



Raimon Serrahima Formosa

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

raimon.serrahima.com

www.serrahima.com

Profesor en:

BES laSalle

Business
Engineering
School

Universitat Ramon Llull

UOC

Universitat Oberta
de Catalunya

INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

aeca **ACCID**

La Rentabilidad Financiera (ROE). Concepto y cálculo



Por rentabilidad financiera entendemos la renta ofrecida a la financiación.

Mientras el rendimiento es la medida de la riqueza generada por la inversión, la rentabilidad es el “premio” dado a los fondos propios utilizados en la financiación de la misma.

Supongamos una inversión a un año de importe 1.000.- euros que reporta un 15% anual exento de impuestos. Para financiar esta inversión utilizamos 650.- € de los fondos propios de la compañía y 350.- de un préstamo al 6% anual.

El rendimiento de la inversión será del 15% sobre 1.000.-€, es decir de 150.-euros.

$$15\% \text{ de } 1,000 = 150$$

Este rendimiento, antes de retribuir al accionista, debe asumir el coste financiero de la deuda.

$$6\% \text{ de } 350 = 21$$

Dicho coste financiero es del 6% sobre 350, por

tanto asciende a 21.-€.

Descontado el coste de la financiación tenemos el rendimiento que puede destinarse a retribución del accionista, en nuestro ejemplo:

$$150 - 21 = 129$$

Este importe de 129 es el “premio” que ofrecemos a nuestros accionistas por haber aportado fondos para la realización del negocio empresarial. Es la expresión de la retribución a los fondos propios. **Recibe el nombre de rentabilidad financiera o ROE**, por las siglas de la expresión inglesa Return On Equity.

Raimon Serrahima Formosa
raimon.serrahima.com

Dirección financiera de la empresa www.serrahima.com



Licencia Creative Commons: Reconocimiento - NoComercial - CompartirIgual (by-nc-sa): Debe reconocerse la autoría. No se permite un uso comercial de la obra original ni de las posibles obras derivadas, la distribución de las cuales se debe hacer con una licencia igual a la que regula la obra original.



Raimon Serrahima Formosa

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

raimon.serrahima.com

www.serrahima.com

Profesor en:

BES laSalle

Business Engineering School

Universitat Ramon Llull

UOC Universitat Oberta de Catalunya

INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

aeca ACCID

Generalmente expresamos la rentabilidad como porcentaje a partir de la ratio:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos propios}}$$

En nuestro caso la rentabilidad financiera obtenida es del 19'8%

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{129}{650} = 0.198 = 19'8\%$$

Recordemos que el rendimiento de la inversión es del 15%.

Como podemos observar, al financiar parte de la inversión con deuda (fondos ajenos) la rentabilidad financiera no coincide con el rendimiento económico. Esta utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios recibe el nombre de apalancamiento financiero.

Así, la rentabilidad financiera es función del rendimiento económico de la inversión y del coste financiero de la deuda (y del tipo impositivo existente). Pero este será el tema de un artículo futuro.

Saludos

Raimon

Última revisión: 24 de marzo de 2011.

Raimon Serrahima Formosa
raimon.serrahima.com

Dirección financiera de la empresa www.serrahima.com



Licencia Creative Commons: Reconocimiento - NoComercial - CompartirIgual (by-nc-sa): Debe reconocerse la autoría. No se permite un uso comercial de la obra original ni de las posibles obras derivadas, la distribución de las cuales se debe hacer con una licencia igual a la que regula la obra original.