

Diagnóstico Y Análisis Financiero De La Empresa Tesla-Inc

Autores:

Rosa Maria Quintero Castañeda

Gloria Imelda Pérez Sanabria

Diana Marcela Moreno Correa

Asesor:

Luz Marina Davila Coa

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Económicas y de Negocios – ECACEN

Diplomado De Profundización En Finanzas

2023

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo final a todos aquellos que nos han acompañado en este proceso del diplomado. En especial, queremos expresar nuestro profundo agradecimiento a Dios, quien ha sido nuestra guía constante y nos ha brindado la fortaleza para llegar hasta el final de esta ardua travesía. A nuestros compañeros de equipo, quienes han compartido con nosotros este desafío y han demostrado un compromiso incansable, les dedicamos este logro. Juntos hemos superado obstáculos, hemos enfrentado desafíos y hemos trabajado en estrecha colaboración para alcanzar nuestras metas.

A nuestros profesores y mentores, agradecemos su paciencia, sabiduría y dedicación. Su experiencia y enseñanzas han sido fundamentales para nuestro crecimiento académico y profesional. A nuestras familias y seres queridos, les agradecemos por su amor incondicional, comprensión y apoyo constante. Han sido nuestro soporte emocional y nos han brindado el aliento necesario para seguir adelante en momentos de dificultad. Por último, pero no menos importante, agradecemos a nosotros mismos por el esfuerzo y la determinación que hemos demostrado a lo largo de este diplomado. Hemos trabajado arduamente, hemos invertido tiempo y energía, y hoy cosechamos los frutos de nuestro trabajo.

¡A todos los que nos han acompañado en este viaje, gracias de corazón!

Agradecimientos

Hoy, con gran emoción y satisfacción, llegamos al final de nuestro viaje en este diplomado. Ha sido un largo recorrido lleno de desafíos y aprendizajes, pero hemos superado cada obstáculo juntos, como un equipo unido.

En este momento especial, queremos expresar nuestra más sincera gratitud y reconocimiento a cada uno de ustedes. Vuestra dedicación, esfuerzo y compromiso han sido inquebrantables desde el primer día. Cada reunión de estudio, cada tarea completada y cada debate enriquecedor ha demostrado nuestra pasión y determinación por alcanzar nuestros objetivos.

Queremos agradecer a nuestros profesores y tutores por su guía y conocimiento invaluable a lo largo de este diplomado. Su dedicación y apoyo nos han ayudado a crecer tanto profesional como personalmente. Gracias por compartir su experiencia y por inspirarnos a buscar siempre la excelencia. Por último, pero no menos importante, queremos expresar nuestro agradecimiento a nuestras familias y seres queridos, quienes nos han brindado su amor, paciencia y comprensión durante este período de intensa dedicación. Vuestra confianza y aliento han sido nuestro motor y nos han impulsado a dar lo mejor de nosotros mismos.

Hoy celebramos el logro de haber completado con éxito este diplomado de Finanzas Internacionales. Pero más allá del título que recibimos, celebremos también la amistad y los lazos que hemos forjado durante este tiempo.

Resumen

El análisis financiero es un proceso que se utiliza para evaluar la situación económica y financiera del organismo, su finalidad es recopilar e interpretar los datos financieros. Este documento presenta un análisis financiero de la empresa Tesla, Inc., centrándose en la generación de escenarios financieros de incremento y decremento y su impacto en la rentabilidad de la empresa. Se examinan los estados financieros de Tesla y se utilizan indicadores financieros y árbol de rentabilidad para evaluar los posibles resultados. Además, se realiza un análisis de la problemática que enfrenta la empresa, incluyendo la guerra de precios, la baja productividad, la compra de Twitter y los desafíos causados por la pandemia. Se destaca la importancia del acceso a diversas fuentes de financiamiento y se examina el alto endeudamiento de Tesla como un desafío en su estrategia financiera. El diagnóstico financiero se presenta como una herramienta clave para evaluar la situación financiera de Tesla y tomar decisiones informadas sobre el acceso a financiamiento y la gestión del capital.

Palabras clave: Tesla, rentabilidad, desafíos, endeudamientos, indicadores financieros.

Abstract

Financial analysis is a process that is used to evaluate the economic and financial situation of the organization, its purpose is to collect and interpret financial data. This document presents a financial analysis of the company Tesla, Inc., focusing on the generation of financial increase and decrease scenarios and their impact on the profitability of the company. Tesla's financial statements are examined and financial indicators and profitability tree are used to evaluate the possible results. In addition, an analysis of the problems facing the company is carried out, including the price war, low productivity, the purchase of Twitter, and the challenges caused by the pandemic. The importance of access to various sources of financing is highlighted and Tesla's high indebtedness is examined as a challenge in its financial strategy. The financial diagnosis is presented as a key tool to assess Tesla's financial situation and make informed decisions about access to financing and capital management.

Keywords: Tesla, profitability, challenges, debt, financial indicators.

Tabla de contenido

Introducción	13
Metodología	15
Caracterización de la problemática.....	15
Justificación.....	17
Objetivos	18
Objetivos generales.....	18
Objetivos específicos.....	18
Marco Conceptual.....	19
Análisis Financiero	19
Análisis Vertical.....	19
Análisis Horizontal	20
Índice o Razones Financieras.....	21
Clasificación de las razones financieras.....	21
Razones de Liquidez	22
Razones de Actividad o Cobertura.....	23
Razones de endeudamiento.....	23
Razones de Rentabilidad.....	24
Contenidos de aprendizaje.....	26
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial	26
Análisis Estratégico y competitivo	29
Plataforma estratégica en TESLA Inc.....	29
Objetivos	30
Políticas institucionales.....	30

Estrategia competitiva.....	31
Principales competidores	32
Rivalidad Competitiva	32
Poder de Negociación de los Proveedores	33
Análisis del tamaño de la empresa y composición de activos	36
Composición de los activos-% financiado por terceros y % que pertenece a los socios	37
Análisis de la posición de liquidez de la empresa	38
Estados financieros	43
Análisis vertical y horizontal.....	45
Análisis vertical	47
Análisis horizontal	52
Índice Dupont	54
Indicadores financieros.....	55
Análisis de los inductores	57
Análisis de los ratios financieros	60
Árbol de rentabilidad.....	62
Análisis del árbol de rentabilidad	64
Avances metodológicos del proyecto.....	70
Discusión	70
Conclusiones.....	74
Recomendaciones	76
Contenidos de aprendizaje.....	78
Cálculo del ROCE	78
Sensibilidad	79

Análisis del ROCE.....	81
Análisis de sensibilidad.....	82
Sensibilidad del ROCE al NNEP.....	83
Sensibilidad del ROCE al apalancamiento financiero (FLEV)	83
Sensibilidad del ROCE al RNOA	84
Economías de escala	84
Acceso a recursos externos	85
Grado de apalancamiento operativo.....	85
Costo del patrimonio	85
Comparación de la prima de riesgo.....	86
Análisis del costo del patrimonio.....	88
Comparación del Beta	89
Nivel de endeudamiento	93
Cálculo de costo promedio ponderado del capital (WACC)	95
Análisis del costo promedio Ponderado de capital WACC y su tipo de financiamiento.....	97
Comparación del nivel de endeudamiento de Tesla Inc	99
Grado de Apalancamiento.....	101
Estructuras financieras consultadas	104
Esquema de cuadro comparativo, con al menos (3) casos comparables	106
Presentación del folleto	109
Inicio de la actividad económica	109
Nuevos aportantes de capital	109
Crecimiento de sus operaciones	109
La primera salida a bolsa	109

Proceso.....	110
Condiciones.....	110
Restricciones	110
Estructura financiera, deuda y capital Tesla.....	110
Principales accionistas de tesla.....	113
Actividad de Tesla.....	115
Estructura de participación accionaria.....	115
Recomendaciones.....	116
Limitaciones y líneas de análisis.....	117
Limitaciones del proyecto	117
Disponibilidad de datos.....	117
Credibilidad de los datos.....	117
Factores externos	117
Limitaciones de tiempo.....	117
Futuras líneas de análisis	117
Análisis de riesgos	117
Análisis de sostenibilidad	118
Análisis de mercado.....	118
Análisis financiero comparativo	118
Análisis de eficiencia operativa	118
Conclusiones	119
Referencias Bibliográficas	121

Lista de tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA</i>	34
Tabla 2 <i>Posición de liquidez de Tesla</i>	38
Tabla 3 <i>Margen neto de utilidad</i>	39
Tabla 4 <i>Periodo medio de maduración</i>	40
Tabla 5 <i>Ciclo del efectivo</i>	42
Tabla 6 <i>Análisis vertical para los activos</i>	45
Tabla 7 <i>Análisis horizontal para los activos</i>	45
Tabla 8 <i>Análisis vertical para los pasivos y patrimonio</i>	48
Tabla 9 <i>Análisis horizontal para los pasivos y patrimonio</i>	48
Tabla 10 <i>Comportamiento del margen bruto</i>	50
Tabla 11 <i>Índice Dupont</i>	54
Tabla 12 <i>Indicadores financieros</i>	55
Tabla 13 <i>Ratios financieros</i>	58
Tabla 14 <i>Cálculo del ROCE</i>	64
Tabla 15 <i>Procedimiento de los calculos</i>	64
Tabla 16 <i>Variación</i>	65
Tabla 17 <i>Cálculo del ROCE y WACC</i>	67
Tabla 18 <i>Diferencia ROCE con Cost of equity</i>	67
Tabla 19 <i>Cálculo del EVA</i>	68
Tabla 20 <i>Diferentes fuentes de apalancamiento</i>	78
Tabla 21 <i>Sensibilidad 1%</i>	79
Tabla 22 <i>Cálculo de coste del patrimonio</i>	85
Tabla 23 <i>WACC</i>	95

Tabla 24 <i>Costo de la deuda</i>	95
Tabla 25 <i>Costo capital propio</i>	96
Tabla 26 <i>Capital de la empresa</i>	96
Tabla 27 <i>Aplicación de la fórmula</i>	97
Tabla 28 <i>Comparabilidad de la empresa con los de competitividad</i>	99
Tabla 29 <i>Grado de apalancamiento operativo</i>	101
Tabla 30 <i>Grado de apalancamiento financiero</i>	102
Tabla 31 <i>Grado de apalancamiento total</i>	103
Tabla 32 <i>Nuevas alternativas</i>	106
Tabla 33 <i>Estructura financiera</i>	111
Tabla 34 <i>Principales accionistas de Tesla</i>	113

Lista de figuras

Figura 1 <i>Análisis de las fuerzas competitivas de Michael Porter</i>	35
Figura 2 <i>Comportamiento del activo</i>	36
Figura 3 <i>Estados financieros</i>	43
Figura 4 <i>Gráfica del análisis vertical del balance general</i>	46
Figura 5 <i>Gráfica del análisis horizontal del balance general</i>	46
Figura 6 <i>Gráfica de composición del pasivo y patrimonio</i>	49
Figura 7 <i>Gráfica de composición del pasivo y patrimonio</i>	49
Figura 8 <i>Gráfica del comportamiento del margen bruto</i>	51
Figura 9 <i>Árbol de rentabilidad</i>	62
Figura 10 <i>Gráfica del ROCE</i>	65
Figura 11 <i>Balance general</i>	89
Figura 12 <i>Costo promedio ponderado del capital</i>	98
Figura 13 <i>Balance general</i>	104
Figura 14 <i>Balance general</i>	105
Figura 15 <i>Porcentaje del accionista</i>	114
Figura 16 <i>Estructura de participación accionaria</i>	115

Introducción

El presente informe tiene como objetivo presentar el diagnóstico financiero y el análisis bursátil de la empresa Tesla, Inc., así como la relación entre los eventos ocurridos en los mercados financieros internacionales y el desempeño de la empresa.

A lo largo de los pasos anteriores de este proyecto, hemos realizado una exhaustiva evaluación de las diferentes fuentes de apalancamiento financiero de Tesla, analizando sus estados financieros, indicadores de rentabilidad y liquidez, y examinando su estructura de financiamiento. También hemos comparado a Tesla con otras empresas del mismo sector y realizado un análisis de sensibilidad de su rentabilidad.

En el paso 6, nos centramos en comparar las fuentes de financiamiento utilizadas por Tesla a lo largo de su historia, desde su salida a bolsa en 2010 hasta su estructura financiera actual. También examinamos la evolución de la participación accionaria y la identificación de los principales accionistas de la empresa.

Ahora, en este paso 8, daremos un paso adelante al relacionar los acontecimientos y tendencias de los mercados financieros internacionales con el desempeño empresarial de Tesla. Analizaremos cómo los cambios en los mercados financieros, como fluctuaciones en los precios de las acciones, las tasas de interés o las condiciones macroeconómicas, pueden afectar los resultados financieros de la empresa.

Este análisis permitirá comprender mejor el impacto de los eventos del mercado en la rentabilidad y la valoración de Tesla, así como identificar posibles oportunidades y riesgos asociados. Al consolidar todos los pasos anteriores, obtendremos una visión integral de la situación financiera de Tesla y su relación con el entorno económico global. A través de este informe, se busca brindar una evaluación crítica y reflexiva del desempeño de Tesla en los mercados financieros internacionales, proporcionando información relevante para la toma de

decisiones de inversión y financiamiento. Además, se destacarán las conexiones entre los factores macroeconómicos y los resultados empresariales, lo cual es fundamental para comprender la dinámica financiera de la empresa en un contexto más amplio.

Esta última fase representa la consolidación de todo el trabajo realizado hasta el momento, brindando una visión integral y analítica del diagnóstico financiero y el análisis bursátil de Tesla, Inc., relacionando los acontecimientos de los mercados financieros internacionales con su desempeño empresarial.

Metodología

Caracterización de la problemática

Tesla, Inc. Es una empresa Norteamérica que se fundó en el año 2003 cuyo objeto social es producir y distribuir vehículos eléctricos además baterías. La sede principal es en Palo Alto, Estados Unidos, además Asia, Europa, Nueva Zelanda, Australia, México y Canadá. En el año 2008 surge una crisis la empresa la cual estuvo en riesgo de entrar en quiebra, al lanzar un producto novedoso que solo una parte de la sociedad podía cubrir su valor y frente a este asunto surge fuertes cambios en las decisiones del organismo. Elon Musk quien era un financista desde entonces, “fue el quién influyo para hacer cambios, despidiendo personal, cerrando establecimientos y formando alianzas con los alemanes, dado a estos acontecimientos se logra financiar la producción del primer sedán premium eléctrico del mundo en 2012” (Motor, 2013). Así como este auto logra sacar novedosos modelos.

Una de las delimitaciones de Tesla es la guerra de precios pues a medida que la Fed sube “el coste del crédito”, los mercados se ralentizan, el organismo se enfrenta en no lograr sus objetivos. A pesar de que el empresario Elon Musk efectuó descuentos de sus automóviles, surge una caída del precio. Siendo el caso la creciente brecha entre la fábrica de coches y quien distribuye significa que los márgenes están condenados a reducirse. Para Musk existía dos opciones no muy convencionales, o recortaba los precios para impulsar la demanda o dejaba que la demanda siguiera siendo inferior a la oferta, por lo que resultaría dejar inactivas las fábricas “caras”. Al optar por bajar sus precios pueda que perjudique los beneficios, pero esta le favorece en mantenerse por delante de los rivales y adicional ayudara que los modelos más baratos puedan optar a créditos fiscales.

Debido al mal desempeño de los negocios automotriz la empresa inicia presentar efectos negativos como la caída de sus acciones alrededor del 65% en 2022. Uno de los aspectos que

infiere antes estas pérdidas son la baja productividad de vehículos, no esperados por el inversionista. Además, la compra de Twitter influyo por la pérdida de acciones en Tesla, frente a estas razones impacta de cierta forma la caída de demanda, aumento competitivo y desafíos que dejó la pandemia. Por otra parte, las fábricas han incrementado los gastos, y es que Tesla no enfrenta un solo retraso en la creación de vehículos en China, también en diversas partes del mundo, debido a que en aquel país se “produce piezas importantes de las cuales presenta problemas en los puertos para ser comercializadas al exterior” (Ohnsman, 2022).

La situación actual de la empresa está en creciente amenaza hacia el crecimiento dado por los problemas de demanda, pues los coches entregados fueron inferiores a la producción, lo que resultó en precios más bajos. Con grandes sueños de lograr ventas anuales de 20 millones de vehículos para 2030, el doble de lo que Toyota ofrece actualmente, las esperanzas están vinculadas a un automóvil más barato que Musk dijo anteriormente que costaría 25.000 dólares. Sin embargo, el auto no estuvo en el evento, Musk reveló el tercer plan maestro después de 2016 y 2006. La decepción hizo que las acciones cayeran un 6% después del cierre. Pese a ello, “las diapositivas que muestran el vehículo no declarado y disponibilidad mantienen vivo el sueño. Lo más prometedor fue que mostró mejoras en la fabricación y las baterías que reducirían el costo de los automóviles de próxima generación en un 50%” (Gutiérrez, 2022).

La finalidad de la empresa es ampliar la capacidad de sus equipos para una mayor operatividad, considerando la cadena del suministro, como pieza clave en su crecimiento. Siendo el caso la finalidad es mejorar, la perspectiva del cliente, financiera, proceso interno, perspectiva de aprendizaje y crecimiento, apostando de cierta forma a la innovación, capacidad y cultura.

¿Qué impacto financiero generado por la empresa Tesla, Inc., presenta ante la toma de decisiones?

Justificación

Para toda empresa u organización conformada legalmente, es primordial y pertinente llevar a cabo el correspondiente diagnóstico financiero; pues lo que se pretende con este es identificar y establecer las problemáticas respecto al entorno económico y financiero que presenta la empresa, esto con el fin de poder así implementar las medidas necesarias para contrarrestar los efectos negativos o aplicación de las correspondientes correcciones en el tiempo indicado para que se tenga un impacto inmediato o con resultados más ágiles.

Es por esto que resulta preciso, indagar por medio del análisis financiero de la empresa Tesla Inc., los cambios que ha sufrido en sus activos, pasivos y patrimonio y todos estos efectos monetarios; con el fin de analizar cómo se ven reflejados en la parte nacional e internacional, ya que es de notar que todo cambio económico que experimenten las empresas o mercados financieros, traen consigo efectos en la valoración interna y externa; ya que es de saber que todo efecto tiene su reacción, el cual puede ser positivo o negativo según corresponda.

Todo esto llevándonos a generar una investigación con el propósito de encontrar una respuesta o efectos a esta problemática, ¿Qué impacto financiero generado por la empresa Tesla, Inc., presenta ante la toma de decisiones?; con lo que se pretende es analizar detalladamente cada suceso y cambio brusco que ha experimentado la empresa, a favor de encontrar las posibles causas que han venido afectando a la entidad, sus clientes, proveedores y demás agentes internos y externos. Por medio de este trabajo, se busca identificar la problemática financiera a favor de facilitar la información, para que sea tenida en cuenta en el momento de la toma de decisiones sobre el ahorro, los gastos e inversiones que ejecute la entidad, con el propósito de proteger y contribuir a que a un futuro no muy lejano generar crecimiento en su capital.

Objetivos

Objetivos generales

Identificar las diferentes situaciones que suele contraer la empresa Tesla, Inc. Ante la toma de decisiones para evaluar los problemas que recientemente han presentado lo cual se ve reflejado en sus ventas.

Objetivos específicos

Evaluar las obligaciones que posee la empresa desde el sector financiero.

Realizar un análisis de la empresa valorando el entorno macroeconómico, sectorial, estratégico y competitivo.

Verificar el comportamiento de los activos teniendo presente la deuda, patrimonio, gastos y sus composiciones de acuerdo con el análisis financiero.

Marco Conceptual

Análisis Financiero

El término análisis se refiere a la evaluación tanto cualitativa como cuantitativa de los componentes de cualquier entidad o sistema que se estudie. El análisis cualitativo se enfoca en descubrir y distinguir los elementos del objeto de estudio, mientras que el análisis cuantitativo se utiliza para determinar la cantidad de cada elemento presente. Por otro lado, el concepto de finanzas se refiere al estudio de cómo se movilizan los recursos económicos dentro de una empresa, es decir, el estudio de cómo se obtiene, asigna y utiliza el dinero.

Si relacionamos estos dos conceptos, podemos ver que el análisis financiero implica evaluar los recursos de una empresa y luego cuantificarlos. De esta manera, podemos realizar un diagnóstico de cómo se administran esos recursos. “El análisis financiero es una actividad que proporciona información al proceso de administración, especialmente en el ámbito financiero” (Burguete.A.C, 2016).

Análisis Vertical

El método de análisis vertical, también conocido como análisis de porcentajes integrales, consiste en expresar las cifras de un estado financiero en forma de porcentajes. Este enfoque se utiliza comúnmente en el balance general y el estado de resultados, aunque también se puede aplicar a otros estados financieros.

Según Burguete (2016), al aplicar el método de análisis vertical, se representa un estado financiero en términos porcentuales con respecto a una base determinada. Por ejemplo, al aplicarlo al balance general, se indica la proporción en la que está financiado tanto por los acreedores como por los accionistas.

El autor menciona que, al utilizar el método de análisis vertical en el balance general, se deben seguir las siguientes bases:

- Asignar el 100% al activo total;
- Asignar el 100% a la suma del pasivo y el capital contable;
- Cada una de las partidas del activo, pasivo y capital deben representar una fracción de los totales del 100%.

Análisis Horizontal

El análisis horizontal, también conocido como análisis de tendencias, implica comparar estados financieros homogéneos en períodos consecutivos con el objetivo de evaluar el desempeño financiero de una empresa. Según Burguete (2016), este tipo de análisis nos permite determinar si los cambios ocurridos son significativos y si requieren atención especial.

El análisis horizontal es una herramienta útil para comprender cómo evolucionan las diferentes cuentas o partidas en los estados financieros a lo largo del tiempo. Nos ayuda a identificar el crecimiento o disminución de estas partidas y proporciona una guía para la toma de decisiones.

Es importante realizar este análisis en períodos de tiempo comparables, como estados financieros anuales, trimestrales o mensuales de diferentes años. Se recomienda comparar al menos tres períodos distintos para identificar patrones y tendencias que nos ayuden a predecir el comportamiento financiero de la empresa.

Según la fuente mencionada, los resultados del análisis horizontal se presentan en forma de porcentaje, al igual que en el análisis vertical. Sin embargo, a diferencia del análisis vertical, el análisis horizontal nos indica el cambio relativo en comparación con el período anterior. Por lo tanto, es fundamental contar con datos de múltiples períodos de tiempo, como los estados financieros de dos años diferentes, para aplicar este análisis de manera efectiva.

Índice o Razones Financieras

El análisis de razones financieras es un método que nos permite evaluar los estados financieros de una empresa y obtener indicadores concretos sobre la tendencia y el comportamiento de sus finanzas. Según Burguete (2016), este enfoque nos brinda información sobre el uso eficiente de los activos, la rentabilidad de la empresa, la solvencia y otros aspectos relevantes.

El análisis de razones y proporciones implica el cálculo e interpretación de índices financieros para evaluar el desempeño y la posición de la empresa. Estas razones financieras son herramientas útiles que nos permiten identificar puntos débiles de una empresa, posibles anomalías y, en algunos casos, formular juicios personales sobre la situación financiera.

Clasificación de las razones financieras

Las razones financieras han sido clasificadas de varias maneras para facilitar su interpretación y análisis. Algunos enfoques otorgan mayor importancia a la rentabilidad de la empresa y explican los indicadores de solvencia, liquidez y eficiencia en relación con ella. Otros plantean la solvencia como una prioridad y luego se centran en la rentabilidad y la estabilidad. Es importante tener en cuenta que no todas las razones o índices son igualmente relevantes al diagnosticar una situación o evaluar un resultado.

Según Burguete (2016), los indicadores financieros se han clasificado en cuatro grupos principales:

- Razones de liquidez;
- Razones de actividad o cobertura;
- Razones de endeudamiento;
- Razones de rentabilidad.

Razones de Liquidez

Las razones de liquidez son indicadores que evalúan la capacidad de una empresa para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo. Estas razones se centran en la capacidad de la empresa para convertir sus activos en efectivo rápidamente. La liquidez se refiere a la solvencia general de la posición financiera de la empresa y se mide por su capacidad para hacer frente a las obligaciones de corto plazo. En esencia, se busca comparar las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles en el mismo plazo, con el fin de determinar si la empresa tiene la capacidad de satisfacer dichas obligaciones.

Razón circulante: Determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Razón circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Capital de trabajo neto: se refiere a los activos circulantes, en la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Prueba ácida: Es la razón circulante, excepto porque incluye el inventario, el cual generalmente es el menos líquido de los activos circulantes.

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Circulante} \text{ (Córdoba Padilla, 2012)}$$

Rotación de inventarios: Permite determinar cuánto tiempo duran los productos en el inventario antes de ser vendidos.

$$\text{Rotación de inventarios} = \text{Costo de mercancías vendidas} / \text{Promedio de inventarios}$$

Rotación de cuentas por cobrar: En un indicador que nos permite definir qué tan rápido la empresa convierte la cartera en efectivo.

Rotación de cuentas por cobrar = Ventas a crédito / Promedio de cuentas por cobrar

Rotación de cuentas por pagar: La rotación de cuentas por pagar es un indicador de la política de la empresa en estos aspectos, que permiten proyectar el capital de trabajo y gestionar la liquidez de la empresa

Rotación de cuentas por pagar = Compras a crédito / Promedio de cuentas por cobrar

(Gerencie, 2022).

Razones de Actividad o Cobertura

Las razones de cobertura miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones o determinados cargos que pueden comprometer la salud financiera de la empresa.

Cobertura total del pasivo: Este ratio evalúa la capacidad de una empresa para hacer frente a los costos financieros de sus pasivos, como los intereses y el pago del capital de sus deudas. Se calcula dividiendo la utilidad antes de impuestos e intereses entre abono al capital del pasivo.

Razón de cobertura total: Este indicador pretende determinar la capacidad de la empresa para cubrir con sus ganancias los costos totales de sus pasivos, así como otros gastos como los arrendamientos. Para ello, se divide la utilidad antes de intereses, impuestos y otros gastos significativos (como los arrendamientos) entre los pagos de intereses, abonos al capital y el monto de los gastos deducidos del dividendo, como podría ser el arrendamiento.

Razones de endeudamiento

Mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Se determina dividiendo el pasivo total entre el activo total.

Razón pasivo capital: Evalúa la proporción entre los recursos financieros aportados por los socios y los recursos aportados por terceros para financiar los activos de una empresa. “Se calcula dividiendo el pasivo a largo plazo entre el capital contable de la empresa” (Gerencie, 2022).

Razones de Rentabilidad

La evaluación de la eficiencia de la administración se logra mediante la medición de la rentabilidad en relación con las ventas y la inversión. Estas métricas son utilizadas para controlar los costos y gastos, convirtiendo así las ventas en ganancias o utilidades.

Existen dos categorías de ratios de rentabilidad: aquellos que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y aquellos que reflejan la rentabilidad en relación con la inversión. Estas ratios son indicadores esenciales para analizar la eficiencia operativa de una empresa.

Según Córdoba (2012), las razones de rentabilidad proporcionan un análisis y evaluación de las ganancias, tales como:

Margen bruto de utilidad: indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{ventas} - \text{costo de lo vendido}}{\text{ventas}}$$

Margen de utilidad operacional: representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta.

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{ventas}}$$

Rendimiento de la inversión: determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{activos totales}}$$

Rendimiento del capital común: indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable.

$$\text{Rendimiento del capital común} = \frac{\text{utilidades netas}}{\text{capital común}}$$

Utilidades por acción: representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción común.

$$\text{Utilidad por acción común} = \frac{\text{utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{número de acciones comunes en circulación}}$$

Dividendos por acción: esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.

$$\text{Dividendos por acción} = \frac{\text{dividendos pagados}}{\text{número de acciones comunes vigentes}}$$

Número de veces que se ha ganado el interés: Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de interés.

$$\text{Número de veces que se gana el interés} = \frac{\text{utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{erogación anual por intereses}}$$

Contenidos de aprendizaje

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial

La economía americana tiene una perspectiva positiva ya que se estima que el empleo crecerá de manera constante. El gasto de consumo per cápita de los ciudadanos estadounidenses se considera el más alto del mundo. El hogar estadounidense promedio “gasta más del 15% de sus ingresos en automóviles, gasolina y otros gastos relacionados. Además, casi el 20% de los hogares posee tres o más automóviles” (Banco Santander, 2023).

Se estima que la inflación de Estados Unidos permanecerá estable durante los próximos años. La inflación es actualmente del 2,46%, pero en los próximos años será del 2,3%. También según la FED (Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos), las tasas de interés están subiendo y se espera un ciclo alcista paulatino. En cuanto al costo de los combustibles, se estima un aumento mayor en comparación con el costo de la energía sostenible.

La industria automotriz estadounidense ha crecido de manera irregular a lo largo de los años. En 1970 a 1985 fueron el apogeo de las ventas de automóviles, pero la tendencia ha ido disminuyendo en los últimos años. Se espera que las ventas totales de automóviles alcancen los 16,6 millones en 2018, lo que sigue siendo saludable de acuerdo con los estándares históricos; si bien, la cantidad de vehículos ligeros vendidos en Estados Unidos. Redujo de 7,9 millones en 2014 a poco más de 6,3 millones en 2017. Esto se debió principalmente a un menor gasto de los consumidores. La categoría de camionetas, SUV y pick ups, en el año pasado ganó participación dentro del mercado y representó el 63% de las ventas en EE. UU., frente al 59,5% del año anterior. Según Auto-data, debido al envejecimiento de los vehículos ligeros, es probable que cada vez más personas cambien sus autos viejos por otros nuevos. En 2016, la edad promedio de un automóvil de pasajeros en los EE. UU fue de 11,6 años.

Los compradores de automóviles pueden querer reducir su huella de carbono cambiando a automóviles eléctricos o modelos más pequeños y eficientes en combustible. Los vehículos pequeños y medianos son cada vez más populares entre los clientes, aunque los vehículos utilitarios cruzados todavía tienen una gran demanda. Por otra parte, cabe mencionar que, en los últimos años, muchas empresas automotrices han realizado alianzas o se han fusionado entre sí con el fin de crear sinergias y obtener mayores beneficios. Uno de los últimos casos es la entrada de Opel en el grupo PSA. Solo en los EE. UU., más de 30 marcas de automóviles compiten para vender 17 millones de automóviles al año.

Los consumidores estadounidenses demandan cada vez más calidad, innovación en tecnología. Sus gustos y preferencias han cambiado a lo largo de los años. Las diferencias más notorias entre la generación más joven son el nivel de educación y alfabetización y la interacción con la conectividad. Se tuvieron en cuenta mayores beneficios ambientales, la calidad del aire y las preocupaciones sobre las emisiones de carbono o la contaminación acústica. Por lo tanto, los coches eléctricos se consideran una solución prometedora. Un punto importante para tener en cuenta es que “la tasa estimada de crecimiento de la población de Estados Unidos es del 0,71%” (Medina, 2020). El impacto que genera Tesla en EE. UU. es positivo, pues ha favorecido al redujo de la contaminación, además de las novedades que brinda el país permite desarrollarse apropiadamente en el mercado, pues los consumidores al ser críticos ante la elección de sus productos, se inclina en que favorezca al planeta y este le pueda brindar seguridad. Por tanto, la acogida ha sido significativa, siendo uno de los principales fabricantes automovilísticos del mundo.

El mercado mundial de automóviles es desafiante como se ve en China, y existe preocupación por optimizar los procesos bajo los estándares de calidad y ofrecer leyes de subsidio para incentivar la compra de vehículos eléctricos. “La preocupación por el medio

ambiente ha resultado ser una tendencia mundial, y a través de la compra contribuye por cumplir aquel objetivo” (Marielle, 2018).

Los vehículos que tiene la empresa actualmente son: convertible, un Tesla Model S, X, y un Model 3. Además, son generadores de energía, aunque es bajo en comparación con la producción y venta de vehículos eléctricos. El componente principal de un coche eléctrico es la batería. Hoy en día, el sistema de almacenamiento de electricidad más habitual en estos vehículos es la batería de iones de litio. Actualmente, Panasonic lidera el mercado con una participación del “29 %, es un importante proveedor de Tesla y está trabajando con Toyota para ganar aún más participación de mercado. También encontramos otros fabricantes como: BYD, LG Chem y Contemporary Amperex Technology” (Marielle, 2018).

Ha de resaltar que los consumidores se inclinan más por la tecnología. Las empresas en los Estados Unidos tienen laboratorios de investigación, que reciben apoyo de I+D. La demanda tecnológica por parte de los consumidores significa que los productos incluyen cada vez más elementos electrónicos, lo que cambia las cadenas de suministro de varias empresas. El impacto en la cadena de suministro ha provocado la aparición de proveedores e ingeniería que antes no estaban disponibles para varios productos. También “hay una tendencia en la investigación y desarrollo en energías renovables y tecnologías limpias que protegen el medio ambiente, y el país cuenta con universidades de alta tecnología” (Marielle, 2018).

Por otra parte, la empresa se caracteriza por una estructura organizacional basándose en una jerarquía, lo cual se fundamenta en funciones correlacionadas a las actividades comerciales, ventas, finanzas, tecnología, marketing, ingeniería, director y presidente. Cabe mencionar que la dirección estratégica la efectúa centrales como Austin y Texas. Cada centro se compone de unas divisiones corporativas como generación y almacenamiento de energía y automotriz.

La comunicación dentro de la empresa es la más pertinente, pues a través del correo electrónico responde peticiones que el empleado tiene, así mismo capacita, premia la creatividad e impulsa el diálogo con el equipo y sus superiores. La relación con los colaboradores es óptima pues a través de la motivación promueve un ambiente laboral armonioso, el cual favorece la sinergia de las diferentes áreas o departamentos dentro del organismo. La objetividad de Tesla es brindar confianza a sus colaboradores mediante charlas y de esta forma fomenta el compromiso, para una mayor productividad, considerando principalmente la moral y bienestar de estos.

Análisis Estratégico y competitivo

Valorando las potencialidades de la empresa, reconociendo lo destacable en su sector automovilístico, sintetizaremos con detalle las estrategias que emplea, así como su competitividad.

Plataforma estratégica en TESLA Inc.

Esta plataforma nos permite estudiar y conocer las tendencias administrativas de la empresa TESLA Inc. Debido a que, gracias a esta se tiene un direccionamiento en los lineamientos de la organización, los cuales se encuentran determinados a continuación:

Misión: esta consiste en acelerar la transición del mundo hacia la energía sustentable (Tesla, 2018).

Visión: pretenden mantener el liderazgo de los autos eléctricos, ser pioneros en el uso de nuevas tecnologías y generar un crecimiento exponencial en las ventas (Tesla 2018).

Valores: de acuerdo con la misión y visión de Tesla, se tiene lo siguiente:

- Creación y desarrollo de tecnologías avanzadas e innovación constante;
- Compromiso con el medio ambiente, uso de energías sostenibles, eficiencia y menores emisiones ambientales;

- Pasión por la calidad;
- Respeto, responsabilidad y conciencia cívica;
- Excelencia.

Objetivos

Para Tesla los objetivos estratégicos trazados, podríamos decir que se dan teniendo en cuenta a Sallenave (1994). En lo cual nos permite dividir los objetivos en 3 grupos correspondiendo a supervivencia, de crecimiento y rentabilidad respectivamente, buscando un alcance de estos para periodos cercanos.

Objetivos de Supervivencia: se pretende en el primero, lograr la superioridad tecnológica constantemente; en segundo tenemos, superar a la competencia directa en calidad, servicios al cliente y rendimiento.

Objetivos de crecimiento: incrementar las ventas en un 20% por año; de igual manera que, incrementar la cuota de mercado con ingreso a nuevos segmentos.

Objetivos de rentabilidad: mejorar el rendimiento ROE, de igual forma que incrementar el EBITDA.

Políticas institucionales

Política de abastecimiento responsable: con la cual se pretende que tantos proveedores, distribuidores y todos los que intervienen directamente en el proceso de TESLA, deben regirse bajo los principios de responsabilidad en la labor que desempeñan, a fin de lograr alcanzar la misión propuesta por la organización.

Política de global de medioambiente, salud, seguridad y protección de TESLA: busca con esta, generar un producto sostenible y amigable con el medio ambiente, pero además se preocupa de que sus colaboradores y todo individuo que interactúa dentro y fuera de TESLA, cumpla con

las condiciones adecuadas que proteja su salud, integridad, seguridad y que ante todo primen sus derechos; pues tener un equipo de trabajo con las mejores condiciones, contribuye al que el producto final sea desarrollado con las mismas condiciones.

Política mundial contra el soborno y la corrupción: aplicada para trabajadores, vendedores, compradores y demás; por la cual se establece que no se aceptará ningún tipo de soborno que atente o ponga en cuestión la imagen y ética de la empresa, de ser así se podría dar ruptura a los contratos pactados, terminación del servicio laboral del empleado que viole esta política y demás represarías significativas, creadas en pro de tener una relación sana, honesta y transparente.

Estrategia competitiva

Partiendo como punto de referencia lo indicado por Porter (1980), se comprende que cualquier organización o empresa proyecta su estrategia competitiva, en lo cual debe determinar su superioridad estratégica. Para el caso de TESLA Inc. Se determina una estrategia por perspectiva de diferenciación, ya que producen o diseñan vehículos eléctricos eficientes, sostenibles, rentables, innovadores en el diseño frente al mercado tradicional y además de esto pensando en ofrecer y producir las piezas y demás elementos para los carros, generando mayor viabilidad para el consumidor ya que tiene la opción de encontrar lo requerido en un mismo punto y sin pagar recargos por la mercancía, por otro lado ofrece la posibilidad de al ser un auto eléctrico generar mantenimiento de este de manera en línea, por medio de un software; lo que producirá menos gastos, debido a que se ahorrarían en llevar el auto al lugar de mantenimiento; por otra parte, es de notar que en su mayoría los autos funcionan con derivados del petróleo, lo que representa en un futuro más alzas en el combustible debido a que al ser un recurso no renovable este al encontrarse en menos cantidad su valor de adquisición será mayor, cosa que será menor y reducirá el impacto en el medio ambiente con un carro eléctrico.

Principales competidores

Como fabricantes de automóviles eléctricos y constructores de autos deportivos, sus principales competidores son: Empresas como Ford, Mercedes-Benz, Porsche, Lamborghini, Audi, Rivian Lucid Motors, Toyota, Nissan y demás.

Rivalidad Competitiva

La rivalidad competitiva en la industria automotriz, específicamente en el mercado de vehículos eléctricos, es intensa y Tesla se encuentra en una posición desafiante. Aunque Tesla ha sido un pionero en la fabricación de vehículos eléctricos y ha establecido una sólida reputación en innovación, se enfrenta a competidores directos como Ford, que posee una larga trayectoria en la industria automotriz y una base de clientes consolidada.

La entrada de Ford al mercado de vehículos eléctricos ha intensificado la competencia directa entre ambas empresas. Ford ha incrementado sus esfuerzos en la producción de vehículos eléctricos, lo que le ha permitido lanzar modelos competitivos y atraer a un segmento más amplio de consumidores interesados en la movilidad eléctrica. Esta mayor competencia ha obligado a Tesla a ajustar su estrategia y a seguir innovando para mantener su posición de liderazgo.

Además de Ford, otros fabricantes de automóviles tradicionales también han incursionado en el mercado de vehículos eléctricos. Estas empresas, con su experiencia en la fabricación de automóviles convencionales y sus extensas redes de distribución, representan un desafío significativo para Tesla. Estos competidores tienen la capacidad de aprovechar sus recursos y conocimientos acumulados a lo largo de los años para acelerar el desarrollo y la producción de vehículos eléctricos, lo que podría poner en riesgo la posición de Tesla en el mercado.

La rivalidad competitiva también se refleja en la inversión en investigación y desarrollo. Tanto Tesla como sus competidores están invirtiendo considerablemente en tecnología y desarrollo de nuevos modelos de vehículos eléctricos. La innovación es crucial en este sector, ya

que los avances tecnológicos y las mejoras en la autonomía de los vehículos son factores clave para atraer a los consumidores. Las empresas que puedan ofrecer vehículos eléctricos más avanzados, eficientes y accesibles tendrán una ventaja competitiva.

Además, la rivalidad se extiende a otros aspectos, como la infraestructura de carga. La disponibilidad de una red de carga rápida y conveniente es fundamental para el éxito de los vehículos eléctricos. Las empresas que puedan establecer y ampliar una red de carga eficiente tendrán una ventaja competitiva sobre aquellas que no puedan hacerlo.

Poder de Negociación de los Proveedores

En cuanto a los proveedores, uno de los principales socios estratégicos de Tesla es AMD. AMD suministra chips y tecnología para los sistemas de computación y conducción autónoma de los vehículos de Tesla. En este sentido, AMD tiene un cierto grado de poder de negociación, ya que provee componentes críticos para los productos de Tesla.

Sin embargo, Tesla también ha buscado diversificar sus proveedores y reducir su dependencia de AMD. La empresa ha trabajado en el desarrollo de su propio chip de inteligencia artificial para impulsar sus sistemas de conducción autónoma. Esta estrategia de diversificación reduce el poder de negociación de AMD, ya que Tesla tiene la capacidad de desarrollar alternativas internas o buscar otros proveedores para reducir su dependencia en un solo socio.

En general, el poder de negociación de los proveedores en la industria automotriz es significativo debido a la necesidad de componentes especializados. Sin embargo, Tesla ha buscado formas de mitigar este poder a través de su enfoque en la verticalización y la diversificación de sus proveedores.

Con lo anterior cabe determinar que Tesla se enfrenta a una alta rivalidad competitiva en la industria automotriz, especialmente en el mercado de vehículos eléctricos, donde compite con empresas como Ford. En cuanto a los proveedores, AMD tiene un cierto poder de negociación

como proveedor clave de tecnología, pero Tesla ha buscado reducir su dependencia y diversificar sus fuentes de suministro. En general, el éxito competitivo de Tesla se basa en su liderazgo en innovación, su enfoque en la verticalización y su capacidad para desarrollar soluciones internas que reduzcan su dependencia de terceros.

Tabla 1

Análisis DOFA

Debilidades	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none"> • Dependencia de la imagen de Elon Musk • Menor experiencia en la industria automotriz. • Altos costos de las baterías. • Segmento al que se dirige es reducido. • Fuerte inversión de capital cada vez que se produce un modelo nuevo. • Demoras en la entrega de pedidos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Tercerización de autopartes. • Altas expectativas de consumo. • Aumento del uso de autos eléctricos. • Precio de carga más bajo que el de combustible. • Volatilidad del precio del petróleo. • Implementación de nuevas tecnologías. • Altas barreras de entrada para nuevos competidores.
Fortalezas	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> • Manejo en su cadena de suministro. • Sólida cultura organizacional. • Uso de tiendas propias. • Empresa pionera de vehículos eléctricos. • Superioridad en sus productos, referente 	<ul style="list-style-type: none"> • Ingreso de nuevos competidores • Amplia oferta de modelos de vehículos(sustitutos). • Poca aceptación de nuevos modelos a lanzar. • Recesiones económicas.

a los términos de rendimiento y diseño atractivo.

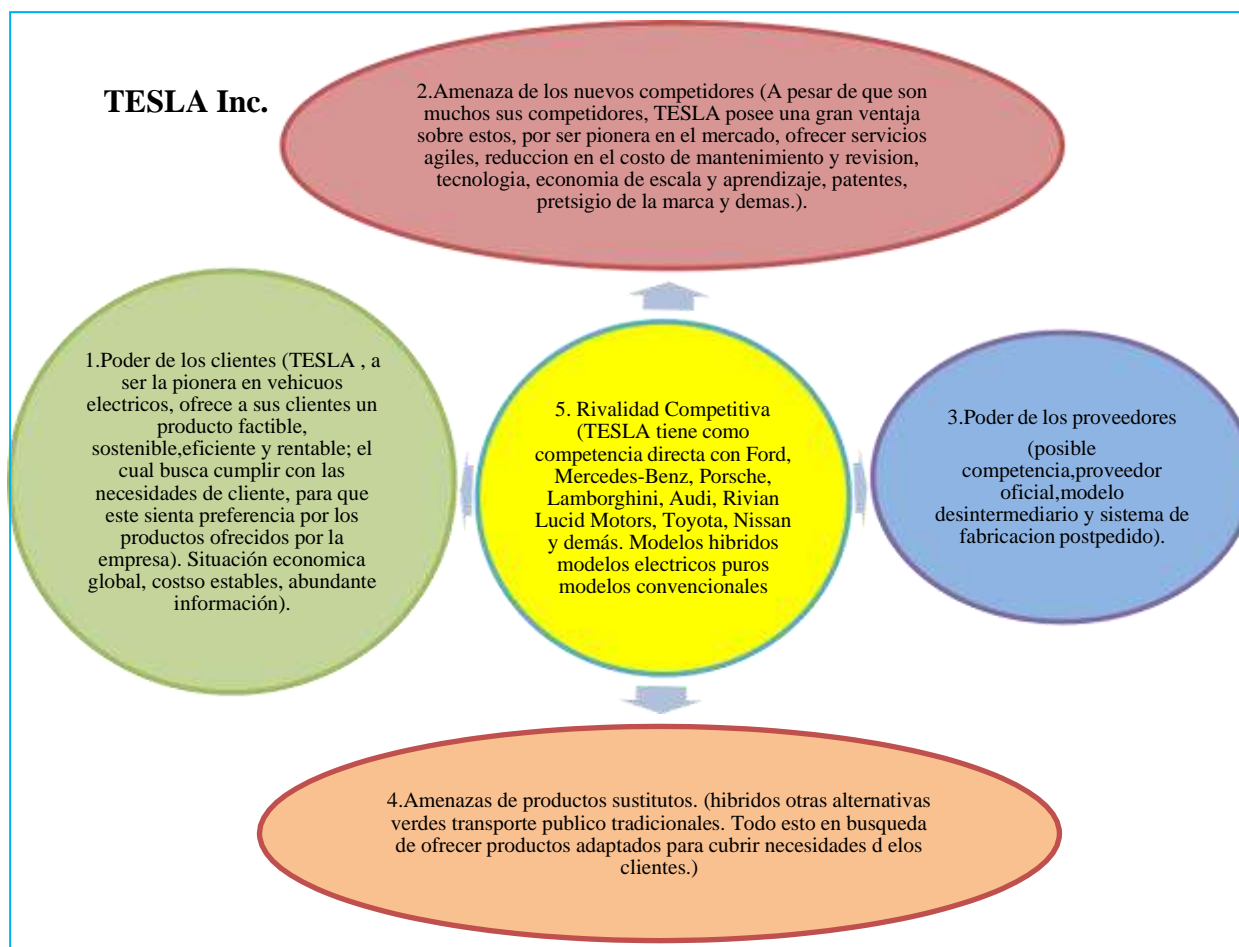
- Fuerte desarrollo tecnológico.
- Vehículos que protegen el medio ambiente.
- Costos reducidos en recargas y mantenimiento.

- Nuevos vehículos eléctricos a menor precio.

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (ModeloCanvas), 2023

Figura 1

Análisis de las Fuerzas Competitivas de Michael Porter



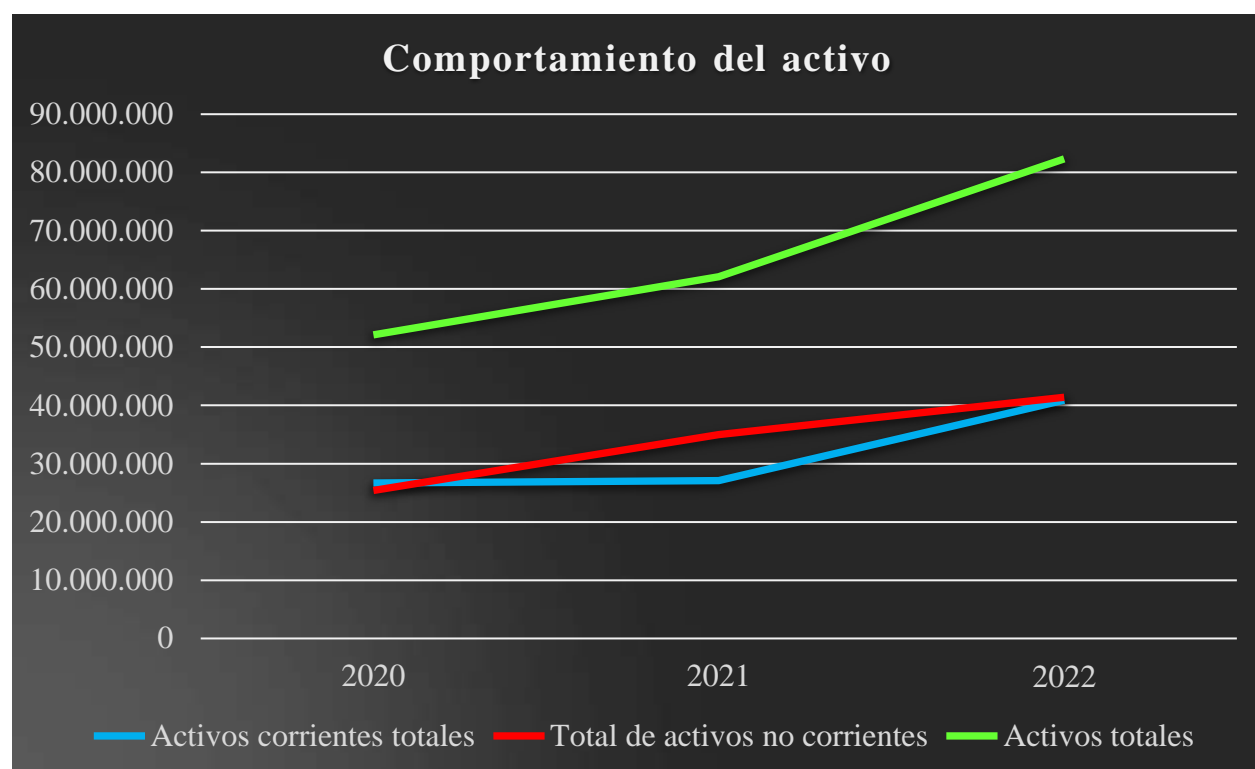
Fuente: Autoría del estudiante a partir de (ThePowerMBA), 2020

Análisis del tamaño de la empresa y composición de activos

Tesla, Inc. Es una empresa que se ha consagrado como el mayor fabricante de vehículos eléctricos del mundo trayendo consigo planes a futuro muy prometedores, cuenta con más de 110.000 trabajadores en todo el mundo y con una producción en 2022 que superaba los 500.000 coches eléctricos. Es de resaltar que tesla solo ha proyectado una secuencia ascendente sobre las ventas y pedidos, superando las 930.000 unidades producidas en 2021 y sobrepasando el medio millón a los primeros seis meses de 2022 (Pérez A, 2022).

Figura 2

Comportamiento del activo



Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

En general los activos de Tesla Inc, se evidencia en su estado de situación financiera un crecimiento ascendente en cada una de sus cuentas, a excepción de la cuenta efectivo y

equivalente del efectivo, ya que disminuyo y en el año 2020 contaba con 19.348.000 en el 2021, con 17.576.000 y para el 2022 con 16.253.000.

El activo total se está analizando los periodos de 2020 al 2022, cuyo análisis se evidencia una ascendencia de 52.148.000 a 82.338.000 millones, presentando incrementos en todos los años, aunque se evidencia mayor crecimiento para el periodo de 2022, ya que en el 2021 solos sus activos aumentaron con un valor de 9.983.000 millones y se debió principalmente por el activo no corrientes los cuales están conformados por los rubros de propiedad planta y equipo (edificaciones, terrenos, equipos de oficina etc.) y otros activos (gastos pagados por anticipado, cargos diferidos, bienes de arte y cultura, intangibles, valorizaciones, etc.)

Composición de los activos-% financiado por terceros y % que pertenece a los socios

Patrimonio/total Activo= % financiación que pertenece a los socios.

$$\text{patrimonio} \div \text{total activo}$$

$$\text{Año 2022 } 44,704,000 \div 82,338,000 = 0.54\%$$

$$\text{Año 2021 } 30,189,000 \div 62,131,000 = 0.48\%$$

$$\text{Año 2020 } 22,225,000 \div 52,148,000 = 0.42\%$$

Pasivo/ total Activo=% financiación por terceros

$$\text{pasivo} \div \text{total activo}$$

$$\text{Año 2022 } 36,440,000 \div 82,338,000 = 0.44\%$$

$$\text{Año 2021 } 30,548,000 \div 62,131,000 = 0.49\%$$

$$\text{Año 2020 } 28,469,000 \div 52,148,000 = 0.54\%$$

Respecto al año 2022 podemos decir que el porcentaje de participación que se obtiene luego de realizar la correspondiente operación es que, para este año se logra tener un crecimiento en la participación del porcentaje financiero perteneciente a los socios; resultando ser positivo

para Tesla, ya que esto significaría que está recuperándose de la crisis y efectos ocasionados por la pandemia del COVID 19. Problemática que, a nivel mundial, puso en jaque a las distintas organizaciones y empresas, las cuales se vieron afectadas en su funcionamiento normal, reducción de sus ventas, aumento en los costos de producción; por consiguiente, se veía reflejado como reducción monetaria.

Por otra parte, al obtener estos resultados del periodo 2022 podemos decir que cumple con una cifra ideal para estar financiado por el patrimonio o participación de los socios.

Yéndonos al análisis correspondiente al periodo 2021-2020, se puede ver reflejado en los resultados si los comparamos que la financiación por terceros. Como lo explicamos anteriormente, se debe a los cambios económicos y sociales que se presentaron producto de la pandemia, ocasionando que Tesla tuviera que acudir a endeudarse con terceros para lograr mantener a tope sus actividades productivas.

Análisis de la posición de liquidez de la empresa

Tabla 2

Posición de liquidez de Tesla

Razón corriente	Año 1	Año 2	Año 3
	26.717.000 = 1,88	27.100.000 = 1,38	40.917.000 = 1,53
	14.248.000	19.705.000	26.709.000
Prueba ácida	Año 1	Año 2	Año 3
	22.616.000 = 1,59	21.343.000 = 1,08	28.078.000 = 1,05
	14.248.000	19.705.000	26.709.000

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

La liquidez en el año 2020 fue de 1.88, para el año 2021 se deterioró quedando en 1.38 y para el 2022 mejoro ligeramente siendo de 1.53, aumento, pero no de una forma considerable en comparación al 2020. Teniendo en cuenta que normalmente el índice adecuado oscila entre 1.5 y 2; esto quiere que la empresa Tesla tiene una liquidez dentro del rango y que, a mayor valor, mayor será la liquidez.

Referente a la prueba ácida los resultados para el 2020 son de 1.59, el año 2021 1.08 y para el año 2022 es de 1.05; hubo un deterioro considerable para el año 2021, adicionalmente podemos concluir que por cada peso que debe la empresa dispone de 1.05 centavos es decir que está en condiciones para pagar la totalidad de los pasivos a corto plazo; aunque existen diferentes variables que inciden en la capacidad de pago real. Y la prueba ácida disminuyeron en el 2008 en un valor no tan significativo, en ninguno más de 0,05 veces. Esta disminución no es conveniente, pero tampoco es alarmante, puesto que aún cuenta con recursos para enfrentar sus deudas a corto plazo. La disponibilidad, por su parte, aunque no tiene un valor deseado, aumenta en 0,07 en el 2008, gracias a la gestión de cobros que la Empresa considera óptima.

Por parte de fondo de maniobra, corresponde a estos resultados que se encuentran expuestos en la presente imagen.

Tabla 3

Margen neto de utilidad

(Activo corriente - Pasivo corriente)

2022			
40.917.000	–	26.709.000	= 14.208.000
2021			

27.100.000	–	19.705.000	=	7.395.000
2020				
26.717.000	–	14.248.000	=	12.469.000

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

De acuerdo con los datos podemos determinar que este ha ido en crecimiento, lo que respecta el año 1 al año 3, donde se evidencia un incremento de \$ 1,739,000 que nos indica que la empresa Tesla Inc. ha tenido un incremento en sus activos corrientes, lo cual le permite contar con la liquidez necesaria para asumir y responder por deudas a corto plazo; lo que nos lleva a la conclusión de que tiene un normal desarrollo de sus actividades en corto plazo.

Frente a lo obtenido para el año 2021, en el fondo de maniobra se puede observar que los activos corrientes tuvieron un incremento muy bajo, respecto a los pasivos corrientes, generando en este año poca liquidez para cubrir sus responsabilidades inmediatas; algo que puede explicar este suceso es el impacto que tuvo la pandemia sobre la economía mundial, lo que ocasiona alteraciones en todos los mercados.

Tabla 4

Periodo Medio de Maduración

PMM financiero: PMM económico-Plazo medio de pago a proveedores

Rotación de proveedores= compras/ saldo

Rotación proveedores						
Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL
4 veces	4 veces	4 veces	veces	veces	-4,8%	6,2%

Plazo medio=365/rotación

Periodo de pago						
Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL
83 DIAS	87 DIAS	82 DIAS	4 DIAS	-5 DIAS	5,10%	-5,87%

Rotación Mercadería=Venta a precio de coste/saldo medio

Rotación inv						
Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL
6 veces	7 veces	5 veces	1 veces	-2 veces	15,03%	-32,42%

Plazo medio=365/rotación

Días de inventario						
Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL
60 DIAS	52 DIAS	77 DIAS	-8 DIAS	25 DIAS	-13,06%	47,98%

Rotación Clientes= ventas a precio de venta/saldo medio

Rotación clientes						
Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL
17 veces	28 veces	28 veces	11 veces	-1 veces	68,26%	-1,92%

Plazo medio=365/rotación

Periodo de recaudo						
Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL

22 días	13 días	13 días	-9 días	días	-40,57%	1,96%
---------	---------	---------	---------	------	---------	-------

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Periodo medio de maduración económico Año 1= $60+22=82$ días, corresponde a recuperar lo que invirtió, mediante la compra de las materias primas.

Periodo medio de maduración económico Año 2= $52+13=65$ días, corresponde a recuperar lo que invirtió, mediante la compra de las materias primas.

Periodo medio de maduración económico Año 3= $77+13=90$ días, corresponde a recuperar lo que invirtió, mediante la compra de las materias primas.

Periodo medio maduración=periodo medio maduración económico- periodo medio maduración financiero

El periodo Medio de maduración para el Año 1= $82-83=-1$ días.

El periodo Medio de maduración para el Año 1= $65-87=-22$ días.

El periodo Medio de maduración para el Año 1= $90-82=8$ días.

Tabla 5

Ciclo del efectivo

	Ciclo efectivo		
	Año 1	Año 2	Año 3
+Periodo inventario	60 días	52 días	77 días
-Periodo cuentas por Pagar	83 días	87 días	82 días
+Periodo cuentas por Cobrar	22 días	13 días	13 días
Resultado	= $60-83+22=-1$ días	= $52-87+13=-22$ días	= $77-82+13=8$ días

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Para los años 1 y 2 se puede evidenciar que la empresa Tesla Inc. Cobraba sus cuentas antes de tener que pagar sus correspondientes deudas, de lo cual se podría decir que esta no necesita de fondos de maniobra, de fondos propios para el pago de deudas, pues está en el momento logro beneficios respecto a los pagos recibidos.

Frente al año 3, se evidencia un ciclo de efectivo positivo; lo que nos indica que la empresa está saldando o pagando sus deudas antes de que abonen las ventas realizadas. En otras palabras, se pagó mediante capital de la empresa las obligaciones con la espera de recuperarlas con el pago en el futuro de las ventas.

Estados financieros

Figura 3

Estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA TESLA										
	Información financiera			Cálculos para análisis vertical			Cálculos para análisis horizontal			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	2021-2020		2022-2021	
							VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL
Activos										
Activos corrientes										
Efectivo										
Caja y equivalentes de caja	16.253.000	17.576.000	19.384.000	19,74%	28,29%	37,17%	-1.808.000	-9,33%	-1.323.000	-7,53%
Otras inversiones a corto plazo	5.932.000	131.000	0	7,20%	0,21%	0,00%	131.000	0,00%	5.801.000	4428,24%
Caja total	22.185.000	17.707.000	19.384.000	26,94%	28,50%	37,17%	-1.677.000	-8,65%	4.478.000	25,29%
Cuentas pendientes metas	2.952.000	1.913.000	1.886.000	3,59%	3,08%	3,62%	27.000	1,43%	1.039.000	54,31%
Inventario	12.839.000	5.757.000	4.101.000	15,59%	9,27%	7,86%	1.656.000	40,38%	7.082.000	123,02%
Otros activos circulantes	2.941.000	0	0	3,57%	0,00%	0,00%	0	0,00%	2.941.000	0,00%
Activos corrientes totales	40.917.000	27.100.000	26.717.000	49,69%	43,62%	51,23%	383.000	1,43%	13.817.000	50,99%
Activos no corrientes										
Propiedad planta y equipo										
Propiedad bruta, planta y equipo	47.094.000	39.094.000	29.447.000	57,20%	62,92%	56,47%	9.647.000	32,76%	8.000.000	20,46%
Depreciación acumulada	-10.459.000	-7.918.000	-6.072.000	-12,70%	-12,74%	-11,64%	-1.846.000	30,40%	-2.541.000	32,09%
Propiedad neta, planta y equipo	36.635.000	31.176.000	23.375.000	44,49%	50,18%	44,82%	7.801.000	33,37%	5.459.000	17,51%
Valor llave	194.000	200.000	207.000	0,24%	0,32%	0,40%	-7.000	-3,38%	-6.000	-3,00%
Activos intangibles	399.000	1.517.000	313.000	0,48%	2,44%	0,60%	1.204.000	384,66%	-1.118.000	-73,70%
Otros activos a largo plazo	4.193.000	2.138.000	1.536.000	5,09%	3,44%	2,95%	602.000	39,19%	2.055.000	96,12%
Total de activos no corrientes	41.421.000	35.031.000	25.431.000	50,31%	56,38%	48,77%	9.600.000	37,75%	6.390.000	18,24%
Activos totales	82.338.000	62.131.000	52.148.000	100,00%	100,00%	100,00%	9.983.000	19,14%	20.207.000	32,52%
Patrimonio neto y accionistas										
Obligaciones										
Pasivos circulantes										
Deuda corriente	1.016.000	1.088.000	1.758.000	1,23%	1,75%	3,37%	-670.000	-38,11%	-72.000	-6,62%
Cuentas a pagar	15.255.000	10.025.000	6.051.000	18,53%	16,14%	11,60%	3.974.000	65,68%	5.230.000	52,17%
Obligaciones devengadas	4.798.000	3.670.000	2.134.000	5,83%	5,91%	4,09%	1.536.000	71,98%	1.128.000	30,74%
Ingresos diferidos	2.810.000	2.372.000	2.210.000	3,41%	3,82%	4,24%	162.000	7,33%	438.000	18,47%
Otros pasivos circulantes	354.000	294.000	241.000	0,43%	0,47%	0,46%	53.000	21,99%	60.000	20,41%
Pasivos circulantes totales	26.709.000	19.705.000	14.248.000	32,44%	31,72%	27,32%	5.457.000	38,30%	7.004.000	35,54%
Obligaciones no corrientes										
Deuda a largo plazo	1.029.000	4.254.000	8.513.000	1,25%	6,85%	16,32%	-4.259.000	-50,03%	-3.225.000	-75,81%
Obligaciones de impuestos diferidos	82.000	24.000	151.000	0,10%	0,04%	0,29%	-127.000	-84,11%	38.000	241,67%
Ingresos diferidos	2.804.000	2.052.000	1.284.000	3,41%	3,30%	2,46%	768.000	59,81%	752.000	36,65%
Otras obligaciones a largo plazo	553.000	320.000	436.000	0,67%	0,52%	0,84%	-116.000	-26,61%	233.000	72,81%

Total de obligaciones no corrientes	9.731.000	10.843.000	14.221.000	11,82%	17,45%	27,27%	-3.378.000	-23,75%	-1.112.000	-10,26%
Pasivos totales	36.440.000	30.548.000	28.469.000	44,26%	49,17%	54,59%	2.079.000	7,30%	5.892.000	19,29%
Patrimonio neto										
Acción ordinaria	3.000	1.000	1.000	0,00%	0,00%	0,00%	0	0,00%	2.000	200,00%
Ganancias retenidas	12.885.000	331.000	-5.399.000	15,65%	0,53%	-10,35%	5.730.000	-106,13%	12.554.000	3792,75%
Otro ingreso integral acumulado	-361.000	54.000	363.000	-0,44%	0,09%	0,70%	-309.000	-85,12%	-415.000	-768,52%
Total de patrimonio neto de los acc	44.704.000	30.189.000	22.225.000	54,29%	48,59%	42,62%	7.964.000	35,83%	14.515.000	48,08%
Total de obligaciones y capital de l	82.338.000	62.131.000	52.148.000	100,00%	100,00%	100,00%	9.983.000	19,14%	20.207.000	32,52%

ESTADOS FINANCIEROS										
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL										
TESLA										
	Información financiera			Cálculos para análisis vertical			Cálculos para análisis horizontal			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	2021-2020		2022-2021	
							VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL
Ingresos totales	81.462.000	53.823.000	31.536.000	100,00%	100,00%	100,00%	22.287.000	70,67%	27.639.000	51,35%
Costo de ganancias	60.609.000	40.217.000	24.906.000	74,40%	74,72%	78,98%	15.311.000	61,48%	20.392.000	50,70%
Ganancia bruta	20.853.000	13.606.000	6.630.000	25,60%	25,28%	21,02%	6.976.000	105,22%	7.247.000	53,26%
Gastos operativos										
Investigación y desarrollo	3.075.000	2.593.000	1.491.000	3,77%	4,82%	4,73%	1.102.000	73,91%	482.000	18,59%
Ventas, generales y administrativas	3.946.000	4.517.000	3.145.000	4,84%	8,39%	9,97%	1.372.000	43,62%	-571.000	-12,64%
Gastos operativos totales	7.021.000	7.110.000	4.636.000	8,62%	13,21%	14,70%	2.474.000	53,36%	-89.000	-1,25%
Ingresos o pérdidas operativos	13.832.000	6.496.000	1.994.000	16,98%	12,07%	6,32%	4.502.000	225,78%	7.336.000	112,93%
Gastos de interés	191.000	371.000	748.000	0,23%	0,69%	2,37%	-377.000	-50,40%	-180.000	-48,52%
Valor neto total de otros gastos/ingreso	-219.000	162.000	-122.000	-0,27%	0,30%	-0,39%	284.000	-232,79%	-381.000	-235,19%
Ingreso antes de impuestos	13.719.000	6.343.000	1.154.000	16,84%	11,78%	3,66%	5.189.000	449,65%	7.376.000	116,29%
Impuesto a las ganancias	1.132.000	699.000	292.000	1,39%	1,30%	0,93%	407.000	139,38%	433.000	61,95%
Ingreso de operaciones continuas	12.587.000	5.644.000	862.000	15,45%	10,49%	2,73%	4.782.000	554,76%	6.943.000	123,02%
Ingresos netos	12.583.000	5.519.000	690.000	15,45%	10,25%	2,19%	4.829.000	699,86%	7.064.000	127,99%
Ingreso neto disponible para accionistas	12.583.000	5.519.000	690.000	15,45%	10,25%	2,19%	4.829.000	699,86%	7.064.000	127,99%
EPS básicas	0	1,87	0,25	0,00%	0,00%	0,00%	2	648,00%	-2	-100,00%
EPS diluidas	0	1,63	0,21	0,00%	0,00%	0,00%	1	676,19%	-2	-100,00%
Promedio de acciones básicas	0	2.958.000	2.880.000	0,00%	5,50%	9,13%	78.000	2,71%	-2.958.000	-100,00%
Promedio de acciones diluidas	0	3.387.000	2.880.000	0,00%	6,29%	9,13%	507.000	17,60%	-3.387.000	-100,00%
BAIIDA	17.657.000	9.625.000	4.224.000	21,68%	17,88%	13,39%	5.401.000	127,86%	8.032.000	83,45%

ESTADOS FINANCIEROS										
FLUJO DE CAJA										
TESLA										
	Información financiera			Cálculos para análisis horizontal						
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	2021-2020		2022-2021				
				VAR ABS	VAR REL	VAR ABS	VAR REL			
Flujos de caja provenientes de actividades										
Ingresos netos	12.583.000	5.519.000	690.000	4.829.000	699,86%	7.064.000	127,99%			
Depreciación y amortización	3.747.000	2.911.000	2.322.000	589.000	25,37%	836.000	28,72%			
Compensación con base en acciones	1.560.000	2.121.000	1.734.000	387.000	22,32%	-561.000	-26,45%			
Cambio en el capital circulante	-3.908.000	518.000	184.000	334.000	181,52%	-4.426.000	-854,44%			
Cuentas por cobrar	-1.124.000	-130.000	-652.000	522.000	-80,06%	-994.000	764,62%			
Inventario	-6.465.000	-1.709.000	-422.000	-1.287.000	304,98%	-4.756.000	278,29%			
Otro capital circulante	7.552.000	3.483.000	2.701.000	782.000	28,95%	4.069.000	116,82%			
Otros artículos no monetarios	340.000	245.000	408.000	-163.000	-39,95%	95.000	38,78%			
Efectivo neto proporcionado por actividades en curso	14.724.000	11.497.000	5.943.000	5.554.000	93,45%	3.227.000	28,07%			
Flujos de caja provenientes de actividades de inversión										
Inversiones en propiedad, planta y equipo	-7.172.000	-8.014.000	-3.242.000	-4.772.000	147,19%	842.000	-10,51%			
Adquisiciones netas	0	0	-13.000	13.000	-100,00%	0	0,00%			
Compras de inversiones	-5.835.000	-132.000	0	-132.000	0,00%	-5.703.000	4320,45%			
Ventas/vencimientos de inversiones	22.000	0	0	0,00%	0,00%	22.000	0,00%			
Otras actividades de inversión	76.000	6.000	123.000	-117.000	-95,12%	70.000	1166,67%			
Efectivo neto usado para actividades de inversión	-11.973.000	-7.868.000	-3.132.000	-4.736.000	151,21%	-4.105.000	52,17%			
Flujos de caja provenientes de actividades financieras										
Pago de deudas	-3.866.000	-14.615.000	-12.201.000	-2.414.000	19,79%	10.749.000	-73,55%			
Acción ordinaria emitida	0	0	12.269.000	-12.269.000	-100,00%	0	0,00%			
Otras actividades de financiación	-202.000	-178.000	-225.000	47.000	-20,89%	-24.000	13,48%			
Efectivo neto usado que fue proporcionado (usado para) actividades financieras	-3.527.000	-5.203.000	9.973.000	-15.176.000	-152,17%	1.676.000	-32,21%			

Cambio neto en efectivo	-1.220.000	-1.757.000	13.118.000	-14.875.000	-113,39%	537.000	-30,56%
Efectivo al inicio del periodo	18.144.000	19.901.000	6.783.000	13.118.000	193,40%	-1.757.000	-8,83%
Efectivo al final del periodo	16.924.000	18.144.000	19.901.000	-1.757.000	-8,83%	-1.220.000	-6,72%
Flujo de caja libre							
Flujo de caja operativo	14.724.000	11.497.000	5.943.000	5.554.000	93,45%	3.227.000	28,07%
Inversiones en bienes de capital	-7.172.000	-8.014.000	-3.242.000	-4.772.000	147,19%	842.000	-10,51%
Flujo de caja libre	7.552.000	3.483.000	2.701.000	782.000	28,95%	4.069.000	116,82%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Análisis vertical y horizontal

Tabla 6

Análisis vertical para los activos

Análisis vertical para los activos del balance general

	2022	2021	2020
Disponibles	26,94%	28,50%	37,17%
Cuentas pendientes netas	3,59%	3,08%	3,62%
Inventario	15,59%	9,27%	7,86%
Propiedad planta y equipo	44,49%	50,18%	44,82%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

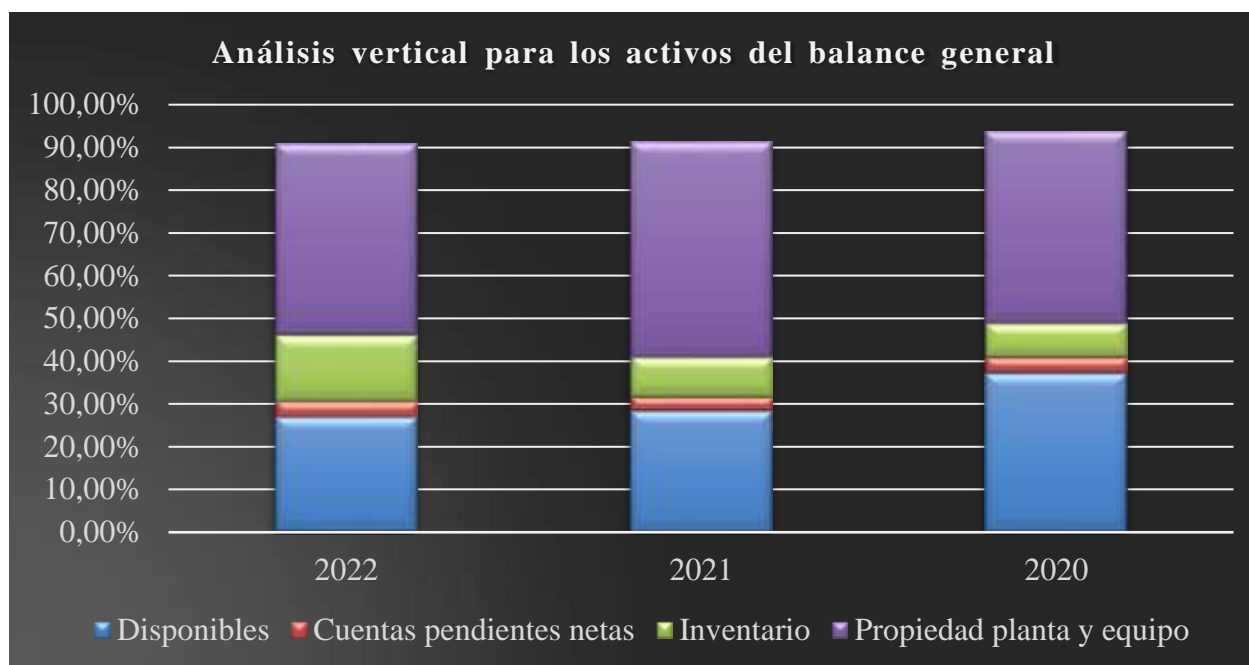
Tabla 7

Análisis Horizontal para los activos

Análisis Horizontal para los activos del balance general

	2021-2020	2022-2021
Disponibles	-8,65%	25,29%
Cuentas pendientes netas	1,43%	54,31%
Inventario	40,38%	123,02%
Propiedad planta y equipo	33,37%	17,51%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Figura 4*Gráfica del análisis vertical del balance general***Fuente:** Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023**Figura 5***Gráfica del análisis horizontal del balance general*

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Análisis vertical

Tesla es una compañía estadounidense fundada en 2003, en Silicon Valley con sede en Palo Alto, California, que tiene por objeto social el diseño, fabricación y venta de automóviles eléctricos, así como componentes para la propulsión de dichos vehículos y suministro de productos de generación y almacenamientos de energía limpia y escalable.

El objetivo principal para el que se fundó Tesla Motors estaba en acelerar la transición hacia el transporte sostenible, se buscaba ser la empresa precursora en la fabricación y comercialización de este tipo de automóviles a gran escala y convertirse en la líder del sector.

Para determinar el nivel de eficacia que la empresa ha efectuado durante los últimos tres periodos, valoraremos a profundidad su situación financiera.

Interpretando los resultados del análisis vertical del estado de situación financiera, en sus activos que representa \$82.338.000 en el año 2022 por lo que ha aumentado a diferencia del año 2021 en \$62.131.000 y en el 2020 por un valor de \$52.148.000, aquellos incrementos relativos, son por cambios de políticas o estrategias desarrolladas dentro del organismo, siendo el caso las cuentas por cobrar en el 2021 presentan un 3,08% por lo que en el 2022 incremento a un 3,59%, esto se debe que la empresa tenía un nuevo producto por sacar al mercado en 2020, pero decide lanzar el nuevo automóvil con un nuevo diseño y un motor más optimizado en el 2021, por lo que en 2022 se mejora las ventas de la empresa.

Surge un incremento en el nivel de producción de la empresa ya que en el 2020 inicio con un 7,86%, mientras que 2022 presenta 15,59%, esto se debe a la gran demanda del nuevo automóvil que fue lanzado en 2021, que para efectos del 2022 se reconoce que el producto cumple con las expectativas dado por su calidad y desempeño.

En los activos fijos, la propiedad bruta, planta y equipo disminuye en 57,20% a comparación del año anterior 2021 presentando un valor de 62,92%, esto se debe que a mayor valor estimado en la propiedad su depreciación es mayor al incrementar sus nuevos activos, además contando con la depreciación acelerada. Siendo el caso la propiedad neta, planta y equipo queda en el 2022 con una apreciación estimada del 44,49% de \$36.635.000, a comparación del año anterior equivaliendo un 50,18% de \$31.176.000.

Tabla 8

Análisis vertical para los pasivos y patrimonio

Análisis vertical para los pasivos y patrimonio del balance general			
	2022	2021	2020
Total, pasivo circulante	32,44%	31,72%	27,32%
Total, de obligaciones no corrientes	11,82%	17,45%	27,27%
Total, del Patrimonio	54,29%	48,59%	42,62%

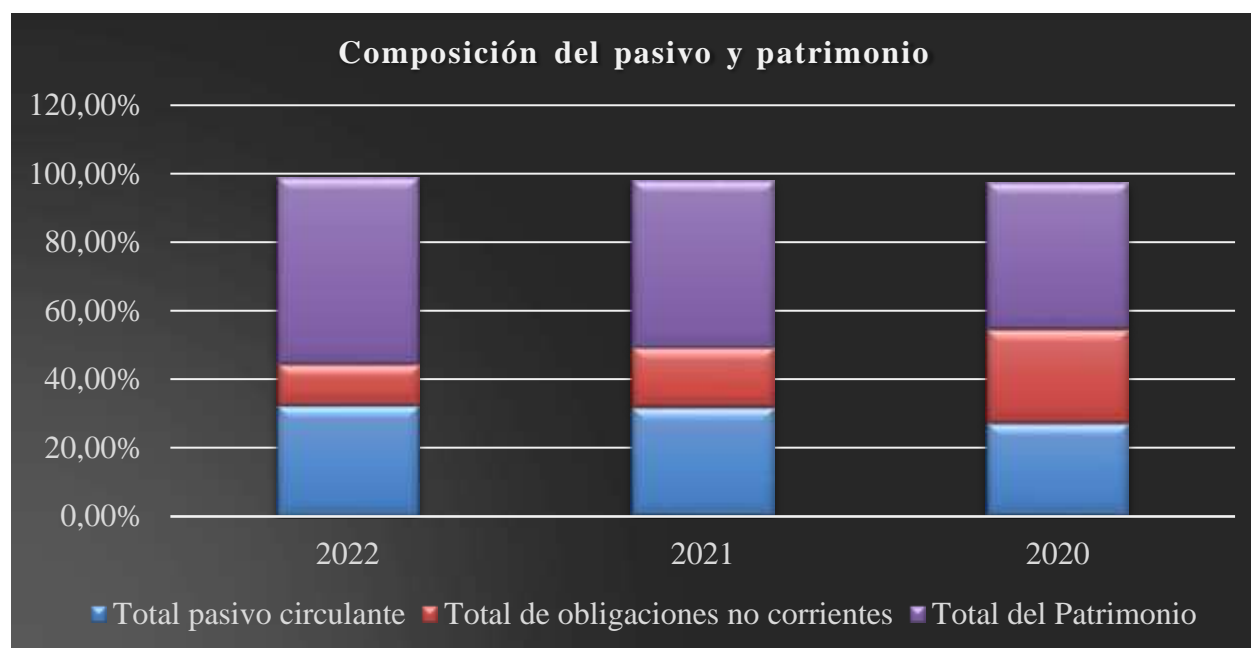
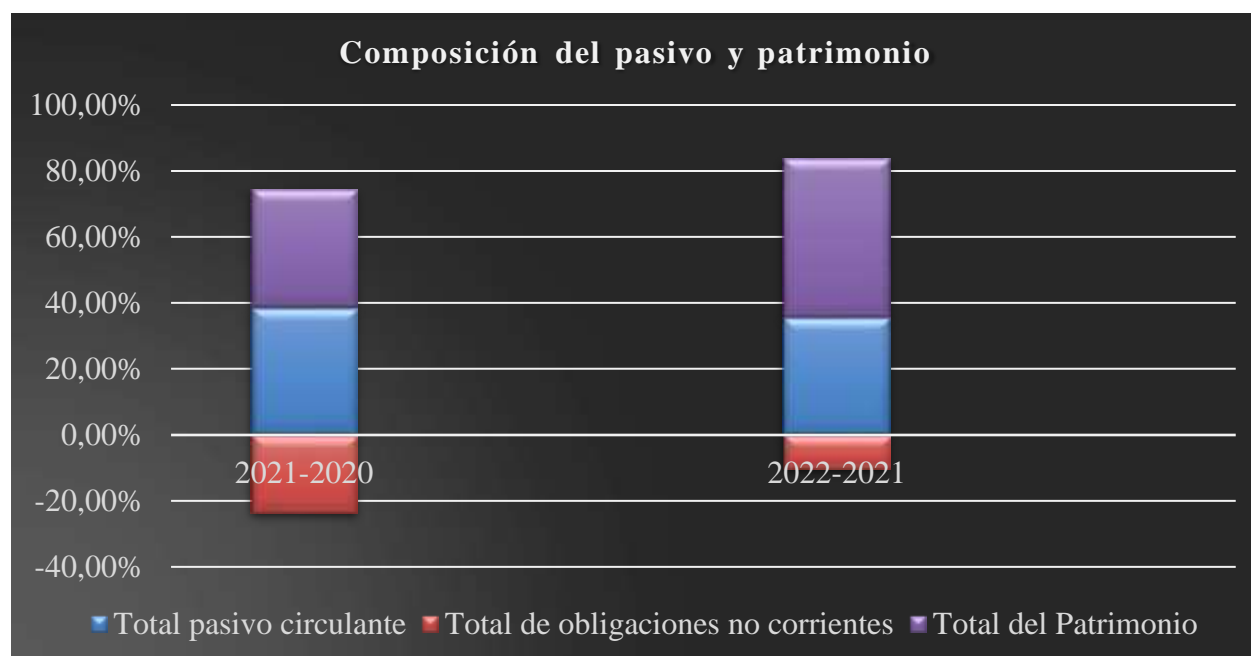
Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Tabla 9

Análisis horizontal para los pasivos y patrimonio

Análisis horizontal para los pasivos y patrimonio del balance general		
	2021-2020	2022-2021
Total, pasivo circulante	38,30%	35,54%
Total, de obligaciones no corrientes	-23,75%	-10,26%
Total, del Patrimonio	35,83%	48,08%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Figura 6*Gráfica de composición de pasivo y patrimonio***Fuente:** Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023**Figura 7***Gráfica de composición de pasivo y patrimonio***Fuente:** Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

La empresa ha decidido reinvertir para dar mejora a sus activos, por lo que decide acudir a sus proveedores para dar una mejor optimización a sus productos, de los cuales han podido entregar a sus clientes satisfactoriamente, que para este caso los ingresos diferidos representan 3,41% en el 2022 y en el 2021 un 3,82%.

Por otra parte, Tesla decide a cortar sus deudas a fin de disminuir los altos gastos que le puede generar al pagar por un largo tiempo, que para este caso en el 2022 fue 1,25% a diferencia del año anterior representado en un 6,86%.

Cabe deducir que la empresa ha tomado unas decisiones óptimas en cuanto la mejora de sus productos y la equivalencia de sus deudas a fin de obtener un mejor rendimiento, esto se debe a las políticas que han implementado como bajar el interés de las deudas y el tope del valor de las deudas, teniendo como enfoque que sus accionistas puedan reinvertir en la operatividad del organismo. Para tales efectos el pasivo reduce a un 44,26% de \$36.440.000 en el 2022. Por otra parte, el patrimonio tiene un bajo nivel en el 2020 con un porcentaje de 42,62%, pero para el 2022 aumenta a un 54,29%, equivalente a \$44.704.000, esto se debe porque las ganancias retenidas aumentaron en el último año un 15,65% estimado en \$12.885.000 mientras que el 2021 fue \$331.000 equivaliendo un 0,53%, de modo que se reinvierte las ganancias y aquellas no son repartidas entre los accionistas.

Tabla 10

Comportamiento del margen bruto

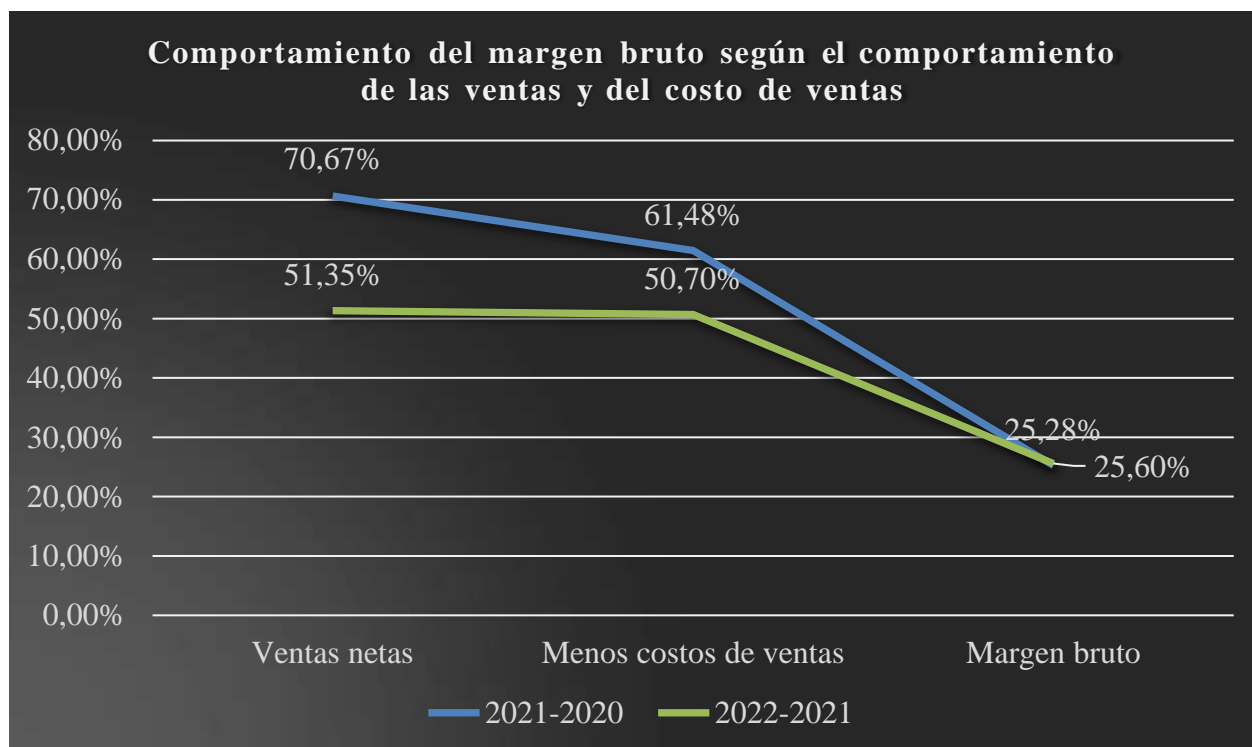
Comportamiento del margen bruto		
	2021-2020	2022-2021
Ventas netas	70,67%	51,35%
Menos costos de ventas	61,48%	50,70%

Margen bruto	25,28%	25,60%
--------------	--------	--------

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Figura 8

Gráfica del comportamiento del margen bruto



Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

En el estado de resultados se estima que la empresa en el último año disminuyó los costos de las mercancías vendidas, a pesar de tener un margen bruto en el 2020 de 21,02%, aumentado en el 2021 a un 25,28% y en el 2022 de 25,60% equivalentes a \$20.853.000.

Así mismo se ha visto mejoría en la operatividad del organismo debido a la eficiente gestión de los gastos de investigación y desarrollo que paso del 12,07% equivalentes a \$6.496.000 en el año 2021 a un 16,98% en el año 2022 con valor absoluto de \$13.832.000. Por otra parte, se logra evidenciar que el margen antes de impuestos presenta una mejoría al pasar de un 11,78% en el año 2021 a un 16,84% en el año 2022.

El margen neto en el año 2022 es de 15,45% y en 2021 de un 10,25%, esto quiere decir que la empresa reduce los costos y gastos. Principalmente esto se genera por temas de la moneda, pues en China hubo caídas de precios., como resultado principal se estima un aumento en los ingresos, por lo que es un poco optimista, pasando de \$690.000 en 2020, a \$5.519.000 en 2021, aumentado al final 2022 \$12.583.000.

Análisis horizontal

Valorando los activos de la empresa se puede reconocer que en el 2022 supera el nivel de ventas a comparación de los anteriores años lo que representa un 54,31% aumentado \$1.039.000 de diferencia en el año 2021. Siendo el caso la entrega de los modelos S y X se situaron en 66.705 unidades al cierre del 2022, lo que representa un fuerte aumento del nivel de ventas.

En el último año se ha presentado un incremento de los precios debido a la gran presión de precios de la cadena de suministros en toda la industria, especialmente en la materia prima, pues el litio, los chips y así como el cobalto, ha duplicado en los mercados comerciales su precio, que para tales efectos se valora un 123,02% entre el año 2021 y 2022 de \$7.082.000 de diferencia.

Tesla Inc. Ha firmado unos nuevos acuerdos con dos de sus proveedores chinos posterior a los materiales para baterías, esto con el objeto de asegurar los suministros en medio de la intensificación de la competencia y de cierta forma considera pagar en corto plazo para minimizar los gastos, por lo que se resalta que disminuyó sus deudas a largo plazo entre 2021 al 2022 un -75,81%.

La rentabilidad del patrimonio ha sido buena, puesto que en el año 2022 incremento 28,15% a comparación del año 2020, aunque en 2021 inicia dar mejoría, dado por la inversión además de los riesgos asumidos permite recibir utilidad en cierta proporción., deducimos que el margen bruto, obtuvo mayores ingresos en sus ventas, equivaliendo el 25,60%, permitiendo en sí

cubrir los gastos, en comparación con los anteriores periodos, que para este caso en el 2020 se obtuvo un 21,02%, lo cual tenía un nivel funcional bajo. Durante los últimos tres años, la empresa ha demostrado una efectiva operatividad en sus inversiones, lo que indica una mejora general. Ha logrado cubrir las obligaciones contraídas, manteniendo un nivel de endeudamiento del 44.25% en el año 2022. Esto significa que ha adquirido pocas deudas, lo cual es beneficioso cuando se busca aumentar la capacidad financiera. Además, se ha identificado que los activos generan altos ingresos.

En cuanto a los indicadores, es relevante destacar que en el año 2022 se obtuvieron altas ventas, generando un ingreso de \$81.462.000 en comparación con los \$53.823.000 del año 2021. Esto implica mayores beneficios para la empresa, aunque también puede resultar en nuevos costos debido al aumento de la actividad operativa. Sin embargo, el nivel de endeudamiento se mantiene equilibrado, y en el año 2022 los beneficios son aún mejores gracias a una gestión efectiva de los activos totales. Esto demuestra mejoras en las políticas empresariales, así como un control adecuado al momento de endeudarse y reconocer cómo los activos contribuyen al sostenimiento de la empresa. Así se pueden cubrir los gastos, regular las deudas y aumentar la capacidad de otorgar créditos, aspectos esenciales para lograr un equilibrio financiero y obtener una rentabilidad apropiada.

En el flujo de efectivo, sé diagnóstica que la empresa realmente consigue el dinero para remunerar a sus accionistas y pagar las deudas que tiene con un valor de \$7.552.000 en el año 2022, a excepción del 2021 al contar con un flujo de caja libre de \$3.483.000, lo que indica que la empresa no cuenta con el efectivo suficiente para entregar a cada accionista lo que gana de acuerdo con la proporción que tenga del patrimonio de esta, ya que la diferencia entre estos periodos es de 116,82%.

Índice Dupont

Tabla 11

Índice Dupont

1. Margen neto de

Utilidad

(Utilidad neta / Ventas)

2022		2021		2020	
12.583.000	= 0,15	5.519.000	= 0,10	690.000	= 0,02
81.462.000		53.823.000		31.536.000	

2. Rotación total activos

(Ventas / Activos)

2022		2021		2020	
81.462.000	= 0,99	53.823.000	= 0,87	31.536.000	= 0,60
82.338.000		62.131.000		52.148.000	

3. Apalancamiento financiero

(Multiplicador del capital= Apalancamiento financiero = Activos / Patrimonio)

2022		2021		2020	
82.338.000	= 1,84	62.131.000	= 2,06	52.148.000	= 2,3
44.704.000		30.189.000		22.225.000	5

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (MENTINNO), 2023

Índice

2022 28,15%

2021	18,28%
2020	3,10%

Estimando los resultados del año 2022, es considerable que sus productos fueron rotativos consecutivamente, dando una rentabilidad en sus ventas mayor al año anterior con un valor 0,99 veces, el capital financiado fue equilibrado pues no supera los costos financieros equivalentes a 1,84 a comparación del año 2021.

Analizando los datos del año 2021, el nivel de utilidad mejora a comparación del año anterior, siendo el caso se evidencia una buena gestión sobre los activos ya que aumenta el nivel de productividad del 0,87 y su nivel de apalancamiento disminuye 2,06, esto quiere decir que la empresa mejora el nivel de ingresos, permitiendo de tal forma seguir invirtiendo y regular en cierta forma los costos.

Se determina que para el año 2020, presenta un margen promedio en rentabilidad pues cuentan con margen de utilidad 0,022, y rotación de activos 0,60 veces, esto quiere decir que tiene eficacia en nivel de eficiencia, considerando que supera una buena utilidad en sus ventas, a pesar del nivel endeudamiento incrementado 2,35 al año siguiente, pero se estima mayor rentabilidad al año 2021.

Indicadores financieros

Tabla 12

Indicadores financieros

Inductores de valor
Métodos de valoración
Utilidad Operativa + Depreciaciones + Amortización

EBITDA

Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL
\$	\$	\$	\$	\$		
4.316.000	9.407.000	17.579.000	5.091.000	8.172.000	117,96%	86,87%

EBITDA/ Ventas

MARGEN EBITDA

Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL
13,69%	17,48%	21,58%	3,79%	39,06%	27,71%	23,47%

VNA (tasa; flujo de efectivo año 1 y 2)-inversión inicial

VAN

Año 1	Flujo de efectivo año	Flujo de efectivo año	Flujo de efectivo año	Inversión inicial
	\$	\$	\$	\$
\$ 79.870.666,67	690.000	5.519.000	12.583.000	24.906.000

Beneficio neto / Patrimonio neto

ROE

Año 1	Año 2	Año 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL
3,10%	18,28%	28,15%	0,15	0,10	488,85%	53,97%

(ROIC-WACC) *Capital Invertido

EVA

Año 1	Año 2	Año 3	VAR.	VAR. ABS	VAR.	VAR.
			ABS		REL	REL
23.679.000	31.583.000	45.898.000	7.904.000	14.315.000	33,38%	45,33%
52.148.000	62.131.000	82.338.000	9.983.000	20.207.000	19,14%	32,52%
R 45,41%	50,83%	55,74%	0,05	0,05	11,95%	9,66%
16.378.280	22.884.660	34.370.680	6.506.380	11.486.020	39,73%	50,19%

Fuente: Autoría del estudiante a partir del (GROWNOW NG), 2019

Análisis de los inductores

La situación económica del organismo se puede estimar mediante indicadores que nos permiten determinar si su operatividad está generando utilidades. Uno de estos indicadores es el flujo de caja libre, que nos ayuda a conocer la disponibilidad de efectivo con la que cuenta el organismo. Esta disponibilidad de efectivo puede ser utilizada para cumplir con las obligaciones contraídas, remunerar a los inversionistas o distribuir utilidades. Es importante destacar que la existencia de un buen flujo de caja libre indica una fuente suficiente de fondos, lo que posibilita financiar las actividades de manera efectiva, de acuerdo con lo establecido en el organismo. Al analizar los resultados, se observa que la estabilidad financiera del organismo es relevante para satisfacer sus necesidades financieras. Esto implica que el organismo cuenta con los recursos necesarios para cubrir sus gastos y mantener su funcionamiento de manera adecuada.

El EBITDA revela su capacidad, por lo que su rentabilidad ha mejorado en \$17.579.000 año 2022, esto quiere decir que tiene la facultad en desarrollar sus actividades convencionalmente. Adicionalmente presenta un margen EBITDA del 21,58%, siendo positivo lo

que refleja un aumento en sus ingresos a contrario del año 2020 equivalentes al 17,48%. Para el caso del ROE presenta un 28,15% en el último año, donde se evidencia un buen rendimiento al capital, incrementando 0,10% al año anterior. Es de resaltar que la empresa presenta una buena rentabilidad gracias a las políticas y acciones efectuadas por la empresa Tesla, se logra percibir una buena toma de decisiones, puesto que las inversiones efectuadas reflejan una fuente beneficios.

Tabla 13

Ratios financieros

Ratios Financieros						
Ratio de Liquidez						
Razón corriente	Año 1		Año 2		Año 3	
	26.717.000	= 1,88	27.100.000	= 1,38	40.917.000	= 1,53
	14.248.000		19.705.000		26.709.000	
Prueba ácida	Año 1		Año 2		Año 3	
	22.616.000	= 1,59	21.343.000	= 1,08	28.078.000	= 1,05
	14.248.000		19.705.000		26.709.000	
Prueba defensiva	Año 1		Año 2		Año 3	
	19.384.000	= 136,	17.707.000	= 89,86	22.185.000	= 83,06
	14.248.000	05	19.705.000		26.709.000	
Ratios de rentabilidad						
Margen	Año 1		Año 2		Año 3	

neto de	690.000	=	2,19	5.519.000	=	10,2	12.583.000	=	15,45
utilidad	31.536.000		%	53.823.000		5%	81.462.000		%

Rentabilidad

	Año 1		Año 2		Año 3	
d de las	6.630.000	= 21,0	13.606.000	= 25,2	20.853.000	= 25,60
ventas	31.536.000	2%	53.823.000	8%	81.462.000	%

Ratio de Solvencia

	Año 1		Año 2		Año 3	
Deuda	52.148.000	= 1,83	62.131.000	= 2,03	82.338.000	= 2,26
	28.469.000		30.548.000		36.440.000	

Ratio de endeudamiento

	Año 1		Año 2		Año 3	
Patrimonio	28.469.000	= 1,28	30.548.000	= 1,01	36.440.000	= 0,82
	22.225.000		30.189.000		44.704.000	

	Año 1		Año 2		Año 3	
A corto	14.248.000	= 0,64	19.705.000	= 0,65	26.709.000	= 0,60
plazo	22.225.000		30.189.000		44.704.000	

	Año 1		Año 2		Año 3	
A largo	14.221.000	= 0,64	10.843.000	= 0,36	9.731.000	= 0,22
plazo	22.225.000		30.189.000		44.704.000	

Ratio de actividad

Rotación de	Año 1	Año 2	Año 3
inventarios	24.906.000 = 6,07	40.217.000 = 6,99	60.609.000 = 4,72
	4.101.000	5.757.000	12.839.000

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (Kluwer) , 2022

Análisis de los ratios financieros

Los ratios financieros desempeñan un papel crucial en el análisis de la empresa. Uno de ellos, el ratio de liquidez, evalúa la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Este ratio indica la rapidez con la que los activos pueden convertirse en efectivo. En este caso particular, se estima que la empresa cuenta con suficiente dinero para hacer frente a sus deudas en los tres periodos analizados, siendo el año 2022 el más favorable con un valor de 1,53. Es importante tener en cuenta que cuando el ratio de liquidez es mayor a uno, un aumento en la deuda resulta en un incremento proporcionalmente mayor en el pasivo corriente en comparación con el crecimiento del activo corriente.

El margen neto de utilidad aporta al diagnóstico de la empresa, ya que refleja la eficiencia con la que cuenta dicha compañía para el control de sus costes con la finalidad de que la mayoría de sus ingresos realmente se transformen en beneficios; en el 2022 obtiene un margen neto de utilidad del 15,45% lo que indica que en ese periodo se logra adquirir una rentabilidad y mejora de la gestión de la misma al tomar las decisiones de manera eficiente, para solucionar los problemas del año anterior; con relación al 2020 se calcula un margen neto de 2,19%, puesto que se genera problemas económicos a nivel mundial por el virus-Covid-19, y en el 2021, su respectivo margen neto es de 10,25%, lo que establece que ese año no se obtiene una pérdida, pues se evidencia mejora ante la crisis.

La empresa Tesla, Inc. En su solvencia, ha presentado una planificación óptima en sus objetivos, por lo que presenta una capacidad activa para enfrentar sus obligaciones, donde en el año 2020 fue de 1,83, 2021 represento un 2,03 y 2022 alcanzo el 2,26. El propósito del organismo fue presentar nuevos productos a fin de alcanzar una estabilidad y reducir los costos como sus deudas. Es de resaltar que tiene un buen equilibrio disponiendo de unos activos productivos de los cuales se ha sabido aprovechar.

El nivel de endeudamiento nos indica la parte de los activos que están financiados por terceros, lo que significa que, si la empresa llega a entrar en quiebra automáticamente, se transfiere sus activos a los acreedores al no contar con el dinero suficiente para hacer frente a sus deudas en el 2021 equivalente al 1,01; Sin embargo, el nivel de endeudamiento es igual al 0,82 en el año 2022. Por lo tanto, en este caso se deduce que Tesla logra reducir sus deudas al obtener un mayor presupuesto para cumplir las obligaciones en que se incurren en el funcionamiento normal de sus operaciones. Por lo tanto, este indicador es favorable para la empresa, siempre y cuando, en cada periodo arroje una disminución de la anteriormente calculada, ya que, no es rentable tener unas grandes cantidades de obligaciones.

Una gestión apropiada en rotación de inventarios constituye un factor esencial para que las empresas alcancen niveles óptimos de productividad y rentabilidad. En otras palabras, es muy importante para una empresa planificar, organizar, administrar y controlar bien su inventario. Para lograr esto, “es importante que los turnos de inventario se realicen de manera adecuada y fluida” (Status2, 2020).

Siendo el caso la empresa ha tenido la capacidad suficiente para realizar sus ventas puesto que el nivel de veces equivale a 6,07 en el año 2020 y 2021 logra un 6,99 de modo que la empresa recupera parte del dinero invertido, es decir el costo de venta y aparte de ello tiene una ganancia que es la diferencia del costo de venta y el precio al que el producto es vendido a los

clientes. Aunque es de resaltar que el último año tarda en venderse sus productos equivaliendo 4,72, por tanto, pasa mucho tiempo sin que este pueda generar beneficios y además corre riesgo en que se dañe y este pierda su valor. Una de las razones es que ha presentado una pésima calidad y diseño en algunos de sus modelos como el Model S, por lo que han tenido que mejorar el producto desde su estructura.

Árbol de rentabilidad

Figura 9

Árbol de rentabilidad

AÑOS 1 Y 2						
Rentabilidad Financiera						
ROE						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
29,83%	45,07%	46,65%	15,24%	1,58%	51,08%	3,50%
Productividad del Activo Operativo						
PAO = (Ingr. Operac. / Total Activo Bruto) Sin Deprec. Ni Provis.						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
60%	87%	99%	26,15%	12,31%	43,25%	14,21%
52.148.000	62.131.000	82.338.000	9.983.000	20.207.000	19,14%	32,52%
31.536.000	53.623.000	81.462.000	22.287.000	27.639.000	70,67%	51,35%
Rentabilidad Económica						
ROA = (utilidad neta / Total Activo Bruto) sin Deprec. Ni provisiones						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
12,7%	21,90%	25,33%	9,19%	3,43%	72,24%	15,65%
52.148.000	62.131.000	82.338.000	9.983.000	20.207.000	19,14%	32,52%
23.679.000	31.583.000	45.898.000	7.904.000	14.315.000	33,38%	45,33%
Nivel de endeudamiento						
NE = (Total pasivo / Total Activo) * 100						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
28.463.000	30.548.000	36.440.000	2.079.000	5.892.000	7,30%	19,29%
52.148.000	62.131.000	82.338.000	9.983.000	20.207.000	19,14%	32,52%
54,53	49,17	44,26	-5,43	-5	-9,94%	-9,99%
Utilidad operacional después de impuestos						
UODI: Utilidad operativa - (utilidad operativa * impuesto)						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
862.000	5.644.000	12.587.000	4.782.000	6.943.000	554,76%	123,02%
Margen Bruto						
MB = (utilidad bruta / ventas netas)						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
21,02%	25,28%	25,60%	4,26%	0,32%	20,24%	1,26%
6.630.000	13.606.000	20.853.000	6.976.000	7.247.000	105,22%	53,28%
Margen Operativo						
MO = (Utilidad operativa / ventas)						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
6,32%	12,07%	16,98%	5,75%	4,91%	90,88%	40,63%
1.994.000	6.496.000	13.832.000	4.502.000	7.336.000	225,78%	12,93%
El retorno sobre el activos netos						
RONA						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
23.679.000	31.583.000	45.898.000	7.904.000	14.315.000	33,38%	45,33%
Margen Neto						
MN = (Utilidad neta / ventas netas) * 100						
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. RE	VAR. REL
2,19%	10,25%	15,45%	8,07%	5,19%	388,65%	50,64%
690.000	5.519.000	12.583.000	4.829.000	7.064.000	639,86%	127,99%

Productividad del Activo Fijo							
PAF= (Ingresos operacionales / Activo fijo)							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
133%	165%	220%	32%	55%	23,66%	33,61%	
23.688.000	32.693.000	37.034.000	9.005.000	4.341.000	38,02%	13,26%	

Productividad del capital de trabajo operativo							
PKTO= (Ingreso operacional / capital de trabajo operativo)							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
40%	14%	17%	-26%	3,70%	-65,25%	26,94%	
12.469.000	7.395.000	14.208.000	(5.074.000)	6.813.000	-40,69%	92,13%	

Productividad del capital de trabajo neto operativo							
PKTNO= (Ingresos operac. / ktno)							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
0%	-4%	1%	-4,17%	5,03%	-2256,00%	-84,96%	
(64.000)	(2.355.000)	536.000	(2.291.000)	2.891.000	-3779,69%	-77,24%	

Productividad del Activo Operativo Neto							
PAON							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
23.679.000	31.583.000	45.898.000	7.904.000	14.315.000	33,38%	45,33%	

Ingreso Operacional							
IO							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
31.536.000	53.623.000	81.462.000	22.287.000	27.639.000	70,67%	51,35%	

Costo de ventas							
CV							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
24.506.000	40.217.000	60.609.000	15.311.000	20.392.000	61,48%	50,70%	

Gastos operacionales							
GO							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
4.636.000	7.110.000	7.021.000	2.474.000	(89.000)	53,36%	-1,25%	
15%	13%	9%	-7%	-5%	-10,14%	-34,76%	

Ingresos No operacionales							
INO							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
(122.000)	162.000	(219.000)	284.000	(381.000)	-232,79%	-235,19%	
-0,39%	0,30%	-0,27%	0,0	0,0	-177,80%	-189,32%	

Gastos no operacionales							
GNO							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
-122.000	162.000	-219.000	284.000	-381.000	-232,79%	-235,19%	

ROTACIÓN PROVEEDORES							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
4 veces	4 veces	4 veces	veces	veces	-4,6%	6,2%	

PROVEEDORES							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
6.051.000	10.025.000	15.255.000	3.974.000	5.230.000	65,66%	52,17%	

PERIODO DE PAGO							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
83 DIAS	87 DIAS	82 DIAS	4 DIAS	-5 DIAS	5,10%	-5,87%	

POLÍTICA DE PAGOS							
90 DIAS							
Pagar por medio de crédito si el valor no supera a 16.000.000, si lo supera deberá pagar a través de la cuenta que se suministre o efectivo con un tiempo establecido considerando 90 días en reconocer el pago previsto.							

Ciclo de conversión del efectivo							
CCE							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
(11)	(22)	8	-21 DIAS	-14 DIAS	116,52%	-137,40%	

ROTACIÓN INV							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
6 veces	7 veces	5 veces	1 veces	-2 veces	15,03%	-32,42%	

DIAS DE INVENTARIO							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
60 DIAS	52 DIAS	77 DIAS	-8 DIAS	25 DIAS	-13,06%	47,96%	

POLÍTICA DE INVENTARIOS							
78 DIAS							
Los inventarios son manejados bajo el promedio ponderado, a fin de reconocer los costos de las unidades existentes previstas al momento de la venta, por otro lado, se estima un orden de compra hasta un cierto tope por cada cliente, dentro de un determinado tiempo hasta 78 días.							

Gastos Operacionales de Administración							
GOA							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
3.145.000	4.517.000	3.946.000	1.372.000	(571.000)	43,62%	-12,64%	
1	1	1	-4%	10%	-6,35%	-11,53%	

Gastos de ventas							
GOV							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
1.491.000	2.593.000	3.075.000	1.102.000	482.000	73,91%	18,59%	
32%	36%	44%	4%	7%	13,40%	20,09%	

Gastos Financieros							
GF= Gastos financieros/ ingresos totales							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
2,37%	0,69%	0,23%	10%	10%	-70,94%	-65,98%	

ROTACIÓN CLIENTES							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
17 veces	28 veces	28 veces	11 veces	-1 veces	68,26%	-1,92%	

CLIENTES							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
1.886.000	1.913.000	2.952.000	27.000	1.039.000	1,43%	54,31%	

PERIODO DE RECAUDO							
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. ABS	VAR. REL	VAR. REL	
22 DIAS	13 DIAS	13 DIAS	-9 DIAS	DIAS	-40,57%	1,96%	

POLÍTICA DE CARTERA							
30 DIAS							
La entidad presta un servicio por cual atribuye a los clientes ceder un crédito, dentro de un valor máximo a 3.000.000, y un plazo determinado a 30 días.							

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (Universidad de la Sabana), 2015

Análisis del árbol de rentabilidad

Tesla Inc. Ha demostrado ser una empresa que ha logrado superar las crisis ante las inflaciones, lo cual no ha sido impedimento para crecer. Es por eso, que a través de sus estrategias se evidencia en los últimos años una buena gestión ante las finanzas, por lo que se evidencia una buena rentabilidad aumentando un 1,58% de más al periodo anterior.

Adicionalmente representa óptimos resultados en sus activos totales, gracias al correcto empleo evidenciándose un ROA 25,33% diferenciando en 3,43% al año 2021. Ante estos resultados se deduce un equilibrio, pues cuenta con rentabilidad superando los costos del capital.

Por otra parte, es de resaltar que sus ingresos han estado incrementando notoriamente, pues en el año 2021 represento un 10,25% y para el 2022 un 15,45% diferenciándose un 5,19

Esto quiere decir que la empresa tiene la capacidad en convertir los ingresos en beneficios. Siendo el caso la empresa ha tenido la facultad de gestionar correctamente los costes, asumiendo los gastos sin dificultad, por lo que tiene altas ganancias.

Tabla 14

Cálculo del ROCE

Formula	2022	2021	2020
EBIT/capital empleado*100	25%	15%	5%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (Ei), 2023

Tabla 15

Procedimiento de los cálculos

	AÑO 2020	AÑO 2021	AÑO 2022
Utilidad bruta	20.853.000	13.606.000	6.630.000

(-) Gastos operacionales	7.021.000	7.110.000	4.636.000
Utilidad operacional	13.832.000	6.496.000	1.994.000
Activo total	82.338.000	62.131.000	52.148.000
Pasivo corriente	26.709.000	19.705.000	14.248.000
Utilidad operativa o EBIT	13.832.000	6.496.000	1.994.000
Capital empleado	55.629.000	42.426.000	37.900.000
ROCE (EBIT/capital empleado)	25%	15%	5%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (Ei), 2023

Tabla 16

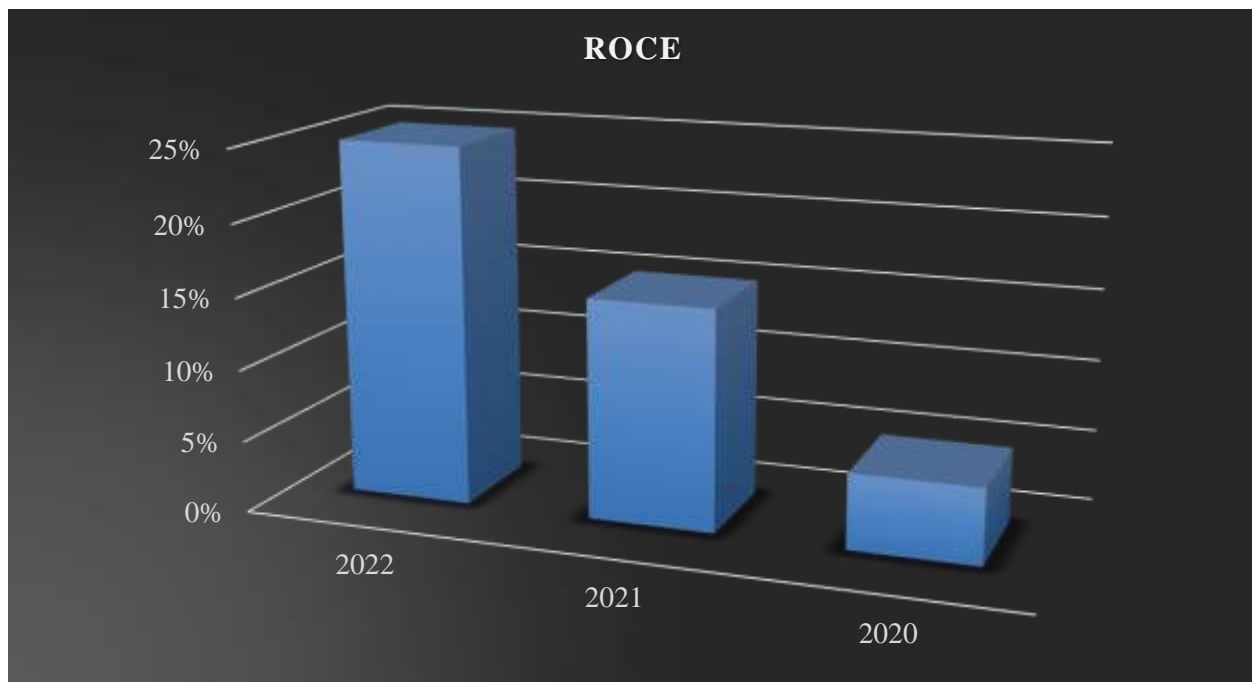
Variación

	2022	2021	2020
Activos	82,338,000	62,131,000	52,148,000
Pasivo corriente	26,709,000	19,705,000	14,248,000
Capital empleado	55,629,000	42,426,000	37,900,000
EBIT	13,832,000	6,496,000	1,994,000
ROCE	25%	15%	5%
Variación	61.6%	34%	0

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (Ei), 2023

Figura 10

Gráfica del ROCE



Fuente: Autoría del estudiante a partir de (Ei), 2023

Analizando los resultados de los años 2022, 2021 y 2020 podemos deducir que ROCE tiene un buen uso eficaz del capital, con rendimientos esperados de acuerdo con el comportamiento económico reflejado por la empresa Tesla, lo cual ha presentado un crecimiento progresivo en su indicador. Actualmente resulta Tesla ser un negocio rentable en su capital, prometiendo generar ingresos futuros.

Se puede evidenciar que la empresa cuenta con una buena salud empresarial, la cual logra explotar su rentabilidad frente a los recursos con los que cuenta, postulándola como una buena inversión. Se considera que el negocio relacionado con autos es una actividad económica considerada por su alta necesidad de capital.

Cálculo del costo de capital ponderado $WACC = K_e * E / (E + D) + K_d * (1 - t) * D / (E + D)$

- K_e : coste fondo propios
- $E / (E + D)$: % de fondos propios sobre inversión total.
- K_d : Coste de la deuda

- T: nivel impositivo
- $D/(E+D)$: %de la deuda sobre la inversión total (Damodaran,2023).

WACC año 2022= $13.03\% * 66.58\% + 5.88\% (1-1.4\%) * 33.42\%$

WACC=8.84%

WACC año 2021= $13.03\% * 66.58\% + 5.88\% (1-1.3\%) * 33.42\%$

WACC=8.84%

WACC año 2020= $13.03\% * 66.58\% + 5.88\% (1-0.9\%) * 33.42\%$

WACC=8.84%

Tabla 17

Cálculo del ROCE y WACC

	2022	2021	2020
ROCE	25%	15%	5%
WACC	8.84%	8.84%	8.84%

Fuente: Autoría del estudiante a partir del repositorio Comillas, 2020

Llevando a cabo el análisis correspondiente a ROCE frente a WACC, tenemos que para los años 2022 y 2021 por parte del ROCE es más alto que costo de capital promedio ponderado, lo que nos indicaría que TESLA está usando el capital de manera eficiente, generando valor a futuro. Cosa contraria a lo reflejado por el año 2020, lo que nos indicaría que la empresa en ese momento estaba generando muy poco valor y su crecimiento se encontraba ausente.

Tabla 18

Diferencia ROCE con Cost of Equity

	2022	2021	2020
ROCE	25%	15%	5%

Diferencia cost of equity		13,03%	13,03%	13,03%
Total		11.97%	1.97%	-8.03%
<hr/>				
Common stockholder´s equity	45,898,000	31,583,000	23,679,000	
%	55.57%	50.8%	45.4%	
Ponderación	21.54%	3,87%	-17.68%	

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (CincoDías), 2019

Tabla 19

*Cálculo de EVA=Capital *(ROIC-WACC)*

ROIC	2022	2021	2020
Total, patrimonio	45.898.000	31.583.000	23.679.000
Deuda	36.440.000	30.548.000	28.469.000
Capital invertido	82.338.000	62.131.000	52.148.000
Utilidad neta	12.583.000	5.519.000	690.000
Reparto dividendos (0%)	0	0	0
Beneficio no distribuido (utilidad neta- reparto no distribuido)	12.583.000	5.519.000	690.000
ROIC (Beneficio no distribuido / capital invertido)	15%	9%	1%

WACC			
WACC	2022	2021	2020
%	8.84%	8.84%	8.84%
EVA=Capital			
	2022	2021	2020
*(ROIC-WACC)			
	20,853,000*(15%- 8.84)	13,606,000*(9%- 8.84%)	6,630,000*(1%- 8.84%)
Total	2,851,439.22	1,116,290.66	60,439.08

Fuente: Autoría del estudiante a partir del repositorio Universidad de Granada, 2020

De acuerdo con los resultados obtenidos, la compañía ha venido aumentando en la generación de una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados, lo que resulta positivo para TESLA ya que indica que su rentabilidad, crecimiento, capital de trabajo, sus activos de largo plazo, costo de capital e impuestos se mantienen equilibrados; si deseamos incrementar EVA, se da a través de la mejora en la utilidad operativa, pero sin generar adiciones de capital en la empresa.

Avances metodológicos del proyecto

Discusión

Tesla es una de las empresas más reconocidas en el sector de la energía limpia y la movilidad eléctrica, y ha sido objeto de atención por parte de los inversores y los analistas de mercado. Recientemente, ha habido varios desarrollos importantes que podrían tener implicaciones significativas para la toma de decisiones de inversión y financiación de la empresa.

Una de las implicaciones más significativas para la toma de decisiones de inversión y financiación de Tesla es su entrada en el mercado chino. El mercado chino representa una gran oportunidad para Tesla, ya que es el mercado automotriz más grande del mundo. Además, el gobierno chino ha establecido políticas que favorecen la adopción de vehículos eléctricos y la reducción de emisiones. Sin embargo, “el mercado chino también presenta varios desafíos para Tesla, incluyendo la competencia de otros fabricantes de automóviles eléctricos chinos, la necesidad de adaptarse a las regulaciones locales y la incertidumbre política y económica” (BLOOMBERG, 2023).

Otra implicación importante para la toma de decisiones de financiación e inversión de Tesla es el aumento de la competencia en el mercado de los vehículos eléctricos. En los últimos años, varios fabricantes de automóviles tradicionales han anunciado planes para desarrollar vehículos eléctricos, y algunos de ellos han lanzado ya al mercado modelos eléctricos. La competencia puede afectar la cuota de mercado de Tesla y su rentabilidad, especialmente si no logra mantener su ventaja en la tecnología y el diseño de sus vehículos eléctricos.

Además, la pandemia de COVID-19 ha tenido un efecto considerable en la industria automotriz, incluyendo a la empresa Tesla. Ha ocasionado interrupciones en la cadena de suministro y ha impactado la demanda de vehículos a nivel global. La incertidumbre económica y política derivada de la pandemia puede influir en las decisiones de inversión y financiamiento de

Tesla. Es posible que los inversores adopten una postura más cautelosa y opten por inversiones más seguras y conservadoras.

Otra implicación importante para la toma de decisiones de inversión y financiación de Tesla es su capacidad para mantener su ventaja tecnológica en el mercado de los vehículos eléctricos. Tesla ha sido líder en el desarrollo de tecnología de baterías y en la mejora de la eficiencia de los motores eléctricos, pero otros fabricantes de automóviles también están invirtiendo en investigación y desarrollo para mejorar sus tecnologías. Si Tesla no puede mantener su ventaja tecnológica, su posición en el mercado podría verse comprometida.

En resumen, hay varias implicaciones importantes para la toma de decisiones de inversión y financiación de Tesla, incluyendo su entrada en el mercado chino, la competencia creciente en el mercado de los vehículos eléctricos, la pandemia de COVID-19 y la necesidad de mantener su ventaja tecnológica. Los inversores y analistas de mercado deben considerar cuidadosamente estos factores al evaluar la rentabilidad y el riesgo de invertir en Tesla.

Por otra parte, de acuerdo con los resultados obtenidos, se detectan determinados factores que juegan un papel fundamental en la toma de decisiones de inversión y financiamiento; dentro de dichos aspectos se encuentran determinadas cifras como el valor del activo fijo en el año 2022 equivalentes a \$36.635.000 el cual presenta un aumento de \$5.459.000 en comparación con el año anterior. Aquel incremento se debe al aumento de su producción, y el nivel de ventas equivalentes a \$82.338.000, por lo tanto, se establece que la empresa le está dando el uso eficiente a sus bienes de largo plazo.

Basándonos en los resultados obtenidos del trabajo se evidencia que la empresa ha presentado un crecimiento, lo que respecta al año 1 al año 3, lo que le permite contar con la liquidez necesaria para asumir y responder por deudas a corto plazo; lo que nos lleva a la conclusión de que tiene un normal desarrollo de sus actividades en corto plazo. El diagnóstico

financiero efectuado dentro del organismo es positivo al percibir que sus activos han crecido notoriamente y para dar mejora a ello decide reinvertir, lo cual sus ingresos diferidos representan un 3,41% en el año 2022 y en el año 2021 un 3,82%. Por otra parte, Tesla decide a cortar sus deudas a fin de disminuir los altos gastos que le puede generar al pagar por un largo tiempo, que para este caso en el año 2022 fue 1,25% a diferencia del año anterior representado en un 6,86%. Adicionalmente, a través del valor Económico agregado o (EVA), para este caso se realizó teniendo en cuenta los 3 periodos más recientes de la empresa, con lo cual buscábamos determinar los gastos que cubren en su totalidad frente al organismo evaluado “Tesla”., de igual manera que su rentabilidad mínima proyectada y el desempeño financiero de la misma. A través de este estudio de tipo financiero, se busca brindar información real y verás de la empresa respecto a su estado en la actualidad y así tener las correspondientes y acertadas decisiones de los inversionistas, determinando su viabilidad; respecto a un largo plazo, en todas sus áreas y puntualmente en su rendimiento de tipo financiero.

De todo lo anterior podemos determinar que, en el análisis efectuado sobre el organismo, es necesario aplicar las herramientas o indicadores financieros adecuados, en pro de evaluar y medir el desempeño e impacto que se tendrá en el mercado y que tan viable o inviable resultaría. De acuerdo con los resultados obtenidos en el cálculo del inductor EBITDA, con relación a los Estados Financieros de la empresa Tesla Inc., de los periodos correspondientes 2020, 2021 y 2022, se deduce que en este caso se revela la capacidad para lo cual se evidencia un mejoramiento en la rentabilidad con valor de \$17.579.000 año 2022, por consecuencia tiene facultad de desarrollar las actividades convencionalmente. Y para el caso del ROE para el 2022 presenta un porcentaje de 28.15%, donde hay un rendimiento al capital incrementando el 0.10% inmediatamente al año anterior.

Cabe deducir que la empresa ha tomado unas decisiones óptimas en cuanto la mejora de sus productos y la equivalencia de sus deudas a fin de obtener un mejor rendimiento, esto se debe a las políticas que han implementado como bajar el interés de las deudas y el tope del valor de las deudas, teniendo como enfoque que sus accionistas puedan reinvertir en la operatividad del organismo. Para tales efectos el pasivo reduce a un 44,26% de \$36.440.000 en el año 2022. Por otra parte, el patrimonio tiene un bajo nivel en el año 2020 con un porcentaje de 42,62%, pero para el año 2022 aumenta a un 54,29%, equivalente a \$44.704.000, esto se debe porque las ganancias retenidas aumentaron en el último año un 15,65% estimado en \$12.885.000 mientras que el 2021 fue \$331.000 equivaliendo un 0,53%, de modo que se reinvierte las ganancias y aquellas no son repartidas entre los accionistas.

Valorando cada una de estas acciones la empresa se ha fundamentado para la toma de decisiones de inversión y financiamiento, la producción de vehículos eléctricos. La empresa ha invertido fuertemente en tecnologías de vehículos eléctricos y ha lanzado varios modelos de éxito en el mercado, incluyendo el, model x, model s, model 3 y model y. A medida que la industria automotriz continúa su transición hacia la electrificación, tesla puede estar bien posicionada para aprovechar la creciente demanda de vehículos eléctricos y aumentar su participación de mercado.

Siendo el caso Tesla ha demostrado ser una empresa que ha mejorado ante la competitividad del mercado, la pandemia, además de ciertas decisiones mal tomadas en su administración frente a la productividad de sus automóviles, tiene la capacidad de hacer frente a sus obligaciones según lo evaluado., en reconocimiento a ello, estas valoraciones nos aporta en determinar que debemos apreciar o estimar de una empresa, ante el comportamiento en los últimos periodos reflejados por la toma de decisiones efectuadas, considerando un análisis mediante los inductores entre otros indicadores esenciales para reconocer la operatividad que ejerce y si esta le genera utilidades, de los cuales efectivamente le está generando.

Conclusiones

De la información estudiada de la empresa Tesla Inc., como primera conclusión que tenemos, logra un comportamiento para los periodos de 2020, 2021 y 2022; en términos de obligación de rentabilidad conforme a los altos niveles de ganancias, e intereses altos Tesla Inc. fue rentable desde el año 2020 generando \$ 862 millones de ganancias netas, y para el 2021 \$ 5.6 mil millones en ganancias netas y para el 2022 \$ 12.55 mil millones de ganancias netas, como se evidencia en sus estados financieros ha sido una empresa que en sus últimos años ha alcanzado una escala en el nivel de fabricación y su oferta va muy relacionada con la demanda. Pese a sufrir una fluctuación en su comportamiento respecto al mercado, ocasionado a causa de la pandemia COV-19 el cual tuvo repercusión en las economías mundiales, generando recesiones económicas y afectaciones en el intercambio de mercados por las distintas políticas establecidas por los países en prevención de contagios de virus; directamente genera reducción en las ventas e inversiones dentro de las empresas como Tesla Inc. Pues para tal periodo, el mundo experimentó una economía stop en todos los mercados, por no tener certeza de que iba a pasar y que tan duradera sería esta. Es por esto que podemos justificar porque los resultados obtenidos del año 2020 respecto a los demás periodos; gracias al levantamiento o flexibilidad de las medidas y restablecimiento en la economía, generó mayores ganancias y rentabilidad para las empresas como Tesla Inc.

Lo que respecta a Tesla Inc. En el entorno macroeconómico podemos concluir que esta genera gran impacto dentro de la economía norteamericana, ya que, frente a sus ventas, inversión, generación de empleo y demás pautas que influyen dentro del crecimiento del país, ocasiona cifras positivas a causa de su impacto e innovación dentro del mercado. Todo esto conlleva a posicionarse tanto a nivel continental, como en crecimiento mundial de su actividad económica, ya que su impacto y estrategia en el mercado, la posiciona y genera una inversión segura y

pensada en el futuro; explicado de otra manera, se tiene que el mundo actualmente está experimentando cambios climáticos, causados por el alto nivel contaminante producido por industrias, quema de combustibles fósiles, como el combustible y demás derivados del petróleo y demás acciones. Generando que Tesla Inc., brinde a sus clientes, reducir el impacto negativo que genera un auto convencional, llevado a futuro reducción en los costos asociados con los combustibles pues cabe destacar que es un bien no renovable y este a medida que se reduce se aumenta el valor de su adquisición, mayor duración de sus baterías, revisiones remotas y evitando trasladarse hasta el sitio oficial y temas automatizaciones que facilitarían las vidas de los clientes y demás interesados. Posiciona a Tesla Inc., en la pirámide de la competencia, debido a su innovación, en tener patentes del mismo, lo cual genera mayor seguridad de que el producto es creado por ellos y no es copia o imitación de otro producto, competitivamente sobrepasa a sus competencias, ocasionando para su empresa mayores inversiones, ventas y generando que a largo plazo sea duradero.

Podemos concluir que el comportamiento de los activos frente a su participación para el periodo 2022, se logra tener un crecimiento porcentual financiero a los socios; lo que resulta ser positivo para Tesla Inc., pues significa que está generando recuperación de las crisis y afectaciones ocasionadas por el COVID-19, esto a lo que respecta frente al activo con el patrimonio. Por otra parte, lo que refleja el comportamiento de los activos frente a la deuda, nos indica que para el primer año fueron más altas las deudas que los activos, ocasionando mayor porcentaje en cuanto a participación de terceros, lo que para Tesla se presentaba como algo impositivo ya que estaba adquiriendo más deudas para financiarse, cosa que fue mejorando para los demás periodos donde se redujo el porcentaje; lo que indicaría que estaría dependiendo menos del financiamiento de terceros. En conclusión, para una empresa, es de gran importancia

financiarse con sus recursos o patrimonio, lo que la conllevaría a generar mayor monetización pues las deudas serían menos y las ganancias o reinversión más.

El fondo de maniobra y demás indicadores detallados y calculados respectivamente, nos indican que Tesla Inc. es una empresa sostenible, capaz de responder por sus responsabilidades adquiridas, rentable y con posicionamiento favorable en el mercado y sector que se desempeña, prometiendo con sus productos un futuro venidero para sus inversionistas y clientes, donde se beneficia el cliente y de igual manera la empresa, generando un equilibrio económico, sustentable y sostenible a mediano y largo plazo.

Recomendaciones

Los resultados obtenidos en la actividad frente al diagnóstico financiero de la empresa Tesla, Inc. Es significativo ya que como futuros profesionales nuestro deber es analizar las tendencias de los estados financieros de Tesla, aquel análisis es empleado para identificar patrones o cambios en las finanzas de la empresa a lo largo del tiempo. Siendo el caso, aquel soporte nos permite detectar las fortalezas y debilidades en el desempeño financiero y así mismo hacer recomendaciones oportunas en mejora de la situación del organismo.

Análisis del modelo de negocio de Tesla Inc: Un diagnóstico financiero puede proporcionar información detallada sobre el modelo de negocio de Tesla Inc., y cómo ha evolucionado a lo largo del tiempo. Al entender el modelo de negocio de la empresa, se pueden identificar tendencias, fortalezas y debilidades que pueden ser aplicadas en el plano profesional. Por ejemplo, se pueden identificar los productos y servicios que generan la mayor cantidad de ingresos, los costos asociados con la producción y distribución de los mismos, y la estrategia de precios que utiliza la empresa. Este conocimiento puede ser utilizado para entender la dinámica de negocio en la industria automotriz nacional y aplicarlo a empresas similares en el mercado.

Análisis de la rentabilidad: El diagnóstico financiero también puede proporcionar información sobre la rentabilidad de Tesla Inc., y cómo esta ha evolucionado a lo largo del tiempo. Al conocer los indicadores de rentabilidad de la empresa, se pueden identificar los factores que han contribuido a su éxito financiero. Por ejemplo, se puede estimar la estructura de costos y cómo el organismo ha logrado reducirlos, lo que puede ser aplicado en el plano profesional para mejorar la rentabilidad para aquellas similares en la industria automotriz nacional.

Análisis de la liquidez: La evaluación de la liquidez de Tesla Inc. es una parte crucial del análisis financiero, ya que se centra en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Al examinar el flujo de efectivo y la posición financiera actual de la empresa, se pueden identificar oportunidades de mejora que pueden aplicarse en el contexto profesional para beneficiar a otras empresas del sector automotriz nacional en términos de su liquidez.

Identificación de riesgos: Finalmente, un diagnóstico financiero puede ayudar a identificar riesgos potenciales en la empresa, como problemas de endeudamiento o la posibilidad de una disminución en las ventas. Al comprender estos riesgos, se pueden implementar medidas preventivas para evitar problemas financieros en el futuro. Este conocimiento también puede ser aplicado en el plano profesional para identificar riesgos similares en empresas de la industria automotriz nacional y mitigarlos de manera efectiva.

Finalmente, el trabajo de diagnóstico financiero de Tesla Inc., puede proporcionar información valiosa para entender la dinámica de negocio en la industria automotriz nacional. El análisis detallado de su modelo de negocio, rentabilidad, liquidez y riesgos puede ser aplicado en el plano profesional para mejorar la situación financiera de empresas similares en el mercado.

Contenidos de aprendizaje

Cálculo del ROCE

Tabla 20

Diferentes fuentes de apalancamiento

ROCE (Return on Capital Employed)						
		Año 1		Año 2		Año 3
EBIT	\$	1.994.000,00	\$	6.496.000,00	\$	13.832.000,00
Capital empleado	\$	25.431.000,00	\$	35.031.000,00	\$	41.421.000,00
ROCE		7,84%		18,54%		33,39%
RNOA (Retorno Sobre Activos Operativos Netos)						
		Año 1		Año 2		Año 3
Utilidad neta	\$	690.000,00	\$	5.519.000,00	\$	12.583.000,00
Pasivos operativos	\$	14.248.000,00	\$	19.705.000,00	\$	26.709.000,00
Activos operativos	\$	48.746.000,00	\$	56.553.000,00	\$	74.611.000,00
NOA	\$	34.498.000,00	\$	36.848.000,00	\$	47.902.000,00
RNOA		2,00%		14,98%		26,27%
FLEV (Apalancamiento Financiero)						
		Año 1		Año 2		Año 3
Deuda Financiera	\$	9.085.000,00	\$	12.841.000,00	\$	14.255.000,00
Patrimonio	\$	22.225.000,00	\$	30.189.000,00	\$	44.704.000,00
FLEV		29,02%		29,84%		24,18%
NNEP (Porcentaje de gastos operativos no netos)						
		Año 1		Año 2		Año 3

Gastos no operativos	\$	748.000,00	\$	371.000,00	\$	191.000,00
Ingreso total	\$	31.536.000,00	\$	53.823.000,00	\$	81.462.000,00
NNEP		2,37%		0,69%		0,23%

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NNEP})$$

	Año 1	Año 2	Año 3
RNOA	2,00%	14,98%	26,27%
FLEV	29,02%	29,84%	24,18%
RNOA	2,00%	14,98%	26,27%
NNEP	2,37%	0,69%	0,23%
ROCE	-7802,77%	223,83%	119,14%

Fuente: Autoría del estudiante a partir del repositorio institucional Unad, 2023

Sensibilidad

Tabla 21

Sensibilidad del 1%

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos

NNEP	2022	2021	2020
-1%	-0,77%	-0,31%	1,37%
0%	0,23%	0,69%	2,37%
1%	1,23%	1,69%	3,37%
ROCE con -1% NNEP	32,81%	19,54%	2,18%
ROCE SIN VARIACION	32,57%	19,24%	1,89%

ROCE con +1% NNEP	32,32%	18,95%	1,60%
-------------------	--------	--------	-------

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)

FLEV	2022	2021	2020
-1%	23,18%	28,84%	28,02%
0%	24,18%	29,84%	29,02%
1%	25,18%	30,84%	30,02%
ROCE con -1% FLEV	32,31%	19,10%	1,90%
ROCE SIN VARIACION FLEV	32,57%	19,24%	1,89%
ROCE con +1% FLEV	32,83%	19,39%	1,89%

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)

RNOA	2022	2021	2020
-1%	25,27%	13,98%	1,00%
0%	26,27%	14,98%	2,00%
1%	27,27%	15,98%	3,00%
ROCE con -1% FLEV	31,32%	17,95%	0,60%
ROCE SIN VARIACION FLEV	32,57%	19,24%	1,89%
ROCE con +1% FLEV	33,81%	20,54%	3,18%

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos

C	D	E
2022	2021	2020

RNOA	26,27%	14,98%	2,00%
FLEV	24,18%	29,84%	29,02%
NNEP	0,23%	0,69%	2,37%
ROCE	32,57%	19,24%	1,89%
	32,81%	19,54%	2,18%
	32,57%	19,24%	1,89%
	32,32%	18,95%	1,60%

Fuente: Autoría del estudiante a partir del repositorio institucional Unad, 2023

Análisis del ROCE

El aumento del ROCE del 18,54% en 2021 al 33,39% en 2022 indica una mejora significativa en la eficiencia de la empresa Tesla en la utilización del capital para generar beneficios. Este aumento sugiere que la empresa ha invertido en las áreas correctas y ha mejorado su rentabilidad a lo largo del tiempo.

En síntesis, de acuerdo con los resultados obtenidos, se identifica que la empresa en el 2022 logra recuperar gran parte de dinero perdido por la pandemia del Covid-19; ya que, obtiene un ROCE de 33,39%, dado que, del total del capital invertido después de deducir la parte, que está financiada por acreedores de corto plazo se genera el 33,39% de dicho valor con relación al resultado operativo. Por otra parte, se establece que Tesla está usando eficientemente sus activos operativos como el efectivo, el inventario, las cuentas por cobrar y la propiedad, planta y equipo, en los periodos del año 1 y 3, puesto que, al ejecutar sus operaciones permiten la disminución de costos y gastos, para así, obtener mayores ganancias y en un futuro se puedan reinvertir en sí misma.

El RNOA del 26,27% en 2022 indica que Tesla está generando un retorno sólido sobre sus activos operativos netos. Este valor es muy positivo y sugiere que la empresa está operando de manera muy eficiente y generando un alto nivel de ingresos en relación con sus activos operativos.

El FLEV del 24,18% en 2022 indica que la empresa ha utilizado una cantidad moderada de deuda para financiar sus operaciones. Este nivel de apalancamiento financiero es más bajo que el de algunas otras empresas en la misma industria, lo que sugiere que Tesla tiene una estructura de capital saludable y un riesgo financiero manejable.

Un nivel de apalancamiento financiero adecuado depende en gran medida de la industria y el tamaño de la empresa, ya que cada empresa tiene una estructura de costos y una fuente de ingresos única. En general, un nivel de apalancamiento financiero más bajo indica una posición financiera más sólida, ya que la empresa depende menos de la deuda para financiar sus operaciones y está menos expuesta al riesgo financiero.

En general, los resultados demuestran que Tesla ha mejorado significativamente su rentabilidad y está operando de manera muy eficiente. La empresa tiene una estructura de capital saludable y ha utilizado una cantidad moderada de deuda para financiar sus operaciones. Esto sugiere que Tesla tiene una posición financiera sólida y está bien posicionada para continuar creciendo en el futuro.

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad realizado muestra cómo el ROCE (Return on Capital Employed) de la empresa Tesla se ve afectado por variaciones del 1% en diferentes variables: el NNEP (Net Non-Operating Expenses Percentage), el apalancamiento financiero (FLEV), y el Return on Operating Assets (RNOA). A continuación, analizaremos los resultados obtenidos, evaluando el efecto que tienen estas variables en el ROCE de Tesla.

Sensibilidad del ROCE al NNEP

- En los años 2022 y 2021, los cambios en el NNEP tienen un impacto más significativo en el ROCE en comparación con el año 2020. Esto sugiere que la rentabilidad de Tesla está más influenciada por los gastos no operativos en los años más recientes.
- El ROCE de Tesla en general es alto, lo que indica una buena utilización del capital empleado en la generación de beneficios.

El análisis de sensibilidad muestra que los cambios en el NNEP pueden afectar el ROCE de Tesla. Estos resultados resaltan la importancia de controlar y gestionar los gastos no operativos para mantener una alta rentabilidad en la empresa.

Sensibilidad del ROCE al apalancamiento financiero (FLEV)

- En el año 2021, el FLEV fue del 29.84%. Si aumentamos el FLEV en un 1%, el ROCE con un FLEV de +1% se sitúa en 19.39%, mientras que sin variar el FLEV, el ROCE es 19.24%. Al igual que en el año 2020, en ambos casos, el ROCE es muy similar al valor original del ROCE. Esto sugiere que el ROCE no es muy sensible a un aumento del 1% en el FLEV en comparación con el año anterior.
- En el año 2022, el FLEV fue del 23.18%. Al aumentar el FLEV en un 1%, el ROCE con un FLEV de +1% es de 32.83%, mientras que sin variar el FLEV, el ROCE es de 32.57%. Al igual que en los años anteriores, en ambos casos, el ROCE es muy similar al valor original del ROCE. Esto indica nuevamente que el ROCE no es muy sensible a un aumento del 1% en el FLEV en comparación con el año anterior.

De acuerdo con lo mencionado podemos concluir que el ROCE de Tesla no es muy sensible a un aumento o una disminución del 1% en el Apalancamiento Financiero (FLEV).

Sensibilidad del ROCE al RNOA

- En el año 2021, el RNOA fue de 13.98%. Aplicando la reducción del 1% en el RNOA, el ROCE con un FLEV de -1% es del 17.95%, mientras que sin variar el FLEV, el ROCE se sitúa en 19.24%. En ambos casos, el ROCE es superior al valor original del RNOA. Esto sugiere que el ROCE no es tan sensible a la disminución del 1% en el RNOA en comparación con el año anterior.
- En el año 2022, el RNOA fue de 25.27%. Al aplicar la reducción del 1% en el RNOA, el ROCE con un FLEV de -1% es del 31.32%, mientras que sin variar el FLEV, el ROCE se sitúa en 32.57%. Al igual que en el año 2021, en ambos casos, el ROCE es superior al valor original del RNOA. Esto indica nuevamente que el ROCE no es muy sensible a una disminución del 1% en el RNOA en comparación con el año anterior.

En este caso, se observa que el ROCE disminuye ligeramente cuando el NNEP disminuye en un 1% en comparación con la situación sin variación en el NNEP. En los tres años analizados, el ROCE con un NNEP reducido en un 1% es ligeramente inferior al ROCE sin variación en el NNEP. Esto sugiere que el ROCE de Tesla es ligeramente sensible a la baja del 1% en el NNEP.

En cuanto al efecto de las decisiones para conformar economías de escala y acceder a recursos externos, considerando el grado de apalancamiento operativo, podemos inferir lo siguiente:

Economías de escala

Si Tesla logra implementar decisiones que le permitan aprovechar las economías de escala, como la reducción de costos operativos o el aumento de la eficiencia en la producción, es probable que se traduzca en una mejora del ROCE. Las economías de escala pueden ayudar a aumentar los ingresos y reducir los costos, lo que a su vez aumentaría el ROCE.

Acceso a recursos externos

Si Tesla puede acceder a recursos externos, como financiamiento adicional o inversiones estratégicas, esto puede tener un impacto positivo en el ROCE. El acceso a recursos externos puede permitirle a la empresa financiar proyectos de expansión, mejorar la tecnología o adquirir activos adicionales, lo que podría impulsar la rentabilidad y, por ende, el ROCE.

Grado de apalancamiento operativo

El grado de apalancamiento operativo también es un factor importante por considerar. Un mayor apalancamiento operativo implica un mayor uso de activos fijos en la generación de ingresos. Si Tesla logra aumentar su apalancamiento operativo de manera efectiva, podría aumentar su capacidad para generar ingresos con una menor inversión en activos fijos, lo que contribuiría a mejorar el ROCE.

El ROCE de Tesla puede ser sensible a una disminución del 1% en el NNEP. Para conformar economías de escala y acceder a recursos externos, es importante que Tesla tome decisiones que optimicen los costos operativos, aproveche las economías de escala y busque oportunidades de financiamiento o inversiones estratégicas. Además, gestionar el grado de apalancamiento operativo puede ayudar a mejorar el ROCE al maximizar la eficiencia en el uso de los activos fijos.

Costo del patrimonio

Tabla 22

Cálculo de Coste del Patrimonio

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

Rf	Tasa libre de riesgo
Rm	Tasa del mercado

B Beta apalancada			
Cálculo K_e			
K_e	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20
Tasa libre de riesgo	4	4	4
Tasa de mercado	7	7	7
Beta apalancada	0,05	0,07	0,07
K_e	4,15	4,21	4,21

Empresas Automotriz	Pasivo	Patrimonio	Nivel de endeudamiento
Ford Motor Company	\$	\$	492%
(F)	212.717.000,00	43.242.000,00	
Nissan Motor Co., Ltd.	\$	\$	248%
	11.341.897.000,00	4.580.601.000,00	
Tesla	\$	\$	82%
	36.440.000,00	44.704.000,00	

Fuente: Autoría del estudiante a partir del repositorio institucional Unad, 2023

Comparación de la prima de riesgo

Para calcular la prima de riesgo de mercado, se utiliza la base de datos del profesor Damodaran, en particular, la prima de riesgo sobre los T-Bonds de los últimos diez años. Si tomamos una tasa libre de riesgo del 4% y una tasa de mercado del 7%, la prima de riesgo de mercado sería del 3% (7% - 4%).

Respecto a la comparación del beta de la industria con el beta de la empresa, en este caso, el beta apalancado de Tesla es de 0,05, lo que indica que la empresa tiene una sensibilidad baja al riesgo del mercado. Sin embargo, al calcular el costo de capital propio (K_e), que es la tasa de retorno que se exige para invertir en la empresa, se utiliza una tasa del 4,15%, que es superior a la tasa libre de riesgo. Esto puede deberse a que los inversionistas perciben un mayor riesgo en la empresa, por lo que exigen una tasa de retorno más alta para invertir en ella.

En cuanto a las empresas comparativas, se toma la información de la base de datos del profesor Damodaran para calcular sus valores. Para Ford Motor Company, se utiliza una tasa libre de riesgo del 4%, una tasa de mercado del 7%, una beta apalancada de 1,05 y un nivel de endeudamiento del 492%. Con estos datos, se calcula el costo de capital propio (K_e) del 8,83%. Para Nissan Motor Co., Ltd., se utiliza una tasa libre de riesgo del 4%, una tasa de mercado del 7%, un beta apalancada de 1,13 y un nivel de endeudamiento del 248%. Partiendo de ello se obtiene un costo de capital propio (K_e) del 9,14%.

La diferencia en los valores del costo de capital propio (K_e) entre Tesla y las empresas comparativas (Ford Motor y Nissan) puede deberse a diversos factores. Por ejemplo, Tesla es una empresa relativamente nueva y ha estado en constante crecimiento, lo que puede generar una mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas. Además, Tesla tiene una estrategia de innovación y disrupción en la industria automotriz, lo que también puede influir en la percepción de riesgo. Por otro lado, las empresas comparativas son empresas más establecidas en la industria, lo que puede generar una menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas. Además, el nivel de endeudamiento de Tesla es más bajo que el de las empresas comparativas, lo que puede generar una menor demanda de tasa de retorno por parte de los inversionistas. En general, los valores del costo de capital propio (K_e) pueden variar según los factores específicos de cada empresa y su percepción de riesgo por parte de los inversionistas.

Análisis del costo del patrimonio

Con relación a los factores que constituyen el costo de patrimonio, se percibe que la tasa libre de riesgo es del 4%, lo que significa que es una inversión libre de riesgo con una rentabilidad del 4% estaría disponible en el mercado; en otras palabras, si un inversor está dispuesto a asumir cero riesgo, puede esperar una rentabilidad del 4%. Por otra parte, se identifica que Tesla posee una tasa de mercado del 7% esto significa que los inversores esperan una rentabilidad del 7% como mínimo para invertir en el mercado en general.

El costo de capital de Tesla se compone de dos partes: el costo de la deuda y el costo del capital propio. El costo de la deuda es la rentabilidad que los prestamistas exigen un cambio de prestar dinero a la empresa, y se basa en la tasa de interés de mercado para la deuda de la empresa. “Si la tasa de mercado es del 7%, es probable que la tasa de interés de mercado para la deuda de la empresa sea mayor o igual al 7%” (Moscoso, 2012).

Por otro lado, el costo del capital propio hace referencia a la rentabilidad que los accionistas exigen un cambio de invertir en la empresa, y se basa en el riesgo percibido de la empresa en comparación con el mercado en general. Si la tasa de mercado es del 7%, se espera que el costo del capital propio de la empresa sea mayor que el 7%, ya que invertir en la empresa conlleva cierto grado de riesgo adicional en comparación con el mercado en general.

Además, al contar en el 2022 con una beta apalancada de 0,05 indica que Tesla es menos riesgosa que el mercado en general; al tener el valor de estos factores se establece que el costo de capital de Tesla es del 4,15%, esto significa que la empresa está financiando sus operaciones y proyectos con una combinación de deuda y capital propio que resulta en un costo promedio del 4,15%. Por consiguiente, se establece que costo de capital de Tesla es importante porque representa el costo mínimo de los recursos que la empresa necesita para financiar sus inversiones

y proyectos. Este costo se compone de los costos de la deuda y del capital propio, y es utilizado como referencia para evaluar la rentabilidad de las inversiones que la empresa realiza.

De forma específica, se detecta que Tesla está generando retornos en sus inversiones que superan ese costo, Sin embargo, si los retornos están por debajo del 4,15%, indica que sus inversiones no están generando valor para cubrir el costo de los recursos suficientes utilizados para financiarlas.

En general, un costo de capital más bajo indica que Tesla tiene acceso a financiamiento más económico, lo que puede mejorar su capacidad para financiar sus proyectos y aumentar su rentabilidad. Por otro lado, “un costo de capital más alto indica que la empresa tiene dificultades para obtener financiamiento económico, lo que puede limitar su capacidad para financiar sus proyectos y reducir su rentabilidad” (Gómez, 2020).

Comparación del Beta

Figura 11

Balance general

Ford Motor Company (F)

Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
∨ Activos			
∨ Activos corrientes			
∨ Efectivo			
Caja y equivalentes de caja	25,134,000	20,540,000	25,243,000
Otras inversiones a corto p...	18,936,000	29,053,000	24,718,000
Caja total	44,070,000	49,593,000	49,961,000
Cuentas pendientes netas	54,449,000	43,913,000	52,394,000
Inventario	14,080,000	12,065,000	10,808,000

Otros activos circulantes	3,780,000	3,425,000	3,534,000
Activos corrientes totales	116,476,000	108,996,000	116,744,000
∨ Activos no corrientes			
∨ Propiedad, planta y equipo			
Propiedad bruta, planta y e...	96,052,000	95,842,000	97,882,000
Depreciación acumulada	-36,015,000	-32,342,000	-32,848,000
Propiedad neta, planta y ...	60,037,000	63,500,000	65,034,000
Acciones y otras inversiones	2,798,000	4,545,000	4,901,000
Valor llave	-	619,000	258,000
Activos intangibles	2,350,000	111,000	144,000
Otros activos a largo plazo	11,118,000	14,212,000	12,480,000
Total de activos no corrientes	139,408,000	148,039,000	150,517,000
Activos totales	255,884,000	257,035,000	267,261,000
∨ Patrimonio neto y accionistas			
∨ Obligaciones			
∨ Pasivos circulantes			
Deuda corriente	50,164,000	49,692,000	51,343,000
Cuentas a pagar	25,605,000	22,349,000	22,204,000
Obligaciones devengadas	935,000	888,000	1,215,000
Ingresos diferidos	2,404,000	2,349,000	2,161,000
Otros pasivos circulantes	14,809,000	12,883,000	17,662,000
Pasivos circulantes totales	96,866,000	90,727,000	97,192,000
∨ Obligaciones no corrientes			
Deuda a largo plazo	88,805,000	88,400,000	110,341,000
Obligaciones de impuestos...	1,549,000	1,581,000	538,000
Ingresos diferidos	4,883,000	4,683,000	4,559,000
Otras obligaciones a largo ...	8,876,000	6,601,000	4,781,000
Total de obligaciones no ...	115,851,000	117,686,000	139,258,000

Pasivos totales	212,717,000	208,413,000	236,450,000
∨ Patrimonio neto			
Acción ordinaria	42,000	41,000	41,000
Ganancias retenidas	31,754,000	35,769,000	18,243,000
Otro ingreso integral acumulado	-9,339,000	-8,339,000	-8,294,000
Total de patrimonio neto de...	43,242,000	48,519,000	30,690,000
Total de obligaciones y capita...	255,884,000	257,035,000	267,261,000

Nissan Motor Co., Ltd.

Desglose	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
∨ Activos			
∨ Activos corrientes			
∨ Efectivo			
Caja y equivalentes de caja	1,432,047,000	1,871,794,000	1,382,471,000
Otras inversiones a corto p...	360,645,000	162,232,000	260,510,000
Caja total	1,792,692,000	2,034,026,000	1,642,981,000
Cuentas pendientes netas	402,489,000	518,451,000	356,156,000
Inventario	1,364,481,000	1,139,571,000	1,340,423,000
Otros activos circulantes	481,597,000	443,814,000	597,043,000
Activos corrientes totales	10,316,009,000	10,349,659,000	10,675,939,000
∨ Activos no corrientes			
∨ Propiedad, planta y equipo			
Propiedad bruta, planta y e...	4,365,953,000	4,378,554,000	4,518,850,000
Propiedad neta, planta y ...	4,365,953,000	4,378,554,000	4,518,850,000
Otros activos a largo plazo	288,365,000	262,693,000	237,737,000
Total de activos no corrientes	6,055,472,000	6,102,409,000	6,300,770,000

Activos totales	16,371,481,000	16,452,068,000	16,976,709,000
✓ Patrimonio neto y accionistas			
✓ Obligaciones			
✓ Pasivos circulantes			
Deuda corriente	2,959,199,000	3,259,943,000	4,658,402,000
Cuentas a pagar	1,395,642,000	1,501,972,000	1,357,047,000
Otros pasivos circulantes	800,219,000	784,996,000	878,644,000
Pasivos circulantes totales	6,143,208,000	6,726,382,000	8,065,246,000
✓ Obligaciones no corrientes			
Deuda a largo plazo	4,038,557,000	4,220,297,000	3,141,512,000
Obligaciones de impuestos...	321,380,000	264,301,000	243,428,000
Otras obligaciones a largo ...	448,702,000	465,988,000	466,437,000
Total de obligaciones no ...	5,198,689,000	5,385,860,000	4,486,690,000
Pasivos totales	11,341,897,000	12,112,242,000	12,551,936,000
✓ Patrimonio neto			
Acción ordinaria	605,814,000	605,814,000	605,814,000
Ganancias retenidas	3,843,479,000	3,629,938,000	4,125,043,000
Total de patrimonio neto de...	4,580,601,000	3,944,593,000	4,064,289,000
Total de obligaciones y capita...	16,371,481,000	16,452,068,000	16,976,709,000

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Según los datos disponibles en septiembre de 2022, el beta de Ford Motor Company es de alrededor de 1,05, mientras que el beta de Nissan es de alrededor de 1,13 y el beta de Tesla es de alrededor de 0,05. Esto indica que Nissan y Ford son un poco más volátiles que el mercado en general, mientras que Tesla es significativamente menos volátil que el mercado.

Hay varias razones por las que Nissan y Ford pueden tener un beta más alto que Tesla. En primer lugar, ambas empresas son más establecidas y tienen una presencia global en la industria

automotriz, lo que puede generar una base de clientes más estable y una menor volatilidad.

Además, aunque ambas empresas están invirtiendo en vehículos eléctricos, el ritmo de cambio es más gradual y menos disruptivo que el de Tesla.

Por otro lado, Tesla es una empresa más joven y en crecimiento, lo que significa que su valor puede fluctuar más a medida que la empresa se expande y se desarrolla. Además, Tesla es una empresa de tecnología disruptiva que está liderando la transición hacia la movilidad eléctrica, lo que puede generar expectativas de crecimiento y volatilidad entre los inversores (Murias, 2020).

Hay varias razones por las que Tesla puede tener un beta más bajo que Nissan y Ford, incluyendo su estatus de empresa en crecimiento, su enfoque disruptivo en tecnología de movilidad eléctrica y la mayor incertidumbre asociada con el éxito futuro de una empresa más nueva.

Nivel de endeudamiento

Con respecto a la industria automotriz, se establece que la empresa que tiene el menor grado de endeudamiento es Tesla Inc., dado que su pasivo total es de \$36.440.000 lo cual presenta un menor valor en comparación con su patrimonio \$44.704.000, lo que equivale a un 82% de dicho indicador; por lo tanto, presenta mayor solidez financiera y una capacidad más fuerte para hacer frente a los desafíos financieros a corto y largo plazo, además, se considera un nivel de endeudamiento normal al pertenecer a ese sector. En general, se puede observar que Ford Motor Company (F) tiene un nivel de endeudamiento más alto en comparación con Nissan Motor Cp., Ltd., aunque también presenta un nivel alto y por tanto ambas empresas presenta un nivel de endeudamientos más alto a comparación de Tesla, Inc. Por lo tanto, la empresa Ford Motor Company (F) ha asumido un riesgo elevado al financiamiento a través de la deuda, lo que puede generar preocupaciones en cuanto a la capacidad de la empresa para buscar cumplir con sus

obligaciones financieras y estabilizar una flota en el largo plazo al igual que Nissan Motor Cp., Ltd.

Las empresas Nissan y Ford pueden haber aumentado su nivel de endeudamiento debido a varios factores, entre ellos:

Crisis económica: Ambas empresas han experimentado dificultades financieras en los últimos años, lo que puede haber llevado a un aumento del nivel de endeudamiento. En particular, la pandemia de COVID-19 ha afectado a la industria automotriz y ha reducido las ventas, lo que ha llevado a ambas empresas a tomar medidas para asegurar su flujo de efectivo.

Inversión en investigación y desarrollo: Las empresas automotrices necesitan invertir continuamente en investigación y desarrollo para mantenerse competitivas en el mercado. Esto puede requerir grandes inversiones en tecnología, diseño y nuevos modelos de automóviles, lo que a su vez puede llevar a un aumento del nivel de endeudamiento.

Expansión global: Ambas empresas tienen operaciones a nivel mundial y pueden haber tomado préstamos para financiar su expansión en nuevos mercados. La expansión internacional puede requerir inversiones significativas en infraestructura, marketing y recursos humanos, lo que puede aumentar el nivel de endeudamiento.

Fusiones y adquisiciones: En el pasado, tanto Nissan como Ford han participado en fusiones y adquisiciones que pueden haber llevado a un aumento del nivel de endeudamiento. Estas transacciones pueden ser costosas y requerir financiamiento externo para completarse (Fernández, 2020).

En general, el aumento del nivel de endeudamiento de Nissan y Ford puede deberse a una combinación de factores, como la crisis económica, la inversión en investigación y desarrollo, la expansión global y las fusiones y adquisiciones. Cada empresa tendrá sus propias razones específicas para aumentar su nivel de endeudamiento.

Cálculo de costo promedio ponderado del capital (WACC)

Tabla 23

WACC

Formula usada: $WACC = K_d * W_d + W_e * K_e$

	2022	2021	2020
Pasivo corriente	\$ 26.709.000	\$ 19.705.000	\$ 14.248.000
Pasivos no corrientes	\$ 9.731.000	\$ 10.843.000	\$ 14.221.000
	\$ 36.440.000	\$ 30.548.000	\$ 28.469.000
Resultado procedente de las operaciones continuadas	\$ 12.587.000	\$ 5.644.000	\$ 862.000
Patrimonio Total Interés Minoritario	\$ 44.704.000	\$ 30.189.000	\$ 22.225.000,00

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (Hargrave), 2022

Tabla 24

Costo de la deuda

Rubros	2022	Participació n	2021	Participació n	2020	Participació n
Pasivo costo financiero capital	36.440.00	45%	30.548.00	50%	28.469.00	56%
	0		0		0	
	44.704.00	55%	30.189.00	50%	22.225.00	44%
	0		0		0	
Deuda +	81.144.00	100%	60.737.00	100%	50.694.00	100%

patrimonio	0	0	0
Gastos financieros	12.587.00	5.644.000	862.000
costo de la deuda kd	0		
Tasa de impuestos	34,5%	18,5%	3,0%
kdt= kd*(1-tx)	21%	22%	23%
	27,29%	14,41%	2,33%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (Hayes), 2022

Tabla 25

Costo Capital propio

<i>Ke</i>	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20
Tasa libre de riesgo	4	4	4
Tasa de mercado	7	7	7
Beta apalancada	0,05	0,07	0,07
<i>Ke</i>	4,15	4,21	4,21

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (CFI Team), 2023

Tabla 26

Capital de la empresa

Concepto	Empresa Tesla		
	2022	2021	2020

Kd: costo de la deuda	27,29%	14,41%	2,33%
Wd = D/ (D + E): peso ponderado de la deuda	0,45	0,50	0,56
We = E/ (D + E): peso ponderado del capital propio	0,55	0,50	0,44
Ke: costo del capital propio o equity	4,15%	4,21%	4,21%
D = valor de la deuda	36.440.000	30.548.000	28.469.000
E = fondos propios	44.704.000	30.189.000	22.225.000

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Tabla 27

Aplicación de fórmula 2022

WACC=	27,49%*0,45+0,55*4,15%
WACC=	14,54%

Aplicación de fórmula 2022

WACC=	14,41%*0,50+0,50*4,21%
WACC=	9,34%

Aplicación de fórmula 2020

WACC=	2,33% *0,56 +0,44*4,21%
WACC=	3,16%

Fuente: Autoría del estudiante a partir del repositorio Comillas, 2020

Análisis del costo promedio Ponderado de capital WACC y su tipo de financiamiento

Lo que respecta al diagnóstico correspondiente del resultado del WACC, teniendo en cuenta el costo de deuda, peso ponderado de la deuda, peso ponderado del capital propio, costo

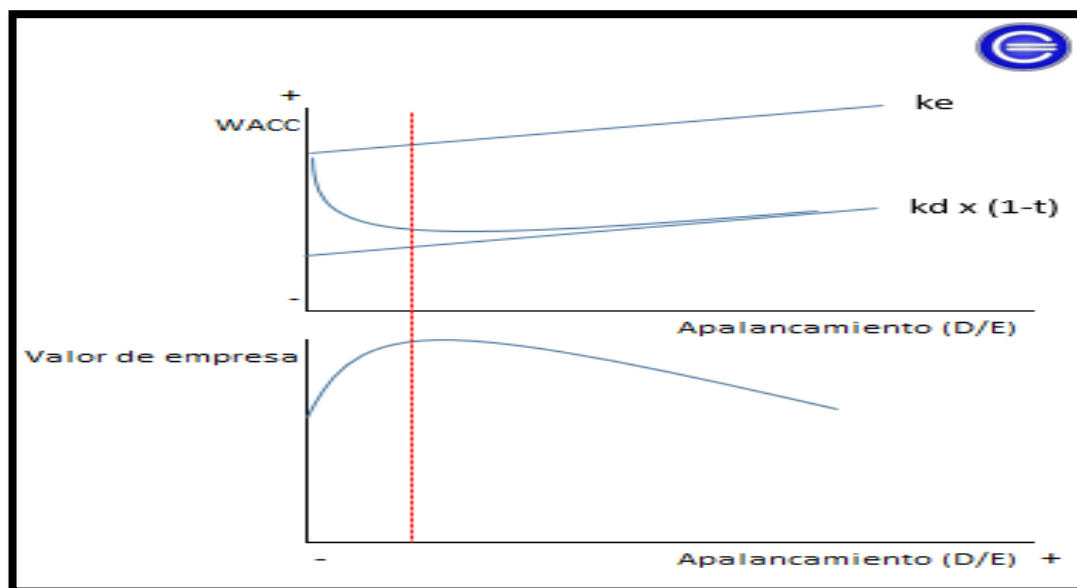
capital propio, valor de deuda y los fondos propios; permitieron determinar el costo promedio ponderado del capital. Con el cual se busca determinar el costo capital de una empresa, tomando como puntos de referencias el porcentaje que contribuye respecto a las fuentes de capital.

Para los cálculos de WACC realizado en la empresa Tesla respecto a cada periodo (2022,2021 y 2020), tenemos un porcentaje menor o más bajo en el periodo 2020 , lo que determina que este respecto al costo de deuda al tener un porcentaje de tan solo 2,33% y al tener mayor participación el peso ponderado de la deuda respecto al peso ponderado del capital propio y un porcentaje estándar en el costo capital propio; nos lleva a determinar que para tal ciclo su forma de financiamiento se daba por medio de recursos de terceros es decir a deuda. Lo que respecta a los periodos 2021 y 2022 el WACC tuvo un crecimiento o aumento en cada año respectivamente, para el año 2021 fue de 9,34% y el año 2022 de 14,54%; lo nos indica que estos años fueron financiados más por sus recursos propios que por terceros.

Tenemos dos casos de financiamiento el propio y el de terceros, para el primero se cumple para el año 2021 y 2022, podríamos considerar que es bueno estar financiado por recursos propios, pero al tener un WACC en aumento no resulta ser muy positivo, ya que se puede determinar que al sustituir la deuda por recursos propios ya no será tan rentable, ya que es posible que el riesgo financiero aumente lo que se verá reflejado en el coste del capital y coste de la deuda. Generando así aumento en el WACC y por consiguiente menor valor de la empresa; si el WACC es menor implica en que la empresa tenga mayor valor.

Figura 12

Costo promedio ponderado del capital



Fuente: Autoría del estudiante a partir de (López), 2021

Comparación del nivel de endeudamiento de Tesla Inc

Tabla 28

Comparabilidad de la empresa con las de competitividad

Patrimonio	Año 2020		Año 2021		Año 2022	
nivel	28.469.000		30.548.000		36.440.000	
endeudamiento	22.225.000	=1,28	30.189.000	=1,01	44.704.000	=0,82
TESLA						
Patrimonio	Año 2020		Año 2021		Año 2022	
nivel	236.450.000		208.413.000		212.717.000	
endeudamiento	30.690.000	=7,70	48.519.000	=4,30	43.242.000	=4,92
Ford Motor Company						
Patrimonio	Año 2020		Año 2021		Año 2022	
nivel	12.551.936.000	=3,09	12.112.242.000	=3,07	11.341.897.000	=2,48

endeudamiento	4.064.289.000	3.944.593.000	4.580.601.000
Nissan Motor			
Co., Ltd.			

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Podemos observar las cifras que la empresa Tesla respecto a las otras dos empresas comparadas anteriormente, la cual respecto a sus pasivos totales y patrimonio neto determino la ratio de endeudamiento o el nivel de endeudamiento general.

Lo que se puede detallar es que para la empresa Tesla, desde el periodo 2020 a 2022 respectivamente cuenta con mayor porcentaje o nivel de endeudamiento en el año 2020 lo que podría incentivar a este comportamiento es que a nivel mundial la pandemia puso en jaque la economía y viabilidad de la empresa, produciendo con esto adquisición de mayores deudas las cuales eran mayores al patrimonio, lo que radica en tener baja solvencia en esta ocasión.

Respecto a las demás empresas comparadas se evidencia que su nivel de endeudamiento es alto, lo que genera o lleva a la conclusión de que las mismas se encuentran muy endeudadas, no significa que estén mal. Podríamos decir que es una estrategia o manera de mantener en el mercado, adquiriendo préstamos o deudas que van a hacer convertidas en productos o mantenimiento de su inventario, el cual luego va a ser ofrecido o vendido a potenciales clientes y de este modo recuperar lo invertido adquiriendo deudas, para así pagar sus correspondientes obligaciones.

Lo que respecta a Tesla, su metodología consiste en no adquirir tantas deudas o ser financiados por terceros, busca funcionar con sus recursos propios, lo cual se ve reflejado con las acciones emitidas por sus accionistas, de las cuales no se retira su ganancia sino está como tal se reinvierte dentro de la misma, generando total independencia en su actividad comercial, sin necesidad de responder a terceros por deudas adquiridas.

Podríamos determinar otras posibles razones generales, uno no sabe el nivel de endeudamiento de las empresas detalladas anteriormente, se procede hacer un posible cálculo para determinar el porcentaje de endeudamiento pero no tenemos la certeza o puntualmente no conocemos las causas que generaron dicho endeudamiento, por ejemplo la empresa tiene dichas deudas que no son tan elevadas pero pueden no tener la disposición o disponible para pagarlo, generando otra deuda a causa de adquisición de nuevos préstamos para cubrir obligaciones anteriores; generando que la empresa entre en iliquidez o insolvencia, donde ya no cuentan con el dinero suficiente para poder operar. Llevando este análisis a las empresas comparadas, podríamos decir que no es el caso aplicado a las mismas, resultaría más coherente lo siguiente; donde las empresas adquieren nuevos préstamos o endeude continuamente, pero las actividades a la que se dedica producen el dinero suficiente para seguir endeudándose así y logran aumento en su productividad, lo cual no pasa nada negativo puesto lo adquirido para la inversión si le va a producir para solventar los gastos y generar ganancias.

Lo que determinaría que posiblemente son empresas con deuda, no temen a quedar endeudadas puesto que toman el riesgo de invertir dicho préstamo para generar ganancias, ya que generando la inversión cuentan con la suficiente confianza de recuperarse y cancelar las obligaciones adquiridas.

Grado de Apalancamiento

Tabla 29

Grado de Apalancamiento Operativo

GAO - grado de apalancamiento operativo				
		Año 1 - 2020	Año 2- 2021	Año 3- 2022
MC	\$	6.630.000,00	\$ 13.606.000,00	\$ 20.853.000,00

UAII	\$	1.246.000,00	\$	6.125.000,00	\$	13.641.000,00
GAO		532%		222%		153%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

El apalancamiento operativo mide el cambio en los beneficios de explotación en función de la evolución de las ventas, ya que en Tesla Inc, se evidencia que para el año 1, es de 532%, esto quiere decir que existe un apalancamiento operativo elevado, y se debe quizás a que sus ventas se realizaron con un alto margen bruto y bajos costes variables y al ser elevado existe un riesgo económico elevado, de tal forma que se deben de manejar estrategias ya sea en los precios; para los años 2 es de 222% y el año 3 153%, se evidencia una disminución quizás de esto puede conllevar a un riesgo económico.

Tabla 30

Grado de Apalancamiento Financiero

FLEV (apalancamiento financiero)						
		Año 1	Año 2		Año 3	
Deuda Financiera	\$	9.085.000,00	\$	12.841.000,00	\$	14.255.000,00
Patrimonio	\$	22.225.000,00	\$	30.189.000,00	\$	44.704.000,00
FLEV		29%		30%		24%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

El Apalancamiento financiero resulta de la deuda financiera como fuente financiera que tiene Tesla Inc., ya que es cuando se invierte para expandir los activos de la empresa y así generar rendimientos sobre el capital; observamos que para el año 1 es de 29%, el año 2 – 30% y para el año 3 es notoria una disminución siendo del 24 %, esto se debe a que quizás la empresa tiene incertidumbre en invertir y esto conlleve a la expansión del tamaño y que el que en el costo

de endeudamiento se gane más, desde el punto de vista de inversión hay posibilidades que se obtenga más grandes ganancias sobre la inversión.

Cuando tenemos un buen apalancamiento financiero puede conllevar a efectos en la rentabilidad financiera, los gastos financieros pueden aumentar y el endeudamiento aumenta y al haber mayor apalancamiento también se aumentan los riesgos de la operación ya que provoca menor autonomía o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos u obligaciones adquirida.

Tabla 31

Grado de Apalancamiento Total

GAT - grado de apalancamiento total			
	Año 1 - 2020	Año 2- 2021	Año 3- 2022
GAO	532%	222%	153%
GAF	29%	30%	24%
GAT	154%	66%	37%

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

El apalancamiento total permite evaluar el impacto directo sobre las UPA, todos estos resultados se deben tanto al apalancamiento operativo y financiero, ya que claramente depende de la estructura de las deudas que pueda llegar a adquirir, costos y gastos fijos de la empresa Tesla Inc., podemos observar que para el año 1 es de 154% , siendo más elevado como se mencionaba anteriormente se debe a los apalancamientos operativos y financieros, y para los años 2 y 3 este resultado se evidencia una disminución.

En las economías de escala, es lo que se caracteriza referente a las trayectorias empresariales, en el caso de Tesla Inc., son dos componentes los que comercializan que son las

baterías y las células de generación de energía solar y están sujetas a economía de escala fortísima, mientras que en las compañías tradicionales son auténticas constelaciones de proveedores, ya que Tesla es muchísimo más auténtica de tal forma que controla mejor la calidad y el diseño de las piezas fabricándolas de una forma más rápida y flexible.

Tesla Inc., en la obsesión de las economías de escala, siempre está en constante preparación para superar las cotizaciones de sus competidores, actualmente se encuentra ante uno de los momentos más importantes de la historia ganando seis veces más por unidad vendida que sus rivales.

Estructuras financieras consultadas

Para Ford Motor Company, su medio de financiamiento se da a través de emisión de valores de deuda a corto y largo plazo con o sin respaldo en activos, además de préstamos bancarios y demás prestamistas.

Figura 13

Balance general

Balance General			
Ford Motor Company (F)			
Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
∨ Activos			
∨ Activos corrientes			
∨ Efectivo			
Caja y equivalentes de caja	25,134,000	20,540,000	25,243,000
Otras inversiones a corto p...	18,936,000	29,053,000	24,718,000
Caja total	44,070,000	49,593,000	49,961,000
Cuentas pendientes netas	54,449,000	43,913,000	52,394,000
Inventario	14,080,000	12,065,000	10,808,000
Otros activos circulantes	3,780,000	3,425,000	3,534,000
Activos corrientes totales	116,476,000	108,996,000	116,744,000
∨ Activos no corrientes			
∨ Propiedad, planta y equipo			
Propiedad bruta, planta y e...	96,052,000	95,842,000	97,882,000
Depreciación acumulada	-36,015,000	-32,342,000	-32,848,000
Propiedad neta, planta y ...	60,037,000	63,500,000	65,034,000
Acciones y otras inversiones	2,798,000	4,545,000	4,901,000
Valor llave	-	619,000	258,000

Activos intangibles	2,350,000	111,000	144,000
Otros activos a largo plazo	11,118,000	14,212,000	12,480,000
Total de activos no corrientes	139,408,000	148,039,000	150,517,000
Activos totales	255,884,000	257,035,000	267,261,000
∨ Patrimonio neto y accionistas			
∨ Obligaciones			
∨ Pasivos circulantes			
Deuda corriente	50,164,000	49,692,000	51,343,000
Cuentas a pagar	25,605,000	22,349,000	22,204,000
Obligaciones devengadas	935,000	886,000	1,215,000
Ingresos diferidos	2,404,000	2,349,000	2,161,000
Otros pasivos circulantes	14,809,000	12,883,000	17,662,000
Pasivos circulantes totales	96,866,000	90,727,000	97,192,000
∨ Obligaciones no corrientes			
Deuda a largo plazo	88,805,000	88,400,000	110,341,000
Obligaciones de impuestos...	1,549,000	1,581,000	538,000
Ingresos diferidos	4,883,000	4,683,000	4,559,000
Otras obligaciones a largo ...	8,876,000	6,601,000	4,781,000
Total de obligaciones no ...	115,851,000	117,686,000	139,258,000
Pasivos totales	212,717,000	208,413,000	236,450,000
∨ Patrimonio neto			
Acción ordinaria	42,000	41,000	41,000
Ganancias retenidas	31,754,000	35,769,000	18,243,000
Otro ingreso integral acumulado	-9,339,000	-8,339,000	-8,294,000
Total de patrimonio neto de...	43,242,000	48,519,000	30,690,000
Total de obligaciones y capita...	255,884,000	257,035,000	267,261,000

Fuente: Autoría del estudiante a partir de yahoo finanzas, (2023)

Lo que respecta al tipo de financiamiento de Nissan Motor Co., Ltd., consiste en préstamos y deudas a mediano y largo plazo adquiridas.

Figura 14

Balance general

Balance General			
Nissan Motor Co., Ltd.			
Desglose	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
∨ Activos			
∨ Activos corrientes			
∨ Efectivo			
Caja y equivalentes de caja	1,432,047,000	1,871,794,000	1,382,471,000
Otras inversiones a corto p...	360,645,000	162,232,000	260,510,000
Caja total	1,792,692,000	2,034,026,000	1,642,981,000
Cuentas pendientes netas	402,489,000	518,451,000	356,156,000
Inventario	1,364,481,000	1,139,571,000	1,340,423,000

Fuente: Autoría del estudiante a partir de yahoo finanzas, (2023)

Esquema de cuadro comparativo, con al menos (3) casos comparables

Tabla 32

Nuevas alternativas

Tesla Inc.	Nuevas alternativas de financiación	Potenciales beneficios, a obtener	Riesgos
1	Préstamo Bancario	Ser usado para pagar una deuda o generar	Convertirse en una empresa endeudada y

		una inversión recuperable.	no lograr cumplir con las obligaciones adquiridas, llevándolos a recurrir a más deudas.
2	Fondos de Capital de riesgo (Venture capital)	Fomentar la investigación o probar los productos y proyectos antes de concretarlos, teniendo la posibilidad de que si funcionan se llevan todos los beneficios.	Puede resultar fallas en la alternativa, generando quiebre en su base sólida ya estructurada; pues generaría devaluación en su negocio y posible migración de clientes a causa de fallas en los productos.
3	Capital bursátil	Generar ingresos adicionales a la empresa, por medio de la valorización de sus acciones en el mercado bursátil.	Baja en el valor de las acciones generando, disminución en el capital de la empresa, también lo que conllevaría a que muchos de sus

accionistas entraran en pánico y siguieran vendiendo sus acciones, generando mayor caída de las mismas.

Fuente: Autoría del estudiante a partir de Entrepreneur, 2023

Presentación del folleto

Inicio de la actividad económica

Tesla Inc., es una empresa de tecnología y energía renovable, fundada en 2003 por Elon Musk. Se constituyó como LLC en California, y se enfoca en la producción y venta de vehículos eléctricos de alta gama, así como en la investigación y desarrollo de tecnologías relacionadas con la energía renovable y el almacenamiento de energía. También se ha expandido a otros campos, como la inteligencia artificial, la robótica y el transporte terrestre de alta velocidad, a través de The Boring Company.

Nuevos aportantes de capital

Tesla comenzó como una empresa de capital privado, financiada por sus fundadores y otros inversores privados. En 2010, la empresa presentó su oferta pública inicial en la bolsa de valores NASDAQ, y desde entonces ha experimentado un crecimiento exponencial en términos de capitalización de mercado.

Para financiar su crecimiento, Tesla ha utilizado una combinación de deuda y capital propio. En los primeros años, dependía principalmente de la inversión de capital privado, pero posteriormente comenzó a emitir bonos de deuda para financiar la construcción de nuevas fábricas y la expansión de su capacidad de producción.

Crecimiento de sus operaciones

En 2020, Tesla recaudó más de \$12 mil millones en ofertas de acciones y bonos de deuda para financiar su expansión global y la construcción de nuevas fábricas en Estados Unidos, China y Europa.

Este crecimiento ha permitido a Tesla consolidar su posición en la industria automotriz y avanzar en su visión de acelerar la transición hacia la energía limpia y sostenible.

La primera salida a bolsa

La primera salida a bolsa de Tesla se llevó a cabo en junio de 2010, después de que la compañía presentara una solicitud ante la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés) para realizar una oferta pública inicial de acciones (IPO).

Proceso

El proceso consistió en la emisión de acciones en el mercado público de valores, lo que permitió a la empresa obtener capital adicional para financiar su crecimiento y expansión.

Condiciones

Las condiciones que motivaron a Tesla a convertirse en una corporación incluyeron la necesidad de financiar su expansión y el deseo de aumentar la visibilidad y credibilidad de la empresa en el mercado.

Restricciones

Tesla enfrentó varias restricciones e inconvenientes, como el alto costo de los honorarios de los bancos de inversión y la incertidumbre en los mercados financieros debido a la crisis económica mundial. Sin embargo, a pesar de estos obstáculos, la salida a bolsa de Tesla fue un éxito, ya que la demanda de las acciones de la empresa fue alta, lo que permitió a la empresa obtener el capital necesario para financiar su crecimiento.

Estructura financiera, deuda y capital Tesla

La estructura financiera de Tesla INC, en el transcurso del tiempo se ha podido evidenciar que es constante ya que se presenta año tras año, crecimiento en los activos, reducción en los pasivos y aumento en el patrimonio.

Lo cual nos lleva a concluir que Tesla Inc., sigue siendo financiada por recursos propios; ya sea de propietarios o accionistas, de lo cual se podría decir que son más estables o permanentes con las que cuenta la empresa, pues tienen la ventaja de no tener vencimiento caso puesto a cómo ocurre en una deuda con terceros la cual tiene una exigencia de devolución.

En los primeros años de vida de Tesla, la empresa dependía en gran medida del capital externo para financiar sus operaciones. En 2010, Tesla realizó su oferta pública inicial (IPO) y obtuvo capital a través de la emisión de acciones. En 2012, la empresa obtuvo un préstamo de \$465 millones del Departamento de Energía de los Estados Unidos para financiar la producción del Modelo S. Durante este período, Tesla tenía una estructura financiera predominantemente basada en capital, con un alto porcentaje de su financiamiento proviniendo de la emisión de acciones y la venta de otros instrumentos de capital.

Sin embargo, a medida que la empresa crecía y se expandía, comenzó a depender cada vez más de la deuda para financiar sus operaciones. A partir de 2013, Tesla comenzó a emitir bonos y a obtener préstamos bancarios para financiar la construcción de fábricas, la expansión de su red de tiendas y la investigación y desarrollo de nuevos productos. A partir de entonces, la empresa ha mantenido una estructura financiera basada en una combinación de deuda y capital, con una proporción cada vez mayor de deuda.

El siguiente cuadro muestra la evolución de la estructura financiera de Tesla desde 2010 hasta 2022:

Tabla 33

Estructura financiera

Estructura financiera de Tesla (en porcentaje)	2010	2012	2014	2016	2018	2020	2022
Deuda total/ Total de activos	11%	27%	52%	66%	58%	70%	72%
Deuda a largo plazo/ Total de pasivos	15%	38%	66%	76%	65%	80%	81%
Capital social/ Total de pasivos	79%	54%	25%	16%	28%	17%	16%

Ganancias retenidas/ Total de pasivos	4%	8%	9%	8%	7%	3%	3%
---------------------------------------	----	----	----	----	----	----	----

Fuente: Autoría del estudiante a partir de (yahoo finanzas), 2023

Como se puede ver en el cuadro presentado anteriormente, la proporción de deuda total de Tesla ha aumentado significativamente desde 2010, cuando la empresa tenía una estructura financiera basada principalmente en capital. En 2022, la empresa tenía una proporción de deuda total sobre activos del 72%, en comparación con solo el 11% en 2010. La proporción de deuda a largo plazo sobre pasivos también ha aumentado, pasando del 15% en 2010 al 81% en 2022.

En cuanto a la proporción de capital social en el total de pasivos, ha disminuido drásticamente, desde el 79% en 2010 hasta el 16% en 2022. Esto indica que la empresa ha dependido cada vez más de la deuda para financiar sus operaciones y ha reducido su dependencia del capital externo.

La estructura financiera de Tesla ha evolucionado hacia una mayor dependencia de la deuda a largo plazo para financiar sus operaciones, lo que puede tener implicaciones significativas en términos de su capacidad para gestionar el riesgo financiero y enfrentar futuras crisis económicas. Sin embargo, también refleja la confianza de los inversores y prestamistas en la capacidad de la empresa para generar ingresos y crecer en el futuro.

Tesla ha utilizado otras fuentes de financiamiento para respaldar su crecimiento y expansión. Algunas de estas fuentes incluyen:

- **Bonos:** Desde 2013, Tesla ha emitido varios bonos para obtener financiamiento a largo plazo. En agosto de 2020, la empresa emitió bonos con un valor nominal de \$5 mil millones en una oferta combinada de bonos convertibles y no convertibles.
- **Préstamos bancarios:** Tesla ha obtenido préstamos bancarios de varios bancos y prestamistas. En 2019, la empresa obtuvo un préstamo de \$1.600 millones de varios

bancos internacionales para financiar la producción de su vehículo Modelo 3 (La República, 2022).

- Ventas de activos: En 2014, la empresa vendió su fábrica en California a un desarrollador inmobiliario para obtener efectivo y reducir su deuda.

Principales accionistas de tesla

Tabla 34

Principales accionistas de Tesla

Nombre del accionista	Acciones	Porcentaje
Elon Musk	411 062 076	13,00%
The Vanguard Group, Inc.	206 725 415	6,53%
SSgA Fund Advisors	98 998 366	3,13%
BlackRock Fund Advisors	57 448 481	1,82%
Geode Capital Management LLC	49 109 751	1,55%
Capital Research & Management Co. (World Investors)	48 431 324	1,53%
Larry Ellison	45 018 750	1,42%
Norges Bank Investment Management	28 085 245	0,89%
Baillie Gifford & Co.	26 814 338	0,85%
Fidelity Management & Research Co. LLC	21 824 560	0,69%

Fuente: El CEO 2022

Porcentaje de los accionistas

Figura 15

Porcentaje del accionista



Fuente: El CEO 2022

Actualmente el mayor accionista individual corresponde a ELON MUSK, de igual forma comparte con otros inversionistas, los cuales consideran que Tesla tiene gran potencial.

Por otra parte, podemos hacer un resumen sobre el porcentaje de participación de los accionistas principales; a continuación, está el desglose de los mismos:

13,06% de acciones controlado por personas con información privilegiada. 44,89% de acciones controladas por instituciones.

51,63% de capital flotante controlado por instituciones.

Actividad de Tesla

Tesla Inc., es una compañía perteneciente a la industria Automotriz, que se encarga de producir y distribuir vehículos eléctricos junto a sistemas de almacenamiento de baterías.

Estructura de participación accionaria

Figura 16

Estructura de participación accionaria



Fuente: El CEO 2022

El grupo se dedica principalmente a la venta de vehículos de automoción, lo cual representa aproximadamente el 82,5% de su actividad. Además, ofrece servicios de mantenimiento y reparación, que constituyen alrededor del 7,5% de sus operaciones. También se dedica a la venta de componentes de ensamblaje de trenes de potencia para vehículos eléctricos, en un porcentaje menor.

Otra parte de su negocio se enfoca en la venta de generación y almacenamiento de energía, representando aproximadamente el 4,8% de sus actividades. Además, el grupo ofrece servicios de leasing automovilístico, lo cual constituye alrededor del 3% de su negocio. Por último, también otorga créditos automovilísticos, que representan aproximadamente el 2,2% de sus operaciones. A finales de 2022, el grupo contaba con un total de 7 centros de producción.

Recomendaciones

Se sugiere que Tesla Inc. realice una investigación exhaustiva sobre el impacto de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la evaluación financiera de la empresa. Al comprender cómo estos factores influyen en la estructura de capital y el rendimiento financiero, Tesla estará mejor posicionada para tomar decisiones informadas y gestionar estratégicamente su negocio en un mundo cada vez más consciente de la sostenibilidad. Esto generará un impacto significativo al demostrar el compromiso de Tesla con la responsabilidad social corporativa y la sostenibilidad, atrayendo a inversores y consumidores que valoran estos aspectos.

Limitaciones y líneas de análisis

Limitaciones del proyecto

Disponibilidad de datos

Las limitaciones de acceso a información financiera precisa y actualizada pueden afectar la calidad del análisis. Esto incluye la disponibilidad de informes financieros completos y detallados de la empresa.

Credibilidad de los datos

La confiabilidad y precisión de los datos utilizados en el análisis financiero son fundamentales. Las limitaciones pueden surgir si los datos proporcionados por la empresa o fuentes externas no son confiables o si existen discrepancias en los informes financieros.

Factores externos

El análisis financiero de una ente puede verse impactado por factores externos como cambios en las regulaciones gubernamentales, condiciones económicas globales, fluctuaciones en los precios de los servicios o productos, entre otros. Estos factores pueden ser difíciles de prever y medir de manera precisa.

Limitaciones de tiempo

El análisis financiero es un proceso continuo que requiere tiempo y recursos. Las limitaciones de tiempo pueden afectar la profundidad y amplitud del análisis realizado, lo que podría omitir algunos aspectos importantes.

Futuras líneas de análisis

Análisis de riesgos

Realizar un análisis más detallado de los riesgos que enfrenta Tesla, tanto internos como externos. Esto podría incluir un análisis de riesgo político, riesgo de mercado, riesgo tecnológico y otros factores que podrían afectar el desempeño financiero de la empresa.

Análisis de sostenibilidad

Evaluar el impacto de las iniciativas de sostenibilidad de Tesla, como el desarrollo de tecnologías de energía renovable y su enfoque en la movilidad eléctrica. Esto podría incluir un análisis de los beneficios financieros a largo plazo y las implicaciones para el crecimiento y la rentabilidad de la empresa.

Análisis de mercado

Realizar un análisis más profundo del mercado de vehículos eléctricos, incluyendo la demanda y tendencias del mercado, la competencia y las estrategias de entrada en nuevos mercados. Esto podría ayudar a evaluar la posición de Tesla en relación con otros fabricantes y las oportunidades de crecimiento futuro.

Análisis financiero comparativo

Realizar comparaciones más detalladas de los indicadores financieros de Tesla con los de otras empresas del mismo sector o competidores directos. Esto permitiría una evaluación más precisa del desempeño financiero de Tesla en relación con sus pares.

Análisis de eficiencia operativa

Evaluar la eficiencia operativa de Tesla, incluyendo el análisis de costos, la optimización de la producción y la gestión de la cadena de suministro. Esto podría identificar áreas de mejora y eficiencia que podrían tener un impacto significativo en el rendimiento financiero de la empresa.

Estas son solo algunas sugerencias de futuras líneas de análisis que podrían considerarse para abordar el diagnóstico financiero de Tesla. Dependiendo del alcance de estudio y los objetivos.

Conclusiones

El proceso del diagnóstico financiero aplicado a Tesla Inc., nos ha permitido obtener una visión integral de la situación financiera de la empresa, así como identificar sus fortalezas y desafíos en términos de estructura financiera y fuentes de financiamiento.

A lo largo del análisis, hemos determinado que Tesla cuenta con una estructura financiera sólida, respaldada por buenos índices de liquidez y ausencia de riesgos a corto plazo. Además, la empresa ha demostrado ser líder en el uso de nuevas tecnologías, lo que le ha brindado un posicionamiento destacado en el mercado y ha generado expectativas favorables entre los inversionistas. En cuanto a las fuentes de financiamiento, Tesla ha sabido aprovechar tanto el financiamiento bancario como el acceso a los mercados de capitales. Su enfoque en la sostenibilidad y la responsabilidad social se refleja en la emisión de bonos verdes, lo que demuestra su compromiso con la protección del medio ambiente.

Sin embargo, es importante destacar que el alto endeudamiento de Tesla plantea un desafío constante en su estrategia financiera. La empresa ha tenido que recurrir a la emisión de bonos y líneas de crédito para financiar sus operaciones y expansiones, lo que aumenta su riesgo financiero. Por tanto, una gestión efectiva del capital se vuelve fundamental para mantener su posición sólida en el mercado.

En general, el análisis financiero realizado en el marco de este proyecto demuestra la importancia de una gestión eficiente del capital y el acceso a fuentes diversificadas de financiamiento para el crecimiento y sostenibilidad de una empresa en el mercado actual. El diagnóstico financiero se presenta como una herramienta fundamental para evaluar la situación financiera de una empresa, identificar áreas de mejora y tomar decisiones informadas sobre la gestión del capital y el acceso a financiamiento.

Tesla Inc. ha logrado un crecimiento financiero significativo gracias a su capacidad para atraer inversionistas y acceder a los mercados de capitales. Sin embargo, el manejo de su endeudamiento y la búsqueda de un equilibrio financiero óptimo serán aspectos clave para su éxito continuo en el mercado. El análisis bursátil realizado en este proyecto nos ha permitido comprender la importancia de considerar tanto los aspectos financieros como los factores del mercado de valores para una evaluación completa de una empresa.

Referencias Bibliográficas

- Alcazar, J. P. (2023). *Evaluación Financiera Empresarial: Roe Roa (Análisis Dupont)*.
 MENTINNO. <https://blog.formaciongerencial.com/evaluacion-financiera-empresarial-roe-roa-analisis-dupont/>
- Banco Santander. (2023). *Contexto económico*. World Bank.
<https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/estados-unidos/politica-y-economia>
- BLOOMBERG. (2023). *Tesla inició una guerra de precios en China que puede destruir a algunos fabricantes*. La República. <https://www.larepublica.co/globoeconomia/tesla-inicio-una-guerra-de-precios-en-china-que-puede-destruir-a-algunos-fabricantes-3575084>
- Burguete.A.C, L. (2016). *Editorial Digital UNID*. Analisis financiero.
<https://books.google.rs/books?hl=es&lr=&id=RuE2DAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=Author%22Lavalle+Burguete%22&ots=o1rMNuDYOm&sig=sGi1xntvTa5SlmV1HSsa1JemCWA#v=onepage&qAuthor%22Lavalle%20Burguete%22&f=false>
- CFI Team. (2023). *Cost of Equity*. Corporate Finance Institute.
<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/valuation/cost-of-equity-guide/>
- CincoDías. (2019). *ROCE vs ROE. ¿Qué son y cómo deben interpretarse en una pyme?*
https://cincodias.elpais.com/cincodias/2019/12/01/pyme/1575240675_037991.html
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera.Colombia: Eco Ediciones*. Gestión financiera.Colombia. Eco Ediciones:
https://www.google.es/books/edition/Gesti%C3%B3n_financiera/cr80DgAAQBAJ?hl=es&kptab=editions&gbpv=1
- Ei Estrategias de Inversión. (2023). *ROCE (Return on Capital Employed)*. Ei.
<https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis->

- Comillas. <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/38781/TFG%20-%20GUZMAN%20LAISECA%2C%20GABRIEL.pdf?sequence=1>
- Hargrave, M. (2022). *Weighted Average Cost of Capital (WACC) Explained with Formula and Example*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/w/wacc.asp>
- Hayes, A. (2022). *Cost of Debt: What It Means, With Formulas to Calculate It*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/c/costofdebt.asp>
- Kluwer, W. (2022). *Los ratios financieros: Cuáles son y cómo se calculan*. Wolters Kluwer. <https://www.wolterskluwer.com/es-es/expert-insights/ratios-financieros-cuales-son-como-se-calculan>
- Lavalle Burguete, A. C. (2016). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID. <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=RuE2DAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=Author%22Lavalle+Burguete%22&ots=o1rMNuDYOm&sig=sGi1xntvTa5SlmV1HSsa1JemCWA#v=onepage&q=Author%22Lavalle%20Burguete%22&f=false>
- López, A. (2021). *WACC – Coste medio ponderado del capital*. economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/coste-medio-ponderado-del-capital-wacc.html>
- Marielle, N. (2018). *“Plan Estratégico Para Tesla Motors 2019-2023*. Universidad del Pacifico. https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2334/Gloria_Tesis_Maestria_2018.pdf?sequence=1
- Medina, C. (2020). *“Caso Tesla: Plan Estratégico 2020-2022”*. Universidad del Pacifico. https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2962/MedinaCinthya_Tesis_maestria_2020.pdf?sequence=1
- ModeloCanvas. (2023). *Análisis FODA de Tesla*. <https://modelo-canvas.com/analisis-foda-tesla/>
- Moscoso, J. (2012). *Costo De Capital En Entornos Económicos Cambiantes: Caso Valle De Aburra (Antioquia)**. Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y

Reflexión. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-68052012000200013

Motor, R. (2013). *El 'chispazo' de Tesla lo convirtió en símbolo mundial de la movilidad eléctrica*. El Tiempo. <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-12829545>

Murias, D. (2020). *Por qué Tesla es realmente disruptiva y obliga a todos a replantearse el desarrollo de los coches eléctricos*. Motorpasion.

<https://www.motorpasion.com/tesla/que-tesla-realmente-disruptiva-obliga-a-todos-a-replantearse-desarrollo-coches-electricos>

Ohnsman, A. (2022). *Cómo la compra de Twitter está arruinando a Elon Musk y las acciones de Tesla*. Forbes. <https://forbes.co/2022/11/24/tecnologia/como-la-compra-de-twitter-esta-arruinando-a-elon-musk-y-las-acciones-de-tesla>

Pérez A. (2022). *¿No te haces una idea del enorme tamaño de Tesla? Estos vídeos 3D te ayudarán*. Híbridos y eléctricos.

https://www.hibridosyelectricos.com/coches/haces-idea-enorme-tamano-tesla-videos-3d-ayudaran_62095_102.html

Reuters. (2022). *Bancos que le presentaron a Musk para compra de Twitter se preparan para pérdidas*. La República. <https://www.larepublica.co/globoeconomia/bancos-que-le-prestaron-a-musk-para-compra-de-twitter-se-preparan-para-perdidas-3508262>

Riveros, A. (2023). *Cálculo ROIC y ROCE*. Repositorio institucional Unad.

https://docs.google.com/spreadsheets/d/1jwEw18ytMfwZ9U1nn-gmiGcH640FrBvk/edit?usp=share_link&ouid=100814537079965011928&rtpof=true&sd=true

Serrano, T. (2015). *Diseño del árbol de rentabilidad para financiera Comultrasan*. Universidad de la Sabana. <https://intellectum.unisabana.edu.co/handle/10818/15845>

Tabares, J. (2023). *Inversionistas ponen el foco en América Latina para desarrollar emprendedores con potencial global*. Entrepreneur.

<https://www.entrepreneur.com/es/noticias/inversionistas-ponen-el-foco-en-america-latina-para/447554>

ThePowerMBA. (2020). *5 fuerzas de Porter: análisis de las fuerzas competitivas de una empresa*. <https://www.thepowermba.com/es/blog/las-5-fuerzas-de-porter>

yahoo finanzas. (2023). *Financieros*. <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/TSLA?p=TSLA>

yahoo finanzas. (2023). *Financieros Nissan Motor Co., Ltd. (7201.T)*.

<https://es.finance.yahoo.com/quote/7201.T/balance-sheet?p=7201.T>

yahoo finanzas. (2023). *Financieros Ford Motor Company (F)*.

<https://es.finance.yahoo.com/quote/F/balance-sheet?p=F&guccounter=1>