



APALANCAMIENTO

C.P. MARIA CECILIA LÓPEZ SILVA

DEFINICION

- ◉ El **apalancamiento** es la relación entre capital propio y crédito invertido en una operación financiera.
- ◉ Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida.
- ◉ El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos.

TIPOS DE APALANCAMIENTO

Apalancamiento Operativo. Es la relación que existe entre los ingresos por venta de la empresa y sus Utilidades o ganancia antes de intereses e impuestos

Apalancamiento Financiero. Es la relación que existe entre las Utilidades o ganancia antes de intereses e impuestos y la Ganancia Disponible para accionistas comunes o ganancia por acción.

Apalancamiento Total. Es el efecto combinado de los dos (2) apalancamientos anteriores.

APALANCAMIENTO OPERATIVO

El Apalancamiento Operativo es la capacidad que tiene la Empresa "... de emplear los costos de operación fijos para aumentar al máximo los efectos de los cambios en las ventas sobre las Utilidad antes de Intereses e Impuestos"

- Cuando una empresa tiene costos de operación fijos, se presenta el Apalancamiento operativo. Un aumento en las ventas da lugar a un incremento en una proporción mayor a las utilidades. Una disminución en las ventas da lugar a una disminución en una mayor proporción de las utilidades.

FORMULA MEDICIÓN DEL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO (GAO)

El Apalancamiento Operativo se medirá en grados y vendrá determinado por la siguiente fórmula:

$$\text{Entonces el } GAO = \frac{\frac{\Delta UAI}{UAI}}{\frac{\Delta VENTAS}{VENTAS}} ;$$

Que es lo mismo que decir que

$$GAO = \frac{\Delta\%UAI}{\Delta\%Ventas}$$

Q = Unidades de producción

P = Precio Unitario

CV = Costo Variables Unitarios

CF = Costos Fijos

V = Ventas Totales

APALANCAMIENTO FINANCIERO

la capacidad de la Empresa para emplear los cargos financieros fijos:

con el fin de aumentar al máximo los efectos de los cambios en las utilidades antes intereses e impuestos sobre las utilidades (o rentabilidad) por Acción.

- ◉ El apalancamiento Financiero es el resultado de la presencia de cargos financieros fijos en el flujo de ingresos de una empresa. los dos gastos financieros fijos, que normalmente se encuentran en el Estado de Resultado de una Empresa son:
 - ◉ Intereses sobre la Deuda a largo plazo
 - ◉ Dividendos sobre acciones preferentes.

MEDICION DEL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO (GAF)

Así también tenemos que el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF), vendrá

dado por: $GAF = \frac{\Delta\%UPA}{\Delta\%UAI}$ o también por la siguiente fórmula para un nivel

base de $GAF_{al\ nivel\ de\ base\ uai} = \frac{UAI}{UAI - I - DP * \left(\frac{1}{1-t}\right)}$ Por tanto el

GAF nos dice que un incremento de un 100% en las UAI nos dará como resultado un incremento de "X" % en las utilidades disponibles para accionistas comunes.

BIBLIOGRAFIA

- ◉ **Higuerey Gómez angel, (2006)**
- ◉ **APALANCAMIENTO, UNIVERSIDAD DE LOS ANDES,**

APALANCAMIENTO FINANCIERO



Se deriva de utilizarse endeudamiento para financiar una inversión.

Esta deuda genera un costo financiero (intereses) pero, si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses a pagar, el excedente pasa a aumentar el beneficio de la empresa.



APALANCAMIENTO FINANCIERO

El uso de deuda en la estructura de capital de una empresa recibe el nombre de apalancamiento financiero. Entre mayor sea la deuda (como un porcentaje de los activos), mayor será su grado de apalancamiento financiero.

EJEMPLO

Supóngase, que una empresa cuyo beneficio de explotación en un determinado periodo es de 15 millones de euros, decide realizar nuevas inversiones para lo cual precisa de endeudamiento (siendo sus fondos propios de 80 millones). El mayor endeudamiento le supone un incremento de los gastos financieros (que en el periodo precedente eran de dos millones anuales) en otros dos millones de euros. Como consecuencia de las nuevas inversiones realizadas el beneficio del nuevo periodo es de 30 millones de euros. El tipo impositivo es del 35%.



$$RF = \frac{(\text{beneficio - gastos financieros}) (1 - \text{tasa de impuestos})}{\text{capital contable}}$$

Partiendo de esta situación tenemos que la rentabilidad financiera en el momento inicial era:

$$RF_0 = \frac{(15-2)(1-0,35)}{80} = 10,56\%$$

La rentabilidad de los fondos propios era entonces del 10,56 por ciento.

En el periodo que estamos considerando se ha aumentado el beneficio, algo que ha sido posible gracias a un mayor endeudamiento. En efecto:

$$RF_1 = \frac{(30-4)(1-0,35)}{80} = 21,12\%$$

No obstante si el beneficio en el nuevo periodo hubiera sido de 16,5 millones de euros, este aumento del beneficio hubiera sido insuficiente para cubrir el aumento de los gastos financieros asociados al mayor endeudamiento y derivaría en una reducción de la rentabilidad de la empresa para los accionistas. Así:

$$RF_1 = \frac{(16,5 - 4)(1 - 0,35)}{80} = 10,15\% < 10,56\%$$



Por lo tanto un mayor endeudamiento puede traducirse en un aumento de la rentabilidad financiera siempre y cuando la rentabilidad económica esperada supere al costo de los recursos o costo de la financiación



Este efecto conocido como *apalancamiento financiero*, deja en evidencia que no es cierta la creencia generalizada de que debe evitarse en lo posible la utilización de financiación ajena. El empleo del endeudamiento puede ser beneficioso para el accionista siempre que la empresa se encuentre en una situación de crecimiento del negocio o de estabilidad del mismo.

