



Análisis financiero de Tesla Motors al año 2020

Regina Ballina González (197127)

José Joaquín Castillo García (197697)

María del Carmen Peón García (197700)

Arantza Ramírez Serratos (196822)

Trabajo Final

Contabilidad I

Maestra: Elizabeth Urrutia

Otoño 2020

Introducción

Tesla Inc. es una manufacturera automotriz estadounidense fundada en 2003 por Martin Eberhard (CEO) y Marc Tarpenning (CFO) y cuya sede se encuentra en Palo Alto, California. En el 2004, la mayoría del financiamiento para la empresa fue otorgado por Elon Musk. Tan solo unos años después, en el 2008, Eberhard y Tarpenning abandonaron la compañía y a partir de entonces la empresa ha sido dirigida por Musk.

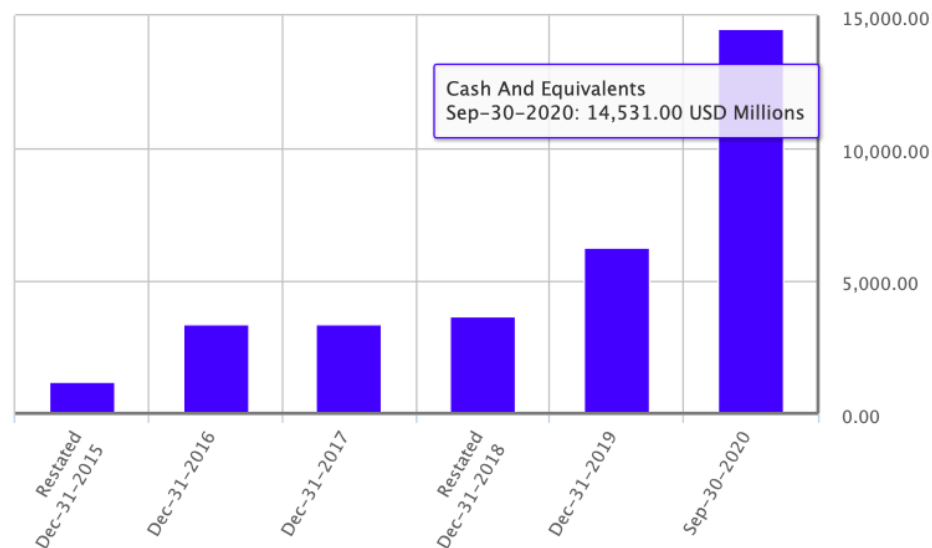
La compañía se dedica al diseño, desarrollo y venta de vehículos eléctricos, así como sistemas de almacenamiento y generación de energía a nivel internacional. Asimismo, ofrece servicios técnicos y de seguros de vehículos. El segmento automotriz comercializa tanto en la red de tiendas que son propiedad de la empresa como a través de su propio sitio web. Los directivos de Tesla están convencidos de que se pueden crear automóviles mucho mejor equipados, eficientes y veloces a partir de energía completamente eléctrica, siendo en este sentido mucho más atractivos y beneficiosos que los automóviles de gasolina. De igual manera, su filosofía es sencilla, es una empresa convencida en el hecho de que el mundo sería un lugar mejor en cuanto antes nos desapeguemos de los combustibles fósiles y avancemos hacia la tecnología completamente renovable.

Por el lado de las ventas, Tesla está abierta al mercado y técnicamente, cualquier civil con el poder adquisitivo relevante sería capaz de obtener una de sus tecnologías. A pesar de esto, es necesario describir un poco el perfil de sus clientes promedio. En primera instancia, son personas que buscan ahorrar dinero a largo plazo (al dejar de pagar gasolina), con cierta inquietud con el medio ambiente y las “cero emisiones”, pero sobre todo, privilegiadas económicamente. En este sentido, es evidente que resultan ser coches bastante lujosos cuyo precio de adquisición va desde los 37,990 USD (en su versión más económica), hasta alrededor de los 113,000 USD.

Sección de Preguntas y Respuestas

Analizar cómo está integrado el renglón de Efectivo y equivalentes.

GRÁFICA N°1: Efectivo y Equivalentes



En la gráfica presentada es posible observar cómo la compañía Tesla ha demostrado un incremento significativo en “Efectivo y Equivalentes”, desde el año 2015 al 2020. Adicionalmente, se puede observar como en el año 2020 se demuestra un crecimiento significativo de capital en comparación del año 2019. Yendo un poco hacia atrás, se puede decir que los años 2016, 2017 y 2018 se mantuvieron relativamente constantes, y en el año 2019, cuando las tecnologías de Tesla comienzan a ser mucho más atractivas y convincentes, la demanda de mercado incrementa y por lo tanto, también el asiento de efectivo y equivalentes.

El renglón de efectivo y equivalentes representa los fondos en forma de efectivo, depósitos fácilmente convertibles, títulos financieros y otros instrumentos financieros con un tiempo de maduración menor de 3 meses al tiempo de compra. De igual manera, este asiento incluye inversiones de corto plazo y con alta liquidez que pueden ser convertidas a cantidades específicas de efectivo y, también que están a punto de vencer así como efectivo que puede consistir en dinero, divisas, cheques por depositar, pagarés y depósitos en bancos. Este asiento a fecha del 30 de Septiembre del año 2020 equivale a 14,521.00 millones de dólares.

**¿La empresa maneja estimación de cuentas incobrables? En ese caso, ¿cómo se calcula?
¿Qué dicen las notas al respecto?**

Para contestar esta pregunta, fue necesario acceder al informe 10-K de la compañía. Un 10-K es un informe completo presentado anualmente por una empresa que cotiza en bolsa sobre su desempeño financiero y es requerido por la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (SEC). El informe contiene muchos más detalles que el informe anual de una empresa, que se envía a sus accionistas antes de una reunión anual para elegir a los directores de la empresa. En este sentido, el SEC 10-K de la compañía dice muy poco sobre sus asignaciones para estimación de cuentas incobrables. No hay asignación publicada en ninguno de los estados de cuenta. Las notas explicaron que la compañía crea provisiones contra las cuentas por cobrar solo cuando les llega a su conocimiento que un cliente específico no es capaz de pagar su obligación. En este sentido, tomarán acciones individualizadas y distintas para cada caso o cliente independiente. Las únicas instituciones que tienen deudas con Tesla Motors Inc. son determinadas empresas financieras y otros fabricantes de automóviles.

Sistema que utiliza la empresa para sus inventarios y la fórmula de asignación de costos. Además, ¿cómo están constituidos sus inventarios? ¿Qué número de nota a los estados financieros habla sobre los inventarios?

El inventario de Tesla se calcula utilizando el método **FIFO**, o primero en entrar, primero en salir. Este método asume que los materiales se utilizan o se venden en el orden en que se compraron. Al utilizar este método, la empresa registrará mayores ingresos, mayor valor de su inventario disponible y menor costo de los bienes vendidos. De igual manera, la estrategia FIFO garantiza que la mayoría de los modelos antiguos se vendan antes de que los nuevos modelos salgan al mercado. Los inventarios de Tesla están constituidos en cuatro categorías: Materias primas, Trabajos en progreso, Productos terminados y Piezas de Servicio. El valor de estas cuentas resume la cuenta de Inventario en el estado de resultados.

Materias Primas:

El inventario de materias primas de Tesla incluye los materiales de entrada utilizados para producir algunos de sus productos, como los vehículos eléctricos premium, el Model S y el Model X.

Trabajo en Progreso:

La gestión de inventario de Tesla utiliza este tipo de inventario en la producción de algunos de sus productos. Dentro de ellos se encuentra la producción de vehículos eléctricos y sistemas de almacenamiento de energía, el inventario de trabajo en curso incluye productos intermedios que se almacenan antes de que se completen los últimos pasos de la producción. La función principal del inventario es permitir que Tesla mantenga una tasa de producción constante.

Productos Terminados:

Tesla solo registra ingresos cuando se entrega un vehículo, y una entrega no se registra hasta que llega al cliente. El inventario de productos terminados incluye vehículos en tránsito para cumplir con los pedidos de los clientes, vehículos nuevos disponibles para la venta, vehículos usados, productos de almacenamiento de energía y productos de techo solar disponibles para la venta.

Piezas de Servicio:

_____Dentro de las piezas de servicio se encuentran aquellas piezas individuales que permiten la construcción del automóvil. Van desde piezas específicas del motor del vehículo, de la carcasa e interiores. De igual manera, dentro de esta categoría se encuentran piezas de refracción.

A continuación se presenta el inventario obtenido de la *Nota 5- Inventarios*, específicamente en la página 19 del Formulario 10-Q para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2020.

TABLA N°1: Desglose de Inventarios

	September 30, 2020	December 31, 2019
Raw materials	\$ 1,573	\$ 1,428
Work in process	572	362
Finished goods (1)	1,674	1,356
Service parts	399	406
Total	\$ 4,218	\$ 3,552

Cifras en millones de dólares

¿Qué activos se depreciaron/amortizaron?

En la *Nota 7* se empieza a abordar el tema de la depreciación de algunos de los activos de la compañía. El Reporte 10-K hace una distinción entre los activos que son propiedad de la compañía y aquellos otros que son utilizados bajo un esquema de arrendamiento. El costo bruto

de los vehículos de arrendamiento operativo al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 fue de \$3,170 MDD y \$2,850 MDD, respectivamente. Los vehículos de arrendamiento operativo en los estados financieros consolidados se presentan netos de depreciación acumulada de \$425 MDD y \$406 MDD, al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

La construcción en curso se compone principalmente de la construcción de Gigafactory Berlín y Gigafactory Texas, la expansión de Gigafactory Shanghai y equipos y herramientas relacionados con la fabricación de los productos de la compañía. Los activos terminados se transfieren a sus respectivas clases de activos y la depreciación comienza cuando un activo está listo para su uso previsto. Los intereses sobre la deuda pendiente se capitalizan durante períodos de construcción de activos de capital significativos y se amortizan durante la vida útil de los activos relacionados. Durante los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020, se capitalizaron \$13 y \$33 MDD, respectivamente, de intereses. Durante los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019, se capitalizaron \$6 y \$21 MDD, respectivamente, de intereses.

El gasto por depreciación durante los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 fue de \$403 MDD y \$1,130 MDD, respectivamente. El gasto por depreciación durante los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 fue de \$353 MDD y \$987 MDD, respectivamente. Las propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financieros al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 fueron de \$2,220 MDD y \$2,080 MDD, respectivamente, con una depreciación acumulada de \$732 MDD y \$483 MDD, respectivamente.

Panasonic se asoció con Tesla en Gigafactory Nevada con inversiones en el equipo de producción que utiliza para fabricar y suministrar celdas de batería. Según nuestro acuerdo con Panasonic, planeamos comprar la producción completa de sus equipos de producción a precios negociados. Se contabiliza cada arrendamiento y cualquier componente que no sea de arrendamiento asociado con ese arrendamiento como un solo componente de arrendamiento para todas las clases de activos, excepto las clases de equipo de producción incluidas en los contratos de suministro. Esto da como resultado que registremos el costo de su equipo de producción dentro de propiedad, planta y equipo, neto, en los balances generales consolidados con un pasivo correspondiente registrado a deuda y arrendamientos financieros. Al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, teníamos costos capitalizados acumulados de \$1,760 MDD y \$1,730

MDD, respectivamente, en los balances generales consolidados en relación con el equipo de producción bajo nuestro acuerdo con Panasonic.

TABLA N°2: Depreciación de Activos

	September 30, 2020	December 31, 2019
Machinery, equipment, vehicles and office furniture	\$ 7,943	\$ 7,167
Tooling	1,794	1,493
Leasehold improvements	1,291	1,087
Land and buildings	3,245	3,024
Computer equipment, hardware and software	782	595
Construction in progress	1,607	764
	16,662	14,130
Less: Accumulated depreciation	(4,814)	(3,734)
Total	\$ 11,848	\$ 10,396

Cifras en millones de dólares

En la **Nota 3** se habla de diversos activos intangibles. Aquí se puede encontrar que varios activos intangibles se amortizaron durante el ejercicio 2019 y el ejercicio 2020. La tecnología desarrollada, las marcas y nombres registrados y los contratos y arrendamientos favorables se amortizaron por 72, 1 y 24 MDD durante el 2019; sumando los otros conceptos no especificados la amortización acumulada por este período es de un total de 113 MDD. Para el ejercicio de 2020 la amortización acumulada por los mismos conceptos previamente mencionados es de 102, 1 y 18 MDD. Sumando los otros conceptos no especificados por este mismo período la amortización acumulada total para el ejercicio 2020 da un total de 151 MDD. Esto representa un aumento del 33% en la amortización acumulada 2020 con respecto al 2019.

TABLA N°3: Activos Intangibles

Note 3 – Intangible Assets

Information regarding our intangible assets including assets recognized from our acquisitions was as follows (in millions):

	September 30, 2020				December 31, 2019			
	Gross Carrying Amount	Accumulated Amortization	Other	Net Carrying Amount	Gross Carrying Amount	Accumulated Amortization	Other	Net Carrying Amount
Finite-lived intangible assets:								
Developed technology	\$ 302	\$ (102)	\$ 1	\$ 201	\$ 291	\$ (72)	\$ 1	\$ 220
Trade names	3	(1)	—	2	3	(1)	1	3
Favorable contracts and leases, net	113	(30)	—	83	113	(24)	—	89
Other	38	(18)	1	21	38	(16)	—	22
Total finite-lived intangible assets	456	(151)	2	307	445	(113)	2	334
Indefinite-lived intangible assets:								
Gigafactory Nevada water rights	11	—	—	11	5	—	—	5
Total intangible assets	\$ 467	\$ (151)	\$ 2	\$ 318	\$ 450	\$ (113)	\$ 2	\$ 339

Cifras en millones de dólares

¿Qué métodos utiliza la empresa en cada caso?

El método que utiliza Tesla para calcular la depreciación de sus activos es el de línea recta, el cual toma en cuenta el tiempo por el que se utiliza el activo y su promedio de vida útil.

La depreciación de los equipos de producción de Panasonic se calcula utilizando el método de unidades de producción mediante el cual, los costos capitalizados se amortizan durante la vida productiva total aproximada de los respectivos activos.

Sin embargo, Tesla aclara que aunque se deprecia el costo del equipo de fabricación durante su vida útil esperada, la tecnología de fabricación puede evolucionar rápidamente y pueden decidir actualizar los procesos de fabricación más rápido de lo esperado. Además, las mejoras en la experiencia y la eficiencia de ingeniería y fabricación pueden resultar en la capacidad para fabricar sus productos utilizando menos del equipo actualmente instalado. Asimismo, en la medida que incrementa y madura la producción de nuestros productos a niveles más altos, pueden discontinuar el uso de equipos ya instalados en favor de equipos diferentes o adicionales.

¿Qué número de nota a los estados financieros habla sobre los activos no circulantes?

La **Nota 2** habla de los activos no circulantes, es ahí donde se explican las políticas y protocolos de contabilidad para la empresa. En esta se aborda de manera breve, cómo se calculan cifras relativas a los activos y pasivos de la compañía, incluyendo los activos no circulantes.

¿Maneja la empresa la cuenta de Ingresos Diferidos? Busca en las notas los estados financieros a que se refieren esos Ingresos Diferidos.

Tesla maneja una cuenta de Ingresos Diferidos, esta cuenta aborda aquellos cobros recibidos por los clientes por adelantado por servicios o bienes que todavía no han sido entregados, la cual puede ser identificada en la hoja de situación financiera (hoja de balance). En este sentido, la compañía reconoció en el último reporte trimestral del presente año ingresos diferidos de \$48 millones de dólares, que prácticamente se resumen en el nuevo lanzamiento de Musk de la función “Full Self Driving (FSD)”. Esta nueva tecnología tan atractiva que incrementó las ganancias de la empresa, se caracteriza principalmente por permitirle a los propietarios de los llamar mediante su teléfono celular a su automóvil para que este los recoja en cualquier sitio, con la ausencia de un conductor físico.

Explicar si hubo capitalización de utilidades, aportaciones a los socios y/o reparto de dividendos; indicar los montos y explicar qué cuentas se afectaron en cada caso y en dónde se encuentra dicha información.

Tesla tuvo una pérdida en capitalización de \$6.083 billones de dólares, tuvieron nuevas aportaciones de \$1,240 millones de dólares, las cuales 393 millones fueron aportados para premios y adquisiciones de incentivos de acciones y 847 millones fueron aportados en oferta pública, no hubo reparto de dividendos. La pérdida en capitalización afecta al capital contable y este se encuentra en el balance general, las nuevas aportaciones afectan a los activos, los dividendos afectan a la cuenta de los pasivos y esta información se encuentra en los Estados consolidados de participaciones no controladoras reembolsables y patrimonio.

Análisis de Estados Financieros

Análisis Estado de Situación Financiera

El Estado de Situación Financiera fue realizado con un análisis vertical de manera que cada cuenta en los activos, pasivos y capital contable cuenta con su porcentaje correspondiente con respecto a la cantidad de activos totales. Por un lado se expresa un 100% en los activos totales y otro 100% en el total del pasivo con el capital contable. La razón detrás de esto es la naturaleza de la ecuación contable ($\text{Activos} = \text{Pasivo} + \text{Capital Contable}$).

Del 2018 al 2019 Tesla aumentó su activo circulante en un 7.4%, pasando de un 27.9% a un 35.3% que representan 8,307 MDD y 12,103 MDD respectivamente. Así pues, a pesar de que el activo no circulante de la empresa haya aumentado de un año al siguiente (de 21,433 a 22,206), su porcentaje tuvo que decrecer en un 7.3% para que resultara el 100% de los activos.

Por otro lado, en el caso de los pasivos ocurrió lo contrario a lo descrito en los activos. El pasivo a largo plazo permaneció prácticamente constante del 2018 al 2019, mientras que el pasivo a corto plazo fue el que disminuyó y provocó la caída del total en un 2.4%. Esto, a su vez, resultó que el capital contable aumentara en la misma proporción. Esto en general indica que los activos de la empresa pueden cubrir más eficientemente sus obligaciones.

Análisis Estado de Resultados

El Estado de Resultados fue elaborado con un análisis horizontal, por lo que se puede observar el cambio porcentual de cada renglón que lo conforman debido a su incremento o disminución, según sea el caso, correspondiente al 2019 con respecto al año anterior. A diferencia del análisis vertical en el que todos los porcentajes juntos suman un 100%, en este no es así, sino que solo muestran el cambio de un año al siguiente.

Entre el 2018 y el 2019 la utilidad bruta de la compañía permaneció prácticamente constante con tan solo una diferencia en 27 MDD en cantidad y 0.67% en porcentaje. Esto resulta del incremento proporcional de los dos componentes que conforman la utilidad bruta: ingresos totales y costo de ventas.

Uno de los primeros datos que sobresalen es que, en el 2018, Tesla ya cargaba con una pérdida en sus actividades de operación, mientras que en el 2019 logró obtener una utilidad de operación de 80 MDD. No obstante, esta utilidad se ve afectada por el gasto por intereses. Dentro de las actividades de operación que contabiliza la empresa, consideramos que una de las

más importantes es la investigación y desarrollo. A pesar de que esta sea muy importante debido a que es a lo que se dedica Tesla, del 2018 al 2019 su gasto en investigación y desarrollo disminuyó en un 8%.

Es interesante observar que, en los dos años analizados (2018 y 2019), Tesla tuvo pérdidas netas; sin embargo, hay que destacar que estas se redujeron en un 11.7%. Incluso, se puede observar que la pérdida en el 2018 era aún mayor, pero el interés minoritario en las ganancias es el que hace la diferencia y por ello las pérdidas pasan de 1,063 MDD a 976 MDD.

La cifra reportada para el 2019 hace referencia a una pérdida de 862 MDD, pero es importante señalar que esta era inicialmente de 907 MDD hasta septiembre de dicho año y en los últimos tres meses se obtuvo una ganancia de poco más de 100 MDD. Como se mencionó antes, a dicho resultado se le agregó el interés minoritario y es por eso que se obtuvo la pérdida neta de 862 MDD.

Análisis razones financieras

El análisis de la empresa se llevó a cabo con la ayuda del cálculo de las razones financieras de los últimos cuatro años, las cuales fueron elaboradas con datos específicos de los estados financieros. Estas se dividen en dos tipos según lo que evalúan: las de riesgo y las de rentabilidad.

En la rotación de cuentas por cobrar se puede notar cómo la compañía tuvo un desempeño más eficiente en recolectar lo que le debían sus clientes en el año de 2018. Se hubiera esperado que esta eficiencia perdurará en el siguiente año; sin embargo, no fue así, pero tampoco se puede omitir el hecho de que sus ventas incrementaron durante ese periodo. Por otro lado, como hay una relación inversa entre la rotación de cuentas por cobrar y el periodo promedio que tardan en cobrar sus cuentas en un año, es posible observar en los resultados gráficos que en el año 2018 el cobro de las cuentas es más frecuente en comparación con los otros tres años. No obstante, no existe una gran diferencia entre estos datos y si se sacase un promedio de ellos, en un periodo de cuatro años, Tesla Inc. era capaz de cobrar la totalidad de sus cuentas aproximadamente cada 15 días, lo cual es una gran señal para los inversionistas.

En cuanto a la rotación de inventarios, los resultados arrojan que la empresa poco a poco ha ido mejorando sus ventas, ya que un mayor resultado de esto significa que el inventario se ha vendido más rápido. Al igual que en el análisis anterior, existe una relación inversa entre el

promedio de días del inventario y la rotación de inventarios, por lo que en los cuatro años analizados es posible observar gráficamente que el número de días que Tesla Inc. retiene su inventario es cada vez menor. En el 2016 retenía su inventario por 113 días, lo que equivale a casi 4 meses y después de dos años pudo reducirlo a la mitad reteniendo por tan solo 56 días en el 2018.

Ahora bien, la liquidez circulante es una de las razones financieras más utilizadas y más analizadas debido a que esta nos indica con qué tantos activos cuenta la compañía que le permitirán cubrir sus obligaciones en un momento dado. Es muy interesante observar que en el caso de Tesla la liquidez circulante se mantuvo relativamente constante durante dos años (2017 y 2018), por lo que con ello se puede concluir que no hubo cambios tan significativos en su activo circulante ni en su pasivo a corto plazo. Sin embargo, ya para el 2019, la liquidez circulante aumentó, lo que significa que la empresa cuenta con los activos suficientes para cubrir sus pasivos. Esto es también parcialmente comprobado con la rotación de cuentas por cobrar del 2019, ya que, a pesar de ser un baja en comparación de las del 2017 y 2018, en general es un buen resultado que indica que la empresa puede rápidamente convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.

Por su parte, la prueba del ácido arroja resultados similares a los de la liquidez circulante ya que ambas evalúan lo mismo. La diferencia recae en que la prueba del ácido hace el cálculo con tan solo los activos más líquidos, es decir, aquellos que se convierten más rápidamente en efectivo. Por lo tanto, para el cálculo de dicha razón financiera solo se hizo uso de las cuentas de efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar y restricted cash. Por lo anterior se puede concluir que la prueba del ácido contiene resultados más precisos con respecto a la liquidez de la compañía analizada.

El margen de endeudamiento, durante el periodo analizado, alcanzó su punto más alto en el 2017 con un valor de 4.09 aproximadamente. Debido a que esta razón financiera indica el riesgo de una compañía frente a los accionistas, sin duda el 2017 fue un año que estuvo en la mira del mundo financiero. En los siguientes años el valor bajó a un 3.5 en promedio, lo que significa que el riesgo por deudas disminuyó. Los resultados que arroja este cálculo pueden ser difíciles de interpretar y un poco vagos, ya que toman en cuenta el total del pasivo y es importante destacar que el riesgo de una deuda a corto plazo es muy distinta a la de una a largo plazo.

Hasta este momento fueron analizadas todas las razones financieras que evalúan el riesgo de una empresa y, como se vio, esto se hace a partir de la capacidad de la empresa para cubrir con su pasivo, es decir, con sus obligaciones. A continuación comenzará el análisis de las razones financieras que evalúan la rentabilidad de las empresas.

El margen bruto nos arroja una relación entre el precio al que se vende el producto y el costo de su producción. Tesla, en el 2016, vendía sus productos casi a una cuarta parte de su costo, pero en los siguientes años fue decreciendo dicho margen pasando del 22.8% (2016) al 16.5% en el 2019. En el 2017 y 2018 permaneció prácticamente constante ya que la utilidad bruta y las ventas netas aumentaron en la misma proporción.

El rendimiento de los activos, como su nombre lo dice, le ofrece al analista e inversionista una idea de qué tan eficiente es la empresa en el manejo de sus activos para generar ganancias. En el caso de Tesla, los resultados del 2016 al 2019 son negativos debido a las pérdidas netas a las que se enfrentó la compañía durante ese periodo. Por análisis como este es que la compañía puede percatarse de algunas fallas dentro del manejo de su activo, ya que aunque esté generando ventas significativas estas no son suficientes sin una buena administración que le traiga ganancias.

Por otro lado, el margen de utilidad mide los ingresos obtenidos por cada dólar de ventas. En el caso de Tesla este decreció significativamente en el segundo año de los analizados, ya que pasó de un valor del -9.6% en el 2016 a un -16.7% en el 2017. No obstante, para el siguiente año, es decir, para el 2018 este margen aumentó superando incluso el del 2016, pero siguió manteniéndose negativo hasta el 2019. Esto se debe a que la utilidad neta de la empresa resultó ser negativa, lo que significa que la empresa tuvo pérdidas.

Con respecto a la rotación de los activos de Tesla, los resultados arrojan que esta ha ido aumentando conforme pasan los años. Esto se debe a que el cálculo se hace con las ventas netas y el promedio de los activos, es decir, se toma el valor de los activos totales del año analizado y el valor de los del año previo al analizado. Como ambos valores han aumentado, pero las ventas netas lo han hecho en mayor proporción, la rotación de los activos también ha aumentado. Del 2017 al 2018 es donde más se nota dicho aumento, ya que pasó de 0.46 veces a 0.73, mientras que en el 2016 y en el 2019 se mantuvo relativamente constante con respecto a los valores antes mencionados.

La última razón financiera a analizar, la rentabilidad sobre recursos propios, es algo subjetiva, ya que depende de cada empresa e industria el valor que se considere bueno y malo. Sin embargo, al igual que con el rendimiento de los activos y el margen de utilidad, los resultados que arroja esta razón financiera son negativos. Esto se debe a que trabaja con los valores de utilidad neta y para el caso de Tesla del 2016 al 2019 la compañía obtuvo pérdidas. Para el 2016 este si tuvo un valor muy bajo, mientras que en los siguientes tres años, aumentó en gran proporción aunque permaneció negativo y constante.

Conclusiones

Tras haber elaborado este trabajo de análisis e investigación, podemos concluir que de acuerdo con los objetivos y las acciones ejecutadas por Tesla en los últimos años es una empresa rentable y en la que los inversionistas pueden confiar. Sin duda no se pueden ignorar los datos que arrojan los estados financieros y es evidente que ha tenido una racha difícil, sin embargo, Musk logrará poco a poco acrecentar positivamente esta empresa tal como lo ha hecho con las otras que posee. Un ejemplo interesante con respecto a estas medidas que Musk ha optado por tomar es el envío del modelo Tesla Roadster al espacio en un lanzamiento de la empresa espacial SpaceX. Con acciones como esta nos percatamos que Tesla Inc. no solo se preocupa por su innovación y desarrollo, sino que también consideran fundamental tener de su lado a toda la opinión pública, lo cual aumenta el interés y la confiabilidad de los civiles.

Además, como se vio en todo el análisis de las razones financieras, Tesla cuenta con una gran capacidad para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo y por ende cuenta con el activo suficiente para poder pagar sus obligaciones. También es importante destacar que, con el tiempo, Tesla ha ido acelerando su rotación de inventarios, lo que indica que cada vez lo retiene por una menor cantidad de días. Esto también nos da cierta información sobre sus ventas, las cuales ciertamente se han incrementado en los últimos años. No obstante, como ya se observó en el Estado de Resultados, una gran cantidad en ventas no garantiza ganancias netas en las compañías, ya que estas son tan solo uno de los tantos factores que inciden sobre el cálculo de la utilidad neta de las empresas. Incluso se puede reafirmar el dato antes mencionado con respecto a las grandes pérdidas en el 2019. Estas sin duda resultaron ser enormes, pero no hay que olvidar que Tesla no se quedó sin ganancias a lo largo de todo ese año. Durante los últimos tres meses tuvieron resultados positivos, el problema es que no fueron suficientes para sobrepasar lo que ya venían acumulando negativamente desde el inicio del año.

Ahora, si bien todavía falta un mes para el cierre del presente año 2020, es evidente que debido a la pandemia por COVID-19 la mayoría de las empresas, en general, han sufrido grandes pérdidas debido a que el flujo de efectivo global no ha circulado como antes lo hacía. Asimismo, durante mucho tiempo en varios países hubo una cuarentena estricta por lo que se tuvieron que parar por completo las operaciones en fábricas y tiendas, de tal manera que no hubo la misma producción ni las mismas transacciones que años anteriores. A pesar de esta situación a nivel mundial, para Tesla los resultados han sido bastante favorables durante el 2020, ya que

hasta el 30 de septiembre reportó una utilidad bruta positiva de 556 MDD. La razón detrás de esto es el mercado en el que opera la empresa, ya que sus principales clientes son civiles con cierto poder adquisitivo. En otras palabras, sus clientes pertenecen al pequeño porcentaje de la población mundial al que la pandemia no le ha afectado como al resto. Es por eso que este año puede ser clave para Tesla y puede significar el comienzo de un éxito cada vez mayor en el mundo financiero.

Fuentes de información:

“Acerca de Tesla” Tesla, Inc. [En línea] https://www.tesla.com/es_MX/about [Consultado el 22/11/20]

Bloomberg. “Tesla surge a medida que los recortes de costos de Musk brindan una Ganancia Sorpresa.” La Tercera. Pulso. [En línea] [Publicado el 23/10/19] [875181](#) [Consultado el 22/11/20]

“Form 10-Q” Tesla, Inc. United States Securities and Exchange Commission. [En línea] [Publicado el 26/10/20] Washington, D.C. [DocumentRedirector.axd](#) [Consultado el 22/11/20]

“Form 10-K” Amendment No. 1. Tesla, Inc. United States Securities and Exchange Commission. [En línea] [Publicado el 28/04/20] Washington, D.C. [DocumentRedirector.axd](#) [Consultado el 22/11/20]

Gregersen, E. & Schreiber, B. (2018). “Tesla Inc.” Encyclopædia Britannica. [En línea] <https://www.britannica.com/topic/Tesla-Motors> [Consultado el 22/11/20]

Noya, Carlos. “Los clientes de Tesla, los más fieles del mercado.” Foro Coches Eléctricos. [En línea] [Publicado el 08/07/15] [Los-clientes-de-tesla-los-mas-fieles-del-mercado.html](#) [Consultado el 22/11/20]

“Q2’2020 Update TESLA.” SCRIBD. [En línea] [Q2-20-Update](#) [Consultado el 22/11/20]