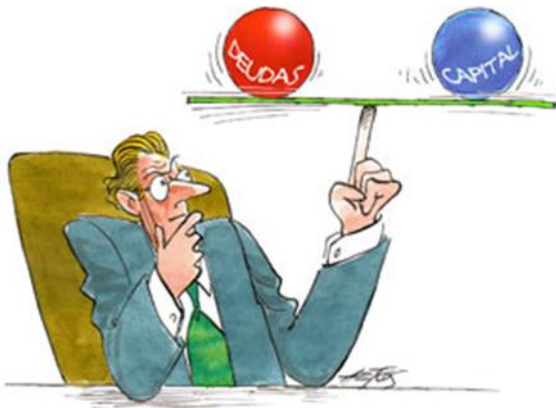


Administración Financiera

APALANCAMIENTO

Operativo - Financiero



Administración Financiera
info@pdv-a.com

RIESGO ECONOMICO:

- Variabilidad asociada a una corriente de beneficios esperados por el inversor

RENDIMIENTO ECONOMICO:

- Rendimiento promedio obtenido por todas las inversiones de la empresa.
- EBIT
 - Utilidad esperados antes de intereses e impuestos
- EBT
 - Utilidad esperados antes de impuestos, después de intereses
- EAT
 - Utilidad esperados después de intereses e impuestos

PUNTO MUERTO:

- Nivel de producción a partir del cual la empresa comienza a generar beneficios
- Nivel de producción en el cual se cubren todos los costos de la empresa (sin tener en cuenta los costos financieros).
- Nivel de producción en el cual el EBT es nulo

Costos fijos:

También denominados indirectos. Son independientes del volumen de producción y/o venta.

Salarios de administración, amortizaciones, seguros, publicidad, impuestos, etc.

Costos variables:

Denominados también directos, dependen del número de unidades producidas, y/o adquiridas, y posteriormente vendidas.

Materia prima, mano de obra, embalajes, comisiones, gastos de electricidad, agua, combustibles, gas, etc.

Costos Semi – variables:

Son aquellos costos que varían, (en grandes cantidades de producto), ante una variación positiva del número de producción y/o adquisición.

El alquiler de un galpón con almacenamiento limitado.

APALANCAMIENTO OPERATIVO

- Es definido como el tanto por uno de variación del Beneficio de Explotación, EBIT, como consecuencia de un determinado tanto por uno de variación de las ventas . Es un concepto ligado al de elasticidad

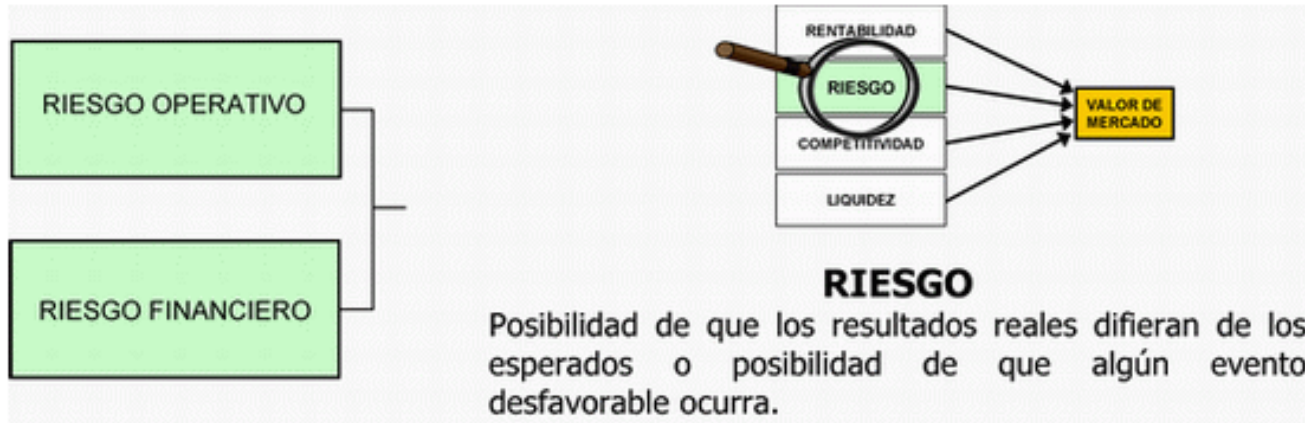
APALANCAMIENTO FINANCIERO

- RENDIMIENTO FINANCIERO:
 - Es la rentabilidad que la empresa proporciona a sus accionistas desde la perspectiva de la Gestión Empresarial.
- LEVERAGE:
 - También llamado ratio de endeudamiento, es la relación entre recursos ajenos y recursos propios que posee la empresa

APALANCAMIENTO COMBINADO

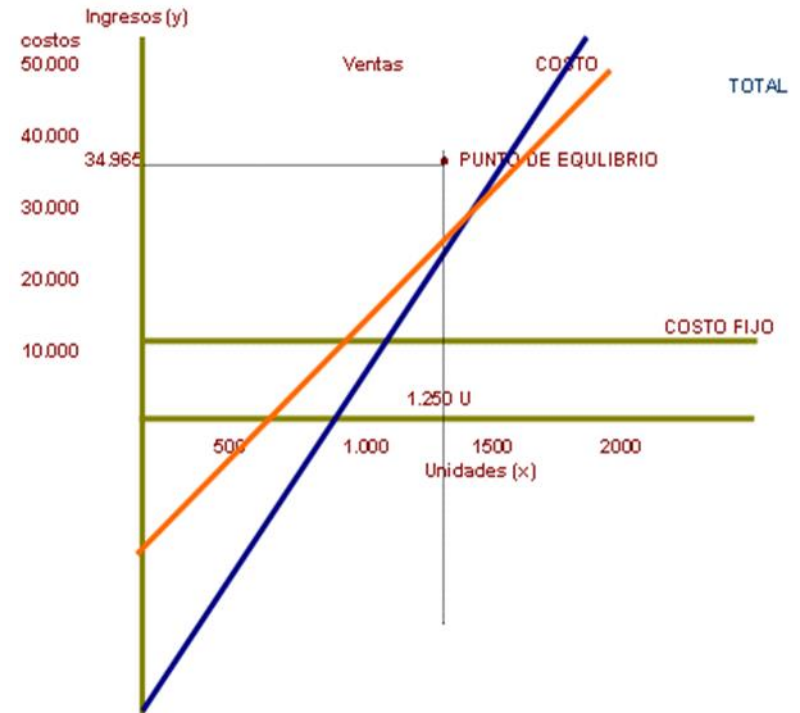
- Es el porcentaje de variación en el EBT ante una variación porcentual unitaria en la cifra de ventas.
- También puede definirse como el producto entre el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero.

- Apalancamiento operativo
- Apalancamiento financiero



Se deriva de la existencia en la empresa de costos fijos de operación, que no dependen de la actividad.

- ❖ Un aumento de la producción supone un incremento de los costes variables y otros gastos que también son operativos para el crecimiento de una empresa pero no de los costes fijos.
- ❖ El apalancamiento operativo suele determinarse a partir de la división entre la tasa de crecimiento del beneficio y la tasa de crecimiento de las ventas.
- ❖ Cuando no existe apalancamiento, se dice que la empresa posee capital inmovilizado, eso quiere decir, activos que no producen dinero.



El apalancamiento financiero es

usar endeudamiento para financiar una operación

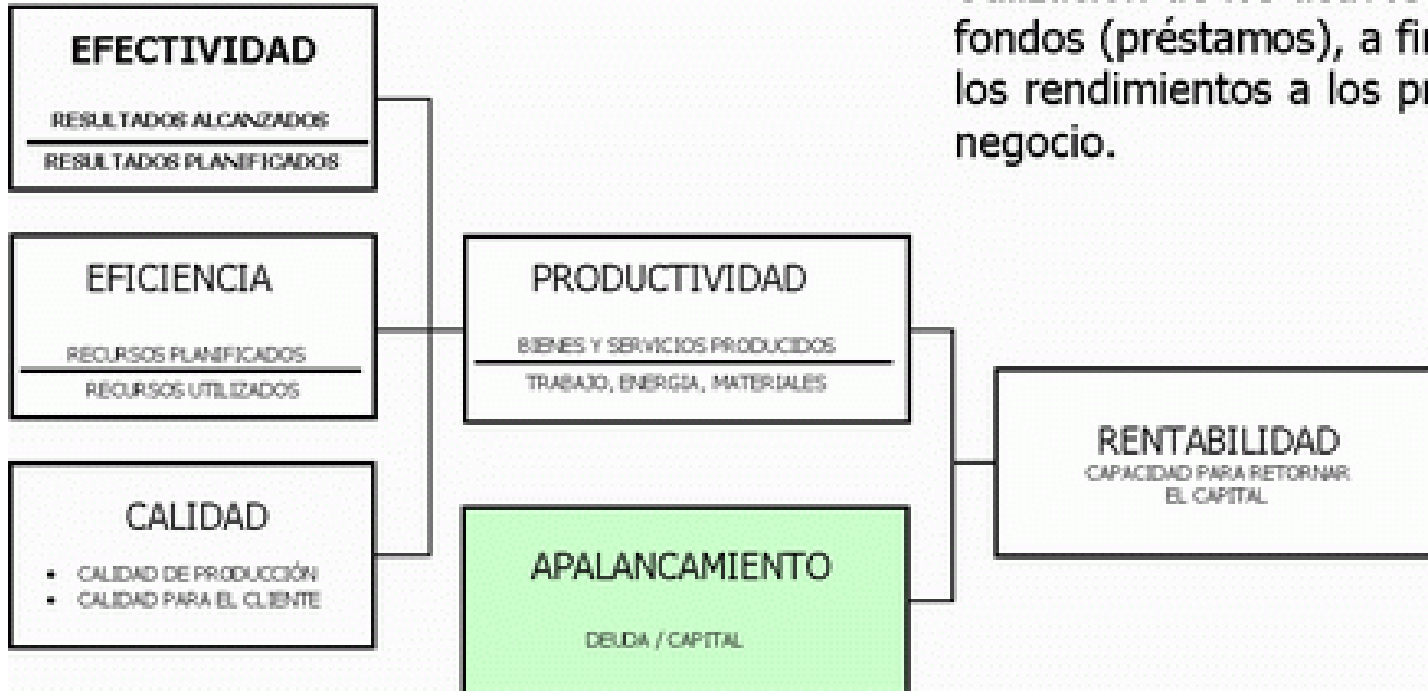
- ❖ El **apalancamiento** financiero es la relación entre capital propio y crédito invertido en una operación financiera.
- ❖ Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. (menor capital propio usado)
- ❖ El incremento del apalancamiento también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

Valor de mercado - factores



APALANCAMIENTO

Utilización de los activos de costos fijos o fondos (préstamos), a fin de incrementar los rendimientos a los propietarios de un negocio.



RELACIÓN DEUDA / CAPITAL =

$$\frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}} \times 100$$

Se deriva de la existencia en la empresa de costos fijos de operación, que no dependen de la actividad.

El apalancamiento operativo suele determinarse a partir de la división entre la tasa de crecimiento del beneficio y la tasa de crecimiento de las ventas.

$$GAO = \frac{\Delta\% EBIT}{\Delta\% Ing}$$

Grado de apalancamiento operativo (GAO)

El **Grado de Apalancamiento Operativo** (DOL por sus siglas en inglés: Degree of Operative [Leverage](#) (DOL)), de alguna manera, es la medida cuantitativa de esa sensibilidad de las utilidades operativa de la empresa ante una variación en las ventas o producción.

- **Se deriva de utilizar endeudamiento para financiar una inversión o financiamiento operación (CAPEX – OPEX)**
- La deuda genera un coste financiero (intereses), pero si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses a pagar, el excedente pasa a aumentar el utilidad de la empresa.
- Supone un riesgo en la operación

Un ejemplo de la utilidad de este concepto se ha encontrado en la especulación experimentada por el mercado de la vivienda. Los inversores adquieren una vivienda, pagan una pequeña parte y el resto lo financian a intereses muy bajos (en torno al 4% anual). Al cabo de pocos meses, la vivienda se ha revalorizado enormemente. Y esta es la causa de la burbuja inmobiliaria sufrida por varios países, como por ejemplo España.

Igual ocurre con la empresa: al no financiarse toda la inversión con fondos propios, el beneficio que se recibe en función de lo invertido es mayor (siempre que el activo genere más intereses que el costo de financiarse con fondos externos)

Estado de Resultados XYZ SA de CV

		%	
Ventas de servicios	25,550,000		
Costes variables	<u>12,565,000</u>	49%	(#)
Ingresos antes de costes fijos	12,985,000		
Costes fijos	<u>9,375,000</u>	37%	(#)
EBIT (Utilidad antes de intereses e impuestos)	3,610,000		
Intereses (costos financieros)	<u>187,500</u>	1%	(#)
EBT (Utilidad antes de impuestos)	3,422,500		
Impuestos	<u>1,254,000</u>	37%	(*)
EAT (Utilidad despues de impuestos)	2,168,500		

(#) sobre Ventas

(*) sobre

EBT

APALANCAMIENTO OPERATIVO

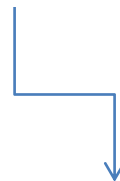
$$AO = \frac{VAR(EBIT)}{EBIT_0} \cdot \left(\frac{VARn}{n_0} \right)$$

O también:

$$Ao = n \cdot (pv - cv) / n \cdot (pv - cv) - cf$$

$$EBIT + cf / EBIT$$

$$1 + cf / EBIT$$



		Costes fijos	9,375,000
		EBIT (Utilidad antes de intereses e impuestos)	
APALANCAMIENTO OPERATIVO	3.60		3,610,000

APALANCAMIENTO FINANCIERO

Rentabilidad financiera en el periodo inicial

EBIT (Utilidad antes de intereses e impuestos)	3,610,000
EBT (Utilidad antes de impuestos)	3,422,500
EAT (Utilidad despues de impuestos)	2,168,500

RENTABILIDAD FINANCIERA: (EBT) **1.05** (EBIT / EBT)

RENTABILIDAD FINANCIERA: (EAT) **1.58** (EBT / EAT)

Estado de Resultados XYZ SA de CV

		%	
Ventas de servicios	25,550,000		
Costes variables	<u>12,565,000</u>	49%	(#)
Ingresos antes de costes fijos	12,985,000		
Costes fijos	<u>9,375,000</u>	37%	(#)
EBIT (Utilidad antes de intereses e impuestos)	3,610,000		
Intereses (costos financieros)	<u>187,500</u>	1%	(#)
EBT (Utilidad antes de impuestos)	3,422,500		
Impuestos	<u>1,254,000</u>	37%	(*)
EAT (Utilidad despues de impuestos)	2,168,500		
(#) sobre Ventas			
(*) sobre EBT			

Break Even Point (punto muerto)

18,446,765

Costes fijos / (1 -
(Costes variables /
Ventas))

Análisis de variabilidad de EBT y EAT

Estimacion de crecimiento de ventas:

30%

	INICIAL	ACTUAL
Ventas	25,550,000	33,215,000
Costes variables	12,565,000	16,334,500
Ingresos antes de costes fijos	12,985,000	16,880,500
Costes fijos	9,375,000	9,375,000
EBIT (Utilidad antes de intereses e impuestos)	3,610,000	7,505,500
Intereses (costos financieros)	187,500	10,000,000
EBT (Utilidad antes de impuestos)	3,422,500	-2,494,500
Impuestos	1,254,000	-873,075
EAT (Utilidad despues de impuestos)	2,168,500	-1,621,425

	INICIAL	ACTUAL	CRECIMIENTO
EBT	3,422,500	-2,494,500	(1.73)
EAT	2,168,500	-1,621,425	(1.75)