



UNIVERSIDAD NACIONAL DE TUCUMAN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

CONTABILIDAD FINANCIERA

Licenciatura en Economía y en
Administración de Empresas





UNIVERSIDAD NACIONAL DE TUCUMAN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



TRABAJO EN EQUIPO

Unidad VIII

Análisis de la Información Financiera



Evaluación de Inversiones

1) ¿Cuáles son los aspectos a considerar para evaluar una inversión?



2) ¿Cómo medir el rendimiento de una inversión?



Evaluación de Inversiones

3) ¿cómo hace el cálculo cuando la inversión no es un importe único y permanente?

Mes	Interés	Retiros	Aportes	Saldo
1	5	0	1.000	1.005
2	5	0	100	1.110
3	6	(100)		1.016
4	5		200	1.221
5	6		50	1.277
6	6	(400)		883
7	4		300	1.188
8	6			1.193
9	6			1.199
10	6	(500)		705
11	4			709
12	4			713
	63	(1.000)	1.650	713



Evaluación de Inversiones

4) ¿Cuánta es la renta obtenida? ¿Cuánto el monto invertido? Suponga los movimientos al inicio del mes

Mes	Interés	Retiros	Aportes	Saldo
1	5	0	1.000	1.005
2	5	0	100	1.110
3	6	(100)		1.016
4	5		200	1.221
5	6		50	1.277
6	6	(400)		883
7	4		300	1.188
8	6			1.193
9	6			1.199
10	6	(500)		705
11	4			709
12	4			713
	63	(1.000)	1.650	713



Evaluación de Inversiones

4) ¿Cuánta es la renta obtenida? ¿Cuánto el monto invertido? Suponga los movimientos al inicio del mes

Mes	Aportes Netos	Permanencia	Valor Equivalente
1	1.000	12	1.000
2	100	11	92
3	(100)	10	(83)
4	200	9	150
5	50	8	33
6	(400)	7	(233)
7	300	6	150
8	0	5	0
9	0	4	0
10	(500)	3	(125)
11	0	2	0
12	0	1	0
			983

Renta	63
Invertido	983
Rendimiento	6,36%



Evaluación de Inversiones

5) ¿Cómo aplica este concepto para evaluar el rendimiento de las inversiones en empresas?

<p align="center">LA LINDA S.A. ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO por el ej. finalizado el 31/12/2013 comparativo con el ejercicio anterior</p>						
DETALLE	CAPITAL	RES.LEGAL	SUBTOTAL	RES.NO ASIG.	P.N.31/12/13	P.N.31/12/12
Saldos Inicio	27.000	0	0	54.100	81.100	27.000
s/ asamblea 04/2013						
R.Legal		2.705	2.705	(2.705)		
Dividendos en efect.				(10.000)	(10.000)	
Result.del Periodo				51.000	51.000	54.100
Saldos Final:	27.000	2.705	2.705	92.395	122.100	81.100



Evaluación de Inversiones

5) ¿Cómo aplica este concepto para evaluar el rendimiento de las inversiones en empresas?

	Aportes Netos	Permanencia	Valor Equivalente
Inicial	81.100	12	81.100
Dividendos	(10.000)	8	(6.667)
Resultados	51.000	0	0
Final	122.100		74.433

Renta	51.000
Invertido	74.433
Rendimiento	68,52%



Rendimiento = Rentabilidad de Empresas

6) ¿Cuál es la fórmula que conoce para el cálculo de la rentabilidad de los propietarios de la entidad?

Rentabilidad del Capital (Fdos. Propios)

$$u = \frac{\text{Resultado del período}}{\text{Capital (Patrimonio Neto)}}$$



Rendimiento = Rentabilidad de Empresas

7) ¿Cuáles son los principales conceptos que determinan la rentabilidad de los propietarios de la entidad?

Rentabilidad del Negocio →

Rentabilidad del Activo (Inversión)

$$r = \frac{\text{Result. del Activo}}{\text{Activo}}$$

Costo de la Financiación →

Costo del Pasivo (Fdos de 3°)

$$i = \text{Intereses} / \text{Deudas}$$



Rentabilidad de los Propietarios

Fórmulas Equivalentes

Rentabilidad del Capital (Fdos. Propios)

$$u = \frac{\text{Resultado del período}}{\text{Capital (Patrimonio Neto)}}$$

$$u = r + (r - i) * \frac{D}{C} - \frac{\text{Imp. Gcias}}{C}$$



Apalancamiento Financiero

$$i = \frac{\text{Intereses}}{\text{Deuda}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{D}{C}$$

Si $r - i > 0$ es $r > i$

Apalancamiento financiero positivo



Si $\uparrow D/C \rightarrow \uparrow u$

Si $r - i < 0$ es $r < i$

Apalancamiento financiero negativo



Si $\uparrow D/C \rightarrow \downarrow u$

Si $r - i = 0$ es $r = i$

Apalancamiento financiero neutro



Si $\uparrow \text{ ó } \downarrow D/C \rightarrow u =$



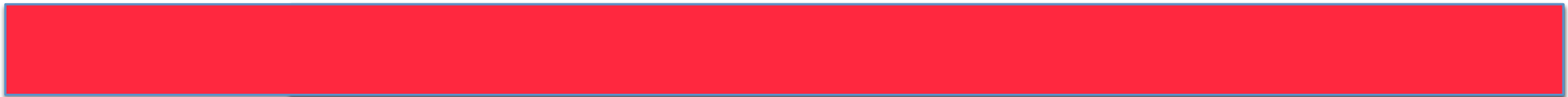


UNIVERSIDAD NACIONAL DE TUCUMAN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Ejercicios Prácticos



TRABAJO EN EQUIPO



Capital de Trabajo

A continuación se presentan los datos de Media Enterprises:

	2009	2008	2007
Activos circulantes totales	\$370,000	\$310,000	\$280,000
Pasivos circulantes totales	175,000	155,000	140,000

\$ 195.000.- \$ 155.000.- \$ 140.000.-

Se requiere

1. Calcular el monto en dólares del cambio y el porcentaje de cambio en el capital de trabajo de Media Enterprises para cada año durante 2008 y 2009. ¿Dicha tendencia es favorable o desfavorable?



Evaluar la liquidez

Low's Companies, una cadena de tiendas para el mejoramiento del hogar, reportó las siguientes cifras resumidas (en miles de millones):

LOW'S COMPANIES Balance general 31 de enero de 2011 y 2010					
Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Efectivo	\$ 2.2	\$ 1.2	Pasivos circulantes totales	\$ 24.0	\$ 13.2
Inversiones a corto plazo	24.0	13.0	Pasivos a largo plazo	13.7	11.6
Cuentas por cobrar	7.5	5.4	Pasivos totales	37.7	24.8
Inventarios	7.3	7.2	Capital contable de los accionistas		
Otros activos circulantes	9.0	1.5	Capital común	10.0	10.0
Activos circulantes totales	50.0	28.3	Utilidades retenidas	35.3	21.5
Todos los demás activos	33.0	28.0	Capital contable total	45.3	31.5
Activos totales	\$ 83.0	\$ 56.3	Pasivos y capital contable totales	\$ 83.0	\$ 56.3

Calcular el índice de liquidez de Low's Companies al 31 de enero de 2011 y de 2010

Calcule la tasa de solvencia de la empresa para los dos ejercicios

¿Su capacidad para afrontar pasivos mejoró, se deterioró o se mantuvo en el 2011?



Evaluar la liquidez

LOW'S COMPANIES Balance general 31 de enero de 2011 y 2010					
Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Efectivo	\$ 2.2	\$ 1.2	Pasivos circulantes totales	\$ 24.0	\$ 13.2
Inversiones a corto plazo	24.0	13.0	Pasivos a largo plazo	13.7	11.6
Cuentas por cobrar	7.5	5.4	Pasivos totales	37.7	24.8
Inventarios	7.3	7.2	Capital contable de los accionistas		
Otros activos circulantes	9.0	1.5	Capital común	10.0	10.0
Activos circulantes totales	50.0	28.3	Utilidades retenidas	35.3	21.5
Todos los demás activos	33.0	28.0	Capital contable total	45.3	31.5
Activos totales	\$ 83.0	\$ 56.3	Pasivos y capital contable totales	\$ 83.0	\$ 56.3

Calcular el índice de liquidez de Low's Companies al 31 de enero de 2011 y de 2010

$$\text{Índice de liquidez} = \frac{\text{Activo Cte}}{\text{Pasivo Cte.}}$$

Evaluar la Solvencia

LOW'S COMPANIES Balance general 31 de enero de 2011 y 2010					
Activos	2011	2010	Pasivos	2011	2010
Efectivo	\$ 2.2	\$ 1.2	Pasivos circulantes totales	\$ 24.0	\$ 13.2
Inversiones a corto plazo	24.0	13.0	Pasivos a largo plazo	13.7	11.6
Cuentas por cobrar	7.5	5.4	Pasivos totales	37.7	24.8
Inventarios	7.3	7.2	Capital contable de los accionistas		
Otros activos circulantes	9.0	1.5	Capital común	10.0	10.0
Activos circulantes totales	50.0	28.3	Utilidades retenidas	35.3	21.5
Todos los demás activos	33.0	28.0	Capital contable total	45.3	31.5
Activos totales	\$ 83.0	\$ 56.3	Pasivos y capital contable totales	\$ 83.0	\$ 56.3

Calcule la tasa de solvencia de la empresa para los dos ejercicios

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

Evaluar la Rentabilidad

Las cifras del Estado de Resultado de Low's Companies fueron:

LOW'S COMPANIES			
Estado de resultados			
Año terminado el 31 de enero de 2011			
	Ventas netas	\$	40.6
	Costos de los bienes vendidos		22.5
	Gastos por intereses		0.4
	Todos los demás gastos		6.9
	Utilidad neta	\$	10.8

- Calcule la tasa de rentabilidad sobre el activo, considerando que los gastos por intereses en el 2011 fueron de \$0,4 miles de millones.
- Calcule la tasa de rentabilidad sobre los fondos propios para el año 2011. ¿Estas tasas son débiles o fuertes? Explique su razonamiento.

Calcular lo que falta

Un esqueleto del estado de resultados de Heirloom Mills sería como sigue (montos en millares):

Estado de resultados	
Ventas netas	\$ 7,000
Costos de los bienes vendidos	(a)
Gastos por ventas y administración	1,700
Gastos por intereses	(b)
Otros gastos	135
Ingreso antes de impuestos	1,200
Gastos por impuesto sobre ingresos	(c)
Utilidad neta	(d)

Se requiere

1. Usar los siguientes datos de razones financieras para completar el estado de resultados de Heirloom Mills:
 - a) La rotación del inventario fue de 4.50 (el inventario inicial fue de \$790; y el inventario final fue de \$750).
 - b) La tasa de rendimiento sobre las ventas es de 0.09.



¿Preguntas o comentarios?



Muchas Gracias!

