

FZ13302

FZ13351

Análisis de estados financieros

Estimado colega: A continuación le compartimos algunas recomendaciones que es importante considere en cada uno de los temas a estudiar a lo largo del curso.

Competencia del curso

Evaluar la situación financiera de una organización y tomar decisiones más acertadas para optimizar los recursos.

Recomendaciones generales

- Es importante recordarle al alumno que lleve a cabo la lectura previa de los temas que se revisarán en clase o en las sesiones remotas.
- Se le proporciona al alumno un cuadernillo de actividades, el cual no tiene valor sobre su calificación, pero que le ayudará a fortalecer los temas de su curso, por lo que es necesario que esté preparado con anticipación para poder contestar cualquier duda acerca de los cálculos o soluciones de los ejercicios propuestos. Es importante señalar que las actividades se podrán localizar en los libros de texto o apoyo, los cuales los alumnos podrán consultar gratuitamente en la base de datos de McGraw Hill en Biblioteca Digital.
- Como complemento de la lectura, el estudiante puede realizar un resumen con los puntos relevantes, esta actividad será de utilidad tanto para la modalidad presencial como en línea.
- Antes de iniciar la clase, será benéfico para el alumno que el maestro realice una introducción al tema, haciendo referencia a alguna anécdota de la vida profesional, esto ayudará al alumno a relacionar los temas con sucesos de la vida real y le será más fácil recordarlo en el futuro, lo anterior, para la modalidad presencial.
- Tomar noticias de hechos que ocurren en la actualidad también es útil al momento de la explicación de los temas.
- Otra herramienta a utilizar son los documentales que hacen alusión a acontecimientos de la vida real.
- Previo a la actividad, para una mejor coordinación, será necesario que en la sección de avisos se especifique a los alumnos los requisitos para llevarla a cabo; así al asistir a la clase ya contarán con las herramientas necesarias para trabajar, optimizando los tiempos de manera eficiente.
- Es necesario contar, al menos, con una laptop por equipo para trabajar en clase, en el caso de la modalidad presencial.
- Como sugerencia, los equipos no deberán estar integrados por más de cuatro integrantes, ya que si se sobrepasa este número el rendimiento del equipo disminuye, en el caso de la modalidad presencial.
- Es muy importante que sepa que en las actividades usted cuenta con dos opciones, por lo que debe de decidir cuál de las dos contestarán los alumnos, así como también tiene la libertad de cambiar el año de la información a analizar, incluso las empresas. Lo anterior con el objetivo de evitar la copia y de que los alumnos practiquen con información reciente.

Módulo 1. Tipos de información financiera

Tema 1. Reportes financieros y no financieros

- Debemos estar seguros que el alumno comprenda perfectamente que los estados financieros son pieza clave para realizar el análisis financiero de cualquier empresa, para conocer entre otras cuestiones la salud financiera de la misma.

- Es importante explicarle al alumno la correlación que existe entre los estados financieros para detectar de forma rápida alguna discrepancia en la información.
- Debemos recordarle al alumno que la ética profesional juega un papel importante al realizar un análisis financiero, en las nuevas generaciones la mayoría de los alumnos son visuales, por lo que un tip para que se sensibilicen acerca de la ética aplicada en cuestiones contables es encargarles un ensayo sobre el documental *Rogue Trader*, que trata el caso del Barings Bank y cómo fue que Nick Leeson influyó para que se declarara en bancarota en el año de 1995.
- La actividad anterior bien puede sustituir al examen rápido 1, esto aplica para la modalidad semestral, siempre y cuando el ensayo dé respuesta a preguntas detonantes elegidas por el maestro, donde se combinen los conocimientos contables con la aplicación de la ética en el mundo laboral.
- Guiar a los alumnos con respecto a cómo navegar y encontrar la información de las diversas emisoras en la BMV.
- Asignar a los alumnos la empresa que deben de analizar, con la utilidad de evitar la copia (actividad versión A).
- De escoger la actividad versión B, guiar al alumno dentro de la página Web de CEMEX para que encuentre el reporte anual más reciente y correspondiente.

Tema 2. Flujos de información, notas a los estados financieros y reportes anuales

- Es importante que el alumno comprenda la importancia de contar en la empresa con un sistema integrador, para proveer de información financiera de forma oportuna y veraz, lo cual será un factor clave al momento de tomar decisiones acertadas, se puede mencionar como ejemplo alguna empresa que no cuente con este tipo de sistemas, así como las consecuencias y riesgos operativos que se pueden presentar por no trabajar sobre un sistema como SAP, por mencionar alguno.
- Respecto al punto que habla sobre las notas a los estados financieros, la siguiente liga es de gran utilidad para aprender cómo deberán estar estructuradas de acuerdo a la firma mundialmente reconocida KPMG, en la cual muestra una guía para los estados financieros anuales de acuerdo a las Normas NIIF:
KPMG. (2017). *Revelaciones Ilustrativas*. Recuperado de <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/cl/pdf/2017-09-kpmg-chile-audit-ifs-revelacion-ilustrativa-anual.pdf>
- Por último, en este tema se estudia el análisis de la industria y las estrategias de la compañía, como complemento a los puntos vistos en el material, invitamos al alumno a revisar el siguiente video, ya que le ayudará a complementar los conocimientos adquiridos y a sensibilizarse sobre cómo influye en las decisiones de crecimiento de la empresa el contar con la información suficiente y necesaria para lograr altos rendimientos:
ANUOR AGUILAR. (2016, 27 de julio). *¿Qué es planificación estratégica?* [Archivo de video]. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=Cb7AY-d394c>

Tema 3. El efecto de la inflación en los estados financieros e introducción a la reexpresión

- Para que el alumno conozca más sobre los efectos de la inflación, no solamente sobre los estados financieros, también sobre el impacto en la vida cotidiana, se recomienda revisar el video siguiente:
BBVABancomerAM. (2013, 4 de septiembre). *Los efectos de la inflación en el ahorro y la inversión* [Archivo de video]. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=sGkx6NblAc>
- De igual forma, una sugerencia para el examen rápido es encargarles que investiguen con algún conocido, amigo, familiar o en alguna otra fuente confiable, la forma en la cual se vivió la crisis de 1994, invitando al alumno a realizar una breve exposición en clase o en foro sobre la información encontrada y al final llevar a cabo una conclusión general del tema en conjunto con todo el grupo.
- Asignar a los alumnos la empresa que deben de analizar, con la utilidad de evitar la copia (actividad versión A).
- Recomendar al alumno respecto en dónde puede encontrar el índice de precios al consumidor.
- Guiar a los alumnos respecto en dónde pueden encontrar los datos inflacionarios de nuestro país, en la página de Banxico.

Tema 4. Análisis e interpretación de la información financiera

- En este tema se comienzan a estudiar las herramientas fundamentales para el análisis financiero, las cuales se revisan a profundidad durante todo el módulo 2, por ello es un momento clave para que el alumno se comience a interesar en dichas herramientas para establecer bases sólidas que serán de gran utilidad en el futuro.
- Se recomienda que el alumno investigue la situación financiera de alguna empresa hipotecaria, tales como MetroFinanciera, Hipotecaria Su Casita o Hipotecaria Vértice, para que la información que obtenga le ayude a reflexionar sobre la importancia de realizar un correcto análisis financiero antes de llevar a cabo cualquier inversión y no sólo dejarse llevar por la reputación o las calificaciones crediticias otorgadas por las distintas agencias calificadoras, tales como Fitch o Standard & Poor's, por mencionar algunas.
- Para reforzar lo anterior, se recomienda que el alumno investigue la crisis del 2008.

- Si considera que el grupo está preparado para realizar su actividad en equipo, puede optar por esta opción para la clase versión presencial.
- Para la actividad presencial, al final de la sesión, solicite la exposición de los trabajos de los alumnos, entre más participen mejor (Versión A).
- Para la actividad en línea (versión A) recuerde a los alumnos que deben de subir sus videos a YouTube y enviarle únicamente la liga correspondiente, recuérdelos que tienen a su disposición un tutorial que les ayudará con dicho proceso.
- Para la realización del mapa mental (actividad versión B) pueden utilizar programas gratuitos, sugiérales algunos de ellos.

Tema 5. Variables que afectan la información financiera

- Es importante que el estudiante comprenda la definición de los distintos tipos de riesgos.
- Recordemos que el riesgo no se elimina, solamente se administra.
- Una correcta administración de riesgos deberá ser preventiva y no reactiva.
- Para este tema y como una opción para examen rápido se le puede asignar al azar al alumno las variables económicas que se deben considerar para un análisis financiero; esta actividad se puede llevar a cabo en equipo y consiste en realizar una exposición, grabación de un video o realizar una representación en clase donde apliquen estas variables con un ejemplo de la vida real.
- Para la actividad versión A recordarle a los alumnos que pueden crear un storytelling con un sinfín de herramientas y técnicas, desde manuales hasta tecnológicos.

Módulo 2. Principales herramientas del análisis financiero

Durante el módulo 2 en las distintas tareas se puede observar que tanto en la opción “A” como en la “B” se le solicita al alumno que analice los mismos indicadores de diferentes empresas que son competencia entre sí, aquí se le sugiere al maestro que a la mitad del salón se le encargue una opción y el resto analice la otra empresa, para que al final del módulo se lleve a cabo un comparativo en donde se refleje cuál empresa cuenta con una mejor salud financiera y, por ende, cuál es más rentable. Esta actividad la puede llevar a cabo un equipo que concentre los resultados obtenidos.

Tema 6. Técnicas de análisis de la información financiera

- En este tema se estudia el análisis de tendencias, se sugiere que al final de la actividad se realice una mesa de diálogo entre los equipos, donde se lleve a cabo un debate sobre los rubros que detectó cada quien en relación a los resultados obtenidos después de llevar a cabo el análisis.
- Al final de la actividad el maestro realizará una síntesis de lo expuesto por los alumnos.
- Puede llevar a cabo también una actividad de preguntas y respuestas relacionadas con el tema para asegurarse que los alumnos comprendieron lo estudiado.
- En ocasiones las ligas de los estados financieros de las empresas cambian, por lo que debe de asegurarse antes de la actividad que la liga siga funcionando, de no ser así dar parte a mesa de ayuda para que se realice el cambio y mostrar a los alumnos la nueva ruta a seguir para encontrar la información necesaria para sus actividades.
- Si lo considera necesario puede cambiar el año en el que los alumnos deben de analizar el balance general de las actividades, lo anterior para evitar la copia de las actividades.

Tema 7. Análisis de liquidez

- Recordemos que la liquidez va ligada a la facilidad con la cual se puede convertir en efectivo los activos que se poseen.
- Antes de comenzar con el tema, se sugiere llevar a cabo la actividad siguiente: solicítele al alumno que realice una tabla con 5 columnas, en ella va a enlistar los activos que posee (solamente los suyos, sin tomar en cuenta los de su familia); ya que tenga terminado su listado, en la columna # 2 deberá anotar qué tan fácil sería para él vender dicho activo; en la columna # 3 anotará el precio de compra del activo; en la columna # 4 anotará el precio al cual podría venderlo en una emergencia y, por último, en la columna # 5 anotará de acuerdo al grado de pérdida que pudo tener al tratar de vender el activo, cuál de ellos son más fáciles de hacerlos líquidos y cuáles no.
- La actividad anterior será útil al traspolar el concepto de liquidez desde el punto de vista personal al nivel de una empresa, lo anterior para conocer los impactos posibles que se pueden tener en caso de no contar con una adecuada administración referente a la liquidez.

- En ocasiones las ligas de los estados financieros de las empresas cambian, por lo que debe asegurarse antes de la actividad que la liga siga funcionando, de no ser así dar parte a mesa de ayuda para que se realice el cambio y mostrar a los alumnos la nueva ruta a seguir para encontrar la información necesaria para sus actividades.
- Si lo considera necesario puede cambiar el año en el que los alumnos deben de analizar la información financiera, lo anterior para evitar la copia de las actividades.

Tema 8. Análisis de actividad

- Las medidas de actividad nos ayudarán a conocer el tiempo en el cual se lleva a cabo la cobranza de las cuentas por pagar.
- De igual forma son útiles para saber el grado de la rotación de los inventarios. Aquí es importante hacer énfasis que dependiendo del tipo de productos que se comercialicen serán los riesgos de pérdidas en caso de que la rotación sea lenta.
- Por ejemplo, en la liga siguiente se encuentra un video que explica los tipos de inventarios con los que puede contar una empresa:
alejandrogomez. (2016, 16 de enero). *Gestión de almacenes y modelos de almacenamiento* [Archivo de video]. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=F8SpVouoonw>
- Con lo anterior, el alumno comprenderá la importancia de la rotación de inventarios, sobre todo cuando se trata de artículos perecederos o que en cuestión de un corto tiempo se convierten en obsoletos.
- En ocasiones las ligas de los estados financieros de las empresas cambian, por lo que debe asegurarse antes de la actividad que la liga siga funcionando, de no ser así dar parte a mesa de ayuda para que se realice el cambio y mostrar a los alumnos la nueva ruta a seguir para encontrar la información necesaria para sus actividades.
- Si lo considera necesario puede cambiar el año en el que los alumnos deben de analizar la información financiera, lo anterior para evitar la copia de las actividades.

Tema 9. Análisis de rentabilidad

- El objetivo principal de los administradores financieros de cualquier empresa es la de maximizar el rendimiento de la misma.
- En este punto es importante mencionarle al alumno que la tasa de interés es el precio del dinero; cuando se solicita un préstamo se deberá elegir la tasa menor entre las opciones cotizadas y, por el contrario, cuando se busque maximizar el rendimiento de la inversión se optará por el escenario que ofrezca una tasa de rendimiento mayor.
- Por otro lado, es importante mencionarle al alumno que de la mano del rendimiento se encuentra el riesgo, por ejemplo, en la liga siguiente se encuentra una noticia que publicó el periódico El Economista el pasado 23 de mayo del 2018, donde explica que la incertidumbre en los mercados por el periodo electoral frena el apetito al riesgo de los inversionistas:
El Economista. (2018). *Es natural que el apetito de riesgo se frene: BMV*. Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Es-natural-que-el-apetito-de-riesgo-se-frene-BMV-20180523-0122.html>
- En ocasiones las ligas de los estados financieros de las empresas cambian, por lo que debe asegurarse antes de la actividad que la liga siga funcionando, de no ser así dar parte a mesa de ayuda para que se realice el cambio y mostrar a los alumnos la nueva ruta a seguir para encontrar la información necesaria para sus actividades.
- Si lo considera necesario puede cambiar el año en el que los alumnos deben de analizar la información financiera, lo anterior para evitar la copia de las actividades.

Tema 10. Análisis de apalancamiento

- Para ayudar al alumno a comprender el tema, antes de iniciar la clase, puede exponer un caso hipotético de tres personas, el cual se relata a continuación:
 - La primera persona no maneja créditos ni inversiones, todo lo paga al contado y el dinero lo guarda en su caja fuerte, ya que no confía en las instituciones bancarias.
 - La segunda persona cuenta con dos tarjetas de crédito, un crédito automotriz, un crédito hipotecario y cuenta con un presupuesto donde toma en cuenta tanto los gastos fijos como los variables y por lo regular se apega a él; adicional a esto, tiene una cuenta de inversión ligada a la tasa libre de riesgo, en donde deposita los ingresos que más tarde destinará al pago de sus obligaciones crediticias.

- La tercera persona, cuenta con varias tarjetas de crédito, acepta cuanto préstamo le ofrecen para irse de viaje, asistir a conciertos, comprarse ropa y accesorios de última moda; no cuenta con un presupuesto y su frase es “el dinero va y viene”.
- Al final de exponer al grupo los tres escenarios anteriores, reflexionen en conjunto: ¿Cuál de las tres personas tiene un manejo de sus deudas de forma saludable? ¿Es útil el apalancamiento? ¿Cuáles son las consecuencias de contar con un apalancamiento excesivo?
- La actividad anterior será de gran utilidad para que el alumno se sensibilice sobre el tema, le ayudará también a conocer los posibles riesgos y el cómo medirlos y, por ende, administrarlos.
- En ocasiones las ligas de los estados financieros de las empresas cambian, por lo que debe asegurarse antes de la actividad que la liga siga funcionando, de no ser así dar parte a mesa de ayuda para que se realice el cambio y mostrar a los alumnos la nueva ruta a seguir para encontrar la información necesaria para sus actividades.
- Si lo considera necesario puede cambiar el año en el que los alumnos deben de analizar la información financiera, lo anterior para evitar la copia de las actividades.

Módulo 3. Métodos para valuación de la empresa

Tema 11. Método DuPont

- En este tema es importante que el alumno comprenda que el análisis Dupont es una herramienta de gran utilidad para evaluar de forma rápida y concisa a una empresa, ya que, si bien el revisarla por medio de las razones financieras ayuda a conocerla a fondo, el análisis DuPont combina los indicadores principales: utilidad en ventas, rotación de activos y el grado de apalancamiento financiero. Con este análisis se pueden detectar los puntos fuertes o débiles de la compañía, además de identificar la forma de cómo está obteniendo su rentabilidad.
- Como complemento del tema, se puede revisar el video siguiente que explica inclusive en dónde nació este modelo:

Durlandy Muñoz. (2015, 10 de octubre). *Análisis DuPont*. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=O-bFDSH4D5w>
- Adicional a lo anterior, se puede sugerir al alumno que conteste el ejercicio de su cuadernillo de actividades.

Tema 12. Estructura de capital

- En este tema, para que el alumno termine de comprender la importancia de una estructura de capital adecuada, se pueden realizar ejercicios de repaso, tales como los que se encuentran en la siguiente liga:

Forbes. (2013). *¿Qué uso tiene y cómo se calcula el Costo de Capital Promedio Ponderado?* Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/que-uso-tiene-y-como-se-calcula-el-costode-capital-promedio-ponderado/>
- De igual forma, para una completa comprensión, se recomienda explicar mediante ejemplos la importancia de contar con una estructura de capital que permita un financiamiento que le convenga a la empresa, para poder llevar a cabo distintos proyectos con el fin de incrementar la rentabilidad de la compañía.

Tema 13. Análisis del punto de equilibrio

- Este tema el alumno ya lo estudió en la materia de Evaluación de proyectos y fuentes de financiamiento, pero en esta materia se analiza de una forma más completa, lo que ayudará a comprender en su totalidad la finalidad de este análisis, se recomienda recordarle al alumno que este tema ya lo estudió con anterioridad en otra materia para que le sea más fácil la enseñanza.
- Además de los ejemplos contenidos en la información del curso se recomienda llevar a cabo ejercicios de repaso en el aula.

Tema 14. Estados financieros proforma y valuación del precio de la acción

- Para complementar el estudio de este tema con relación a los estados financieros proyectados se recomienda que el alumno realice un ejercicio en el cual proyecte su flujo de efectivo personal a 5 años, así será más fácil el comprender la importancia de llevar a cabo este tipo de acciones.
- Recordemos que el tema del Valor Presente Neto ya se estudió con anterioridad de igual forma en la materia de Evaluación de proyectos y fuentes de financiamiento, pero para no dejar lugar a dudas de que el alumno ha comprendido uno de los temas más importantes a lo largo de las finanzas y la vida misma, se recomienda visitar la siguiente liga:

FINANZAS Y ECONOMIA. (2017, 31 de enero). *VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO FINANZAS* [Archivo de video]. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=PkhOU-KAIQs>

- Por último, en el apartado de los múltiplos comparables, recordemos que para que una empresa continúe en constante expansión, es necesario realizar de forma periódica un estudio comparativo con empresas semejantes, contar con un *benchmarking* no sólo es útil para conocer si se han logrado las metas establecidas, sino también permitirá saber si la empresa se encuentra subvalorada o sobrevalorada.
- Para evitar la copia de las actividades usted puede sugerir cambiar, por ejemplo, las tasas de descuento de los ejercicios.
- Para evitar la copia, en la versión B de la actividad, se le da a usted la libertad de proporcionar los estados financieros, detalles y datos necesarios para que el alumno realice la actividad.

Tema 15. Informe final del análisis financiero

- En relación al tema de la reingeniería financiera, es importante mencionarle al alumno que existe una palabra clave para toda empresa: la innovación. El “estacionarse” en una zona de confort es un alto precio que han pagado muchas empresas de alto renombre y por citar alguna podemos mencionarles a Blockbuster.
- Se sugiere que como complemento al punto anterior se revise la liga siguiente para saber si una empresa se encuentra actualizada:
Sanchez, E. (2018). *Preguntas que toda empresa debe responder para saber si está actualizada*. Recuperado de <https://www.merca20.com/preguntas-empresa-actualizada/>
- Para reforzar los puntos que integran el informe final del análisis de información financiera, se sugiere que el alumno realice un esquema de llaves con los componentes esenciales del informe para que sintetice la información y sea más fácil la comprensión de la misma.
- De considerarlo prudente o necesario, ambas versiones, pueden desarrollarse en equipo.