

Gestión en ingeniería  
Gestión para ingenieros (G)  
2.96, 6.930, 10.806, 13.52, 16.653, 22.002  
2.871 (G)

### **Comparación de ratios financieros y análisis de acciones**

Centrémonos ahora en el análisis de ratios de empresas comparables dentro de un mercado, lo que nos conducirá a la determinación del valor relativo de mercado y a la “justicia” de la cotización de sus acciones. Las empresas se agrupan juntas con sus competidores mutuos y dentro de sus respectivos mercados en la Tabla 1. Por ejemplo, Colgate y Procter & Gamble compiten entre ellas en el mercado de productos de consumo. Se han escogido estas empresas en particular, en lugar de compañías tecnológicas que tal vez les resulten más familiares, porque tienen registros a largo plazo y porque sus beneficios y cotizaciones no han sido tan volátiles como los de la mayoría de las empresas tecnológicas en los últimos dos años, con lo que este ejercicio de análisis resulta más directo y significativo. Como se observa en la Tabla 2, a cada equipo se le asigna un sector. Para cada empresa en el sector asignado:

- Lea, en primer lugar, la información del texto que se halla al principio del informe 10-K de cada empresa para conocer sus prácticas de gestión empresarial.
- En segundo lugar, como trabajo en grupo, calcule los ratios de los últimos tres años y examínelos dentro su sector correspondiente. Presente los resultados en forma de tabla, con una comparación en columnas de las dos compañías. Enumere sus 5 ó 6 conclusiones más importantes debajo de la tabla. El objetivo es determinar los ratios que destacan o que son diferentes y especular sobre las implicaciones estratégicas y los factores determinantes del valor de mercado de estas diferencias. No es importante acertar sino tratar de comprender la relación entre “números”, estrategia empresarial, valor de la empresa y cotización.

Entregue sus cálculos, observaciones y conclusiones (uno por equipo). Como tendremos un total de 3 horas de clase y 9 equipos, cada equipo dispondrá de menos de 20 minutos para realizar su presentación. Por lo tanto, la organización y concisión de la presentación son importantes. Sólo hay que entregar un trabajo por equipo, pero verifiquen que cada miembro tenga una copia de los resultados para que podamos desarrollar en clase un debate serio.

Para ayudarle a reflexionar sobre estos informes 10-K y los ratios financieros y su posible significado:

- ¿Qué acciones adquiriría en cada grupo sectorial como operación comercial (6 meses) o compra a largo plazo (18 a 36 meses), y por qué?

*TABLA 1*

---

<u>Sector</u>	<u>Empresa 1</u>	<u>Empresa 2</u>
Control y medición industrial	Waters	Mettler-Toledo
Productos de consumo	Colgate	Procter & Gamble
Bienes de equipo	Emerson Electric	Parket-Hannifin

*TABLA 2*

---

<u>Sector</u>	<u>Trabajo de equipo</u>
Control y medición industrial	1, 4, 7
Productos de consumo	2, 5, 8
Bienes de equipo	3, 6, 9

## **RATIOS FINANCIEROS**

### **A) Ratios relacionados con el balance general**

<b>Número</b>	<b>Nombre del ratio</b>	<b>Fórmula</b>
1	Coefficiente de liquidez	Activo circulante / Pasivo circulante
2	Días de cobro (DSO)	[c/ a cobrar / Ingresos del periodo] x Días del periodo
3	Rotación de inventario	2 x Coste ventas del periodo / [Inventario inicial + Inventario final]
4	Rotación de activos	2 x Ingresos del periodo / [Activo inicial + Activo final]
5	ROA (Rentab. sobre activos)	[Beneficios netos declarados / Activo] x 100%
6	ROE (Rentab. de los recursos propios)	[Beneficios netos declarados / Fondos propios] x 100%

### **B) Ratios relacionados con la cuenta de resultados**

<b>Número</b>	<b>Nombre del ratio</b>	<b>Fórmula</b>
1	Margen bruto (%)	[ Beneficio bruto / Ventas] x 100%
2	Margen de beneficio (%)	[Beneficios netos declarados / Ventas] x 100%
2	Gastos I+D (%)	[Investigación y Desarrollo / Ventas] x 100%
3	Gasto en Marketing y Ventas	[ Marketing & Ventas / Ventas] x 100%
4	Gasto G+A (%)	[General & Administrativo / Ventas] x 100%
5	ROS (Rentab. de las ventas)	[Beneficios netos declarados / Ventas] x 100%

Nota: en algunos casos, los gastos en marketing y ventas y en administración general no se declaran por separado. Si es así, calcule el ratio combinado, llamado SG&A.

### **C) Ratios relacionados con las acciones**

<b>Número</b>	<b>Nombre del ratio</b>	<b>Fórmula</b>
1	P/E (Precio/Ganancia)	Precio por acción / Beneficio por acción
2	P/S (Precio/Ventas)	Precio por acción / Ventas por acción
3	EPS (Beneficio por acción)	Beneficios netos declarados / N° acciones pendientes
4	Tasa de crecimiento de ventas	[ {Ventas año (n) - - Ventas año (n - - 1)} / Ventas año (n - - 1)] x 100%
5	Tasa de crecimiento de benef.	[ {EPS anual (n) - -EPS anual (n - - 1)} / EPS anual (n - - 1)] x 100%
6	Ratio de apalancamiento	Tasa crecimiento beneficios / Tasa crecimiento de ventas