

Tasas de crecimiento en la empresa.

Por: Víctor Manuel García Padilla

La planeación financiera y los indicadores del crecimiento son algunos de los métodos de análisis financiero que utilizan las organizaciones. El futuro de una entidad ligado a la predicción de eventos y a la continuidad del negocio, es parte relevante del análisis financiero.

Las empresas deben planear y hacer proyecciones de la situación financiera futura. Deben considerar diversos escenarios y probabilidades de ocurrencia, y deben tener muy claro cuál es el objetivo a alcanzar. Si se habla de planeación entonces se habla de futuro, y si se habla de futuro entonces se está en el terreno de lo incierto, y por tanto, del riesgo (Ross, Westerfield, & Jordan, 2001).

Para llevar a cabo un plan financiero, la administración debe establecer ciertos elementos básicos de la política financiera de la empresa:

1. Inversión en nuevos activos. Esta surgirá de las oportunidades de inversión que la empresa opte por llevar a cabo, y será el resultado de las decisiones del presupuesto de capital de la empresa.
2. Grado de apalancamiento financiero. Determinará la cantidad de fondos solicitados en préstamo que la empresa usará para financiar sus inversiones en activos reales. Esta es la política sobre la estructura de capital de la empresa.
3. Cantidad de efectivo que será necesaria para pagar a los accionistas. Esta es la política de dividendos de la empresa
4. Liquidez y capital de trabajo para la operación normal. Esta es la decisión del capital del trabajo neto de la empresa.

Las decisiones que tome la empresa en estas cuatro áreas de política financiera afectarán en forma directa a su rentabilidad futura, así como su necesidad de financiamiento externo y sus oportunidades de crecimiento.

Todas las políticas financieras son interdependientes entre sí, y deben funcionar de manera armónica. Las políticas de inversión y financiamiento de la empresa interactúan entre sí, una depende de la otra. Las cantidades de activos que la empresa planea adquirir deben considerarse en forma conjunta con su capacidad para obtener el capital necesario para financiar esas inversiones. Deben considerarse la necesidad de efectivo para pagar dividendos y mantener la operación con el capital de trabajo mínimo necesario.

La planeación financiera obliga a las empresas a pensar en la metas y una meta que adoptan las empresas es el crecimiento, y casi todas usan una tasa de crecimiento explícita y aplicable a toda la empresa. Sin embargo, el crecimiento, en sí mismo, no es una meta, más bien es el resultado deseable a partir de una buena serie de toma de decisiones. El crecimiento es un medio conveniente de resumir diversos aspectos de las políticas de inversión y financieras de la empresa.

Política financiera y crecimiento

Según Ross, Westerfield, & Jordan, (2001) la tasa interna de crecimiento (TIC), es la tasa máxima de crecimiento que puede lograr una empresa sin recurrir a ningún tipo de financiamiento externo, porque esta es la que la empresa puede sostener mediante el uso de sus propios recursos (Ecuación 1).

Ecuación 1. Tasa interna de crecimiento, TIC.

$$\text{Tasa interna de crecimiento} = \frac{(\text{ROA}) (b)}{(1 - \text{ROA}) (b)}$$

Dónde:

ROA: es el rendimiento sobre los activos, Return On Assets.

b: es la razón de reinversión, (1-% de dividendos)

La tasa de crecimiento sostenible (TCS) Es la tasa máxima de crecimiento que puede lograr una empresa, sin recurrir a financiamiento externo, por medio de instrumentos de capital, mientras mantiene una razón constante de deuda a capital contable (Ecuación 2).

Ecuación 2. Tasa de crecimiento sostenible, TCS.

$$\text{Tasa de crecimiento sostenible} = \frac{(\text{ROE}) (b)}{(1 - \text{ROE}) (b)}$$

Dónde:

ROE: Es el rendimiento sobre el capital, Return On Equity.

b: es la razón de reinversión, (1-% de dividendos)

¿Usted sabe cuáles son las tasas de crecimiento que puede soportar su empresa?

Consulte a su contador sobre estos temas. En INCADE estamos a sus órdenes para cualquier duda o comentario.

victormgarcia@incade.com.mx