



**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO  
DE HIDALGO**  
ESCUELA SUPERIOR DE ZIMAPÁN



**Licenciatura en Contabilidad**

**Nombre de la asignatura: Administración Financiera**

**Nombre del profesor: Víctor González González**

**Enero - Junio 2018**

# **Resumen (abstract)**

**La administración financiera es de gran importancia por que permite tomar decisiones adecuadas relacionadas la planeación financiera como son las inversiones en el corto y largo plazo, la administración del capital de trabajo y los mercados financieros.**

**Palabras Clave: Administración financiera, capital de trabajo, inversiones.**

## **Abstract**

**Financial management is very important because it allows to make appropriate decisions regarding financial planning such as investments in the short and long term management of working capital and financial markets.**

**Keywords: financial management, working capital investments.**

**Objetivo general:** El estudiante aplicará las herramientas de administración financiera para el adecuado manejo de los recursos de la entidad económica para la adecuada toma de decisiones.

# **UNIDAD V**

## **APALANCAMIENTO Y SU EFECTOS EN EL COSTO DE CAPITAL Y LA VALUACION DE ACTIVOS DE CAPITAL**

**Objetivo de la unidad: Enseñar al alumno los conceptos básico del apalancamiento y sus implicaciones con la estructura financiera de las empresas, así como la valuación de activos de capital.**



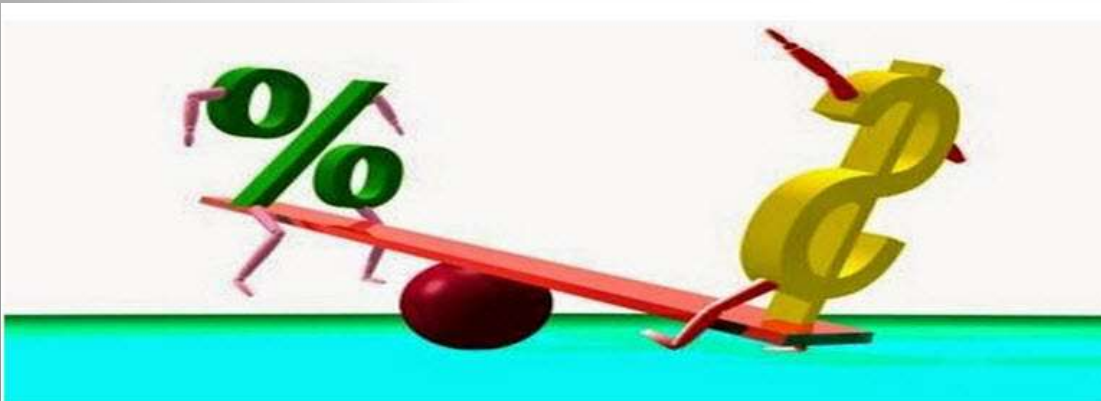
## ESTRUCTURA DE CAPITAL

Es la proporción que cada una de las fuentes de financiamiento ocupa en el total de activos. El porcentaje activos que ha sido financiado con pasivo y el porcentaje que ha sido financiado con capital.



## ELEMENTOS A CONSIDERAR AL ELEGIR LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

- 1.- La empresa puede existir sin pasivo
- 2.- Al utilizar pasivo se debe considerar cuanta riqueza contribuirá a generar.
- 3.- Las proyecciones de utilidades y fijos de capital pueden diferir de las proyectadas.
- 4.- Definir la posición de la empresa en cuanto al uso de pasivos.



# EVALUACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

- 1.- La rentabilidad de los activos
- 2.- El riesgo operativo
- 3.- La rentabilidad del capital
- 4 Rendimiento de activos después de impuestos
- 5.- Que el costo promedio del financiamiento sea menor que el rendimiento de los activos.
- 6.- Que el rendimiento de capital sea mayor al rendimiento de los activos.



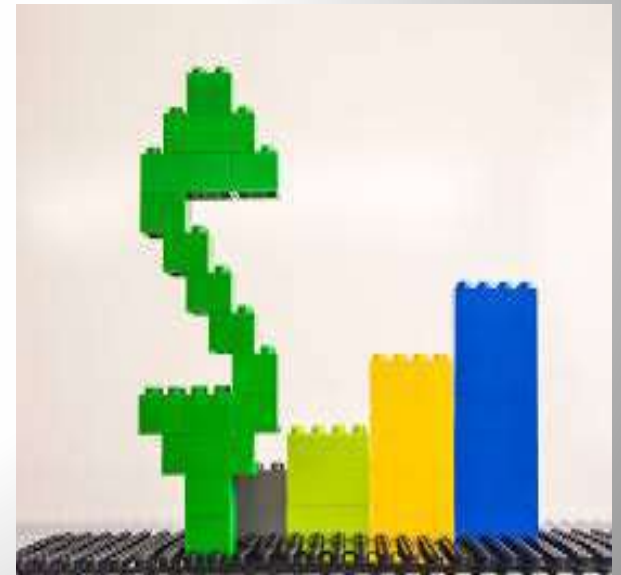


## RIESGO DE OPERATIVO

El riesgo operativo se deriva de la estructura de costos de operación de la empresa y esta a su vez se deriva de las inversiones en activos

$$\text{Precio de venta} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{Precio de ventas} - C. \text{ variables}}$$

$$\text{Costo total} = \text{costo fijo} + (\text{costo variable} \times X)$$



## GRADO DE APALANCAMIENTO DE OPERACIÓN

El grado de apalancamiento de operación mide la sensibilidad de la utilidad de operación ante cambios en el nivel de ventas.

X = Nivel de ventas  
P = Precio de venta por unidad  
V = Costo variable por unidad  
F = Costo fijo por operación

$$GAO = \frac{X \times (P - V)}{\{ X \times (P - V) \} - F}$$

$$\{ X \times (P - V) \} - F$$



## EJERCICIO

GAO  
PROCESO MANUAL  
X = 300  
P= 5  
V= 3.95  
F =1000

GAO  
PROCESO MECANICO  
X = 300  
P= 5  
V= 2.5  
F =500



## PROCESO MAUNAL

GAO= 1.465

Si las ventas aumentan en un 100% las utilidad debe aumentar 146.5%

Utilidad = 2150

A

Utilidad 5300

Si las ventas disminuyen 20% la utilidad se reducirá en un 29.3%

Utilidad pasa de 2150 a 1526



## PROCESO MECANICO

GAO= 3 Si las ventas aumentan en un 100% las utilidad debe aumentar 300

Utilidad = 2500

A

Utilidad= 1000

Si las ventas disminuyen 20% la utilidad se reducirá en un 60%

Utilidad pasa de 2500 a 1000

# RIESGO FINANCIERO



El riesgo financiero se deriva de la estructura de gastos financieros de la empresa y esta a su vez se deriva de las decisiones de financiamiento, es decir de la mezcla de pasivo y capital.

## GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

El grado de apalancamiento financiero mide la sensibilidad de la utilidad por acción ante cambios en el nivel de utilidad de operación

$$GAF = \frac{X \times (P - V) - F}{\{X \times X (P - V)\} - F - GF}$$

X= Nivel de ventas

P= Precio de venta por unidad

V= Costo variable por unidad

F= Costos fijos de operación

GF= Gastos financieros



## EJERCICIO

Financiamiento con pasivos

$X = 3000$

$P = 5$

$V = 2.5$

$F = 5000$

$GF = 1200$

### Apalancamiento Financiero



Financiamiento con Capital

$X = 3000$

$P = 5$

$V = 2.5$

$F = 5000$

$GF = 0$



## Financiamiento con Pasivo

Si la utilidad de operación disminuye 20%  
la utilidad neta disminuirá en 38.46%.

Utilidad Neta = 858

Utilidad neta reducida= 528



## Financiamiento con capital

Si la utilidad de operación  
disminuye 20% la utilidad neta  
disminuirá en 20%.

Utilidad Neta = 1650

Utilidad neta reducida=1320



Financiamiento con pasivos  
GAF= 1.923  
Sí la utilidad de operación  
aumenta 100% , la utilidad  
neta debe aumentar 192.35%

Utilidad Neta = 858  
Utilidad Neta = 2508



Financiamiento capital  
GAF= 1.00 Sí la utilidad de  
operación aumenta 100% , la  
utilidad neta debe aumentar  
100%

Utilidad Neta = 1650  
Utilidad Neta =3300

## **BIBLIOGRAFIA**

**Besley y Brigham (2004) Fundamentos de Administración Financiera, McGraw-Hill.**

Ross.S.,Westerfield,R. y Jaffe,J.(2006)Finanzas Corporativas.(7<sup>a</sup>. Ed.)  
México: Mc Graw Hill.

**Stanley B Block, Geoffrey A Hirt, (2008). Administration Financiera , McGraw-Hill.**