



Universidad  
**Tecmilenio**®



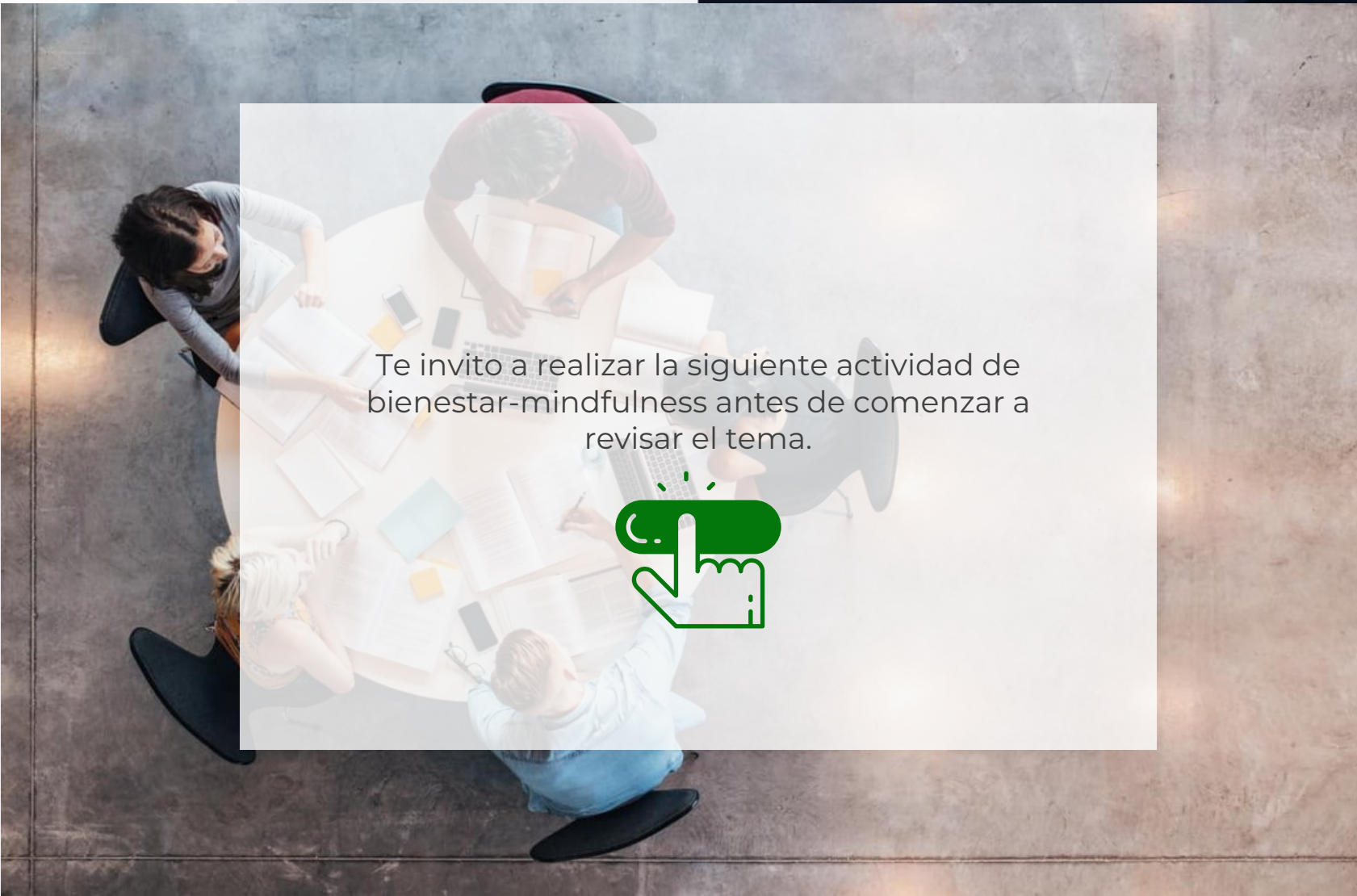
# Análisis de inversiones

Análisis de estados  
financieros

Semana 10







Te invito a realizar la siguiente actividad de bienestar-mindfulness antes de comenzar a revisar el tema.





Separar un todo con la finalidad de descubrir sus interrelaciones, así como sacar conclusiones con respecto a las mismas, es la manera de definir el concepto de análisis; se refiere de manera inicial a revisar los límites, las características y las posibles soluciones de un problema.

El **análisis financiero** es una herramienta que permite estimar el posible rendimiento de una inversión, estudiar su riesgo asociado y determinar si el flujo de fondos de una empresa alcanza para afrontar los pagos o si cuenta con recursos disponibles para solventarlos, el nivel de endeudamiento o la rentabilidad alcanzada en un periodo, así como las posibles causas, los resultados obtenidos, entre otros aspectos relevantes.





El **método analítico** de los estados financieros es el alcance de la investigación y las fuentes de información que el analista de la información financiera establecerá, para los fines hacia los cuales fue diseñado su análisis.

Hay tres niveles de análisis que se pueden distinguir:

01

**Investigación de antecedentes.** Consiste en aceptar o rechazar las empresas potenciales por una o varias razones financieras; existen métodos comunes.

02

**Análisis de profundidad.** Para aquellas empresas que han sido aceptadas en la investigación de antecedentes y para aquellas que quedaron en el límite; se requiere un gran volumen de información de estas empresas. El resultado del análisis puede ser la aprobación de un préstamo, una fusión o una suscripción de acciones.

03

**Seguimiento.** Consiste en la revisión continua del rendimiento de la empresa, lo que requiere una capacidad predictiva en el analista, generalmente intermediarios financieros. En el departamento de crédito de un banco, el análisis puede estar automatizado y la computadora calcula e investiga cada tres meses las razones financieras.





Se puede clasificar el **análisis financiero** de acuerdo con el tipo de información con el que se cuenta para llevarlo a cabo, éste puede ser vertical u horizontal, dependiendo de los objetivos del análisis.

### **Análisis vertical**

Se hace un análisis vertical cuando se trabaja con los estados financieros de una empresa de un mismo año.

### **Análisis horizontal**

La aplicación del método de porcentajes integrales puede extenderse a dos o más estados financieros de diferentes ejercicios.



## Análisis de razones financieras

Ross, Westerfiel y Jordan (2018), señalan que este tipo de análisis constituye un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de su empresa. Para que el método sea efectivo, las razones financieras deben ser evaluadas conjuntamente y no en forma individual, asimismo deberá tomarse en cuenta la tendencia que han mostrado en el tiempo.

Para hacer más accesible su comprensión se han clasificado las razones financieras en cuatro grupos, mencionando en cada uno de ellos las que puedan representar mayor utilidad:

### Razones de liquidez

**a.**

Miden la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones a corto plazo, de acuerdo con sus bienes y derechos disponibles.

**b.**

Razón circulante.

**c.**

Razón del ácido.







## Razones de actividad

Miden el grado de eficacia con el que la empresa está usando sus recursos.

**a.**

Plazo promedio de cobranza.

**b.**

Razón de rotación de inventarios.

**c.**

Días promedio de inventarios.

**d.**

Rotación de cuentas por pagar.

**e.**

Días promedio de cuentas por pagar.

**f.**

Rotación total de activos.

**g.**

Rotación de activos fijos.

**h.**





## Razones de la rentabilidad

Miden la eficiencia general de la administración demostrada en el rendimiento generado sobre las ventas y la inversión.

**a.**

Margen bruto de utilidad.

**b.**

Rendimiento sobre el total de activos (RSA).

**c.**

Rendimiento sobre capital social (RSC).

**d.**





Si en una empresa, con base en la fórmula de razón del ácido, el cálculo resulta de 0.8070.

¿Cómo le darías contexto al valor?





Se debe tomar en cuenta que el análisis de estados financieros es un método que, aplicado a cualquier empresa, ofrece información relevante con respecto al desempeño de la misma, para evaluar con exactitud su situación financiera; analizando tanto el ciclo operativo como los beneficios para los socios; le permite determinar en qué estado del arte se encuentra, lo cual ofrecerá los elementos para tomar las decisiones correctas, buscando el cambio de la organización hacia una mejor actuación. Además, se debe señalar que el proceso más importante de un negocio es la toma de decisiones, la cual requiere contar con la información adecuada, derivada de la correcta aplicación de las herramientas del análisis financiero que se deben utilizar para ofrecer a los directivos las alternativas de actuación para que de acuerdo con ellas, se determine la forma más acertada de actuar.







- Ross, S., Westerfield, R., y Jordan, B. (2018). *Fundamentos de finanzas corporativas* (11a ed.). México: McGraw-Hill Interamericana.



# Análisis de inversiones

Elaboración de presupuestos

Semana 10







## Budget

Monthly Net Income	
Income Type	Amount
Monthly Net Income	4,500
Other Monthly Income	2,500

Additional Income		
Details	Month	Amount
Mid Year Bonus	June	2,000
Year End Bonus	December	3,000
	January	5,000

Monthly Expenses	
Expense	Costs
Mortgage	2,300
Taxes	600
Car Payment	350
Car Insurance	60

Planned Expenses		
Expenditure	Month	Amount
November vacation	November	450
Home for the holidays	December	600
Gifts for family	December	300
Family vacation	July	880
	January	2,230
	January	
	January	
	January	

1. Enter your income information in the income tables.



Annual Budget by Month				
May	June	July	August	September
13,220	16,525	21,830	24,255	27,560
7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
0	2,000	0	0	0
3,695	3,695	3,695	3,695	3,695
0	0	0	0	0

La idea de **presupuesto** siempre supone una previsión de las finanzas personales o estatales, ya que para confeccionar un presupuesto se requiere cierta anticipación, no solo de los gastos que se deberán realizar en el tiempo determinado, sino también de las ganancias o entradas de capital que pueda significar ese periodo (Importancia, 2020).



Soto (2015) señala que el **presupuesto** es una herramienta muy valiosa para la empresa debido a que en él se plasman integralmente todas las actividades referentes a las operaciones, tanto de ingresos como de gastos, que se realizan durante un periodo determinado, su finalidad es auxiliar a la administración en el cumplimiento de los objetivos que han establecido los directivos.

Horngren, Datar y Rajan (2012) explican que para efectos de la contabilidad administrativa, **el control financiero** se define como la fase de la ejecución, relacionada con el proceso de retroalimentación y ajuste que se requiere en la organización, con las siguientes finalidades:

**1.** Asegurar que se sigan los planes.

**2.** Modificar los planes existentes en respuesta a los cambios en el medio ambiente operativo.

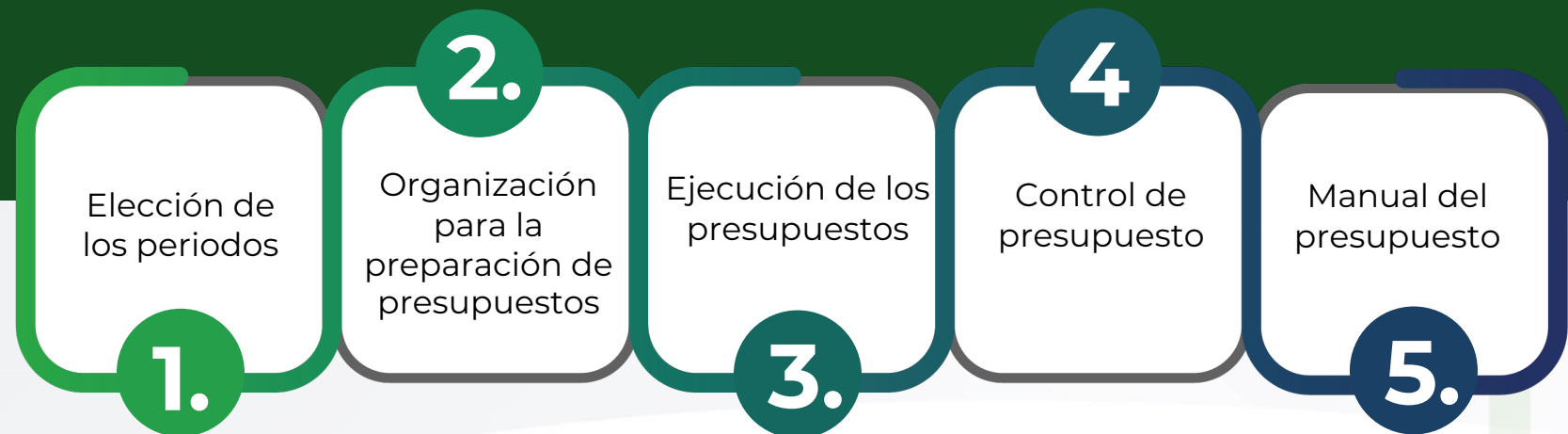






De acuerdo con Horngren, Datar y Rajan (2012), la **elaboración del presupuesto** puede fundamentarse mediante un enfoque contable o administrativo, la diferencia entre el uno y el otro es igual a la que existe entre la contabilidad financiera y la contabilidad administrativa.

En la actualidad, es importante que al diseñar los presupuestos no se olvide que su producto final son los estados financieros presupuestados. Debido a que este enfoque se centra en la contabilidad administrativa; a continuación, se presentan los pasos para realizar este proceso presupuestal:





Para Horngren, Datar y Rajan (2012) **el presupuesto maestro** es la principal herramienta de una empresa para el control, es la culminación de todo un proceso de planeación, comprende todas las áreas de un negocio, como son ventas, producción, administración, recursos humanos, compras, entre otros, razón por la cual se le denomina maestro. A continuación se muestra el procedimiento para su elaboración:

## **Pronóstico de ventas de crédito y contado:**

El presupuesto de ventas establece el monto a vender.

## **Estimación de tasas de cobranza:**

Con la finalidad de calcular la cantidad de ingresos en efectivo que se recibirán en cada periodo estimado, así como las políticas de cobro establecidas por la gerencia.

## **Proyección de los costos de producción:**

Con base en el pronóstico de ventas se determinará el monto a producir y cuánto va a costar hacerlo, por lo cual se calculará la materia prima necesaria, cuánta mano de obra se utilizará, cuáles serán los costos indirectos de producción y por lo tanto el costo total.





## **Una vez elaborado lo anterior:**

Se conoce cuántos insumos son necesarios para la materia prima, por lo cual se pueden planear y presupuestar las compras, tanto de contado como a crédito, para que se pueda establecer tiempo de pago y monto, con lo cual se busca evitar caer en el incumplimiento de la obligación.

## **Proyección de costos y gastos de operación:**

Lo que establecerá los montos a desembolsar por la actividad propia del negocio.

## **Presupuesto de inversiones en bienes de capital:**

Presupuesto de inversiones en bienes de capital, pago de deuda incluidos, intereses y cualquier otro tipo de erogación que implique salida de dinero.

## **La estimación del pago de los impuestos correspondientes:**

Información con la cual se pueden determinar los excedentes o necesidades de efectivo.





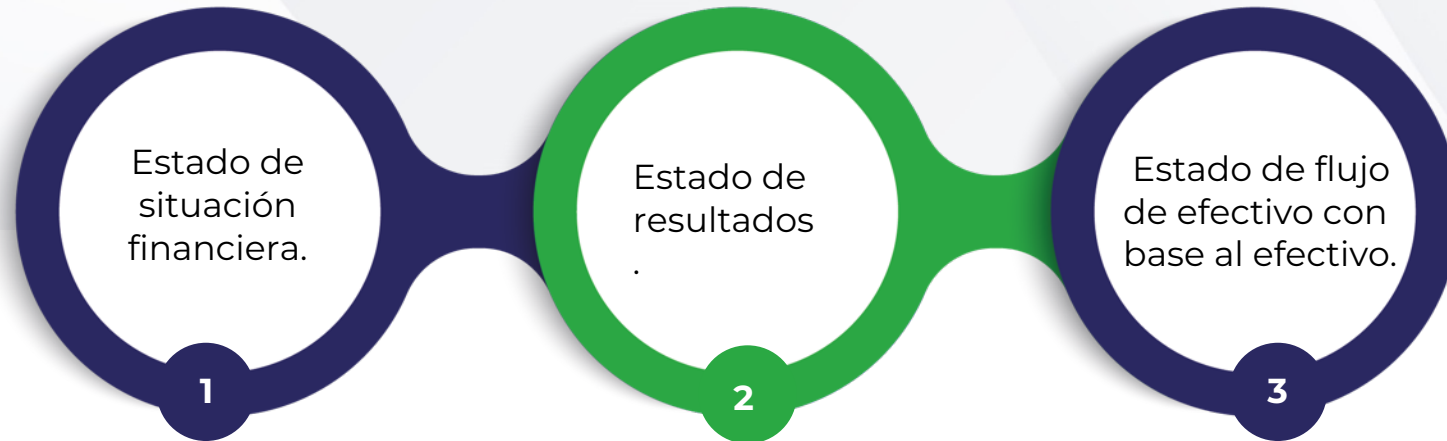
Las principales **técnicas para la estimación del comportamiento de las variables de decisión** son las siguientes:







AIU (2016) enumera los **estados financieros básicos** y los complementarios de la siguiente manera:



## Estados financieros complementarios:

Estado de origen y aplicación de recursos.

Estados de movimientos en el capital contable.

Análisis de efectivo o presupuesto de efectivo.



Señala asimismo el procedimiento para elaborar los estados financieros proforma, tanto del balance general como del estado de resultados, mismo que se describe a continuación:

## Efecivo

Saldo del flujo de caja proyectado.

## Cuentas por cobrar

Aumentando al saldo histórico el importe de las ventas a crédito del periodo, y restando el cobro de las mismas.

## Inventario

Al saldo inicial se le resta el volumen de ventas pronosticado a precio de costo y se le suman las compras de mercancía o materia prima.

## Activos fijos netos

Se aumenta el saldo histórico y las inversiones de los próximos años, menos su respectiva depreciación.

## Proveedores

Se parte de los saldos históricos, se adicionan las compras a crédito y se restan los pagos efectuados.

## Acreedores diversos

Deudas con terceros fuera de la empresa por actividades distintas al giro de la empresa.

## Capital contable

Al saldo histórico se le suma la utilidad neta del ejercicio y se le resta el importe de los dividendos que se planea repartir.



Reflexiona sobre lo siguiente:

¿Debe ser el presupuesto una herramienta fija que castigue a las áreas que no cumplieron su objetivo? O, ¿debe ser tan flexible que todas las desviaciones deban ser aprobadas sin ninguna investigación? ¿Cuál es tu punto de vista?

Finalmente, ¿el presupuesto es indispensable en las empresas o se puede evitar? ¿Crees que dependa del tipo de industria? ¿De qué crees que depende el horizonte de proyección del presupuesto?





Los **presupuestos** son una herramienta fundamental de la gerencia, debido a que satisfacen necesidades prioritarias, y desde el punto de vista del proceso de planeación facilita el conocimiento de los objetivos de la empresa, anticipa los resultados, conduce el proceso de decisión y motiva hacia la consecución de objetivos. Desde el punto de vista de evaluación y control, determina criterios de desempeño, permite el control por excepción, contribuye a determinar las causas que dificultan el logro y facilita la información para la toma de decisiones correctivas.

En cuanto a su **evaluación**, se deben cumplir los siguientes aspectos: Que los objetivos sigan siendo válidos, que la información sea objetiva, que la interpretación sea flexible; se deben determinar las causas de las desviaciones para una toma de decisiones adecuada y revisar los criterios con los cuales se realizó.







- AIU. (2016). *Estados Financieros Proforma*. Recuperado de <http://cursos.aiu.edu/Planeacion%20y%20Control%20Financiero/PDF/Tema%203.pdf>
- Horngren, Ch., Datar, S., y Rajan, M. (2012). *Contabilidad de costos: enfoque gerencial*. México: Pearson. ISBN: 978-607-32-1024-9
- Importancia. (2020). *Importancia del presupuesto*. Recuperado de <https://www.importancia.org/presupuesto.php>
- Soto, H. (2016). *La importancia del presupuesto dentro de la empresa*. IEDGE. Recuperado de <http://boletin.vclconsultores.com/2012/10/tips-del-mes-importancia-del-presupuesto-en-las-empresas/>



# Análisis de inversiones

Unidades descentralizadas

Semana 10







Ser el líder de una tienda proporciona los elementos necesarios para tomar otras posiciones administrativas, ya que los gerentes encargados de estas posiciones cuentan con los elementos de planificación y control de las unidades descentralizadas y pueden administrar departamentos, tiendas y eventualmente divisiones a nivel corporativo.



De acuerdo con Warren (2012), la **estructura de una organización** es un arreglo de líneas de responsabilidad dentro de la empresa, cualquier funcionario, independientemente de su nivel, está a cargo de un centro de responsabilidad; se utiliza este término cuando cualquier unidad de la organización es encabezada por un administrador responsable. La **organización** es una colección de centros de responsabilidad que se representan con el organigrama.

Las **unidades de negocios** son la organización funcional en la cual las principales actividades de producción y mercado son realizadas por unidades separadas de la organización; cuando se realiza esta separación se le conoce como departamentalización, todas las organizaciones están organizadas funcionalmente en algún nivel.







Para llevar un control adecuado de las actividades de la empresa, cuando se consolida la descentralización se requiere un sistema de contabilidad por áreas de responsabilidad, el cual ofrece información con respecto a una parte, segmento o subunidad de una organización; así mismo, mide los planes presupuestados, las acciones y los resultados reales de cada **centro de responsabilidad**.

A continuación, se presentan tres tipos de **centros de responsabilidad**:

**Centros de inversión.** El gerente es responsable de las inversiones, los ingresos y los costos.

**Centros de costos.** El gerente es responsable únicamente de los costos.

**Centros de utilidades.** El gerente es responsable de los ingresos y de los costos.





## Centros de costos

En esta estructura organizacional, a los gerentes se les confiere la responsabilidad de controlar los costos incurridos, de ninguna manera tiene injerencia en las ventas o la cantidad de activos que se deben invertir.

## Centros de utilidad

De acuerdo con Warren (2012), en este tipo de área funcional a los gerentes se les confiere la responsabilidad de controlar los costos incurridos y tomar decisiones que impacten las utilidades favorablemente, pueden ser divisiones, departamentos o productos.

## Centros de conversión

A los gerentes se les confiere tanto la responsabilidad de controlar los costos incurridos y tomar decisiones que impacten las utilidades favorablemente, como la responsabilidad por el uso eficiente de los activos mediante la medición de las ganancias generadas por los activos usados en sus divisiones.





De acuerdo con Vergara (2018), el término **precios de transferencia** es utilizado para referirse al análisis y asignación de valores a las operaciones entre partes relacionadas.

Warren, Reeve y Fess (2005), señalan que existen diversos métodos para determinar los precios de transferencia, a continuación, se presentan los más representativos:

### **Del precio de mercado:**

Al usar este método, el precio de transferencia es el precio al cual el producto o servicio transferido se podría vender a compradores externos. Si existe un mercado externo para el producto o servicio transferido entonces el precio de mercado puede ser un valor de intercambio adecuado.

### **Del precio negociado:**

Este método permite a los gerentes de las unidades descentralizadas negociar entre ellos para fijar el precio de transferencia, la única restricción con la que se enfrentan los negociadores es que los precios de transferencia sean menores al del precio de mercado, pero mayores que los costos variables por unidad de los proveedores regulares de la empresa.

### **Del precio de costo:**

En este método se utiliza el costo para establecer los precios de transferencia, con él se pueden usar diversos conceptos de costos, por lo que cuando se define el concepto de costo, se puede describir el costo total del producto por unidad o el costo variable del producto por unidad; al usarse el costo total del producto por unidad, entonces los materiales directos, la mano de obra directa y los gastos indirectos de fabricación son incluidos en el precio de transferencia, al usarse el costo variable por unidad del producto, el componente de los gastos indirectos de fabricación fijos del costo total del producto queda fuera de los precios de transferencia.



En la empresa Petso CA. los gerentes en las unidades estratégicas de negocios no desarrollan sus capacidades en la organización funcional.

Esta situación, ¿a qué problema hace referencia?





El proceso de **descentralización** permite a los mandos medios, quienes están más cerca de las operaciones, tomar decisiones que ayuden a la marcha adecuada de la organización, dejando tiempo disponible para planear a los mandos directivos con un enfoque estratégico, sin embargo uno de los problemas derivados de este proceso es que en la búsqueda de la maximización de las ganancias por parte de los gerentes responsables de cada una de las áreas, se pueden tomar decisiones que afecten a la empresa en su conjunto, disminuyendo la rentabilidad.

Con la finalidad de evaluar el desempeño de cada una de las unidades de negocio se deben generar los **reportes financieros** que correspondan, haciendo especial énfasis en el de resultados, con lo que se busca determinar la rentabilidad de cada una de ellas. Un criterio central del proceso de evaluación es la tasa de rendimiento, la cual se puede calcular multiplicando el margen neto por la rotación de los activos, lo cual permite determinar el porcentaje de utilidad sobre inversión en activos, esta medida se debe comparar con la tasa mínima y se obtiene el ingreso residual que es el excedente que se gana en términos porcentuales sobre la tasa de referencia requerida.





- Vergara, P. (2018). *Precios de transferencia, ¿qué son y para qué sirven?* Recuperado de <https://www.estrategiaaduanera.mx/precios-de-transferencia-que-son-y-para-que-sirven/>
- Warren, C., Reeve, J., y Fess, P. (2005). *Contabilidad administrativa*. México: Thomson.

