

## ÍNDICE DE CONTENIDO

### **CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN**

|   |   |
|---|---|
| 1.1 Planteamiento del problema de Tesis | 1 |
| 1.2 Objetivo General                    | 4 |
| 1.3 Objetivos Específicos               | 4 |
| 1.4 Justificación                       | 4 |
| 1.5 Alcances                            | 5 |
| 1.6 Limitaciones                        | 6 |
| 1.7 Organización del Documento          | 6 |

### **CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO**

|  |    |
|--|----|
| 2.1 Clasificación de las Empresas                    | 8  |
| 2.1.1 Propietario único                              | 8  |
| 2.1.2 Sociedades                                     | 8  |
| 2.1.3 Corporaciones                                  | 9  |
| 2.2 Estructura de Capital                            | 9  |
| 2.2.1 Costo de Capital                               | 10 |
| 2.2.2 Costo Promedio Ponderado de Capital            | 11 |
| 2.3 Teoría de Miller y Modigliani                    | 11 |
| 2.4 Costo de la deuda                                | 15 |
| 2.5 Costo marginal del capital                       | 15 |
| 2.6 Técnicas de Evaluación de Presupuesto de Capital | 15 |
| 2.6.1 Valor Presente Neto (VPN)                      | 15 |
| 2.6.2 Flujo de Efectivo                              | 16 |
| 2.6.3 Tasa Interna de Retorno (TIR)                  | 16 |
| 2.6.4 Riesgo Operativo                               | 17 |
| 2.6.5 Riesgo Financiero                              | 17 |
| 2.7 Apalancamiento                                   | 17 |

|   |    |
|---|----|
| 2.7.1 Apalancamiento Operativo                              | 18 |
| 2.7.2 Apalancamiento Financiero                             | 19 |
| 2.7.2.1 Grado de Apalancamiento Financiero                  | 20 |
| 2.7.3 Apalancamiento Combinado                              | 20 |
| 2.8 Valor de la Empresa                                     | 21 |
| 2.9 Análisis Financiero                                     | 22 |
| 2.10 Estados Financieros Proyectados                        | 22 |
| 2.10.1 Balance General Proyectado                           | 23 |
| 2.10.2 Estado de Resultados Proyectado                      | 23 |
| 2.11 Razones Financieras                                    | 23 |
| 2.11.1 Razones de Liquidez                                  | 24 |
| 2.11.1.1 Razón de Circulante                                | 25 |
| 2.11.1.2 Razón de la Prueba Ácida                           | 25 |
| 2.11.1.3 Rotación de Cuentas por Pagar                      | 25 |
| 2.11.1.4 Periodo Promedio de Pago                           | 25 |
| 2.11.2 Razones de Actividad ó de Utilización                | 25 |
| 2.11.2.1 Rotación de Total de Activos                       | 26 |
| 2.11.2.2 Rotación de Activos Fijos                          | 26 |
| 2.11.2.3 Rotación de Cuentas por Cobras                     | 26 |
| 2.11.2.4 Periodo Promedio de Cobranza                       | 26 |
| 2.11.2.5 Rotación de Inventarios                            | 26 |
| 2.11.3 Razones de Apalancamiento Financiero                 | 27 |
| 2.11.3.1 Deuda Total al Total de Activos                    | 27 |
| 2.11.3.2 Multiplicador del Capital                          | 27 |
| 2.11.3.3 Cobertura del Interés                              | 28 |
| 2.11.3.4 Cobertura de los Cargos Fijos                      | 28 |
| 2.11.4 Razones de Rentabilidad                              | 28 |
| 2.11.4.1 Margen de Utilidad Neta                            | 29 |
| 2.11.4.2 Razón de Rendimiento de Utilidades de<br>Operación | 29 |
| 2.11.4.3 Razón de Rendimiento sobre Activos                 | 29 |
| 2.11.4.4 Razón de Rendimiento sobre Capital                 | 29 |
| 2.12 Ecuación Du Pont                                       | 30 |
| 2.13 Otras medidas Financieras de Análisis                  | 31 |

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 2.13.1 Utilidades Divisionales        | 31 |
| 2.13.2 Utilidad Residual              | 32 |
| 2.13.3 Valor Económico Agregado       | 32 |
| 2.14 Pronósticos de Riesgo            | 33 |
| 2.14.2 Análisis de Escenarios         | 34 |
| 2.15 Punto de Equilibrio de Operación | 34 |

### **CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA**

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 3.1 Obtención de la Información | 35 |
| 3.2 Cálculo de Datos            | 35 |
| 3.3 Desarrollo del Modelo       | 38 |
| 3.4 Análisis de Resultados      | 39 |

### **CAPÍTULO 4: CÁLCULO DE DATOS**

|   |    |
|---|----|
| 4.1 Proyecciones para los años 2008, 2009, 2010, 2011; con una<br>Estructura de Capital 26.6% Deuda, 73.4% Capital. | 40 |
| 4.1.2 Asientos de Diario del 2009 con Estructura de<br>Capital: 26.6% Deuda, 73.4% Capital                          | 51 |
| 4.1.3 Asientos de Diario del 2010 con Estructura de<br>Capital: 26.6% Deuda, 73.4% Capital                          | 60 |
| 4.1.4 Asientos de Diario del 2011 con Estructura de<br>Capital: 26.6% Deuda, 73.4% Capital                          | 69 |
| 4.2 Proyecciones para los años 2008, 2009, 2010 y 2011;<br>con una estructura de capital 0% Deuda, 100% Capital     | 79 |
| 4.2.1 Asientos de Diario del 2008<br>Estructura de capital: 0% Deuda, 100% Capital                                  | 79 |
| 4.2.2 Asientos de Diario del 2009 con Estructura de<br>Capital: 0% Deuda, 100% Capital                              | 89 |

|  |     |
|--|-----|
| 4.2.3 Asientos de Diario del 2010 con Estructura de<br>Capital: 0% Deuda, 100% Capital | 98  |
| 4.2.4 Asientos de Diario del 2011 con Estructura de<br>Capital: 0% Deuda, 100% Capital | 107 |

## **CAPÍTULO 5: INTERPRETACIONES Y CONCLUSIONES**

|   |     |
|---|-----|
| 5.1 Interpretaciones  | 117 |
| 5.1.1 Análisis de la Estructura de Capital sin apalancamiento               | 119 |
| 5.1.2 Análisis de la Estructura de Capital más atractiva para<br>la empresa | 119 |
| 5.2 Conclusiones  | 121 |