

# APALANCAMIENTO FINANCIERO

## Introducción

En este proyecto daremos a conocer la utilización del apalancamiento financiero, que uso tiene y qué tipo de clasificación existe y el riesgo que corren las empresas al ser financiadas por el uso externo.

También daremos a conocer la combinación que existe entre el apalancamiento operativo y el financiero y el riesgo total por el uso de ambas combinaciones y las razones endeudamiento y en qué casos son conveniente o no.

También daré a conocer como se lleva en la práctica el uso de apalancamiento y por último daré a conocer los índices que tiene la empresa.

## Apalancamiento Financiero

### *Apalancamiento financiero*

Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas. Concepto

Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente.

Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

Se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el Costo por el interés Financieros para maximizar Utilidades netas por efecto de los cambios en las Utilidades de operación de una empresa.

Es decir: los intereses por préstamos actúan como una PALANCA, contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de una empresa.

En resumen, debemos entender por Apalancamiento Financiera, la Utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de una empresa.

### *Clasificación de Apalancamiento Financiero*

Positiva

Negativa

Neutra

Apalancamiento Financiero positivo: Cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos es

productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

**Apalancamiento Financiero Negativo:** Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

**Apalancamiento Financiero Neutro:** Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

## **Riesgo Financiero**

Frente al apalancamiento financiero la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros, ya que a medida que aumentas los cargos fijos, también aumenta el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros.

El aumento del apalancamiento financiero ocasiona un riesgo creciente, ya que los pagos financieros mayores obligan a la empresa a mantener un nivel alto de utilidades para continuar con la actividad productiva y si la empresa no puede cubrir estos pagos, puede verse obligada a cerrar por aquellos acreedores cuyas reclamaciones estén pendientes de pago

El administrador financiero tendrá que decir cuál es el nivel aceptable de riesgo financiero, tomando en cuenta que el incremento de los intereses financieros, esta justificado cuando aumenten las utilidades de operación y utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas.

## **Grado de Apalancamiento Financiero**

Es una medida cuantitativa de la sensibilidad de las utilidades por acción de una empresa, el cambio de las utilidades operativas de la empresa es conocida como el GAF. El GAF a un nivel de utilidades operativas en particular es siempre el cambio porcentual en la utilidad operativa que causa el cambio en las utilidades por acción

Con frecuencia se sostiene que el financiamiento por acciones preferentes es de menor riesgo que el financiamiento por deuda de la empresa emisora. Quizás esto es verdadero respecto al riesgo de insolvencia del efectivo pero el GAF dice que la variedad relativa del cambio porcentual en las utilidades por acción (UPA) será mayor, bajo el convenio de acciones preferentes, si todo lo demás permanecen igual. Naturalmente esta discusión nos conduce al tema del riesgo financiero y su relación con el grado de apalancamiento financiero.

En forma similar al apalancamiento de operación, el grado de Apalancamiento financiera mide el efecto de un cambio en una variable sobre otra variable. El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) se puede definir como el porcentaje de cambio en las utilidades por acción (UPA) como consecuencia de un cambio porcentual en las utilidades antes de impuestos e intereses (UAI)

## **Apalancamiento Total**

### **Concepto**

Es el reflejo en el resultado de los cambios en las ventas sobre las utilidades por acción de la empresa, por el producto del apalancamiento de operación y financiero.

Si una empresa tiene un alto grado de apalancamiento operativo, su punto de equilibrio es relativamente alto, y los cambios en el nivel de las ventas tienen un impacto amplificado o "Apalancado" sobre las utilidades. En tanto que el apalancamiento financiero tiene exactamente el mismo tipo de efecto sobre las utilidades; cuanto más sea el factor de apalancamiento, más altos será el volumen de las ventas del punto de equilibrio y más grande será el impacto sobre las utilidades provenientes de un cambio dado en el volumen de las ventas.

## **Riesgo Total**

Es el peligro o inseguridad de no estar en condiciones o capacidad de cubrir el producto del riesgo de operación y riesgo financiero.

Luego entonces, el efecto combinado de los apalancamientos de operación y financiero, se denomina apalancamiento total, el cual está relacionado con el riesgo total de la empresa.

En conclusión, entre mayor sea el apalancamiento operativo y financiero de la empresa mayor será el nivel de riesgo que ésta maneje.

## **Grado de Apalancamiento Total:**

El grado de apalancamiento combinado utiliza todo el estado de resultados y muestra el impacto que tienen las ventas o el volumen sobre la partida final de utilidades por acción.

## **Razones de Apalancamiento**

Las razones de apalancamiento, que miden las contribuciones de los propietarios comparadas con la financiación proporcionada por los acreedores de la empresa, tienen algunas consecuencias.

Primero, examinan el capital contable, o fondos aportados por los propietarios, para buscar un margen de seguridad. Si los propietarios han aportado sólo una pequeña proporción de la financiación total, los riesgos de la empresa son asumidos principalmente por los acreedores.

Segundo, reuniendo fondos por medio de la deuda, los propietarios obtienen los beneficios de mantener el control de la empresa con una inversión limitada.

Tercero, si la empresa gana más con los fondos tomados a préstamo que lo que paga de interés por ellos, la utilidad de los empresarios es mayor.

En el primer caso, cuando el activo gana más que el costo de las deudas, el apalancamiento es favorable; en el segundo es desfavorable.

Las empresas con razones de apalancamiento bajas tienen menos riesgos de perder cuando la economía se encuentra en una recesión, pero también son menores las utilidades esperadas cuando la economía está en auge. En otras palabras, las empresas con altas razones de apalancamiento corren el riesgo de grandes pérdidas, pero tienen también, oportunidad de obtener altas utilidades.

Las perspectivas de grandes ganancias son convenientes, pero los inversionistas son reacios en correr riesgos. Las decisiones acerca del uso del equilibrio deben comparar las utilidades esperadas más altas con el riesgo acrecentado.

En la práctica, el apalancamiento se alcanza de dos modos. Un enfoque consiste en examinar las razones del balance general y determinar el grado con que los fondos pedidos a préstamo han sido usados para financiar la empresa. El otro enfoque mide los riesgos de la deuda por las razones del estado de pérdidas y ganancias que determinan el número de veces que los cargos fijos están cubiertos por las utilidades de operación. Estas series de razones son complementarias y muchos analistas examinan ambos tipos de razones de apalancamiento.

## **Proyecciones de Venta**

### ***Tasa de crecimiento de las ventas***

La tasa de crecimiento futuro de las ventas es una medida en el cual las utilidades por acción de una empresa tienen la posibilidad de amplificar el apalancamiento. Sin embargo el capital contable de una empresa cuyas ventas y utilidades están creciendo a una tasa favorable exige un precio más alto. Esto favorece al financiamiento del capital contable. La empresa debe usar un apalancamiento contra la oportunidad de ampliar su base del capital contable cuando los precios de sus acciones comunes son altos

### ***Estabilidad de las ventas***

Con una mayor estabilidad en las ventas y en las utilidades, una empresa puede incurrir en los cargos fijos de deuda con menos riesgo que cuando sus ventas y sus utilidades están sujetas a disminuciones. Cuando las utilidades son bajas, la empresa puede tener dificultades para satisfacer sus obligaciones fijas de interés.

### ***Actitudes del prestamista***

Las actitudes de los prestamistas determinan las estructuras financieras. El banco discute su estructura financiera con los prestamistas pero si el administrador trata de usar el apalancamiento más allá de las normas de la empresa los prestamistas pueden mostrarse indispuestos a aceptar tales incrementos de la deuda. Ellos afirman que las deudas excesivas reducen el nivel de crédito del prestatario y la clasificación de créditos.

Las políticas de créditos consisten en determinar la cantidad de las deudas y posterior mente usar un monto menos pequeños de margen de seguridad

## **Puesta en Práctica**

TIPO DE MONEDA: MILES DE \$

Para sacar el apalancamiento financiero se ocupa la siguiente fórmula:

$$\text{GAF} = \frac{\text{UAI}}{\text{INTERESES}}$$

UAI- INTERESES

$$\text{GAF} = \frac{\text{UAI}}{\text{INTERESES}}$$

UAI- INTERESES

U.P.A = utilidades por acción

A.U.I.I = utilidades antes de impuesto e intereses

UPA = \_\_\_\_\_ UTILIDAD NETA\_\_ =

ACCIONES EN CIRCULACIÓN

UPA = AÑO 1 % -1 \*100

AÑO 0 %

GAF = \_\_\_\_\_ 58.647.206\_ = 58.647.206 = 1.06

58.647.206- 3.295.308 55.351.898

Esto quiere decir que el GAF aumento en un 1.06 su rentabilidad sobre los activos se vieron beneficiados por el uso de apalancamiento.

AÑO 2001

UPA = 52.380.382 -1 \*100 = 3.23 %

50.740.211

UAII = 58.647.206 -1 \*100 = 5.60 %

55.536.159

AÑO 2000

UPA = 50.740.211 - 1 \*100 = 13.73 %

44.612.243

UAII = 55.536.159 - 1 \*100 = 11.26 %

49.911.596

Las utilidades por acción han disminuido debido a que disminuyo el impuesto a la renta y los intereses, comparándolo con diciembre del 2000 de 13.73% y la del diciembre del 2001 fue de 3.23 %.

## Variación Porcentual de las Utilidades por Acción

UPA = 52.380.382 = 26.58 %

1.970.257

UPA = 50.740.221 = 25.75 %

1.970.257

$$\text{UPA} = 26.58 - 1 * 100 = 3.2 \%$$

25.75

$$\text{GAF} = 3,2 = 0,57$$

5,60

Esto quiere decir que el grado de apalancamiento financiero fue d 0.57 %, quiere decir que el GAF aumento 0.57 sobre las utilidades por acción.

Las utilidades por acción aumentaron debido a que aumentaron las utilidades netas de la empresa por una disminución del impuesto a la renta, la variación porcentual de ambos años fue de 3.2 %.

## ÍNDICES FINANCIEROS

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO = PASIVO LARGO PLAZO

PATRIMONIO

AÑO2001

$$\text{ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO} = 99.735.021\_ = 0.23 \%$$

435.492.48

AÑO2000

$$\text{EDEUDAMIENTO LARGO PLAZO} = 78.893.244 = 0.20 \%$$

402.436.338

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO = PASIVO CIRCULANTE

PATRIMONIO

AÑO2001

$$\text{ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO} = 86.817.988 = 0.20 \%$$

435.492.894

AÑO2000

$$\text{ENDEUDAMINTO CORTO PLAZO} = 78.893.244\_ = 0.19 \%$$

402.436.388

RAZÓN CORRIENTE = ACTIVO CIRCULANTE

PASIVO CIRCULANTE

AÑO 2001

RAZÓN CORRIENTE =  $150.580.821 = 1.73$  VECES

86.817.988

AÑO 2000

RAZÓN CORRIENTE =  $127.719.283 = 1.61$  VECES

78.893.244

RAZÓN ACIDA = ACTIVO -EXISTENCIAS

PASIVO CIRCULANTE

AÑO 2001

RAZÓN ACIDA =  $622.045.493 - 67.295.870 = 6.38$  VECES

86.817.988

AÑO 2000

RAZÓN ACIDA =  $513.692.445 - 72.712.433 = 5.59$  VECES

78.893.244

Este índice de endeudamiento a largo plazo fue de 0.23 % en diciembre del 2001 a 0.20 % a diciembre 2000 por un aumento de las obligaciones Con él publico a largo plazo, por un aumento en los impuestos diferidos a largo plazo y por el aumento del patrimonio.

El índice de endeudamiento a corto plazo fue de 0.20 % en diciembre del 2001 a 0.19% a diciembre 2000 debido a un aumento de documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas.

El índice de razón corriente o liquidez fue de 1.73 veces en diciembre del 2001 a 1.62 veces a diciembre del 2000 por que aumentaron los pasivos circulantes o los pasivos a largo plazo

El índice razón ácida fue 6.38 veces en diciembre del 2001 a 5.59 veces a diciembre del 2000 esto quiere decir que aumento en el 2001 debido a que aumentaron los documentos, cuentas por cobrar a empresas relacionadas y debido a que hubo una disminución en las existencia.

Capital propio = conjunto de los capitales que pertenece en propiedad a la empresa

Capital = fondos aportados por el comerciante a su negocio

Cargo = deuda

## Conclusión

Este proyecto tuvo por objetivo para saber si el uso de endeudamiento para usar apalancamiento financiero es beneficioso para la empresa.

En la puesta en práctica me pude dar cuenta que la empresa esta en un nivel estable, también se podría decir que tiene proyecciones alta de crecimiento por lo cual el uso de apalancamiento le podría hacer

aumentar las utilidades netas de la empresa. Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés no es relevante para, puesto que mantiene un bajo nivel de deuda y ésta ha quedado contratada a tasa fija

La siguiente lectura complementaria detalla ampliamente el tema de apalancamiento financiero, fue tomada de la página web:<http://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>