

ANEXO I. TABLA DE DATOS

Los datos que aparecen a continuación se presentan son tomadas de una empresa real del sector de la automoción, por lo que se trata del estudio de una inversión que se ha llevado a cabo, reflejando de manera fiable los costes e ingresos que una empresa de este tipo tiene. El único inconveniente que tiene la presentación de estos cálculos es que no me los han podido ofrecer de manera más detallada por la confidencialidad de éstos.

Cabe destacar que la inflación tomada ha sido de un 3.5 %, utilizándose para el cálculo de salarios, costes de producción,...

Las siguientes tablas forman parte de un conjunto de hoja y libros Excel referenciados unos a otros y que son la base de los cálculos del estudio, a partir de los cuales se tomaron los resultados para su presentación en el capítulo siete.

Los resultados se obtienen partiendo de la tabla de mercados e ingresos, en la que se exponen los ingresos por la venta de los productos y la cantidad de productos, que se estima, se van a producir. El siguiente paso es el cálculo de todos los costes, tanto de mano de obra directa e indirecta como de producción directa e indirecta, obteniendo, así mismo, los costes de construcción y de los terrenos. A continuación se obtienen los flujos de tesorería, llegándose a una cuenta de resultados a partir de las cuales se calculan los impuestos a los que tiene que hacer frente la empresa. Una vez obtenidos todos los datos necesarios para el cálculo del VAN pasivo, se obtiene éste y el valor del activo subyacente y el del precio de ejercicio, siendo éstos a partir de los cuales se obtiene el valor de la opción y se calcula el VAN activo.

Las tablas que a continuación se presentan se han obtenido teniendo en cuenta una tasa de descuento del 14.033 %, por lo cual, para el análisis de sensibilidad para una tasa de descuento del 10 y del 20 %, las tablas son un poco distintas, por lo que para estos valores no se presentan.

La numeración que siguen las tablas es la siguiente: el primer número que tiene el nombre de la tabla se refiere al año en el que se realiza la inversión. Así,

los que empiecen por el 1 quiere decir que la entrada es en año 0, si hay un 2, la entrada es en el año 1, ... Si el número es 5, quiere decir que la inversión es en el año 0, si hay un 6, la inversión es en el año 1 y, así, hasta el número 8. Todo esto es si la numeración es sencilla. Si hay dobles dígitos, significa lo mismo pero es el caso en el que hay un valor terminal de la inversión, es decir, para el caso en el que la inversión continúe después de la fecha hasta la que se tenía previsto la inversión.

El segundo número indica la tabla frente a la que se está. La tabla .1 es el “mercado e ingresos”, la tabla .2 es “ingresos, costes e inversión”, la tabla .3 es “tesorería”, la tabla .4 es el “circulante”, la tabla .5 es la “cuenta de resultados”, la tabla .6 es el “cálculo del VAN” y la tabla .7 representa la “amortización”.

Para las tablas referentes al caso en el que haya un valor terminal de la inversión, sólo se presentan aquellas que son diferentes al caso de sin valor terminal. Estas tablas son las .5 y las .6.

A1.1 INDICE DE TABLAS

Tabla 1.1: Mercado e ingresos: entrada en año 0.....	126
Tabla 1.2: Ingresos, costes e inversiones: entrada en año 0.....	127
Tabla 1.3: Tesorería: entrada en año 0.....	129
Tabla 1.4: Circulante no financiero: entrada en año 0.....	131
Tabla 1.5: Cuenta de resultados: entrada en año 0.....	133
Tabla 1.6: Cálculo del VAN: entrada en año 0.....	135
Tabla 1.7: Amortización: entrada en año 0.....	126
Tabla 2.1: Mercado e ingresos: entrada en año 1.....	137
Tabla 2.2: Ingresos, costes e inversiones: entrada en año 1.....	138
Tabla 2.3: Tesorería: entrada en año 1.....	140
Tabla 2.4: Circulante no financiero: entrada en año 1.....	142
Tabla 2.5: Cuenta de resultados: entrada en año 1.....	144
Tabla 2.6: Cálculo del VAN: entrada en año 1.....	146
Tabla 2.7: Amortización: entrada en año 1.....	137
Tabla 3.1: Mercado e ingresos: entrada en año 2.....	148
Tabla 3.2: Ingresos, costes e inversiones: entrada en año 2.....	149
Tabla 3.3: Tesorería: entrada en año 2.....	151
Tabla 3.4: Circulante no financiero: entrada en año 2.....	153
Tabla 3.5: Cuenta de resultados: entrada en año 2.....	155
Tabla 3.6: Cálculo del VAN: entrada en año 2.....	157
Tabla 3.7: Amortización: entrada en año 2.....	148
Tabla 4.1: Mercado e ingresos: entrada en año 3.....	159
Tabla 4.2: Ingresos, costes e inversiones: entrada en año 3.....	160
Tabla 4.3: Tesorería: entrada en año 3.....	162
Tabla 4.4: Circulante no financiero: entrada en año 3.....	164
Tabla 4.5: Cuenta de resultados: entrada en año 3.....	166
Tabla 4.6: Cálculo del VAN: entrada en año 3.....	168

Tabla 4.7: Amortización: entrada en año 3.....	159
Tabla 5.1: Mercado e ingresos: ampliación en año 0.....	170
Tabla 5.2: Ingresos, costes e inversiones: ampliación en año 0.....	171
Tabla 5.3: Tesorería: ampliación en año 0.....	173
Tabla 5.4: Circulante no financiero: ampliación en año 0.....	175
Tabla 5.5: Cuenta de resultados: ampliación en año 0.....	177
Tabla 5.6: Cálculo del VAN: ampliación en año 0.....	179
Tabla 5.7: Amortización: ampliación en año 0.....	170
Tabla 6.1: Mercado e ingresos: ampliación en año 1.....	181
Tabla 6.2: Ingresos, costes e inversiones: ampliación en año 1.....	182
Tabla 6.3: Tesorería: ampliación en año 1.....	184
Tabla 6.4: Circulante no financiero: ampliación en año 1.....	186
Tabla 6.5: Cuenta de resultados: ampliación en año 1.....	188
Tabla 6.6: Cálculo del VAN: ampliación en año 1.....	190
Tabla 6.7: Amortización: ampliación en año 1.....	181
Tabla 7.1: Mercado e ingresos: ampliación en año 2.....	192
Tabla 7.2: Ingresos, costes e inversiones: ampliación en año 2.....	193
Tabla 7.3: Tesorería: ampliación en año 2.....	195
Tabla 7.4: Circulante no financiero: ampliación en año 2.....	197
Tabla 7.5: Cuenta de resultados: ampliación en año 2.....	199
Tabla 7.6: Cálculo del VAN: ampliación en año 2.....	201
Tabla 7.7: Amortización: ampliación en año 2.....	192
Tabla 8.1: Mercado e ingresos: ampliación en año 3.....	203
Tabla 8.2: Ingresos, costes e inversiones: ampliación en año 3.....	204
Tabla 8.3: Tesorería: ampliación en año 3.....	206
Tabla 8.4: Circulante no financiero: ampliación en año 3.....	208
Tabla 8.5: Cuenta de resultados: ampliación en año 3.....	210
Tabla 8.6: Cálculo del VAN: ampliación en año 3.....	212
Tabla 8.7: Amortización: ampliación en año 3.....	203
Tabla 11.5: Cuenta de resultados: entrada en año 0. Valor residual.....	214
Tabla 11.6: Cálculo del VAN: entrada en año 0. Valor residual.....	216
Tabla 12.5: Cuenta de resultados: entrada en año 1. Valor residual.....	218
Tabla 12.6: Cálculo del VAN: entrada en año 1. Valor residual.....	220
Tabla 13.5: Cuenta de resultados: entrada en año 2. Valor residual.....	222

Tabla 13.6: Cálculo del VAN: entrada en año 2. Valor residual.....	224
Tabla 14.5: Cuenta de resultados: entrada en año 3. Valor residual.....	226
Tabla 14.6: Cálculo del VAN: entrada en año 3. Valor residual.....	228
Tabla 15.5: Cuenta de resultados: ampliación en año 0. Valor residual.....	230
Tabla 15.6: Cálculo del VAN: ampliación en año 0. Valor residual.....	232
Tabla 16.5: Cuenta de resultados: ampliación en año 1. Valor residual.....	234
Tabla 16.6: Cálculo del VAN: ampliación en año 1. Valor residual.....	236
Tabla 17.5: Cuenta de resultados: ampliación en año 2. Valor residual.....	238
Tabla 17.6: Cálculo del VAN: ampliación en año 2. Valor residual.....	240
Tabla 18.5: Cuenta de resultados: ampliación en año 3. Valor residual.....	242
Tabla 18.6: Cálculo del VAN: ampliación en año 3. Valor residual.....	244