



¡BIENVENIDOS!



Puebla
Contigo y con rumbo
Gobierno Municipal



ESTRUCTURA DE CAPITAL

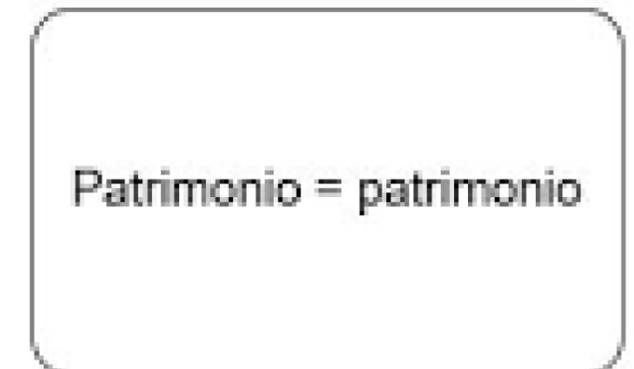
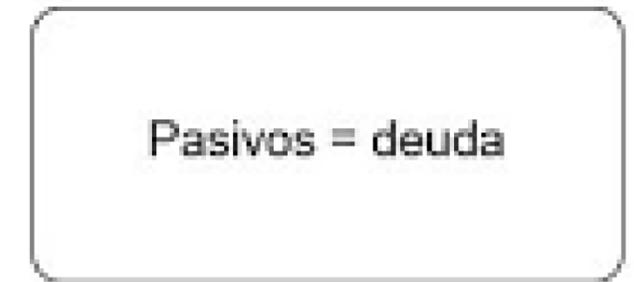


ESTRUCTURA DE CAPITAL

1- DEFINICIÓN DE ESTRUCTURA DE CAPITAL

La estructura de capital muestra la forma en que la empresa financia sus inversiones. Es la combinación de los recursos propios, representada por su patrimonio neto, y de los recursos ajenos, representados por la deuda a largo y corto plazo.

En el balance de situación representamos los activos y pasivos de la empresa. Así, los primeros son los bienes, derechos de cobro y el dinero de que dispone la empresa. Los segundos, son su patrimonio neto y obligaciones de pago en sus diferentes plazos.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

a) Recursos propios y ajenos

Dos conceptos esenciales, cuando hablamos de la estructura de capital de una empresa, son los recursos propios y ajenos que la conforman. De esta forma, una de las informaciones más relevantes que nos aporta el balance está relacionada con ellos.

El patrimonio neto son los recursos propios de la empresa. Está formado por el capital social (aportaciones de los socios), las reservas, los beneficios no distribuidos o las subvenciones de capital y ajustes de valor. Como vemos, son deudas que la empresa tiene consigo misma.

Por otro lado, tenemos el pasivo no corriente y corriente. Estos están formados por las deudas a largo y corto plazo que tiene con bancos, acreedores o proveedores. Son recursos ajenos, ya que se los debemos a personas o entidades de fuera de la empresa.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

b) La estructura de capital y el valor real de la empresa

Como hemos mencionado, la empresa tiene activos, patrimonio neto y pasivos y con los segundos financia los primeros. Sin embargo, para valorarla hay que saber qué bienes y derechos de cobro tenemos, y descontar a este valor lo que debemos.

Por este motivo, debemos conocer la estructura de capital, porque la deuda que debemos deducir es solo la externa. Esto es así porque la interna, los recursos propios, nos los debemos a nosotros mismos o a los socios, y en realidad reflejan el valor neto de nuestra empresa.

Por tanto, este valor será la diferencia entre los activos y los pasivos, que se corresponde con su patrimonio neto. Así, el verdadero valor de la empresa es lo que tiene menos lo que debe

**VALOR
EMPRESA**



ESTRUCTURA DE CAPITAL

c) Ejemplo: Estructura de capital de una tienda de informática

Veamos un ejemplo de una tienda de informática. En su balance aparecen los bienes que tiene, como el coche de repartos, los equipos que usan ellos (Epi's) o las mercancías. En el pasivo, el patrimonio neto (recursos propios) y sus deudas (recursos ajenos).

Balance de situación de Informática S.L. (en euros €)			
Activo	Importe	Pasivo	Importe
Activo no corriente	19000,00	Patrimonio neto	37100,00
Elementos de transporte	12000,00	Capital social	22100,00
EPI's	4500,00	Reservas	6500,00
Mobiliario	2500,00	Subvenciones	8500,00
Activo corriente	33500,00	Pasivo no corriente	9500,00
Mercaderías	15000,00	Deudas con entidades de crédito a l/p	9500,00
Clientes	5500,00	Pasivo corriente	5900,00
Bancos	10500,00	Deudas con entidades de crédito a c/p	1500,00
Caja	2500,00	Acreedores	900,00
		Proveedores	3500,00
Total activo	52500,00	Total pasivo	52500,00

Estructura de capital de Informática S.L. (en % sobre total)			
Recursos propios	70,67%	Recursos ajenos	29,33%
Patrimonio neto	37100,00	Pasivo no corriente	9500,00
Capital social	22100,00	Deudas con entidades de crédito a l/p	9500,00
Reservas	6500,00	Pasivo corriente	5900,00
Subvenciones	8500,00	Deudas con entidades de crédito a c/p	1500,00
		Acreedores	900,00
		Proveedores	3500,00
Total	37100,00	Total	15400,00

Esto es lo que tiene, bienes, derechos de cobro y dinero



Estos serían sus recursos propios. También se corresponde con el valor neto de la empresa.



Esto es lo que la empresa debe, tanto a largo plazo (no corriente l/p) como a corto plazo (corriente c/p).



ESTRUCTURA DE CAPITAL

Vemos que la estructura de capital de esta empresa se basa en algo más del 70% de recursos propios, sobre todo el capital social (aportado por los socios) y casi un 30% de recursos ajenos. Esta situación puede parecer muy solvente, pero siempre dependerá del sector en que opera.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

d) Estructura óptima del capital



La estructura óptima de capital es la distribución más eficiente en el balance de la financiación propia y ajena. Este término es relativo, ya que no existe una convención generalmente aceptada por la cual se pueda afirmar cuál es la mejor forma de optimizar la estructura financiera de la empresa.

La estructura óptima de capital de una empresa depende mayormente de dos factores: el tamaño y el sector económico al que pertenezca. A partir de aquí se deberá estudiar si la empresa se basa en ingresos de rotación rápida de mercancías o, si por el contrario, posee una rotación más lenta.

ESTRUCTURA DE CAPITAL

Si se tratase de una rotación lenta de activos, se podría decir que un exceso de financiación ajena podría poner en peligro la viabilidad de la empresa. Por otra parte si la rotación es rápida, teóricamente el uso de financiación ajena se cubrirá al tiempo que se va realizando la actividad ordinaria.

De igual forma si bien es cierto que, a nivel teórico, poseer un peso relevante en el balance en lo que respecta al patrimonio neto denota una cierta salud financiera, las empresas que tienen la posibilidad de conseguir un margen de ingresos mayor que el del coste de la financiación, pueden optar por endeudarse para conseguir mayor margen de beneficio.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

Si bien no hay una fórmula que calcule de forma homogénea en todas las empresas por igual, cómo de óptimo está distribuido el capital, sí existe una ratio que se suele utilizar para calcular la idoneidad del peso entre el patrimonio neto y el pasivo. Esta ratio es el coeficiente de endeudamiento:

$$\textit{Coeficiente de endeudamiento} = \frac{\textit{Pasivo no corriente}}{\textit{Patrimonio neto}} * 100$$

ESTRUCTURA DE CAPITAL

Este coeficiente supondrá una buena señal siempre y cuando oscile entre los 70 y 150 puntos. Dependiendo del sector al que se dedique la empresa, deberá compararlo y averiguar la media del mercado. De este modo, podrá saber si está por encima o por debajo. En el caso de estar por encima de la media querrá decir que utiliza más pasivo que la media, si está por debajo que utiliza más recursos propios que la media del mercado.

Para terminar, conviene destacar que cada sector y cada empresa tienen diferentes estructuras de capital óptimas. Además, la estructura también dependerá de las situaciones financieras del entorno. Por ejemplo, si hay inflación, si los tipos de interés están bajos, si hay movimientos políticos que puedan afectar a la empresa, etc.

ESTRUCTURA DE CAPITAL

2- RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo, o bien hacer comparativas entre diferentes empresas del mismo sector en un mismo período de tiempo. Las razones financieras se pueden clasificar en los siguientes grupos y cada grupo pretende evaluar un elemento de la estructura financiera de la empresa:

- 1- Razones de liquidez y solvencia.
- 2- Razones de apalancamiento.
- 3- Razones de rentabilidad
- 4- Razones de actividad.
- 5- Razones de eficiencia.
- 6- Razones de ciclo financiero.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

TABLA DE FÓRMULAS DE LAS RAZONES FINANCIERAS

ESTRUCTURA DE CAPITAL

3- MODELO DUPONT

El modelo DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).



ESTRUCTURA DE CAPITAL

En principio, el modelo DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero. Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que el efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

Partiendo de la premisa de que la rentabilidad de la empresa depende de 3 factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles. Para entender mejor el sistema DUPONT primero miremos por qué utiliza estas tres variables:



ESTRUCTURA DE CAPITAL

1. Margen de utilidad en ventas.

Existen productos que no tienen una alta rotación, que solo se venden uno a la semana o incluso al mes. Las empresas que venden este tipo de productos dependen en buena parte del margen de utilidad que les queda por cada venta. Manejando un buen margen de utilidad les permite ser rentables sin vender una gran cantidad de unidades. Las empresas que utilizan este sistema, aunque pueden tener una buena rentabilidad, no están utilizando eficientemente sus activos ni capital de trabajo, puesto que deben tener un capital inmovilizado por un mayor tiempo.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

2. Uso eficiente de sus activos fijos.

Caso contrario al anterior se da cuando una empresa tiene un margen menor en la utilidad sobre el precio de venta, pero que es compensado por la alta rotación de sus productos (Uso eficiente de sus activos). Un producto que solo tenga una utilidad 5% pero que tenga una rotación diaria, es mucho más rentable que un producto que tiene un margen de utilidad del 20% pero que su rotación es de una semana o más. En un ejemplo práctico y suponiendo la reinversión de las utilidades, el producto con una margen del 5% pero que tiene una rotación diaria, en una semana (5 días) su rentabilidad será del 27,63%, (25% si no se reinvierten las utilidades), mientras que un producto que tiene un margen de utilidad del 20% pero con rotación semanal, en una semana su rentabilidad solo será del 20%. Lo anterior significa que no siempre la rentabilidad esta en vender a mayor precio sino en vender una mayor cantidad a un menor precio.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

3. Multiplicador del capital.

Corresponde al también denominado apalancamiento financiero, que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios. Para poder operar, la empresa requiere de unos activos, los cuales solo pueden ser financiados de dos formas; en primer lugar por aportes de los socios (Patrimonio) y en segundo lugar créditos con terceros (Pasivo). Así las cosas, entre mayor sea el capital financiado, mayores serán los costos financieros por este capital, lo que afecta directamente la rentabilidad generada por los activos. Es por eso que el sistema DUPONT incluye el apalancamiento financiero (Multiplicador del capital) para determinar la rentabilidad de la empresa, puesto que todo activo financiado con pasivos supone un costo financiero que afecta directamente la rentabilidad generada por el margen de utilidad en ventas y/o por la eficiencia en la operación de los activos, las otras dos variables consideradas por el sistema DUPONT.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

De poco sirve que el margen de utilidad sea alto o que los activos se operen eficientemente si se tienen que pagar unos costos financieros elevados que terminan absorbiendo la rentabilidad obtenida por los activos. Por otra parte, la financiación de activos con pasivos tiene implícito un riesgo financiero al no tenerse la certeza de si la rentabilidad de los activos puede llegar a cubrir los costos financieros de su financiación.



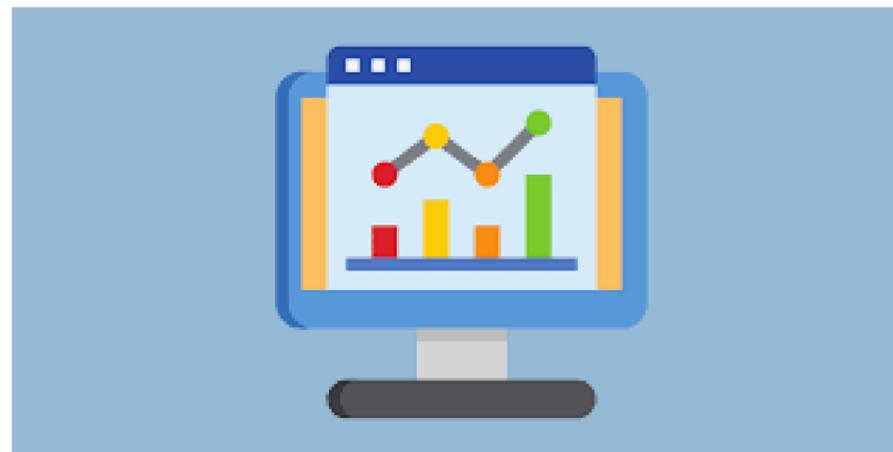
ESTRUCTURA DE CAPITAL

Cálculo del índice DUPONT.

Teniendo claro ya el significado de las variables utilizadas por el sistema DUPONT, miremos ahora como es su cálculo en su forma más sencilla.

Sistema DUPONT = (Utilidad neta/ventas) * (ventas/activo total) * (Multiplicador del capital)

Como se puede ver el primer factor corresponde a la primera variable (Margen de utilidad en ventas), el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales (eficiencia en la operación de los activos) y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero. Suponiendo la siguiente información financiera tendríamos:



ESTRUCTURA DE CAPITAL

Activos	100.000.000
Pasivos	30.000.000
Patrimonio	70.000.000
Ventas	300.000.000
Costos de venta	200.000.000
Gastos	60.000.000
Utilidad	40.000.000

ESTRUCTURA DE CAPITAL

Aplicando la formula nos queda:

1. (Utilidad neta/Ventas).

$$40.000.000/300.000.000 = 0.133333$$

1. (Ventas/Activo fijo total)

$$300.000.000/100.000.000 = 3$$

3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero = Activos/Patrimonio)

$$100.000.000/70.000.000 = 1.43$$

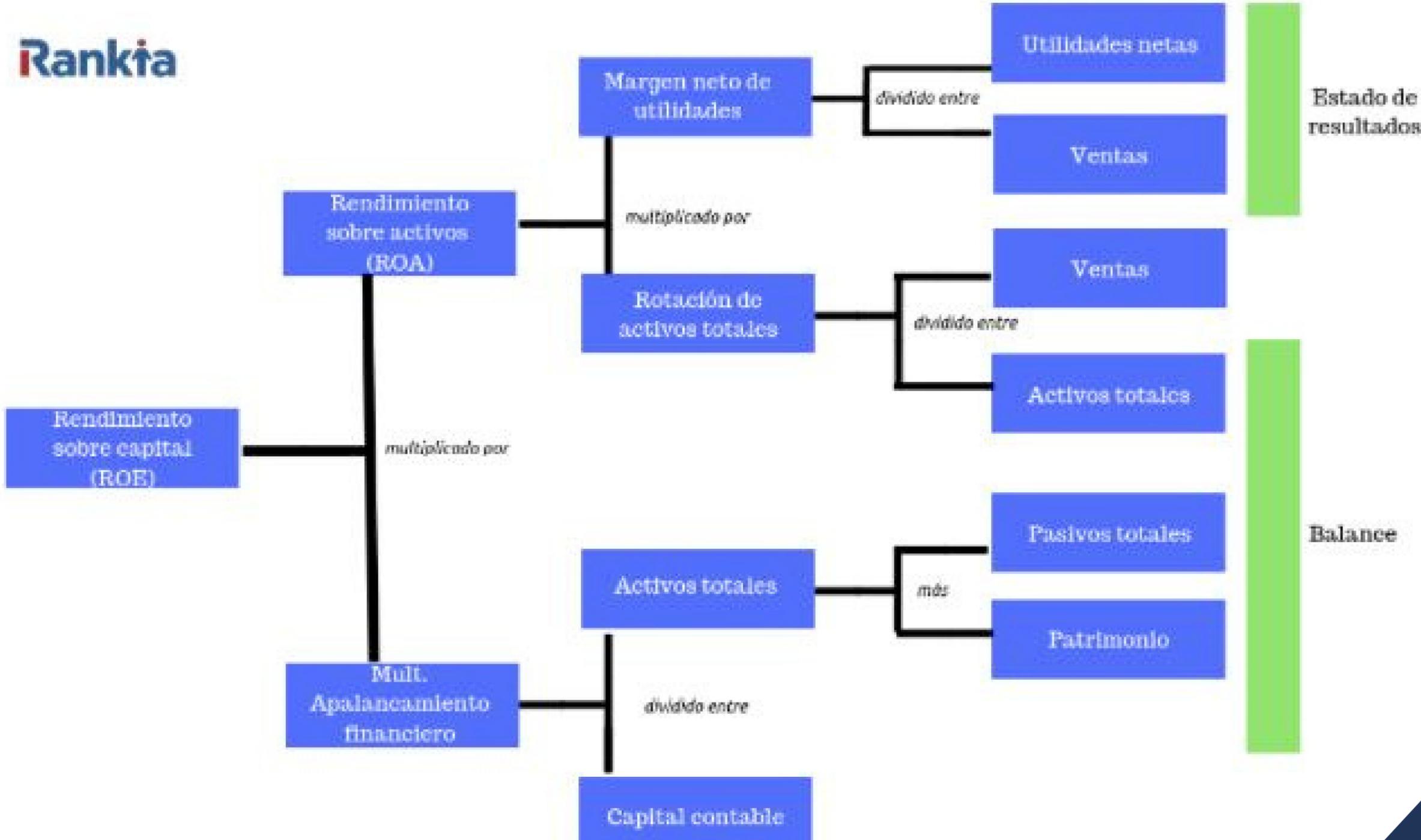
ESTRUCTURA DE CAPITAL

Donde:

$$0.133333 * 3 * 1.43 = 0.5714 = 57.14\%$$

Según la información financiera trabajada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 57%, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido a la eficiencia en la operación de activos, tal como se puede ver en el cálculo independiente del segundo factor de la formula DUPONT.

ESTRUCTURA DE CAPITAL



¡MUCHAS GRACIAS!



Puebla
Contigo y con rumbo
Gobierno Municipal

GRACIAS

¿DUDAS?

CONTACTO



@barrera.business.development



@barrera_mexico



/coachdanielbarrera



223 113 7787
