias dados los activos que tiene.

### **Otras ventajas del análisis de razones financieras incluyen:**

- Simplifican las cifras complejas de los estados financieros en proporciones que se pueden entender fácilmente.

- El análisis de razones es vital para aprobar todas las decisiones que toma una empresa. El resumen de los estados financieros en cifras comparativas, el análisis de razones ayuda a la administración a evaluar la situación financiera de la empresa en comparación con sus ejercicios anteriores. Las proporciones también pueden ayudar a las partes interesadas a comparar la empresa con sus competidores en la misma industria.
- Las proporciones ayudan a identificar áreas que tienen problemas. Algunos problemas pueden estar ocultos en los estados financieros y pueden pasar desapercibidos para la gerencia.
- Los ratios ayudan a la dirección de la empresa a evaluar el desempeño de la empresa para que puedan comprender su posición fiscal en su entorno operativo.

## **Limitaciones**

- Actúan como escaparate cuando la empresa cambia de cifras al final del año. Las proporciones no tienen significado en tales casos.
- Los ratios financieros solo se concentran en las cualidades cuantitativas de la empresa, ignorando las cualidades cualitativas.
- El cálculo del ratio no incluye las tasas de inflación. Varias razones se calculan sobre la base de cifras históricas; ignoran por completo los cambios de precio en diferentes ejercicios económicos. Por lo tanto, los índices no reflejan realmente la posición financiera de una empresa.
- Las razones carecen de una definición estándar. Las empresas pueden simplemente calcular las proporciones en sus propios términos. Por ejemplo, algunas empresas no incluyen los descubiertos al calcular la razón circulante, mientras que algunas empresas incluyen todos los pasivos corrientes. Al final del día, no será un fiel reflejo de los

activos de la empresa, especialmente al hacer una comparación con otras empresas.

- Los ratios financieros son solo herramientas para mostrar lo que está sucediendo en la empresa. No aportan soluciones, o más bien no son la solución real. Son solo un medio para el fin. Lo que significa que te mostrarán lo que está sucediendo, pero debes encontrar soluciones.

# Capítulo 9

# Cambios en el estado de capital de trabajo

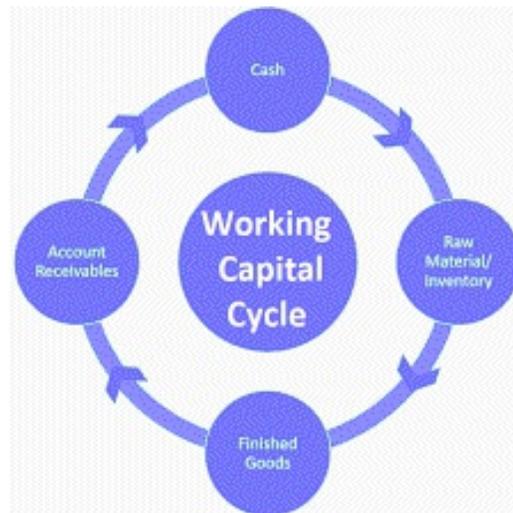


El capital social es uno de los elementos más importantes del análisis financiero. Las diferentes secciones del análisis financiero se afectan entre sí. Por ejemplo, el capital de trabajo cambia con los cambios en el flujo de efectivo.

## Cómo el capital de trabajo afecta el flujo de caja de una empresa

Para comprender cómo el capital de trabajo afecta el flujo de efectivo, debe comprender los dos conceptos.

### *Capital de trabajo*



También conocido como capital neto, el capital de trabajo mide la liquidez de una empresa en términos de activos y pasivos. En términos más simples, es la cantidad de dinero que la empresa necesita para hacer frente a sus pasivos corrientes. Capital de trabajo positivo significa que la empresa tiene suficiente dinero para cubrir sus gastos a corto plazo durante los próximos 12 meses.

Mientras que un capital de trabajo positivo muestra una buena salud financiera, tener un exceso de capital de trabajo muestra lo contrario. Podría ser que la empresa no esté utilizando plenamente sus activos. Se experimenta capital de trabajo negativo cuando una empresa tiene más pasivos corrientes que activos a corto plazo. Puede ser una preocupación para algunas empresas.

Sin embargo, para algunos, podría ser el resultado de la compra de productos y servicios al por mayor. Si el capital de trabajo negativo se prolonga durante algún tiempo, es posible que la empresa tenga dificultades para pagar los pasivos corrientes, lo que la obligará a solicitar préstamos para financiar sus actividades.

### ***Flujo de efectivo***

El flujo de efectivo son transacciones en efectivo en una empresa. El flujo de caja positivo muestra que una empresa se encuentra en un buen lugar financieramente porque puede realizar las siguientes actividades:

- Pagar sus deudas
- Reinvertir en el negocio
- Gestionar gastos
- Pagar a los accionistas
- Atender los desafíos financieros futuros

El flujo de efectivo negativo se produce cuando las actividades operativas no pueden generar suficiente efectivo para la empresa. Ocurre principalmente cuando las ganancias de la empresa están atadas al inventario y las cuentas por cobrar. A veces, una empresa puede enfrentarse a un flujo de caja negativo si ha invertido mucho en gastos de capital. Para obtener una visión más profunda de la flexibilidad, liquidez y desempeño general de una empresa, debe comprender el estado de flujo de efectivo.

### ***Capital de trabajo y flujo de caja***

Los cambios en el capital de trabajo se pueden identificar a partir de cómo

fluye el efectivo dentro y fuera de una empresa. No habrá cambios en el capital de trabajo si hay una transacción que disminuye o aumenta los activos y pasivos a corto plazo al mismo tiempo.

Por ejemplo, si se pide prestado dinero a un acreedor y se supone que debe pagarse después de 90 días. El efectivo que ingresa está aumentando los activos corrientes. Pasados los 90 días, la empresa gastará la misma cantidad para pagar la deuda. Si una empresa adquiere un activo fijo como un inmueble, el flujo de caja se reduce. Debido a que el efectivo en los activos corrientes se reduce, el capital de trabajo también se reduce.

Sin embargo, no habrá cambios en el pasivo corriente ya que la compra fue por un activo fijo. Por lo tanto, el capital de trabajo solo se reduce debido a una disminución en el efectivo. Por otro lado, la venta de activos fijos aumenta el flujo de caja, lo que a su vez aumenta el capital de trabajo.

Sin embargo, tenga en cuenta que si la empresa compra acciones en efectivo, no habrá cambios en el capital de trabajo. Esto se debe a que tanto el efectivo como las acciones son activos corrientes. Sin embargo, la transacción reducirá el flujo de caja de la empresa.

El capital de trabajo es una parte importante de la financiación de las operaciones diarias de una empresa. Debe analizar tanto el capital de trabajo como el flujo de caja para saber si las actividades son a corto o largo plazo.

No es una buena idea que una empresa aumente su capital de trabajo y flujo de efectivo si está asumiendo una deuda a largo plazo, que puede no generar efectivo para pagar la deuda. Sin embargo, no es una mala idea si hay una disminución en el capital de trabajo y el flujo de caja si la empresa está gastando en activos fijos que le aportarán dinero en el futuro.

### ***Capital de trabajo y liquidez***

Una pregunta común que la mayoría de los empresarios tienen y que permanece en sus mentes es si el capital de trabajo mide la liquidez de una

empresa o no. Obviamente, la respuesta es si. El capital circulante es la base sobre la que la empresa puede afrontar o no sus operaciones diarias. Ofrece una visión más profunda de la eficiencia operativa y financiera de una empresa.

El capital de trabajo es esencial; es el capital que necesita una empresa para funcionar en el día a día. Ya sea para cubrir costos inesperados, comprar materias primas para la producción o pagar facturas mensuales, todo depende de los cambios en el capital de trabajo.

La liquidez para una empresa significa que la empresa puede pagar sus facturas cuando vencen, o la facilidad para acceder al dinero para pagar dichas deudas. El capital de trabajo es una medida de liquidez porque muestra qué tan líquidos son los activos para cumplir con dichas obligaciones. Los dos impulsores de la liquidez del capital de trabajo son los activos corrientes y los pasivos corrientes.

### **Cómo interpretar y utilizar la liquidez del capital de trabajo**

A estas alturas, probablemente sepa que el capital de trabajo es la medida de qué tan bien una empresa puede convertir sus activos corrientes para pagar sus pasivos corrientes. Por ejemplo, si se supone que una empresa paga las cuentas por pagar en 60 días, la empresa puede retirar sus valores o vender algunas acciones para cubrir el costo.

Sin embargo, si la empresa no tiene ningún valor o mercancía para vender, podría tener problemas para pagar las cuentas por pagar en los 60 días. Por este motivo, los inversores o bancos que actúan como acreedores de una empresa deben analizar si la empresa tiene suficiente activo circulante para cubrir el pasivo circulante. Las actividades reflejadas en el capital de trabajo incluyen:

- Gestión de inventarios
- Gestión de la deuda

- Recaudación de ingresos
- Pago a proveedores

Todas estas actividades incluyen no solo efectivo sino también cuentas por cobrar, cuentas por pagar y porciones de deuda que se supone deben pagarse dentro de un año. Una forma en que una empresa puede aumentar la liquidez de su capital de trabajo es ideando formas de cobrar las cuentas por cobrar más rápidamente y pidiendo a sus acreedores una extensión a corto plazo en las fechas de vencimiento.

Es esencial tener en cuenta que las necesidades de capital de trabajo varían de una empresa a otra en diferentes industrias. Varios factores afectan la cantidad de capital de trabajo necesario en una empresa. Por ejemplo, depende de la cancelación de la cuenta por cobrar, la compra de activos y las políticas de pago de la empresa.

### **Comprensión de la liquidez positiva del capital de trabajo**

La liquidez positiva del capital de trabajo significa que una empresa tiene más activos corrientes para hacer frente a sus pasivos a corto plazo. El exceso de activos circulantes significa que la empresa puede mitigar los posibles desafíos y tormentas que puedan surgir en el curso de sus actividades comerciales. A continuación se muestran las formas en que la liquidez positiva del capital de trabajo afecta las operaciones de una empresa:

#### ***Préstamos de bancos***

Tener un capital de trabajo positivo beneficia a una empresa, ya que puede obtener fácilmente un préstamo de un banco. Además, los términos del préstamo también serán mejores en comparación con cuando la empresa tiene capital de trabajo negativo. Mejores condiciones crediticias pueden ser la posibilidad de establecer una línea de crédito de capital de trabajo con el banco o de obtener tasas de interés más bajas en préstamos a largo plazo.

El banco otorga una línea de crédito a las empresas para que puedan acceder

a ella cuando la necesiten. Una vez que la empresa ha generado suficientes ingresos, los amortiza y pueden tener acceso a ellos en una fecha posterior cuando los necesiten nuevamente.

### ***Exceso de liquidez***

El exceso de liquidez podría significar que la empresa no está utilizando plenamente sus recursos. El exceso de efectivo podría utilizarse para comprar equipos para la empresa o contratar más personal para impulsar su producción.

### ***Proveedores***

Los proveedores que le dan a la empresa bienes a crédito para pagarlos en una fecha posterior, básicamente le dan crédito a la empresa. La mayoría de las veces, las fechas de vencimiento son 30, 60 o 90 días. Una empresa debe estar en condiciones de utilizar los recursos suministrados por los proveedores para generar ventas antes de la fecha de vencimiento.

Los ingresos generados por las ventas deberían poder reembolsar a los proveedores y vendedores. Una cosa que los proveedores analizan antes de entregar bienes a crédito a una empresa es si la empresa es financieramente viable. Los proveedores analizan el capital de trabajo de la empresa para asegurarse de que la empresa tenga la capacidad de pagar los bienes antes de aceptar las condiciones de pago.

### ***Liquidez inadecuada***

La liquidez inadecuada se manifiesta cuando hay capital de trabajo negativo. Puede ser una tensión financiera a corto plazo de la que la empresa pueda salir fácilmente, o si es a largo plazo, entonces podría ser un problema de gestión grave a largo plazo. El capital de trabajo negativo podría deberse a las siguientes razones;

### ***Negocio estacional***

Una empresa que opera en un entorno comercial estacional puede necesitar

mucho dinero en efectivo o incluso pedir prestado algo más para comprar acciones, emplear más trabajadores y comprar materias primas en preparación para la temporada comercial.

Debido al aumento de la producción, la empresa puede tener un capital de trabajo negativo. Sin embargo, una vez que estén activamente en el negocio, devolverán el dinero prestado, financiarán las deudas a corto plazo y pagarán las cuentas por pagar. Por ejemplo, la mayoría de los minoristas suelen disparar las ventas durante las vacaciones. Como resultado, su capital de trabajo podría fluctuar a lo largo del año.

### ***Desembolsos en efectivo***

La razón por la que las empresas tienen líneas de crédito de capital de trabajo con los bancos es porque experimentan períodos de capital de trabajo negativo. A veces puede deberse a desembolsos en efectivo cuando la empresa gasta tanto en pagar deudas o comprar un activo fijo. Por lo tanto, los períodos de capital de trabajo negativo pueden no ser motivo de preocupación para algunas empresas. Es importante comparar este estado con empresas de la misma industria.

### ***Problemas a largo plazo***

Si una empresa tiene dificultades financieras, es posible que tenga problemas financieros a largo plazo al tener un capital de trabajo negativo durante un período prolongado. Los inversores y acreedores ven el capital de trabajo negativo como una señal de alerta para otros factores. Podría deberse a una mala gestión, una mala gestión de las cuentas por pagar y por cobrar, o una mala gestión de la deuda. Por ejemplo, si los deudores de una empresa no la pagan a tiempo, podría resultar en que la empresa no pueda pagar sus cuotas a tiempo.

### ***Relación entre los ingresos no devengados y el capital de trabajo***

También conocido como ingresos diferidos, los ingresos no devengados son cuando una empresa recibe un pago por los productos; aún no se ha enviado

al cliente. Los ingresos no devengados se consideran un pago por adelantado ya que el cliente también pagó los productos pero no los recibió. Dado que el consumidor ya ha pagado por los bienes, el proveedor tiene la responsabilidad de entregarlos.

Los ingresos no devengados se registran como un pasivo en el balance. Se registra como un pasivo porque la empresa todavía le debe al cliente en términos de los artículos que el cliente compró. Ejemplos de ingresos no devengados son los servicios prepagos como el alquiler, las suscripciones a periódicos, el seguro prepago y los honorarios legales.

Los ingresos no devengados tienen un impacto directo en el capital de trabajo de una empresa, ya que son un pasivo para la empresa. Los ingresos no devengados suelen reducir el capital de trabajo. Los ingresos no devengados se registran cuando hay un pago por adelantado sobre los bienes o servicios de una empresa. Aunque el cliente ya ha pagado dinero a la empresa, la empresa no lo reconoce como ingresos. En cambio, es un pasivo en forma de bienes y servicios. El anticipo se registra luego como pasivo corriente. Debido a que el capital de trabajo se ve afectado por activos y pasivos a corto plazo, un aumento en los pasivos corrientes generalmente significa una disminución en el capital de trabajo. Las empresas que no registran los pagos por adelantado como pasivos corrientes tienen un problema. Es probable que las empresas sobreestimen su capital de trabajo, lo que luego puede generar problemas de flujo de caja.

## **Ventajas de la gestión del capital circulante**

### ***Asegura la liquidez de una empresa***

La mayoría de las empresas fracasan o se meten en problemas debido a la falta de gestión del capital de trabajo. Una buena gestión del capital de trabajo garantiza una mejor gestión de la deuda, las cuentas por cobrar, la gestión por pagar y la gestión de existencias. Todo esto ayuda a tener suficiente dinero en efectivo para pagar los gastos diarios y pagar las deudas.

### ***La gestión del capital de trabajo mejora la rentabilidad***

La gestión del capital de trabajo asegura una gestión eficiente del inventario, evitando así fallas operativas que puedan ocurrir en el futuro. El cobro de las deudas sería puntual, así como el pago de las cuentas por pagar, lo que mejoraría la rentabilidad de una empresa.

### ***Evitar interrupciones de operaciones***

Con una buena gestión del capital de trabajo, el índice rápido, el índice de capital de trabajo y los índices de rotación de cuentas por cobrar se calculan para proporcionar una visión más profunda del estado de la gestión de activos de la empresa.

La gerencia utiliza esta información para planificar las operaciones de la empresa de manera eficiente. Por tanto, se pueden evitar posibles obstáculos en las operaciones. Interrupciones como; Se evita no poder pagar a los acreedores o la interrupción de los productos. Por tanto, la empresa adquiere una edad competitiva frente a sus competidores.

### ***Valor añadido***

Una buena gestión del capital de trabajo mejora la salud financiera general de una empresa. Hace que la empresa se destaque entre sus competidores en el mercado para ganarse cierto respeto y generar valor agregado.

# Capítulo 10

# Comprensión de los mercados financieros

\*\*\*\*\*

Los mercados financieros se refieren al mercado donde los comerciantes e inversores cuentan con una plataforma para comprar y vender activos como materias primas, bonos, derivados y acciones. Estos mercados también pueden llamarse Wall Street, mercado de capitales o incluso "los mercados".

Las instituciones, los comerciantes y los inversores compran estos activos para invertir, esperando que después de algún tiempo, se produzca un aumento en sus tenencias. El objetivo principal de acudir a este mercado financiero es ganar más dinero o recaudar fondos para impulsar y hacer crecer su negocio.

Puede decidir comprar acciones, esperando que el valor se aprecie y traiga consigo ganancias fluidas porque puede vender a un precio más alto que el inicial; a veces ocurren imprevistos y el valor de las acciones baja.

Los precios de los activos vienen dictados por el equilibrio alcanzado por la oferta y la demanda. Los comerciantes e inversores de ambos lados de la oferta y la demanda toman sus decisiones basándose en un elemento como las ganancias. Esto se debe a que el equilibrio sigue cambiando, lo que afecta la forma en que perciben el valor del activo.

Un ejemplo es cuando un inversor tiene acciones en un banco A. Más adelante, se informa que el banco A tiene pocas ganancias de las esperadas. Esto aumentará el número de vendedores de acciones del banco A, los cambios impuestos por el equilibrio de la oferta y la demanda reducirán el precio de las acciones del banco A.

La transparencia de la información es importante para el mercado financiero,

ya que garantiza que los precios de mercado establecidos de los valores sean adecuados y eficientes. Estos precios de mercado pueden verse afectados por fuerzas macroeconómicas como los impuestos; esto puede no indicar el verdadero valor intrínseco.

Los mercados financieros son importantes para las economías capitalistas, ya que garantizan su buen funcionamiento mediante la creación de liquidez y la asignación de recursos para empresas y empresarios. Los compradores y comerciantes pueden negociar libremente su participación financiera a través de estos mercados.

Los mercados también tienen productos de valores que actúan como un rendimiento para los inversores o prestamistas que tienen un fondo en exceso; estos fondos se ponen a disposición de los prestatarios. Esto suena como una buena idea para ingresar al mercado financiero si no tiene dinero para financiar su plan de negocios que tiene resultados de prueba positivos en el mercado.

Un ejemplo, conozca a Mary, que tiene la idea de abrir un restaurante porque se da cuenta de que hay un hueco en el mercado. Luego comienza abriendo un pequeño quiosco de comida y boom; ella está abrumada con los clientes. La demanda es alta, necesita ampliar su espacio. Esto significa que necesita capital adicional para convertir su pequeño quiosco de comida en un restaurante. También necesita más proveedores para los productos necesarios en el restaurante y la logística para entregar a sus clientes en línea.

El mercado financiero le ayuda a hacer realidad sus ideas y hacer crecer su negocio. Un mercado de capitales saludable le brinda respaldo de capital financiero que lo ayudará a iniciar y expandir su negocio. Esto significa fortalecer la economía creando empleo e impulsando los negocios existentes.

Una oferta pública inicial (IPO) es donde se lleva a cabo toda la venta y emisión de acciones. IPOS es el principal mercado de valores que permite la venta de nuevas emisiones de acciones. Otras transacciones tienen lugar en el

mercado secundario, donde los comerciantes venden o compran valores que ya son de su propiedad. El precio de las acciones está determinado por el número de vendedores que quieren hacer y lo que los compradores están dispuestos a gastar.

Cuando se ha emitido una oferta pública inicial, está permitiendo que otros se conviertan en propietarios parciales porque pueden comprar una acción o comprar parte de su negocio. El que tiene más acciones se convierte en el principal propietario de la empresa. Esto lo diferencia del préstamo que hay que devolver.

Las organizaciones de pequeña escala se convierten en empresas muy grandes a través del dinero ganado al realizar la oferta pública inicial. Mediante esta expansión de negocios, la empresa puede generar empleo. También pueden plantear otros pequeños negocios relacionados con la entrega de productos y suministros; esto aumenta el valor de los bienes y servicios que se brindan a los clientes.

Un gobierno o una empresa pueden emitir bonos y no acciones. Un bono es un préstamo de los inversores. Los compradores de bonos se diferencian de los accionistas porque no son propietarios parciales de la empresa. En cambio, se reembolsan con el pago de intereses y el préstamo se paga más tarde. Los bonos ayudan a financiar grandes proyectos como reparación de carreteras, hospitales, escuelas, estadios. Los bonos no solo pueden ser emitidos por empresas, sino también por gobiernos locales, estatales y federales.

## **Mercados financieros y economía**

Los mercados financieros son públicos. Esto significa que los precios establecidos de todas las cosas que se negocian se proporcionan de forma transparente y abierta. Se refleja todo el conocimiento sobre los artículos comercializados. Esto reduce el costo que habría utilizado para obtener información porque ya está incorporada en los precios establecidos.

El riesgo también se minimiza porque la información se hace pública a todos los comerciantes e inversores, esto les infunde confianza, lo que calma el mercado y la economía se estabiliza.

El costo de hacer negocios se reduce porque los mercados financieros actúan como una fuente de efectivo para la economía global. Los mercados financieros ofrecen oportunidades de empleo, lo que ayuda a reducir la tasa de desempleo.

Los mercados financieros proporcionan fondos importantes que ayudan a mejorar la vida de las personas, desde el inicio de su negocio hasta el crecimiento de su negocio. Si le encanta planificar su futuro, se le ofrecen oportunidades de inversión. La confiabilidad de estos mercados minimiza el riesgo y los gastos asociados con la obtención de capital financiero.

## **Importancia de los mercados financieros**

Las diversas cosas que son posibles con el mercado financiero incluyen:

- Un sistema abierto y regulado que brinda acceso a una gran cantidad de capital a empresas, gobiernos y organizaciones individuales.
- Estos mercados ayudan en la movilización de la economía porque el dinero no permanece inactivo, sino que se mueve a través del mercado y se proporciona a quienes lo necesitan.
- Los mercados financieros ahorran tiempo y dinero porque compradores y vendedores se encuentran fácilmente entre sí, y la gran cantidad de transacciones que tienen lugar en este mercado reduce el costo de una transacción.

## **Tipos de mercados financieros**

Cada país tiene su mercado financiero; la diferencia está en el tamaño. Algunos tienen menos actividad y son pequeños, mientras que otros son grandes y negocian billones de valores diariamente; un ejemplo es la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). Hay diferentes tipos de mercados

financieros. Se caracterizan en función de las necesidades de los participantes del mercado y también de los derechos financieros que se negocian.

### ***Mercado capital***

Este es un tipo de mercado que ayuda a obtener capital durante un período prolongado, es decir, más de un año. Está dividido en mercados primario y secundario. El mercado de capitales se divide en dos subgrupos principales, el mercado de bonos y el mercado de valores.

### ***Bolsa de Valores***

El mercado de valores proporciona financiación al compartir una parte de una empresa mediante la emisión de acciones y la negociación. Las acciones se refieren a las acciones que son propiedad de una empresa pública que los agentes de bolsa ponen a la venta a los inversores. Los accionistas obtienen beneficios cuando aumentan las ganancias de una empresa. Cada acción tiene un precio y los inversores ganan mucho dinero con facilidad si su rendimiento coincide con el comercio. Por tanto, es importante tener suficiente conocimiento de cuándo comprar acciones de la empresa adecuada.

### ***Mercado de bonos***

Un bono es un título de deuda que los inversores prestan a una empresa a una tasa de interés definida durante un período de tiempo específico. El mercado de bonos proporciona finanzas mediante la acumulación de deuda. Esto se hace mediante el comercio de bonos y la emisión de bonos. El mercado de bonos también se conoce como mercado de crédito o deuda. El mercado es diferente a los demás ya que está fijo por un período determinado.

Las organizaciones acuden al mercado de bonos cuando necesitan préstamos muy grandes. Cuando los precios de las acciones son altos, los precios de los bonos bajan. Los valores como pagarés y letras se venden en el mercado de bonos. El mercado de bonos se clasifica en financiamiento, municipal,

corporativo, gubernamental y de agencia, obligación de deuda garantizada, respaldada por activos y respaldada por hipotecas.



Slideteam

### ***Mercados de dinero***

Este es un tipo de mercado financiero que presta o toma prestados préstamos que vencen en menos de un año. Los productos que se comercializan en este mercado son vencimientos a corto plazo de alta liquidez. Los relativamente tienen una tasa de interés de retorno baja y un alto grado de seguridad. Este mercado juega un papel importante en las instituciones ya que actúa como fuente de capital de trabajo. Se crea una plataforma en la que las instituciones que experimentan una escasez temporal de fondos se clasifican y sus contrapartes que tienen un superávit temporal de fondos pueden prestar fácilmente. Un ejemplo de un instrumento estándar del mercado monetario es el "call money", en el que se le otorga un préstamo y se espera que lo reembolse en un día, después del cual es exigible en cualquier momento. Los participantes en este mercado incluyen grandes bancos corporativos y comerciales. Los instrumentos que se encuentran en el mercado monetario consisten en lo siguiente; letras del tesoro, papeles comerciales, certificados

de depósito y letras comerciales.

### ***Mercado de materias primas***

En este tipo de mercado, los inversores y comerciantes cuentan con una plataforma para comprar o vender recursos naturales y materias primas. Hay 50 mercados de productos básicos importantes en todo el mundo. Las materias primas se clasifican en dos subgrupos: materias primas duras y blandas. Los productos básicos constan de materias primas extraídas; los ejemplos incluyen mineral de hierro, oro, caucho y petróleo. Los productos básicos blandos consisten en productos agrícolas primarios cultivados como café, azúcar, trigo y algodón.

Este mercado tiene un mercado de futuros de materias primas donde se señalan y sellan hoy los precios de los productos que se enviarán posteriormente. Esto ayuda a compensar los riesgos futuros porque algunos precios de las materias primas son volátiles y la empresa fija el precio actual.

### ***Mercado de derivados***

Este es un tipo de mercado financiero que involucra contratos entre dos o más personas cuyo valor depende del valor actual del artículo que se intercambia. El valor de un activo subyacente se presenta en diferentes formas, como divisas, hipotecas, acciones, bonos y materias primas. En lugar de negociar acciones directamente, los instrumentos financieros negociados en este mercado incluyen permutas, contratos a plazo, opciones y contratos de futuros. Estos instrumentos ayudan a controlar el riesgo financiero. Los participantes en el mercado de derivados incluyen coberturistas, especuladores, comerciantes de márgenes, arbitrajistas.

### ***Encima del mostrador del mercado***

OTC es un tipo de mercado financiero sin ubicación física, lo que significa que está descentralizado y su negociación se realiza de forma electrónica. Ningún corredor está involucrado; esto significa que los participantes comercian directamente. Las empresas que comercian en el mercado

extrabursátil son más pequeñas en comparación con las que comercian en el mercado primario. El mercado tiene pocas regulaciones, es económico y la transparencia disminuye.

### ***Mercado de divisas***

El mercado de divisas es un lugar donde los participantes pueden especular, intercambiar, vender y comprar divisas. El mercado de divisas involucra efectivo, lo que lo convierte en el mercado más líquido. El valor promedio de lo que se negocia es de más de \$ 5 billones por día. El mercado de divisas está difundido y está compuesto por corredores y una red informática global que se encuentra en todo el mundo. Las tres funciones principales del mercado exterior son la transferencia, el crédito y la función de encabezado. Este mercado está formado por empresas comerciales, bancos centrales, bancos, inversores, fondos de gestión de inversiones y corredores de divisas minoristas.

### ***Mercado al contado***

Este es un tipo de mercado en el que las transacciones se realizan in situ y se pagan únicamente en efectivo.

## **Ventajas de los mercados financieros**

- Las empresas cuentan con una plataforma en la que pueden obtener capital tanto a largo como a corto plazo.
- Las empresas reciben una gran cantidad de préstamos que los bancos comerciales no pueden otorgar; el costo de adquirir estos préstamos en los mercados financieros también es bajo debido a las bajas tasas de interés.
- Fácil acceso a información, servicios expertos de intermediarios como el banco y otras instituciones financieras que brindan consultoría estratégica y financiera tanto a inversionistas como a empresas.

- Existe la flexibilidad de obtener capital en cualquier momento necesario hasta que la empresa agote su capital social.
- Los mercados financieros facilitan la negociación y el comercio a la vez con múltiples bonos, acciones, derivados y valores.

### **Desventajas de los mercados financieros**

- El proceso puede llevar mucho tiempo debido a demasiadas formalidades impuestas por los organismos reguladores.
- Una empresa puede explotar el dinero de los inversores para su beneficio; esto se debe a que se vuelven más orientados a las ganancias y no a los inversores.
- Los inversores inconscientes pueden perder fácilmente su dinero debido a la falta de información.
- Debido a fuerzas macroeconómicas como los precios de los impuestos en el mercado financiero, es posible que no muestren el valor intrínseco exacto de las acciones.

# Capítulo 11

# Principales mercados financieros para negociar en 2020

\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*|\*

Los mercados financieros cambian constantemente. Muchos factores afectan la forma en que las personas hacen negocios; ya sean factores económicos, políticos o sociales, no importa. Una vez que sea un inversor, solo debe mantenerse al día con las tendencias. Por ejemplo, este año 2020 será diferente a las próximas elecciones para el Brexit y Estados Unidos, seguramente será un año histórico para los operadores financieros.

Ya sea que esté anticipando el comercio en mercados de materias primas como la plata, el oro o el petróleo, o si planea operar en el mercado extranjero, no hay mejor año para comenzar si no es 2020.

## **El estado actual de los mercados financieros**

Durante los últimos 100 años, los mercados financieros han respaldado la economía mundial y el comercio interno. De hecho, el mercado financiero se ha vuelto más sofisticado, complejo e importante por naturaleza durante los últimos 25 años. Los mercados financieros globales comenzaron a ser más influyentes y dinámicos a principios del siglo XXI.

Como habrá notado, si ya está operando en el mercado, hoy en día hay menos controles de capital y de cambio que en el pasado. En el lado positivo, hay más transacciones financieras y sistemas de pago globales.

Además, se avecinan más desarrollos en los instrumentos financieros, como las criptomonedas y otras tecnologías digitales. Ha habido una rápida mejora de los movimientos financieros, como los flujos internacionales de capital. Todos estos desarrollos garantizan que la sociedad se oriente hacia el desarrollo y los métodos financieros avanzados, lo que facilita los negocios. Estas son solo las tendencias generales en los mercados financieros; cada

mercado tiene sus propias tendencias financieras.

## **Las tendencias del mercado financiero en 2020**

Hay varias tendencias que los operadores deben tener en cuenta en los mercados financieros. Si bien vigilar la tendencia es importante para el comercio en los mercados financieros, los operadores deben saber que no se trata solo de identificar tendencias. Si desea ser un operador exitoso a largo plazo, debe comprender que la gestión de riesgos es clave para tomar mejores decisiones en este campo.

## **Tendencias del mercado de divisas en 2020**

Un índice que mide la volatilidad actual del mercado financiero advirtió en 2019 que el dólar estadounidense subiría. Anteriormente, el índice de volatilidad de JP Morgan FX durante los últimos 25 años solo ha creado 3 valles con el dólar estadounidense subiendo al 10% cada vez. La volatilidad de JP Morgan ahora está sonando como una alarma, ya que está en el mínimo, el más bajo que nunca ha estado en los últimos 5 años. La volatilidad del JP es bastante fácil de entender. Mide la volatilidad de diferentes monedas. Ahora que se encuentra en su nivel más bajo en los últimos 5 años, significa que la volatilidad del mercado financiero actual es muy baja.

Además, el índice de Deutsche Bank también se encuentra en su nivel más bajo en comparación con los últimos 5 años. ¿Qué significa esto? Los bajos tipos de interés recortados en todo el mundo han hecho que la demanda de acciones se acelere. Si bien está ayudando al mercado de valores, la volatilidad del mercado de divisas se está reduciendo cada vez más.

Según Bloomberg, cada vez que el índice de volatilidad de JP Morgan se acerca al lugar en el que se encuentra ahora, el contrato de futuros en dólares estadounidenses se ha disparado un 10% más en 6 meses. Para comprender esta tendencia, debe comprender mejor el índice del dólar estadounidense.

## **La mejor manera de operar con el índice del dólar estadounidense**

Varios fondos y gestores comerciales operan y observan el índice del dólar estadounidense. Simplemente significa que es el valor del dólar estadounidense en comparación con un montón de monedas extranjeras ampliamente utilizadas y observadas en los mercados financieros. Gracias a las políticas acomodaticias de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed), el dólar estadounidense ha aumentado constantemente desde 2017. El dólar estadounidense se convirtió en el favorito de la mayoría de la gente cuando la Fed aumentó las tasas de interés.

Sin embargo, en 2019 la Fed se preocupó por la guerra entre el presidente estadounidense Donald J. Trump y la república de China. Como resultado, se embarcaron en una serie de recortes de tipos de interés. Por ejemplo, en 2019, el índice del dólar estadounidense intentó romper el nivel de precios de \$ 98,78 durante aproximadamente 6 semanas sin éxito.

Hasta ahora, el índice no se ha movido un 10% como lo ha hecho en el pasado, cuando el índice de volatilidad es más bajo. Puede haber acciones de política de los principales bancos centrales cuando la economía mundial comience a mejorar. Sin embargo, la Fed se quedará con menos opciones sobre las acciones a tomar, ya que Estados Unidos celebrará elecciones presidenciales generales en 2020. Los operadores estarán esperando una confirmación de la tendencia cuando el precio suba por encima del triángulo ascendente.

Si el precio se romperá y se mantendrá por encima de la línea horizontal, significa que los operadores estarán dispuestos a intervenir y elevar el índice. Una ruptura y retención por debajo de la formación del triángulo ascendente, por otro lado, atraería a más vendedores al mercado. Una vez que haya más vendedores en el mercado, el precio se verá obligado a bajar.

Podría ser un año muy interesante para comerciar en 2020 con la

convergencia fundamental, técnica y política. La pregunta es, ¿cómo operarás? Primero, comience anotando sus ideas y comience a practicar el comercio en un entorno libre de riesgos.

## **Tendencias del mercado financiero asiático en 2020**

El que alguna vez fue apodado "puerta de entrada a China", el mercado financiero de Hong Kong, acaba de entrar en su primera recesión en 2019 después de 10 años. Hubo varias protestas violentas después de que el gobierno aprobara un proyecto de ley que permitiría la extradición de sospechosos a China continental, lo que no encajó tan bien con la industria del turismo. La llegada de turistas a la ciudad alcanzó las cifras más bajas desde la pandemia de SAR de 2003 en agosto de 2019.

El período de julio a septiembre sería el período en el que la economía se contrajo un 3,2%, lo que técnicamente se define como una recesión. Algunos economistas como Iris Pang predijeron que la economía se contraería en los 4 trimestres de 2020. Sin embargo, algunos analistas han argumentado además que Hong Kong sigue siendo uno de los mejores lugares para hacer negocios debido a:

- Su papel en la vinculación de China con el resto del mundo.
- La facilidad para hacer negocios
- El estado de derecho
- Alternativas menos viables

Hong Kong ganó recientemente un impulso cuando Alibaba cotizó sus acciones en el mercado y recaudó más de 11 mil millones de dólares en acciones. El mercado de valores de Hong Kong está muy infravalorado en comparación con otros mercados financieros. Por ejemplo, a diferencia de los mercados de valores de EE. UU. Y Europa, que registraron altos récords en 2019, Hong Kong no lo hizo.

## **Tendencias del mercado financiero europeo en 2020**

El mercado de valores del DAX 30 entró en baja en 2018 después de una racha ganadora de 6 años. Se observó que el índice disminuyó un 20% el 23 de enero de 2018. Sin embargo, la potencia económica de Alemania, DAX 30, registró un aumento en el índice del 30%.

La pregunta que la mayoría de los traders se hacen a sí mismos es si el DAX 30 podrá crear un rally de varios años en 2020. Algunos analistas creen que el rally de varios años se creará ya que empresas como Barclays han comenzado a reequilibrar su mercado de valores de EE. UU. A Europa.

El responsable de la Estrategia de Renta Variable Europea, Emmanuel Cau, afirmó que habían visto las valoraciones actuales de las acciones europeas y están más interesados en ellas que en Estados Unidos.

El mercado alemán también estará respaldado por las acciones del Banco Central Europeo. El BCE anunció en 2019 que compraría activos por valor de 20.000 millones de euros cada mes para ayudar a la debilitada economía de la eurozona. El gráfico del DAX 30 mostró recientemente una clara tendencia alcista con los compradores en control.

## **Tendencias del mercado financiero de EE. UU. En 2020**

Desde el año 2010, los bancos centrales del mundo han pasado de ser vendedores de oro a ser compradores. Por esta razón, el World Gold Council ha declarado que ha habido una creciente demanda de oro. Por ejemplo, hubo un aumento de la demanda en el primer trimestre de 2018 en un 42%. En consecuencia, hubo una fiebre del oro en los siguientes trimestres hasta 2019. ¿Continuará la fiebre del oro en 2020?

Hay razones sustanciales para creer que la fiebre del oro continuará este año. Un factor es la disputa comercial entre Estados Unidos y China. Además, Estados Unidos celebrará elecciones presidenciales este año. Finalmente, debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico en un momento en que los bancos centrales del mundo se han quedado sin opciones para

mejorar la economía mundial.

Si el precio puede romper el nivel de precio de resistencia, entonces el mercado de valores aumentaría. La mayoría de los analistas son optimistas sobre el mercado de valores en 2020. Si de hecho baja como prevén, entonces los inversores optarán por inversiones de refugio seguro, como comprar oro.

## **Secretos comerciales financieros en línea 2020**

Si bien no es posible observar en todos los mercados financieros, es posible operar en más de 3000 mercados financieros en CFD de materias primas, mercados de divisas, CFD de criptomonedas, CFD de acciones, mercado de valores y CFD de índices bursátiles, entre otros.

Ya sea que sea un operador experimentado o que esté comenzando en el mercado financiero, es importante tener las herramientas y los productos comerciales adecuados para participar en los mercados financieros. Las dos áreas principales en las que centrarse son el producto y la plataforma.

## **La plataforma de negociación**

No importa si es un comerciante a largo plazo o de temporada; conocer las compras históricas en el mercado que desea canjear es esencial. Los gráficos que predicen los patrones futuros a partir de patrones repetibles siempre pueden ayudarlo a tomar las decisiones correctas.

Lo que es más importante es tener la capacidad de negociar fuera de las listas. Una de las mejores plataformas que utilizan la mayoría de los comerciantes del mercado financiero son las plataformas de negociación MetaTrader. Comúnmente conocido como el "acceso todo en uno".

Hay varias ediciones de las plataformas MetaTrader con diferentes características. Si está buscando cobrar en los mercados financieros, querrá tener MetaTrader Supreme Edition.

## **El producto comercial**

El mercado financiero está en constante cambio. Por lo tanto, tener la capacidad de operar en el mercado de divisas o en el mercado de valores podría ser gratificante. El comercio a través de contratos por diferencias (CFD) le permite especular sobre el alza y la caída de los mercados sin tener que poseer un activo. Los otros beneficios de operar a través de CFD incluyen:

- No habrá cargos adicionales por ventas cortas; uno puede comerciar fácilmente en cualquier dirección.
- Le da apalancamiento al comerciante. Un cliente puede negociar posiciones 5 veces su saldo.
- Cuenta con herramientas avanzadas de gestión de riesgos.
- Da acceso a los mercados financieros globales, por ejemplo, CFD sobre acciones, CFD sobre índices, CFD sobre materias primas, Forex y más.

# Conclusión



Debe estar en condiciones de responder a las siguientes preguntas después de completar un análisis financiero corporativo;

- ¿Podrá la empresa pagar sus deudas en su totalidad?
- ¿Es la empresa valiosa para inversores y accionistas?

Una empresa puede pagar sus deudas cuando, en caso de que deje de producir hoy, puede liquidar activos y cumplir sus compromisos con los accionistas. Cuando los activos se restan de los pasivos, esa diferencia es la medida del grado de solvencia de una empresa.

Una empresa es valiosa para los inversores y accionistas cuando los ingresos generados por el capital utilizado exceden las deudas que se utilizaron para financiar el capital.

El análisis financiero corporativo es el primer paso para comprender cómo opera la empresa en los negocios. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el análisis financiero corporativo es un poco limitado. Esto se debe a que todos los diferentes métodos de contabilidad mencionados en este libro y muchos otros no incluidos pueden tener efectos significativos en la generación de ingresos y la salud financiera de una empresa, ya sea de manera positiva o negativa.

Una vez más, diferentes analistas podrían generar resultados diversos incluso si utilizan la misma información. Esto, por lo tanto, significa que el análisis financiero corporativo es solo una de las herramientas más importantes que se puede utilizar para tomar decisiones corporativas importantes.

Si necesita realizar un análisis financiero corporativo cuando las cuentas no están disponibles, entonces otra opción sería crear un estado de flujo de efectivo inverso. El estado de flujo de efectivo inverso debe comenzar con la

reducción de la deuda total a medida que avanza hacia el ingreso total. Este enfoque evaluará los errores que .

## Referencias



- Degeer R. Cómo utilizar un estado de resultados para el análisis de tendencias.  
<https://smallbusiness.chron.com/use-income-statement-trend-analysis-44129.html>
- Lesonsky R. (2020). La guía definitiva para el análisis de flujo de efectivo.  
<https://www.fundera.com/blog/the-ultimate-guide-to-cash-flow-analysis>
- Hensen T. (2020). El estado de flujo de caja, la guía definitiva.  
<https://wealthgrowthwisdom.com/the-cash-flow-statement/>
- Balance comparativo. <https://www.wallstreetmojo.com/comparative-balance-sheet/>
- 2019). Balance comparativo.  
<https://www.accountingtools.com/articles/2017/5/17/comparative-balance-sheet>
- Importancia del análisis de razones. <https://www.educba.com/importance-of-ratio-analysis/>
- Importancia del análisis de razones.  
<https://www.wallstreetmojo.com/importance-of-ratio-analysis/>
- 2013). Análisis de ratios financieros.  
<https://www.demonstratingvalue.org/resources/financial-ratio-analysis>
- Significado, objetivos, ventajas y limitaciones del análisis de razones.  
<https://www.toppr.com/guides/accountancy/accounting-ratios/meaning-objectives-advantages-and-limitations-of-ratio-analysis/>
- Fuhrmann R. (2020). ¿Qué cambios en el capital de trabajo afectan el flujo de caja? <https://www.investopedia.com/ask/answers/071114/how-do-changes-working-capital-affect-companys-cash-flow.asp>
- Cambios en el capital de trabajo y las ganancias del propietario: la guía

- completa. <https://www.oldschoolvalue.com/stock-valuation/working-capital-free-cash-flow-fcf/>
- 2020). Principales mercados financieros para negociar en 2020. <https://admiralmarkets.com/education/articles/general-trading/financial-markets-traders-should-know-2>
- 2020). Cinco tendencias que darán forma a los mercados financieros y más allá. <https://www.liquidnet.com/expert-insights/five-trends-that-will-shape-financial-markets-in-2020-and-beyond>
- Woodruff J. (febrero de 2019). Factores que contribuyen al cambio en el margen de beneficio neto. <https://smallbusiness.chron.com/factors-contribute-change-net-profit-margin-18456.html>
- CFI. Análisis CVP. <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/cvp-analysis-guide/>
- Piensa en el futuro ACCA. Análisis de rentabilidad por volumen de costes. <https://www.accaglobal.com/gb/en/student/exam-support-resources/fundamentals-exams-study-resources/f5/technical-articles/CVP-analysis.html>
- Thune K. (septiembre de 2018). Cómo analizar el desempeño de los fondos mutuos. <https://www.thebalance.com/how-to-analyze-mutual-fund-performance-2466455>.
- Thune K. (junio de 2019) Tipos y categorías de fondos mutuos para construir una mejor cartera. <https://www.thebalance.com/mutual-fund-categories-2466742>
- Lugar inversor. Tipos de fondos mutuos. <https://investorplace.com/how-to-invest/funds/mutual-funds/types/>
- 2018). Factores a analizar a la hora de seleccionar un fondo mutuo. [https://blog.investyadnya.in/mutual-fund-selection-factor-analysis/amp/#aoh=16017477745216&\\_ct=1601747882196&csi=1&](https://blog.investyadnya.in/mutual-fund-selection-factor-analysis/amp/#aoh=16017477745216&_ct=1601747882196&csi=1&)