
CAPÍTULO 3

METODOLOGÍA

Basándonos en lo establecido por el Dr. Luís Felipe Juárez Valdés, (2007), la metodología necesaria para llevar a cabo el caso de la empresa Industrias PARIA S.A. de C.V., es la siguiente:

3.1 Obtención de la información

Los estados financieros del año 2007, obtenidos de la empresa Industrias PARIA S.A. de C.V., son la fuente de información principal para la realización del presente caso. Basándonos en dichos estados financieros se llevan a cabo las respectivas proyecciones tomando en cuenta las diferentes estructuras de capital; precisamente para analizar cuál de estas es la mejor opción para el óptimo funcionamiento de la empresa.

3.2 Cálculo de datos

Para la realización de las proyecciones financieras es necesario determinar el porcentaje de apalancamiento considerando las diferentes estructuras de capital. Dicho porcentaje se estima en base al monto total del valor de la maquinaria a obtener.

Para poder reflejar el apalancamiento en los estados financieros se realizó la correspondiente tabla de amortización aplicando la tasa de interés que resultó más favorable para dicha empresa.

Como se mencionó anteriormente es necesaria la compra de la maquinaria para poder hacerle frente al incremento en la demanda que presenta la empresa.

Con la compra de la maquinaria la empresa firma contratos comprometiéndose a cubrir cierta demanda, con esto, al momento de realizar nuestras proyecciones, diferentes rubros contables son afectados, lo cual se ve reflejado en los estados financieros tales como el Estado de Resultados,

Balance General y Flujos de Efectivo. Para cada uno de estos movimientos se realizan sus respectivos asientos de diario y de mayor.

Una vez obtenidas las proyecciones se lleva a cabo el cálculo de las razones financieras siguientes:

La razón de Circulante se calcula dividiendo los Activos Circulantes obtenidos mediante el Balance General de la empresa entre los Pasivos Circulantes que se obtienen del mismo estado financiero.

La razón de la Prueba Ácida se calcula haciendo una resta de los Activos Circulantes obtenidos del Balance General menos los inventarios que se encuentran en el mismo estado financiero, y este resultado posteriormente dividirlo entre Pasivos Circulantes que de igual forma que los dos datos anteriores, está en el Balance General de la empresa.

La razón Rotación de Cuentas por Pagar es la división del Costo de Ventas el cual se encuentra en el Estado de Resultados entre las Cuentas por Pagar que se encuentra en el Balance General.

El Periodo Promedio de Pago se obtiene de la división de las Cuentas por Pagar que se encuentra en el Balance General de la empresa, dividido entre el Costo de Ventas por día, que tiene la empresa, el cual resulta de la división de Costos de Ventas que se encuentra en el Estado de Resultados entre 360 días comerciales que tiene el año.

La razón de Rotación del Total de Activos se calcula dividiendo las Ventas de la empresa entre el Total de Activos que se tienen. El dato de las Ventas se obtiene del Estado de Resultados y, el Total de Activos del Balance General.

La razón de Rotación de Activos Fijos es la división de las Ventas de la empresa entre los Activos Fijos netos. El dato de Ventas se puede encontrar en el Estado de Resultados de la empresa, y los Activos Fijos netos en su Balance General.

La razón de Cuentas por Cobrar se calcula con la división de las Ventas Netas que se localiza en el Estado de Resultados, entre las Cuentas por Cobrar obtenidas del Balance General de la empresa.

El Periodo Promedio de Cobranza es la división de las Cuentas por Cobrar entre las Ventas diarias de la empresa. Las Cuentas por Cobrar están en el Balance General y las Ventas diarias se obtienen de la división de las Ventas Totales que se encuentran en el Estado de Resultados de la empresa entre 360 días comerciales.

La razón de Rotación de Inventarios es el cálculo del Costo de Ventas entre los Inventarios. El Costo de Ventas se encuentra en el Estado de Resultados de la empresa. El dato de los Inventarios está en el Balance General.

La razón de Deuda Total al Total de Activos es división de Deuda Total entre el Total de Activos de la empresa. La Deuda Total se encuentra en el Balance General al igual que la cantidad total de Activos.

El Multiplicador del Capital se obtiene dividiendo el Total de Activos que se encuentra en el Balance General entre el Capital Total que se encuentra en el mismo estado financiero.

La razón de Cobertura del Interés es la división entre la Utilidad antes de Impuestos e Intereses que se obtiene en el Estado de Resultados, y el Gasto por Intereses el cual se encuentra en el mismo estado financiero.

La razón de Margen de Utilidad de las Operaciones se calcula dividiendo la Utilidad antes de Impuestos e Intereses entre las Ventas.

La razón de Margen de Utilidad de las Operaciones se obtiene de la división de la Utilidad Neta entre las Ventas. La Utilidad Neta al igual que las Ventas se encuentra en el Estado de Resultados.

La razón de Rendimiento de Utilidades de Operación es la división de la Utilidad antes de Impuestos e Intereses entre el Total de Activos de la empresa. La Utilidad antes de Impuestos e Intereses se localiza en el Estado de Resultados y la cantidad de Total de Activos en el Balance General.

La razón de Rendimiento sobre Activos se calcula dividiendo la Utilidad Neta entre el Total de Activos. La Utilidad Neta se encuentra en el Estado de Resultados y el Total de Activos en el Balance General.

La razón del Rendimiento sobre el Capital se obtiene de la división de la Utilidad Neta entre el Capital. La Utilidad Neta se encuentra en el Estado de Resultados y el Capital en el Balance General.

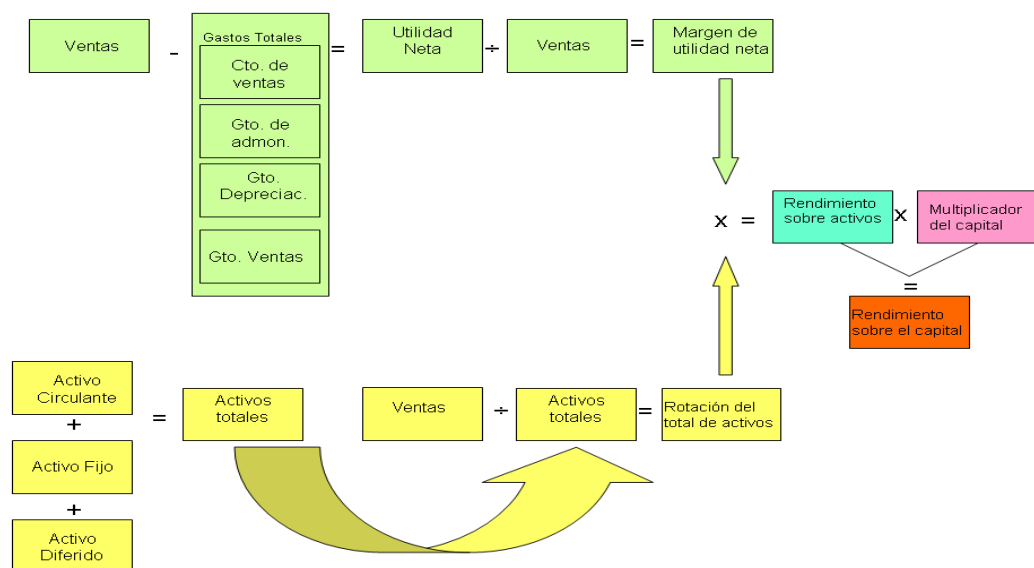
Posteriormente se realiza el cálculo del Valor Presente Neto, así como la Tasa Interna de Retorno para cada año proyectado mediante el Flujo de Efectivo Neto de dichos años, para ver qué tan factible es la inversión en la maquinaria.

Cabe mencionar que todos los cálculos realizados para el Valor Presente Neto y la Tasa Interna de Retorno se basaron en un Costo de Capital, el cual se obtuvo en base al Costo de la Deuda y de Capital, es decir, el porcentaje de deuda multiplicado por el Costo de Deuda, todo esto multiplicado por uno menos la tasa de Impuestos, más el porcentaje de Capital multiplicado por el Riesgo.

Uno de los cálculos más relevantes para el caso de la empresa Industrias PARIA S.A. de C.V. es la ecuación Du Pont; la cual como es sabido nos muestra el ROE.

3.3 Desarrollo del Modelo

Imagen 3.1: Ecuación Du Pont



Fuente: Elaboración propia, basada en Johnson y Melicher (2002)

3.4 Análisis de resultados

Finalmente se analizan cada uno de los resultados de las diferentes razones financieras; sobretodo de la ecuación Du Pont, así como el mayor ROE, Valor Presente Neto más alto, Tasa Interna de Retorno más alta; así como el menor Costo de Capital; de cada una; de las proyecciones con sus diferentes estructuras de capital. Para de esta manera determinar cual es la mejor alternativa de apalancamiento para la empresa Industrias PARIA S.A. de C.V.