



FINANZAS I

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO UNACH

EC. PATRICIO D. JUELAS C. MGS.

ECONOMÍA tercer semestre

APALANCAMIENTO EN EMPRESAS

EN EL CONTEXTO FINANCIERO EMPRESARIAL, EL **APALANCAMIENTO** SE REFIERE AL USO DE **FONDOS PRESTADOS (DEUDA)** O **COSTOS FIJOS** PARA AMPLIFICAR LOS RENDIMIENTOS QUE SE OBTIENEN DEL CAPITAL PROPIO (EQUITY).

ESENCIALMENTE, LA EMPRESA UTILIZA DINERO DE OTROS O UNA ESTRUCTURA DE COSTOS CON ALTA PROPORCIÓN DE COSTOS FIJOS PARA INTENTAR GENERAR MAYORES GANANCIAS PARA SUS ACCIONISTAS.



QUÉ SE ENTIENDE POR APALANCAMIENTO OPERATIVO?

ANTES DE ENTRAR EN DETALLE, RECORDEMOS BREVEMENTE QUÉ ES EL APALANCAMIENTO EN CADA CONTEXTO:

- **APALANCAMIENTO OPERATIVO:** SE REFIERE AL GRADO EN QUE UNA EMPRESA UTILIZA **COSTOS FIJOS** EN SU ESTRUCTURA DE COSTOS OPERATIVOS. UN ALTO APALANCAMIENTO OPERATIVO SIGNIFICA QUE UN PEQUEÑO CAMBIO EN LAS VENTAS GENERA UN CAMBIO PROPORCIONALMENTE MAYOR EN LA UTILIDAD OPERATIVA (EBIT).



EJEMPLO. APALANCAMIENTO OPERATIVO

Detalle	USD	USD	
Ventas	1.000.000,00	1.100.000,00	10%
Costo de Ventas	400.000,00	440.000,00	10% asumiendo costos variables
Utilidad Bruta	600.000,00	660.000,00	
Gastos Fijos Operativos	300.000,00	300.000,00	sin cambio
Utilidad Operativa	300.000,00	360.000,00	
		20	aumento en utilidad operativa

QUÉ SE ENTIENDE POR APALANCAMIENTO FINANCIERO?

- **APALANCAMIENTO FINANCIERO:** SE REFIERE AL GRADO EN QUE UNA EMPRESA UTILIZA **DEUDA** PARA FINANCIAR SUS ACTIVOS. UN ALTO APALANCAMIENTO FINANCIERO SIGNIFICA QUE UN PEQUEÑO CAMBIO EN LA UTILIDAD OPERATIVA GENERA UN CAMBIO PROPORCIONALMENTE MAYOR EN LA UTILIDAD NETA (DESPUÉS DE INTERESES E IMPUESTOS).



EJEMPLO. APALANCAMIENTO FINANCIERO

Detalle	USD	USD	
Utilidad Operativa	500.000,00	500.000,00	Sin cambio
Gastos por intereses	100.000,00	150.000,00	50%
Utilidad antes de Impuestos	400.000,00	350.000,00	-12,5
Impuestos 25%	100.000,00	87.500,00	
Utilidad Neta	300.000,00	262.500,00	-12,5

QUÉ SE ENTIENDE POR APALANCAMIENTO DE INVERSIONISTAS?

- **APALANCAMIENTO DE INVERSIONISTAS/ACCIONISTAS:** AUNQUE EL TÉRMINO "APALANCAMIENTO" NO SE USA TRADICIONALMENTE DE ESTA MANERA, AQUÍ LO INTERPRETAREMOS COMO EL IMPACTO DE LAS **DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LOS ACCIONISTAS** EN LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS. ESTO PODRÍA INCLUIR NUEVAS APORTACIONES DE CAPITAL, RECOMPRAS DE ACCIONES O CAMBIOS EN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS.



EJEMPLO. APALANCAMIENTO DE INVERSIONISTAS

- **EJEMPLO:** SUPONGAMOS UNA STARTUP QUE PROYECTA RECIBIR UNA **NUEVA INYECCIÓN DE CAPITAL** POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS.
 - **BALANCE GENERAL PROYECTADO:**
 - EL EFECTIVO AUMENTARÁ (ACTIVO CORRIENTE).
 - EL CAPITAL SOCIAL AUMENTARÁ (PATRIMONIO NETO).
 - ESTO PODRÍA LLEVAR A UNA DISMINUCIÓN EN LA RELACIÓN DEUDA/CAPITAL (MENOR APALANCAMIENTO FINANCIERO FUTURO, AUNQUE LA FUENTE INICIAL NO ES DEUDA).
- IMPLICACIÓN:** LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS IMPACTAN DIRECTAMENTE LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL, LA LIQUIDEZ Y LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADOS, INFLUYENDO EN RATIOS FINANCIEROS CLAVE Y LA PERCEPCIÓN DEL RIESGO Y EL RETORNO.

QUÉ SE ENTIENDE POR APALANCAMIENTO CON CONTRACCIÓN DE VENTAS?

- **CONTRACCIÓN DE VENTAS:** SIMPLEMENTE SE REFIERE A UNA **DISMINUCIÓN ESPERADA EN LOS INGRESOS POR VENTAS** DE LA EMPRESA.



EJEMPLO: APALANCAMIENTO CON CONTRACCIÓN DE VENTAS?

EJEMPLO: UNA EMPRESA MINORISTA ANTICIPA UNA DISMINUCIÓN DEL 15% EN SUS VENTAS DEBIDO A CAMBIOS EN LAS TENDENCIAS DEL MERCADO.

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO:

- **VENTAS:** DISMINUIRÁN EN UN 15%.
- **COSTO DE VENTAS:** PROBABLEMENTE TAMBIÉN DISMINUIRÁ, PERO EL PORCENTAJE DEPENDERÁ DE LA NATURALEZA DE LOS COSTOS (FIJOS VS. VARIABLES).
- **GASTOS OPERATIVOS:** ALGUNOS GASTOS (VARIABLES) DISMINUIRÁN CON LAS VENTAS, MIENTRAS QUE OTROS (FIJOS) SE MANTENDRÁN, IMPACTANDO NEGATIVAMENTE LA RENTABILIDAD.
- **UTILIDAD OPERATIVA Y UTILIDAD NETA:** SE VERÁN SIGNIFICATIVAMENTE AFECTADAS POR LA DISMINUCIÓN DE LOS INGRESOS, ESPECIALMENTE SI EL APALANCAMIENTO OPERATIVO ES ALTO.

EJEMPLO: APALANCAMIENTO CON CONTRACCIÓN DE VENTAS?

BALANCE GENERAL PROYECTADO:

- PODRÍA HABER UN AUMENTO EN LOS INVENTARIOS SI LAS VENTAS NO SE MATERIALIZAN COMO SE ESPERABA INICIALMENTE.
- LAS CUENTAS POR COBRAR PODRÍAN DISMINUIR CON MENORES VENTAS.
- LA RENTABILIDAD REDUCIDA PODRÍA IMPACTAR LAS UTILIDADES RETENIDAS.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PROYECTADO:

- LOS FLUJOS DE EFECTIVO OPERATIVOS PROBABLEMENTE DISMINUIRÁN DEBIDO A MENORES COBROS DE CLIENTES.

ANÁLISIS FINANCIERO INTERNO DE LA EMPRESA

ANÁLISIS HORIZONTAL.

TAMBIÉN CONOCIDO COMO **ANÁLISIS DE TENDENCIAS** O **ANÁLISIS DINÁMICO**, ES UNA TÉCNICA QUE COMPARA LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DURANTE **DOS O MÁS PERÍODOS CONSECUTIVOS**. SU OBJETIVO PRINCIPAL ES IDENTIFICAR Y ANALIZAR LOS CAMBIOS (AUMENTOS O DISMINUCIONES) QUE HAN OCURRIDO EN LAS DIFERENTES CUENTAS A LO LARGO DEL TIEMPO, TANTO EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (EN UNIDADES MONETARIAS) COMO RELATIVOS (EN PORCENTAJES).

ANÁLISIS FINANCIERO INTERNO DE LA EMPRESA

¿QUÉ BUSCA EL ANÁLISIS HORIZONTAL?

- **IDENTIFICAR TENDENCIAS:** PERMITE OBSERVAR SI UNA CUENTA HA ESTADO CRECIENDO, DISMINUYENDO O MANTENIÉNDOSE RELATIVAMENTE CONSTANTE A LO LARGO DE LOS AÑOS.
- **EVALUAR EL CRECIMIENTO:** MUESTRA EL RITMO DE CRECIMIENTO O DECRECIMIENTO DE LAS DIFERENTES PARTIDAS.
- **DETECTAR CAMBIOS SIGNIFICATIVOS:** AYUDA A IDENTIFICAR VARIACIONES IMPORTANTES QUE PODRÍAN REQUERIR UNA INVESTIGACIÓN MÁS PROFUNDA.
- **FACILITAR LA TOMA DE DECISIONES:** PROPORCIONA INFORMACIÓN VALIOSA PARA LA PLANIFICACIÓN Y LA TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS.

ANÁLISIS FINANCIERO INTERNO DE LA EMPRESA

- Variación Absoluta:** $\text{Variación Absoluta} = \text{Valor del período actual} - \text{Valor del período anterior}$
- Variación Relativa (Porcentual):** $\text{Variación Relativa} = ((\text{Valor del período actual} - \text{Valor del período anterior}) / \text{Valor del período anterior}) * 100$

Ejemplo de Análisis Horizontal (Estado de Resultados Simplificado):

Cuenta	Año 1 (USD)	Año 2 (USD)	Variación Absoluta (USD)	Variación Relativa (%)
Ventas	1,000,000	1,150,000	150,000	15.00%
Costo de Ventas	600,000	660,000	60,000	10.00%
Utilidad Bruta	400,000	490,000	90,000	22.50%
Gastos Operativos	200,000	230,000	30,000	15.00%
Utilidad Operativa	200,000	260,000	60,000	30.00%