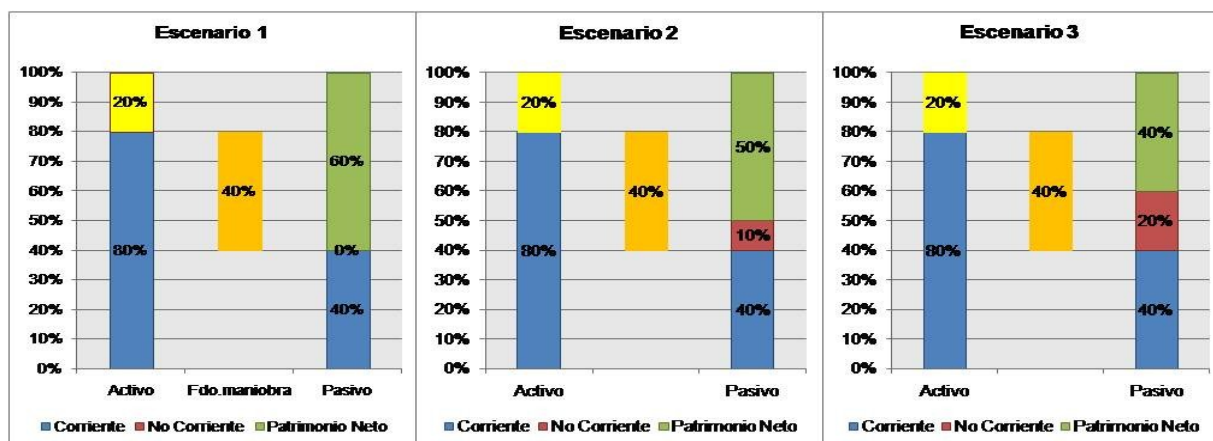




## Endeudamiento equilibrado.

### Análisis de la estructura financiera

#### - Empresa comercial



#### - Hipótesis:

1.- AC = 2 PC

2.- AC y PC tiene rotaciones comparables



Supongamos una empresa de tipo comercial. Asumamos que cumple con su tipología indicativa de activos por lo que mantiene en torno al 80% de activos corrientes.

Establezcamos igualmente que cumple las proporciones teóricamente idóneas de que el activo corriente corresponde aproximadamente al doble del valor de sus pasivos corrientes. Proporción que implícitamente considera que la rotación de clientes es similar a la de proveedores. El cumplimiento de esta hipótesis supone que la empresa dispone de un fondo de maniobra equivalente al 50% de su activo corriente.

Siempre se ha considerado que el equilibrio financiero se daba en un endeudamiento en torno al 50% de la financiación total. Y se considera una banda de fluctuación “aceptable” de más/menos 10%. Si el endeudamiento supera el 60% consideramos que la empresa tiene un perfil financiero arriesgado. Siendo un perfil conservador si es inferior al 40%. Permítanme destacar que en los primeros años de este





**Raimon Serrahima Formosa**

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

[raimon.serrahima.com](http://raimon.serrahima.com)

[www.serrahima.com](http://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**

siglo, primero con las empresas puntocom y después con el boom inmobiliario, este equilibrio se abandonó en pro de un endeudamiento excesivo que descompensó absolutamente la economía. Sobre sus consecuencias quizás sólo ser conscientes que la crisis que estamos viviendo marcará un hito importante en la historia mundial. Pero eso no es el objetivo del presente artículo.

En la imagen que ilustra este artículo he referido 3 escenarios posibles de estructura de financiación a partir de las hipótesis establecidas para poder realizar un breve análisis de la situación.

El escenario 1 correspondería a una empresa conservadora. La financiación es de 60% con fondos propios. Parece indicar que por muy mal que vayan las cosas los acreedores de la Compañía tienen su crédito garantizado.

El escenario 2 correspondería a una empresa equilibrada. Cada unidad de inversión está financiada al 50% con fondos propios. Los acreedores de la Compañía no han de tener problema para recuperar su crédito.

El escenario 3 correspondería a una empresa arriesgada. Cada unidad de inversión está financiada sólo al 40% con fondos propios. Los acreedores de la Compañía podrían empezar a tener problema para recuperar su crédito si la situación económica de la Compañía empeorase.

Si, antes de continuar, soy consciente que el establecimiento de una línea divisoria exacta (40-50-60) es sin duda una exageración habitual de la teoría pero resulta útil a efectos de estudio. En su aplicación real debemos considerar una cierta holgura en los valores indicados.

¿Es correcto decir que un 60% de endeudamiento es una gestión arriesgada? ¡Depende! Si la situación es la contemplada bajo las hipótesis que hemos establecido, probablemente no podamos afirmar que es una gestión arriesgada.

...Pero si podemos afirmar que es una posición más arriesgada que el 50% o el 40%. Seguro que habrá situaciones patrimoniales que puedan asumir un endeudamiento del 65% sin incurrir en un riesgo excesivo, pero probablemente serán la excepción. Sino, valórenlo como acreedores de la Compañía. ¿Estarían dispuestos a dar crédito (comercial y/o financiero) a dicha Compañía? ¿En qué condiciones?

Sin duda en unas condiciones más estrictas que las que ofrecerían a un cliente más

**Raimon Serrahima Formosa**  
[raimon.serrahima.com](http://raimon.serrahima.com)

Dirección financiera de la empresa [www.serrahima.com](http://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](http://raimon.serrahima.com)

[www.serrahima.com](http://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**

capitalizado.

Y destacar que a mayor endeudamiento mayor riesgo financiero era el objetivo de este artículo.

Algunas veces oímos que la rentabilidad del accionista puede elevarse prácticamente hasta el infinito si existe apalancamiento financiero favorable. Pero esa afirmación olvida que a medida que aumenta el endeudamiento también lo hace la prima de riesgo que se incorpora al coste financiero y en consecuencia reduce el apalancamiento financiero hasta convertirlo en desfavorable.

Saludos

Raimon

Ultima revisión: marzo de 2012.

**Raimon Serrahima Formosa**  
[raimon.serrahima.com](http://raimon.serrahima.com)

Dirección financiera de la empresa [www.serrahima.com](http://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.

Pag.3