

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR
DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS.**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADAS EN
BANCA FINANZAS.**

TEMA GENERAL: FINANZAS A LARGO PLAZO

**SUBTEMA: APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA EMPRESA "ALMACENES DE LA
CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A" DEL AÑO 2017 AL 2021.**

AUTORAS:

BRA. XOCHILTH DEL SOCORRO AGUILAR RODRÍGUEZ.

BRA. GLORIA ELENA HERNÁNDEZ BALLADARES.

TUTORA: LIC. LEANA MEJIA

MANAGUA, NICARAGUA OCTUBRE 2018



i. Dedicatoria.

Dedicado a Jehová Dios, quien ha sido mi padre, mi fuerza y mi inspiración, gracias a su infinita misericordia tengo el conocimiento y la fe de que no me ha abandonado desde el primer día que viene a este mundo.

A mi madre quien ha sido mi fuerza, mi apoyo incondicional y gracias a ti por cuidarme, quererme en todos estos años, desde el día en que nací hasta la fecha.

A la tutora Lic. Leana Mejía por brindarme sus conocimientos y aplicarlos en este trabajo de graduación.

Bra. Gloria Elena Hernández Balladares



i. Dedicatoria.

Este trabajo es dedicado a DIOS, por darme la oportunidad de vivir y de gozar de buena salud por estar conmigo en cada paso que doy, por guiarme a caminos de bendición, por fortalecerme siempre y darme amor por medio de su palabra, por haber puesto en mi camino a personas que confortaban mi aprendizaje continuamente y por ser mi compañía en todo este trayecto de estudio.

A mis padres por su dedicación y compromiso en la enseñanza de valores y principios que rigen mi vida, por su apoyo incondicional durante todo este tiempo transcurrido, siendo un pilar fundamental para cada uno de los logros que he podido obtener, agradezco mucho tu amor Ana Lilliam Rodríguez Rivera, por tus consejos he podido salir adelante y Richard Aguilar que con tu ternura me alientas siempre, a mi hermano Ricardo Geovanny Aguilar Rodríguez, por estar a mi lado dándome ánimo, a mis tíos y tías quienes han estado al pendiente desde que empecé la carrera, a mi abuela Marina Concepción Rivera quien ora por mí para que todo me salga bien, a mis primos por su apoyo moral, y a mis amistades que de manera directa siempre me han brindado su apoyo mutuo para la obtención de este título.

Bra. Xochilth del Socorro Aguilar Rodríguez.



ii. Agradecimiento.

Gracias al padre celestial Jehová por haberme dado la vida y todo lo que poseo, que sin su ayuda no hubiera sido posible llegar hasta donde estoy.

También darle las gracias a mi madre que ha sido mi pilar fundamental apoyándome, corrigiéndome, aconsejándome y guiándome en todos estos años de vida.

Así mismo darles las gracias a todas las personas que me ayudaron en el proceso de profesionalización, profesores, amigos, compañeros de clases por todas las convivencias que compartimos juntos a lo largo de mi proceso de aprendizaje.

A Lic. Leana Mejía por el gran apoyo para el desarrollo de este trabajo y a la institución que me formo a mi formación profesional.

Bra. Gloria Elena Hernández Balladares



ii. Agradecimiento.

Agradezco primeramente a DIOS por ayudarme a realizar este trabajo, quien me guía día a día y me brinda sabiduría, fortaleza y discernimiento para tomar las mejores decisiones, agradezco a mis padres quienes han sido un apoyo incondicional en el transcurso de mi carrera universitaria, a la docente Leana Mejía quien dedico tiempo y paciencia para dirigirme en la elaboración del presente seminario.

Bra. Xochilth del Socorro Aguilar Rodríguez.



iii. Resumen.

“Almacenes de la construcción EL GÜEGÜENSE S.A” es una empresa dedicada a ventas de productos ferreteros, la cual con el transcurso de los años le ha generado grandes ganancias, llevándola a un crecimiento a nivel nacional, observando las necesidades de los clientes, la empresa decide incorporar una nueva línea de productos como lo es la marca **SANKEY**, tomando en cuenta que este es muy económico y viable para el consumo de sus clientes; por lo tanto deciden ampliar su negocio a través de un apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero es un método muy poco usado por parte de las empresas debido al riesgo que esto trae consigo, analizando sus ventajas y desventajas observamos el riesgo del activo de la misma, pero durante el transcurso de los años se incrementará las ganancias positivas. Como fuente de financiamiento quien otorgará el préstamo aprobado por la entidad bancaria BAC (Banco Centroamericano) según los requerimientos establecidos.

De acuerdo con el resultado obtenido en nuestro caso práctico demostraremos la viabilidad de este instrumento dentro de la empresa basado en las ganancias generada tanto así misma, como beneficio en la economía del país.

En conclusión, abordando los objetivos establecido tenemos que en el presente trabajo encontraremos una información amplia en cuanto a los conceptos de finanzas, sus generalidades dentro de la empresa y sus resultados en el caso práctico.



iv. Índice.

i. Dedicatoria 2

i. Dedicatoria 3

ii. Agradecimiento 4

ii. Agradecimiento 5

iii. Resumen. 6

Tabla de contenido 7

I. Introducción 10

II. Justificación 11

III. Objetivos. 12

IV. Desarrollo del Sub-tema 13

4.1.2 Relaciones de las Finanzas con otras ciencias. 13

4.1.3 Objetivo de las Finanzas 14

4.1.4 Importancia de las Finanzas 15

4.1.1 Concepto de finanzas 15

4.1.5 Definición de finanzas a corto plazo 16

4.1.6 Definición de Finanzas a largo plazo 17

4.1.7 Importancia de las finanzas a largo plazo 17

4.2. Generalidades del Apalancamiento 17

4.2.1 Definición de apalancamiento 17

4.2.2 Origen del Apalancamiento 18

4.2.3 Importancia del Apalancamiento 19

4.3. Apalancamiento Operativo. 20

4.3.1 Definición 20

4.3.2 Estructura de Capital. 21

4.3.3 Punto de Equilibrio. 23

4.3.4 Costos variables y el Punto de Equilibrio Operativo. 24

4.3.5 Costos variables y apalancamiento operativo. 25

4.3.6 Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) 26

4.4. Apalancamiento Financiero. 29

4.4.1 Definición de Apalancamiento Financiero. 29



4.4.2 Medición del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	30
4.4.3 Relaciones entre los apalancamientos operativo, financiero y total.	31
4.4.4 Clasificación del Apalancamiento Financiero.	32
4.4.5 Tasa de crecimiento de las ventas.	32
4.4.6 Estabilidad de las ventas.	33
4.4.7 Parámetros de políticas crédito.	33
4.5. Apalancamiento Financiero Total.	34
4.5.1 Grado de Apalancamiento Total.	34
4.5.2 Diferencia entre apalancamiento operativo y apalancamiento financiero.	36
4.6. Ventajas y Desventajas de utilizar el Apalancamiento financiero.	36
4.6.1 Ventajas de utilizar el Apalancamiento financiero.	36
4.6.2 Desventajas de utilizar el Apalancamiento financiero.	36
4.6.3 Riesgo del apalancamiento financiero.	37
V. Caso Práctico.....	38
5.1 Objetivo del caso.....	38
5.2 Perfil de la Empresa.	38
5.3 Historia.	39
5.4 Ubicación.	39
5.5 Giro del Negocio.....	40
5.6 Perfil Estratégico.....	41
5.6.1 Misión.	41
5.6.2 Visión.	41
5.6.3 Nuestros Valores.	41
5.6.4 Estructura Organizacional.....	42
5.7 Descripción del caso.	43
VI. Conclusión.	62
VII. Recomendaciones.....	63
VIII. Bibliografía.	64
IX. Anexos.	65
9.1 Productos Ferreteros.	65
9.2 Línea Blanca.	66



iv. Índice de Tabla y Gráfico.

iv.1. Índice de Tabla.

Tabla No. 1 – Formato general del estado de resultados y tipos de apalancamiento..... 22

Tabla No. 2 – Sensibilidad del punto de equilibrio operativo a los incrementos de las principales variables de equilibrio..... 24

Tabla No. 3 – Apalancamiento operativo, costos y análisis del punto de equilibrio. 25

Tabla No. 4 Sensibilidad del punto de equilibrio operativo a los incrementos de las principales variables de equilibrio..... 26

Tabla No. 5 – Efecto del apalancamiento total.....35

Tabla No. 6 – Cálculo del monto total de la adquisición de los productos de línea blanca..... 44

iv.2. Índice de Gráfico.

Organigrama Funcional Gráfico no. 1 42



I. Introducción.

El presente trabajo monográfico tiene el objetivo de proponer a todos los lectores, la importancia de conocer las finanzas a largo plazo, como un método de estudio y aplicarlo en el ámbito nacional, por tanto, este tema investigativo se enfoca en demostrar nuestros conocimientos adquiridos a lo largo de nuestra formación profesional.

En la empresa objeto de estudio “Almacenes de la Construcción “EL GÜEGÜENSE, S.A”, se hará un caso práctico utilizando el método de apalancamiento financiero, el cual es una herramienta de finanzas y será a largo plazo, también se espera adquirir una nueva línea blanca de productos de la marca SANKEY y tomará la ejecución de la financiación durante el periodo 2017 al 2021, con el fin de expandir su catálogo de comercialización hacia sus clientes y aumentar el capital del negocio. El resultado de la aplicación de este apalancamiento nos proyectará las decisiones que tomamos en el presente con resultados en el futuro.

Con el fin de presentar una información organizada se mostrará el perfil de la empresa, misión, visión, y su desarrollo. Dicha entidad aporta a la economía nicaragüense porque sus precios son ajustables al bolsillo de los adquirientes, al ampliar su catálogo de productos y satisfacer las necesidades de los no solamente ferreteros, también participará como un distribuidor de productos para el hogar, esta es la principal meta de sus accionistas, ver el crecimiento de su empresa en todo su ámbito financiero.



II. Justificación.

La empresa “Almacenes de la construcción El Güegüense, S.A.” optará por implementar el apalancamiento financiero durante el plazo de cinco años. El desarrollo de esta investigación es demostrar que cualquier empresa nicaragüense puede aplicar el apalancamiento financiero con el objeto de incrementar el capital y posicionarse en el mercado como un distribuidor de la nueva línea de productos de la marca SANKEY. Podemos observar el crecimiento económico porque a través de los años Nicaragua es un país en vías de desarrollo y en la presente cuenta con un estado óptimo para invertir capital.

Las finanzas a largo plazo es un tema nuevo para la empresa de dicho caso, especialmente el apalancamiento financiero, por ello es de gran importancia estudiar, interpretar, investigar y aplicar este método que nos ofrece esta ciencia.

Cabe destacar que dicha empresa está preparada para su crecimiento en cuanto a logística, espacio, políticas, procesos y procedimientos internos de la empresa, por otra parte, dicha investigación será de gran apoyo a futuros proyectos.



III. Objetivos.

Objetivo General:

- Evaluar el apalancamiento financiero en la empresa “Almacenes de la construcción El Güegüense, S.A.” con la introducción de la marca SANKEY con una nueva línea de producto para adquirir mayor capital de trabajo durante el periodo del año 2017 al 2021.

Objetivos Específicos:

- Explicar los conceptos de finanzas a largo plazo.
- Desarrollar las generalidades del apalancamiento financiero dentro de la empresa " Almacenes de la construcción El Güegüense, S.A.".
- Analizar las ventajas y desventajas de utilizar el apalancamiento financiero a largo plazo y corto plazo o ambas combinaciones.
- Determinar a través de un caso práctico el apalancamiento financiero en la empresa “Almacenes de la construcción El Güegüense, S.A." con la introducción de la marca SANKEY con productos de línea blanca durante el periodo del año 2017 al 2021.



Capítulo I

IV. Desarrollo del Sub-tema

Las finanzas una palabra compuesta por ocho letras cuando escuchamos este término lo asociamos a las decisiones que tomamos en nuestro entorno económico, es de suma importancia conocer, analizar, desarrollar y comprender las ramas de dicha ciencia, a través de los años de nuestra formación académica hemos conocido los tipos de finanzas, finanzas a corto plazo, finanzas a largo plazo y finanzas corporativas. Este trabajo se especializará en escudriñar las finanzas a largo plazo, especialmente abordaremos el apalancamiento financiero como una de las herramientas que se utilizan en las empresas, su forma de uso y aplicarlo en caso práctico.

4.1.1 Relaciones de las Finanzas con otras ciencias.

Las finanzas y su relación con otras disciplinas.

- **Administración**

La toma de decisiones personales y empresariales se planifica y se usan estrategias todo con el fin del bien común.

- **Marketing**

Los productos que se ofertan en el mercado que contiene uno de los pilares fundamentales como lo son las cuatro p, (producto, precio, plaza y promoción), las cuales determinan el éxito de las empresas.

- **Contabilidad**

Registra, lleva el control numérico de las pérdidas y ganancias de la empresa, refleja el estado de las utilidades.

- **Economía**



La economía y las finanzas son tan similares porque utilizan muchas herramientas analíticas para la toma de decisiones.

- **Sistema de información**

Los negocios deben administrar la información de forma organizada, estructurada y recopilada con datos confiables y tiene que estar disponible en cualquier momento para las tomas de decisiones.

- **Matemáticas**

Es una disciplina que estudia el valor del tiempo del dinero a través de fórmulas, procesos, y es una herramienta básica para analizar a la hora de invertir.

- **Informática**

Tecnología que es una herramienta y es utilizada para un conjunto de datos para agilizar los cálculos y operaciones de la empresa y obtener resultados en el menor tiempo posible para las tomas de decisiones.

Las finanzas tienen estrecha relación con otras disciplinas, esto nos lleva a razonar que es una ciencia completa y necesitamos ampliar nuestros conocimientos para aplicarlas en la empresa o bien sea en nuestra vida cotidiana, cabe mencionar que cada persona sin darse cuenta la utiliza, pero debemos de tener presente que tipos de finanzas existen y como la deben aplicarla en un determinado tiempo y la circunstancia que lo amerite.

4.1.2 Objetivo de las Finanzas

El objetivo principal de las finanzas es hacer crecer la empresa y captar recursos propios de inversión aumentando el capital inicial y con cada decisión buscar el menor riesgo de pérdida, el financiero siempre busca tener mayor utilidad con las mejores estrategias sin ocasionar grandes cambios y aprovechar al máximo todos los métodos para adquirir ganancias.



4.1.3 Importancia de las Finanzas

La importancia radica en dos principales funciones que realizan las finanzas dentro de la organización, ya que establece los criterios para la obtención de los recursos financieros, así como la correcta administración de dichos recursos para que a su vez se generen más. Esta dualidad permitirá a la empresa su continuidad en el ciclo económico a través del cual se garantizará la constante rotación de dichos recursos para que se pueda considerar que su operación es continua y permanente. (Universidad de Desarrollo, principio de finanzas, recuperado de

http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/lic/CF/FN/S01/FN01_Lectura.pdf)

Tanto la empresa y en nuestra vida diaria las finanzas son importantes es la ciencia del dinero, recordemos que las finanzas se dividen en finanzas a corto plazo y finanzas a largo plazo cada una tiene objeto de estudio diferente, éstas nos ayudan a desarrollar efectivamente las utilidades; a continuación, definiremos estos conceptos.

4.1.4 Concepto de finanzas

Según Gitman (2012)

"Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros". (p.3)

Las finanzas se pueden conceptualizar de la siguiente manera; es una disciplina que planifica, ejecuta y controla toda actividad económica en cuanto a dinero, por lo que es la base de cualquier inversión ya sea personal o nivel empresarial.



La finanza se define como la técnica que se utiliza para controlar el flujo de efectivo que ingresa a nuestro consumo; al mismo tiempo esta nos permite analizar y tomar decisiones económicas.

Las finanzas es una herramienta económica que utilizan las empresas para analizar y tomar decisiones con el fin de evaluar los tipos de utilidades que ingresan a las empresas e invertirlos para adquirir mayor ganancia.

Las finanzas es la ciencia que estudia el dinero, todas las personas la utilizamos sin darnos cuenta, con tener un billete (papel moneda) necesitamos decidir si lo vamos a ahorrar o a invertir.

Las finanzas es un proceso que estudia al dinero en su máxima expresión, nos ayuda a definir qué tipo de decisiones tomaremos y es utilizada para medir el grado de liquidez que poseemos tanto en el ámbito personal o empresarial, estas pueden ser por un corto periodo de tiempo o un largo periodo de tiempo.

La mayoría de los conceptos señalan que las finanzas nos ayudan a la toma de decisiones, podemos decir que las finanzas es el pilar fundamental de toda economía por consiguiente sin este medio no podríamos analizar e interpretar matemáticamente.

4.1.5 Definición de finanzas a corto plazo

Las finanzas a corto plazo se definen como las decisiones que tomamos en un periodo corto de tiempo, son menos riesgosas para cualquier ámbito ya sea empresarial o/a nivel personal.

Las finanzas a corto plazo estudian las posibilidades de invertir en poco tiempo con un rango de un año a tres años, las empresas con grandes capitales optan más por estas finanzas ya que son 100% seguras.



4.1.6 Definición de Finanzas a largo plazo

Las finanzas a largo plazo se definen como las decisiones que tomamos en un periodo largo de tiempo que comprende un periodo de cinco a diez años, estas finanzas son riesgosas para la empresa o en ámbitos personales; ya que el suceso imprevisto puede acaecerles a todos, no se sabe si funcionara o no.

Las finanzas a largo plazo se caracterizan por el tiempo por lo que esta determina si fue una buena o es una mala decisión en la empresa.

4.1.7 Importancia de las finanzas a largo plazo

Las finanzas a largo plazo permiten que hagamos un análisis más profundo de inversión para la empresa, sin ella no planificaríamos y tomaríamos la mejor estrategia financiera. Existen varias herramientas para calcular las finanzas a largo plazo, pero nos centraremos en el apalancamiento.

Capítulo II

4.2. Generalidades del Apalancamiento

4.2.1 Definición de apalancamiento

Según Gitman (2012)

"Se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas; por lo general, mayor apalancamiento se traduce en rendimientos más altos, pero más volátiles". (p.455)

Los costos variables se pueden modificar en un plazo determinado con un mayor apalancamiento porque disminuye un poco el riesgo de perder la empresa cuando su margen de ventas sea baja y tiende



hacer menos riesgoso al capital patrimonial. El gerente financiero tendría que evaluarlo con sumo cuidado para la toma de decisión.

Según el Dr. José Luis Esparza A.

“El apalancamiento significa apoyarse en algo para lograr que un pequeño esfuerzo en una dirección se traduzca en un incremento más proporcional en los resultados”. (Esparza A. s,f, grados de apalancamiento

<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3%20Grados%20apalancamiento.pdf>

El apalancamiento como su nombre lo indica es empujar el capital de trabajo para generar beneficios y utilidades a la empresa, tal como lo hace una palanca subir y luego bajar esos son riesgos a como nos dice "la tercera ley de Newton cada acción tiene su reacción". (Newton)

El termino apalancamiento se define como la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades para optimizar el aprovechamiento de sus activos fijos y el financiamiento recibido para obtener beneficios. (2013, s,a para que sirve el apalancamiento financiero, recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Para-que-sirve-el-apalancamiento-financiero-20131101-0041.html>)

En consecuencia, planificamos, invertimos y obtenemos beneficios tratando de no perder el capital de trabajo, es importante mencionar el origen y los tipos de apalancamientos que podemos utilizar en la empresa.

4.2.2 Origen del Apalancamiento

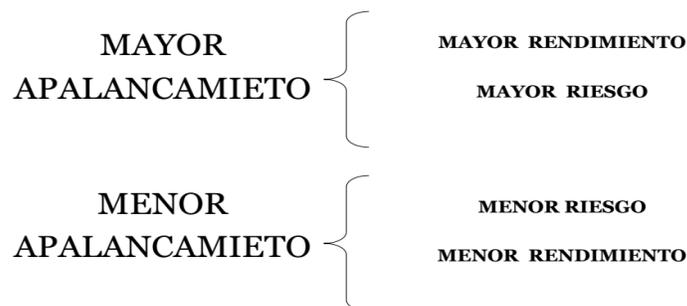
El apalancamiento tiene origen por primera vez en el año 2007 cuando se generó la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos y España. En este caso se pensaba que los precios de la vivienda siempre estarían en alza, pero un día comenzaron a caer y se detuvieron que tomar medidas



extremas. Cuando se debe llevar un apalancamiento, la rentabilidad debe ser mayor que la tasa de interés que nos den en la deuda. Utilizamos el apalancamiento financiero como método para incrementar el capital final que vamos a ganar; ya que se usa para la expansión de las operaciones sin que nos quedemos sin crédito. (s,f , que es el apalancamiento financiero recuperado por [https// www.economiafinanzas.com/que-es-el-apalancamiento-financiero](https://www.economiafinanzas.com/que-es-el-apalancamiento-financiero))

El apalancamiento en nuestras propias palabras es de suma importancia y a como su nombre lo indica es levantar las utilidades de la empresa, invertir y obtener beneficios en la economía de la empresa, como las finanzas a corto plazo utiliza el apalancamiento operativo mientras la finanza a largo plazo emplea el apalancamiento financiero; es muy importante consultar, definir y aplicar el tipo de apalancamiento que utilizaremos en la empresa "ALMACENES DE LA CONSTRUCCION EL GUEGUENSE, S. A".

4.2.3 Importancia del Apalancamiento



Fuente: Esparza A. José Luis recuperado de <http://web.uqroo.mx/jlesparza>

En el esquema anterior podemos ver la importancia de aplicar el apalancamiento en las empresas cómo fuente de información que nos permite aumentar el capital de trabajo, por otro lado, no obtendríamos rendimiento en las ganancias y por ende tendríamos menos riesgos en perder los activos



de la empresa. A continuación, vamos a mencionar los tipos de apalancamientos que determinaran la inversión de la entidad, los cálculos formulados y su forma de analizar por cada situación que se presente.

Capítulo III

4.3. Apalancamiento Operativo.

4.3.1 Definición.

Según Gitman (2012).

“El apalancamiento operativo se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) o utilidades operativas. Cuando los costos de operación (como los costos de bienes vendidos y gastos operativos) son fijos en buena medida, pequeños cambios en los ingresos traerán consigo cambios mucho mayores en las UAI”. (p.456).

El apalancamiento operativo Como ya se dijo, surge de la existencia de costos y gastos fijos de operación y se define como la capacidad de la empresa de utilizar dichas cargas fijas con el fin de incrementar al máximo el efecto que un incremento en las ventas puede tener sobre las UAI. (García S. Oscar León, 2009 Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones recuperado de [http:// www.oscarleongarcia.com](http://www.oscarleongarcia.com)).

El apalancamiento operativo implica un efecto multiplicador que produce el incremento de ciertos costos fijos en las utilidades de una empresa.se apoya en el concepto de una palanca para describir el efecto que produce la financiación externa en la tasa de retorno de un proyecto, el



término apalancamiento operativo emplea el mismo principio para explicar el efecto multiplicador que produce un incremento de los costos fijos en las utilidades de una empresa. (Equipo Editorial Buenos Negocios 2014 recuperado de <https://www.buenosnegocios.com/que-es-el-apalancamiento-operativo-n684>).

Según Horne (2010)

El apalancamiento operativo está presente siempre que una empresa tenga costos fijos de operación, sin importar el volumen. Por supuesto, a la larga, todos los costos son variables. En consecuencia, es necesario que nuestro análisis se realice para el corto plazo. Incurrimos en costos fijos de operación con la idea de que las ventas producirán ingresos más que suficientes para cubrir todos los costos de operación fijos y variables. (p.420)

Todos estos conceptos recopilados por todas las características antes mencionadas, se utiliza el Apalancamiento Operativo en las finanzas en corto plazo ya que como su nombre lo indica "operativo" por lo tanto se utiliza recursos propios de la misma empresa y se va autofinanciando generando utilidades en pequeñas proporciones, en términos financieros el apalancamiento operativo es un método muy efectivo y la mayoría de gerentes administrativos y financieros optan por adoptarla en sus empresas.

Fuente propia.

4.3.2 Estructura de Capital.

Según Gitman (2012)

Mezcla de deuda a largo plazo y capital patrimonial que conserva la empresa. Cuanto mayor es el monto de la deuda que emite una compañía, mayores son los costos del reembolso, y esos



costos se deben pagar independientemente de cómo se vendan los productos de la empresa.

Debido al efecto tan fuerte que tiene el apalancamiento sobre la compañía.

Tabla No. 1 – Formato general del estado de resultados y tipos de apalancamiento.

Apalancamiento operativo	Ingresos por ventas	} Apalancamiento total
	Menos: Costo de los bienes vendidos	
	Utilidad bruta	
	Menos: Gastos operativos	
Apalancamiento financiero	Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)	
	Menos: Intereses	
	Utilidad neta antes de impuestos	
	Menos: Impuestos	
	Utilidad neta después de impuestos	
	Menos: Dividendos de acciones preferentes	
	Ganancias disponibles para los accionistas comunes	
	Ganancias por acción (GPA)	

(Gitman L. J., 2012) p.455

Después de lo anterior expuesto los elementos que componen el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero son diferentes y lo más interesante del caso es que la empresa puede ocupar los dos tipos de apalancamiento y la suma del apalancamiento operativo más el financiero comprende el apalancamiento total.

Según (Gitman, 2012)

El Apalancamiento Operativo se refiere a la relación entre los ingresos por venta se la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) o utilidades operativas. Cuando los costos de operación (como los costos de bienes vendidos y gastos operativos) son fijos en buena medida, pequeños cambios en los ingresos traerán consigo cambios mucho mayores en las UAI.



El Apalancamiento Financiero tiene que ver con la relación entre las utilidades antes de interés e impuestos de la empresa (UAII) y sus ganancias por acción común (GPA). Usted puede ver en el estado de resultados que las deducciones tomadas de las UAII para obtener las GPA incluyen el interés, los impuestos y los dividendos preferentes.

El Apalancamiento Total es el efecto combinado del apalancamiento operativo y financiero. Se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus GPA. (p.456).

Podemos decir que la empresa puede adoptar uno de los apalancamientos o los dos a la vez, para medir y evaluar la salud financiera de la empresa y obtener resultados que beneficien al capital de trabajo.

4.3.3 Punto de Equilibrio.

Según Gitman (2012)

Las empresas usan el análisis del punto de equilibrio, conocido también como análisis de costo, volumen y utilidad, para: 1. determinar el nivel de operaciones que se requiere para cubrir todos los costos y 2. Evaluar la rentabilidad relacionada con diversos niveles de ventas. (p.455).

El punto de equilibrio es un factor determinante a la hora de la toma de decisión, es importante analizar los costos fijos, los costos variables y las utilidades adquiridas por ventas. Es importante tomar en cuenta el tiempo porque según ello se realizará la estrategia, no todas las épocas del año se venden de la misma manera con respecto a cierto periodo de tiempo, al contrario, el valor del dinero fluctúa, el deslizamiento de la moneda permite nuestros costos variables a como su nombre lo indica puede subir o bajar, mientras nuestros costos fijos estarán estáticos. De esta forma no se debe de perder de vista el punto de equilibrio porque si no lo tomamos en cuenta, la consecuencia es tan grave que nos ocasionaría pérdida a la empresa porque sirve de directriz para evaluar el mercado.



4.3.4 Costos variables y el Punto de Equilibrio Operativo.

El punto de equilibrio operativo de la empresa es sensible a diversas variables: el costo operativo fijo (CF), el precio de venta por unidad (P) y el costo operativo variable por unidad (CV). La tabla resume la sensibilidad de volumen de ventas en el punto de equilibrio (Q) ante un aumento en cada una de estas variables. Como se observa, un aumento del costo (CF o CV) tiende a incrementar el punto de equilibrio operativo, mientras que un aumento del precio de venta por unidad (P) lo disminuye.

Tabla No. 2 – Sensibilidad del punto de equilibrio operativo a los incrementos de las principales variables de equilibrio.

Incremento de la variable	Efecto en el punto de equilibrio operativo
Costo operativo fijo (CF)	Aumento
Precio de venta por unidad (P)	Disminución
Costo operativo variable por unidad (CV)	Aumento

Nota: Las disminuciones en cada variable presentada producirían el efecto opuesto en el punto de equilibrio operativo.

(Gitman L. J., 2012) p.457

Debemos conocer de manera matemática los datos a utilizar para calcular el apalancamiento operativo. Las siguientes variables nos ayudaran, donde:

P = precio de venta por unidad

Q = cantidad de ventas en unidades



CF = costo operativo fijo por periodo

CV = costo operativo variable por unidad

Tabla No. 3 – Apalancamiento operativo, costos y análisis del punto de equilibrio.

	Rubro	Representación algebraica
Apalancamiento operativo	Ingresos por ventas	$(P \times Q)$
	Menos: Costos operativos fijos	$- CF$
	Menos: <u>Costos operativos variables</u>	$-(CV \times Q)$
	Utilidades antes de intereses e impuestos	UAII

Fuente Gitman 2012 p. 457

Fórmula para determinar las utilidades antes de intereses e impuestos, replanteando los cálculos de la tabla anterior obtenemos la ecuación:

$$UAII = (P \times Q) - CF - (CV \times Q)$$

Simplificando obtenemos:

$$UAII = Q \times (P - CV) - CF$$

Pag.457

Para calcular las unidades de ventas obtenemos la siguiente ecuación.

$$Q = \frac{CF}{P - CV} \quad (12.3)$$

Como puede observarse estos son los cálculos matemáticos que nos ayudaran a calcular el apalancamiento operativo, ahora que significa los costos variables en el apalancamiento operativo.

4.3.5 Costos variables y apalancamiento operativo.

Según Gitman (2012)



“El punto de equilibrio operativo de una empresa es sensible a diversas variables: el costo operativo fijo (CF), el precio de venta por unidad (P) y el costo operativo variable por unidad (CV)”. El volumen de ventas en el punto de equilibrio (Q) ante un aumento en cada una de estas variables. Como se observa, un aumento del costo (CF o CV) tiende a incrementar el punto de equilibrio operativo, mientras que un aumento del precio de venta por unidad (P) lo disminuye.

Tabla No. 4 Sensibilidad del punto de equilibrio operativo a los incrementos de las principales variables de equilibrio.

Incremento de la variable	Efecto en el punto de equilibrio operativo
Costo operativo fijo (CF)	Aumento
Precio de venta por unidad (P)	Disminución
Costo operativo variable por unidad (CV)	Aumento

Nota: Las disminuciones en cada variable presentada producirían el efecto opuesto en el punto de equilibrio operativo.

(Gitman L. J., 2012) p.458

Es de nuestro conocimiento que todos estos conceptos son tan importantes al aplicarlos en la empresa, pero aún falta mucho por definir y desarrollar el apalancamiento operativo. A continuación, sabremos un poco más acerca en el cálculo del apalancamiento operativo.

4.3.6 Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El grado de apalancamiento operativo (GAO) es una medida numérica del apalancamiento operativo de la empresa. Se determina con la siguiente ecuación:



$$GAO = \frac{\text{Cambio porcentual en las UAII}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$$

Siempre que el cambio porcentual en las UAII derivado de un cambio porcentual específico en las ventas es mayor que este último, existe un apalancamiento operativo.

Esto quiere decir que siempre que el GAO es mayor que 1, existe apalancamiento operativo.

La GAO presenta una fórmula más directa para calcular el grado de apalancamiento operativo a un nivel base de ventas, Q

$$GAO = \frac{\text{Cambio porcentual en las UAII}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$$

GAO al nivel base de ventas

$$GAO \text{ al nivel base de ventas } Q = \frac{Q \times (P - CV)}{Q \times (P - CV) - CF}$$

Fuente Gitman 2012

Tal como se ha visto hemos obtenido todas las ecuaciones necesarias para conocer y aplicar matemáticamente el apalancamiento operativo en la empresa “Almacenes de la construcción El Güegüense, S.A.”, sabemos que variables y que análisis se le dará en cada planteamiento al utilizarlo, pero eso no es todo acordémonos que existe otros tipos de apalancamiento.

Por consiguiente, daremos un ejemplo para calcular el apalancamiento operativo

Supongamos que una tienda de ropa usada americana tiene un capital de C\$ 8,000.00, tiene costo fijo de C\$ 3,500.00. Vende camisetas de varón a C\$ 10.00 y su costo operativo variable por camisetas de varón más económica es de C\$ 5.00.

Calculando

Ingresos por ventas C\$3,500.00



– Costo fijos C\$10.00

–Costos variables C\$5.00

$$\text{Apalancamiento operativo} = \frac{C\$ 3,500.00}{C\$ 10.00 - C\$5.00} = \frac{C\$3,500.00}{C\$ 5.00} = 700.00 \text{ unidades}$$

Podemos ver que el apalancamiento operativo es positivo en la tienda de ropa usada por cada camiseta vendida sus utilidades antes de interés e impuestos es de 700.00 unidades.

Ahora para este mismo ejemplo calcularemos la GAO.

Supongamos que por cada venta de camisetas de varón aumenta a C\$ 4,000.00 y los costos fijos sean de C\$ 2,000.00 calculamos el porcentaje de dichas ventas tanto la anterior como la actual.

$$\text{GAO} = C\$4,000.00 / C\$2,000.00 = 2\%$$

$$\text{GAO} = C\$3,500.00 / C\$2,000.00 = 1.75\%$$

El porcentaje de este caso son los siguientes 2% y 1.75% entre más alto sea el resultado mayor es el apalancamiento operativo. A continuación, haremos la GAO a nivel base de ventas.

Sustituyendo $Q = C\$3,500.00$, $P = C\$10.00$, $CV = C\$ 5.00$ y $CF = C\$2,000.00$

$$\text{GAO} = (C\$3,500.00 \times (C\$10.00 - C\$5.00)) / (C\$3,500.00 \times (C\$10.00 - C\$5.00)) - C\$2,000.00 = 17,500 / 15,500 = 1.129032258$$

A mayor cantidad que tenga los costos operativos de nuestro ejemplo anterior, mayor apalancamiento operativo tendrá y es más factible para el negocio.



Capítulo IV.

4.4. Apalancamiento Financiero.

4.4.1 Definición de Apalancamiento Financiero.

Según Horne (2010)

El apalancamiento financiero incluye el uso de financiamiento de costo fijo. Es interesante ver que el apalancamiento financiero se adquiere por elección, pero el apalancamiento operativo algunas veces no. La cantidad de apalancamiento operativo (la cantidad fija de costos de operación) empleado por una empresa algunas veces está determinada por los requerimientos físicos de las operaciones de la empresa. (p.427)

Apalancamiento financiero surge de la existencia de las cargas fijas financieras que genera el endeudamiento y se define como la capacidad de la empresa de utilizar dichas cargas fijas con el fin de incrementar al máximo el efecto que un incremento en la UAII puede tener sobre la utilidad por acción. (García S. Oscar León, 2009 Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones recuperado de [http:// www.oscarleongarcia.com](http://www.oscarleongarcia.com)).

El apalancamiento financiero consiste en utilizar los endeudamientos para financiar cualquier operación. En otras palabras, cuando vamos a realizar una operación, invertimos nuestro dinero, además del importe que hemos recibido a través de un crédito. Se establece una proporción entre el capital propio y el préstamo o crédito. El resultado final, si sale bien dicha operación, es la multiplicación de las ganancias con una excelente rentabilidad. (s,a 2017 apalancamiento financiero recuperado por [http://\(http://www.expansion.com, s.f.\)](http://(http://www.expansion.com, s.f.))

Según el Dr. José Luis Esparza A.



El apalancamiento financiero básicamente es la estrategia que permite el uso de la deuda con terceros. En este caso la unidad empresarial en vez de utilizar los recursos propios accede a capitales externos para aumentar la producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad.

(Esparza A. José Luis, s,f , Grados de Apalancamiento recuperado de

<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3%20Grados%20apalancamiento.pdf>)

Según (Ross, 2012)

El apalancamiento financiero es la medida en la que una empresa hace uso de deuda, y una empresa apalancada es aquella que tiene algunas deudas en su estructura de capital. Debido a que una empresa apalancada debe hacer pagos de intereses independientemente de sus ventas, el apalancamiento financiero se refiere a los costos fijos.

El apalancamiento financiero se utiliza en finanzas a largo plazo, su plan de ejecución es de cinco a diez años, es una deuda que adquiere la empresa con el riesgo de perder capital propio; al momento de pedir un financiamiento a cualquier entidad financiera se pone en garantía todos los activos patrimoniales; esto es riesgoso para la empresa, pero también es muy bien visto apalancarse financieramente por tanto se invierte dinero externo de la empresa, generando utilidades a esta misma.

4.4.2 Medición del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) es la medida numérica del apalancamiento financiero de la empresa. Su cálculo es muy parecido al cálculo del grado de apalancamiento operativo. La siguiente ecuación presenta un método para obtener el GAF.

Se calcula de la siguiente manera:



$$GAF = \frac{\text{Cambio porcentual en GPA}}{\text{Cambio porcentual en UAII}}$$

Una fórmula más directa para calcular el grado de apalancamiento financiero a un nivel base específica de UAII, se presenta en la ecuación a continuación:

$$GAF \text{ al nivel base UAII} = \frac{UAII}{UAII - I - \left(DP \times \frac{1}{1 - T} \right)}$$

4.4.3 Relaciones entre los apalancamientos operativo, financiero y total.

El apalancamiento total refleja el efecto combinado del apalancamiento operativo y financiero de la empresa. Un apalancamiento operativo alto y un apalancamiento financiero alto provocarán un apalancamiento total alto. Lo opuesto también es cierto. La relación entre el apalancamiento operativo y el financiero es multiplicativa más que aditiva. La relación entre el grado de apalancamiento total (GAT) y los grados de apalancamiento operativo (GAO) y financiero (GAF).

A continuación, fórmula del apalancamiento total:

Una fórmula más directa para calcular el grado de apalancamiento total a un nivel base de ventas específico, Q

$$GAT \text{ al nivel base de ventas } Q = \frac{Q \times (P - CV)}{Q \times (P - CV) - CF - I - \left(DP \times \frac{1}{1 - T} \right)}$$

Fuente (Gitman, 2012)

Todo lo anterior nos ayuda a calcular algebraicamente el apalancamiento financiero, la empresa debe de tener presente todas las variables implicadas y así detallar el apalancamiento financiero.



4.4.4 Clasificación del Apalancamiento Financiero.

Apalancamiento financiero positivo:

"Se dice que el apalancamiento financiero es positivo cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es Productiva. Esto quiere decir que la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos por préstamos.

Apalancamiento financiero negativo.

"Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es Improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento alcanzada sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés por los fondos obtenidos en calidad de préstamo.

Apalancamiento Financiero Neutro.

"Esta situación se presenta cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de Indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés pagada por los fondos provenientes de préstamos."

Al conocer los tipos de apalancamiento que existen podemos hacer un análisis más profundo y analizar desde el punto de vista financiero y aplicarlo. La mayoría de los conceptos nos ayudaran a la hora de plantear y resolver el caso práctico, determinaremos que tipo de apalancamiento es y qué tan positivo o negativo tiene la futura deuda de la empresa.

4.4.5 Tasa de crecimiento de las ventas.

La tasa de crecimiento futuro de las ventas es una medida en el cual las utilidades por acción de una empresa tienen la posibilidad de amplificar el apalancamiento.

Cada empresa depende del volumen de ventas que se ha registrado lo podemos llevar a cabo en corto o plazos más largos, el objetivo es resaltar la importancia de las finanzas a largo plazo.



4.4.6 Estabilidad de las ventas.

Con una mayor estabilidad en las ventas y en las utilidades, una empresa puede incurrir en los cargos fijos de deuda con menos riesgo que cuando sus ventas y sus utilidades están sujetas a disminuciones. Cuando las utilidades son bajas, la empresa puede tener dificultades para satisfacer sus obligaciones fijas de interés. A mayor grado de estabilidad en las ventas, mayor grado de liquidez esto mide el tipo de capital sea invertido en la empresa. (s,a, s,f apalancamiento financiero recuperado por <https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>)

4.4.7 Parámetros de políticas crédito.

Los bancos tienen políticas de crédito, ellos son los encargados de estudiar concienzudamente la salud de la empresa, saber si esta optima y poner en prenda todos los activos y el volumen de ventas el resultado sería desembolsar el dinero dirigido a invertir. Con referencia a lo anterior seguimos desarrollando las generalidades del apalancamiento financiero, detallaremos las diferencias entre apalancamiento operativo y apalancamiento financiero.

Un ejemplo de apalancamiento financiero sería el siguiente:

Calculando:

$$\text{GAF: } 3.60\% / 90\% = 4$$

En este caso es 4 entre más sea el valor del apalancamiento, mas es el grado de apalancamiento que tenga la empresa.



Capítulo V.

4.5. Apalancamiento Financiero Total.

Según Esparza

El apalancamiento total o combinado, se define como el uso potencial de los costos fijos, tanto operativos como financieros, para incrementar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias por acción de la empresa. Por lo tanto, el apalancamiento total es visto como el impacto total de los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa.

(Esparza A. José Luis recuperado de

<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3%20Grados%20apalancamiento.pdf>)

4.5.1 Grado de Apalancamiento Total.

El grado de apalancamiento combinado utiliza todo el estado de resultados y muestra el impacto que tienen las ventas o el volumen sobre la partida final de utilidades por acción. Es decir; que es la combinación del apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero.

Según Gitman (2012)

El grado de apalancamiento total (GAT) es la medida numérica del apalancamiento total de la empresa. Se calcula de manera similar que el apalancamiento operativo y financiero. La siguiente ecuación presenta un método para medir el GAT: (p.468)

$$\text{GAT} = \frac{\text{Cambio porcentual en GPA}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$$

Una fórmula más directa para calcular el grado de apalancamiento total a un nivel base de ventas específico.



$$\text{GAT al nivel base de ventas } Q = \frac{Q \times (P - CV)}{Q \times (P - CV) - CF - I - \left(DP \times \frac{1}{1 - T} \right)}$$

Las razones de apalancamiento miden las contribuciones de los propietarios comparadas con la financiación proporcionada por los acreedores de la empresa, tienen algunas consecuencias. Primero, examinan el capital contable, o fondos aportados por los propietarios, para buscar un margen de seguridad.

Tabla No. 5 – Efecto del apalancamiento total.

Ventas (en unidades)	20,000	30,000		
Ingresos por ventas ^a	\$100,000	\$150,000	} GAO = $\frac{+60\%}{+50\%} = 1.2$	} GAT = $\frac{+300\%}{+50\%} = 6.0$
Menos: Costos operativos variables ^b	40,000	60,000		
Menos: Costos operativos fijos	1,000	10,000		
Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)	\$ 50,000	\$ 80,000		
		+60%		
Menos: Intereses	20,000	20,000	} GAF = $\frac{+300\%}{+60\%} = 5.0$	
Utilidad neta antes de impuestos	\$ 30,000	\$ 60,000		
Menos: Impuestos (T = 0.40)	12,000	24,000		
Utilidad neta después de impuestos	\$ 18,000	\$ 36,000		
Menos: Dividendos de acciones preferentes	12,000	12,000		
Ganancias disponibles para accionistas comunes	\$ 6,000	\$ 24,000		
Ganancias por acción (GPA)	$\frac{\$6,000}{5,000} = \1.20	$\frac{\$24,000}{5,000} = \4.80		+300%

^aIngresos por ventas = \$5/unidad × ventas en unidades.
^bCostos operativos variables = \$2/unidad × ventas en unidades.

Siempre tenemos de tomar en cuenta los tipos de activos que posee la empresa ya que ellos son los determinantes para poder conseguir la financiación necesaria e invertir en nuestra empresa.

El apalancamiento total engloba todas las variables que estudia tanto el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero, el apalancamiento total es aquel que ve ambas partes operativas y



financieras de la empresa. Cabe destacar que el apalancamiento financiero tiene clasificación es bueno conocerlo y así analizar el tipo de impacto que este tendrá a la toma de la decisión, si es rentable o si es perdida para el capital de la empresa.

4.5.2 Diferencia entre apalancamiento operativo y apalancamiento financiero.

El apalancamiento operativo tiene estrecha relación con las ventas y sus utilidades antes del impuesto en cambio el apalancamiento financiero se relaciona con las utilidades de la empresa antes de los impuestos y las ganancias de los accionistas. (fuente propia)

Capítulo VI.

4.6. Ventajas y Desventajas de utilizar el Apalancamiento financiero.

4.6.1 Ventajas de utilizar el Apalancamiento financiero.

Una de las ventajas más notable es invertir dinero de financiamiento externo por un periodo determinado, la empresa genera más utilidades sin necesidad de poner en riesgo su propio capital de trabajo aumentando el nivel de ventas al mismo y en contraste este puede aumentar los activos, ayuda tanto a la economía del país y la economía de la empresa.

4.6.2 Desventajas de utilizar el Apalancamiento financiero.

Una de las desventajas del apalancamiento financiero es poner en riesgo todos los activos de la empresa ya que este se utiliza como garantía para que el banco pueda determinar si va aportar el dinero solicitado por el gerente financiero en números esto suele expresarse en 50% y 50% de pérdida o de ganancias es ahí donde la mayoría de las empresas no optan por financiarse a largo plazo.



Las finanzas a largo plazo dependen mucho del plan de inversión que tenga la empresa y confiar en el ambiente económico y seguro del país. A mayor inversión es igual a la estabilidad económica en la empresa.

4.6.3 Riesgo del apalancamiento financiero.

Observamos que unas de las desventajas de utilizar el apalancamiento financiero es que no funcione en la empresa, esto es demasiado grave porque esto implicaría que la empresa estaría muy sobre endeudada en el peor de los casos sería no tener liquidez para pagar sus obligaciones con la entidad bancaria.

Por ello la mayoría de las empresas no les gusta optar por el apalancamiento financiero ya que es riesgosa, pero a como dice un refrán popular “el que no se arriesga no gana” (máxima anónima).



V. Caso Práctico.

Almacenes de la Construcción El Güegüense S, A. es una empresa de capital familiar, tiene como objetivo brindar servicios ferreteros y de construcción, para competir con otras empresas en el mercado.

El objetivo del apalancamiento financiero es invertir en una nueva línea de productos, llamada línea blanca, a través de una entidad financiera.

En este caso práctico determinaremos la implementación del apalancamiento financiero para adquirir capital de inversión, recuperar y aumentar utilidades.

5.1 Objetivo del caso.

Calcular e implementar plan de inversión para la empresa Almacenes de la Construcción El Güegüense S, A. utilizando el apalancamiento financiero a largo plazo, en un periodo de 5 años.

5.2 Perfil de la Empresa.

Generalidades de Almacenes de la Construcción El Güegüense S, A.

Es una empresa comercial dedicada a venta de materiales de construcción y su prioridad es dar la mejor atención a los clientes, por medio de sus personas trabajadoras (información facilitada por la empresa).

Cuenta con personal trabajador ofreciendo buen servicio por seis días a la semana, el lema principal “el cliente tiene la razón”, cuenta con siete sucursales en el país. Pronto se apertura otra nueva sucursal, compitiendo así en el mercado comercial dirigido a la construcción.



5.3 Historia.

Almacenes de la Construcción El Güegüense S, A. es una empresa familiar, el comienzo fue una abarrotería, pero conforme el pasar del tiempo se convirtió en un almacén especializado para la construcción.

La primera sucursal en abrirse fue en el año 1994, luego de tres años, se fundó otra sucursal en el departamento de Estelí, Chinandega, León, Rivas y en la capital Managua cuenta con tres sucursales; hasta el día de hoy cuenta con siete sucursales y pronto apertura su octava sucursal.

Es una mediana empresa actualmente cuenta con 292 trabajadores, es muy importante destacar que la empresa elabora sus propios productos, tienen una bodega de almacenamiento específica para abastecer a todas las sucursales a nivel departamental.

Anteriormente la empresa era de personería natural, pero debido a su crecimiento económico ahora es persona jurídica.

5.4 Ubicación.

Cuenta con siete sucursales:

- ✓ 3 sucursales en Managua.
- ✓ futura sucursal será en Managua.
- ✓ 1 sucursal en Estelí.
- ✓ 1 sucursal en Rivas.
- ✓ 1 sucursal en León.
- ✓ 1 sucursal en Chinandega.



5.5 Giro del Negocio.

El mercado principal es de la construcción, el cual satisface las necesidades de los clientes para construir casas, escuelas, edificios, iglesias y proyectos en general a precios totalmente módicos para el bolsillo nicaragüense.

Dentro de los servicios que presta Almacenes de la Construcción El Güegüense S, A. son los siguientes:

- Zinc
- Postes
- Canales
- Entre pisos
- Perfilera
- Pintura
- Cerámica
- Tanques
- Laminas Plycem,plyrock y durock
- Utensilios de cocina
- Mortero
- Tisentico
- Perlino
- Varillas
- Granito
- Herramientas
- Inodoros
- Pastas
- Paneles
- Angulares
- Tubos
- Techos
- Tablill

Fuente: Almacenes de la Construcción el Güegüense S, A.



5.6 Perfil Estratégico.

5.6.1 Misión.

Somos una corporación familiar que importa, fabrica y comercializa materiales de construcción, dedicada a ofrecer soluciones constructivas para satisfacer las demandas más exigentes de nuestros clientes, con productos innovares y de calidad internacional, a través de nuestras sucursales ubicadas estratégicamente en las principales ciudades del país.

5.6.2 Visión.

Ser una corporación familiar líder en la fabricación y distribución de productos para la construcción, en el mercado centroamericano, con estándares internacionales y precios razonables que brinden seguridad y confianza a nuestros clientes.

5.6.3 Nuestros Valores.

- **Honestidad:** La verdad y la sinceridad son los principios que nos guían para atender nuestros colaboradores, proveedores, clientes, autoridades y comunidad, en nuestras actividades cotidianas.
- **Respeto:** Valoramos a las personas y las tratamos con amabilidad, como nos gustaría que nos trataran a nosotros. También practicamos y promovemos el respeto al medio ambiente.
- **Perseverancia:** Estamos orgullosos de ser perseverante porque nos permite avanzar en el cumplimiento de nuestros sueños, ilusiones y metas.

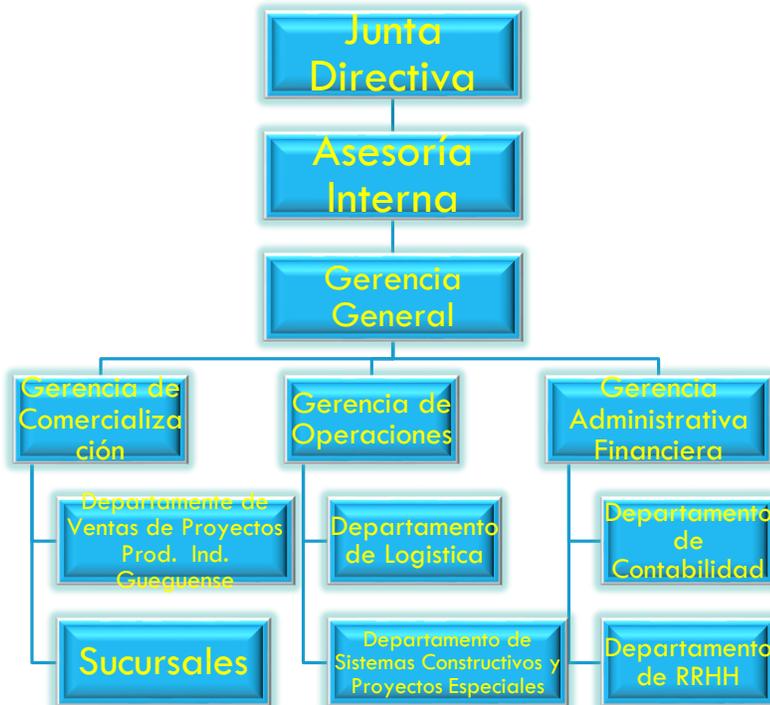


- Innovación: Nuestra empresa se mantiene en un proceso permanente de investigación y desarrollo, con el objetivo de presentar innovaciones y nuevas soluciones a la industria de la construcción.
- Calidad: Somos una empresa comprometida con la calidad, tanto en la fabricación e importación de nuestros productos como en la atención que le brindamos a nuestros clientes.
- Vocación de servicio: Atendemos con pasión y entusiasmo a nuestros clientes, desde que ingresa a nuestras tiendas, hasta que ellos consideran que sus necesidades han sido debidamente atendidas.

5.6.4 Estructura Organizacional

ORGANIGRAMA FUNCIONAL GRÁFICO NO. 1

Organigrama funcional de almacenes de la construcción el Güegüense S, A.





5.7 Descripción del caso.

La empresa Almacenes de la Construcción “El Güegüense” S.A realizará un apalancamiento financiero con una institución financiera llamada Banco Centroamericano BAC, para la compra de los productos con la empresa SANKEY. El objetivo principal es ofertar una línea blanca de productos de la marca reconocida SANKEY y posteriormente distribuir sus productos en dicha entidad “Almacenes de la Construcción El Güegüense S.A.”.

Realizando un préstamo U\$200,000.00 (Doscientos Mil Dólares Netos). El objetivo de este préstamo adquirido por 5 años a largo plazo por el periodo 2017 al 2021, nos permitirá ampliar la cartera de productos y ofertar la marca SANKEY al pueblo nicaragüense, aumentando sus niveles de ventas, distribuyéndose equitativamente en cada sucursal.

Como resultado del plan de trabajo a largo plazo se utilizará el apalancamiento financiero para financiar dicha inversión, se hará un análisis sobre sus costos financiero fijos, de la misma manera veremos el impacto económico que conlleva el implementar esta herramienta financiera en dicha empresa.

La empresa tiene proyectado un incremento del 20% vendiendo electrodomésticos, el cual se realizará un análisis sobre los costos fijos y los gastos para evaluar el efecto de las compras de los productos ofertado por la empresa SANKEY. Se tiene como fin adquirir directamente los productos de línea blanca, es decir de fabricante a distribuir que es este caso sería la empresa de estudio, la empresa tiene en circulación 10,000 acciones con un valor estimado de C\$ 30,000 (Treinta mil córdobas).

A continuación, se presentará los diferentes productos (cantidad y costo unitario) que se comparará con el préstamo del banco centroamericano (BAC). De igual forma se evaluará el impacto que tendrá en las utilidades de la dicha empresa “Almacenes de la Construcción El Güegüense S.A.”.



Estos son los precios que la empresa SANKEY pone a nuestra disposición para comprar los artículos de línea blanca, para dar continuidad presentaremos los precios que se ofertara al público en general.

Tabla No. 6 – Cálculo del monto total de la adquisición de los productos de línea blanca.

Abanico	69	45	3,105
Plancha	71	10	710
Mantenedora	69	450	31,050
Cocina de 4 quemadores	69	108	7,452
Cocina de 6 quemadores	69	230	15,870
Cafetera	71	25	1,775
Equipo de sonido	69	280	19,320
Lavadora	69	370	25,530
Arrocera	69	15	1,035
Tostadora	69	12	828
Licuada	69	23	1,587
Microonda	69	36	2,484
Exhibidor	70	650	45,500
Extractor de Jugo	73	18	1,314
Refrigerador	69	260	17,940
Televisor	70	350	24,500
Aspiradora	69	38	2,622
		Total	200,000

Fuente: Almacenes de la Construcción, El Güegüense, S.A



A continuación le mostraremos el cálculo de la amortización sobre el préstamo de U\$ 200,000 dolares al banco.

Año	Interés	Cuota	Amortizado	Capital Pendiente
0				200,000.00
1	1,333.33	4,055.28	2,721.95	197,278.05
2	1,315.19	4,055.28	2,740.09	194,537.96
3	1,296.92	4,055.28	2,758.36	191,779.60
4	1,278.53	4,055.28	2,776.75	189,002.86
5	1,260.02	4,055.28	2,795.26	186,207.60
6	1,241.38	4,055.28	2,813.89	183,393.70
7	1,222.62	4,055.28	2,832.65	180,561.05
8	1,203.74	4,055.28	2,851.54	177,709.51
9	1,184.73	4,055.28	2,870.55	174,838.96
10	1,165.59	4,055.28	2,889.69	171,949.27
11	1,146.33	4,055.28	2,908.95	169,040.32
12	1,126.94	4,055.28	2,928.34	166,111.98
13	1,107.41	4,055.28	2,947.87	163,164.11
14	1,087.76	4,055.28	2,967.52	160,196.60
15	1,067.98	4,055.28	2,987.30	157,209.29
16	1,048.06	4,055.28	3,007.22	154,202.08
17	1,028.01	4,055.28	3,027.27	151,174.81
18	1,007.83	4,055.28	3,047.45	148,127.37
19	987.52	4,055.28	3,067.76	145,059.60



20	967.06	4,055.28	3,088.21	141,971.39
21	946.48	4,055.28	3,108.80	138,862.58
22	925.75	4,055.28	3,129.53	135,733.06
23	904.89	4,055.28	3,150.39	132,582.66
24	883.88	4,055.28	3,171.39	129,411.27
25	862.74	4,055.28	3,192.54	126,218.73
26	841.46	4,055.28	3,213.82	123,004.91
27	820.03	4,055.28	3,235.25	119,769.67
28	798.46	4,055.28	3,256.81	116,512.85
29	776.75	4,055.28	3,278.53	113,234.33
30	754.90	4,055.28	3,300.38	109,933.94
31	732.89	4,055.28	3,322.39	106,611.56
32	710.74	4,055.28	3,344.54	103,267.02
33	688.45	4,055.28	3,366.83	99,900.19
34	666.00	4,055.28	3,389.28	96,510.91
35	643.41	4,055.28	3,411.87	93,099.04
36	620.66	4,055.28	3,434.62	89,664.42
37	597.76	4,055.28	3,457.52	86,206.90
38	574.71	4,055.28	3,480.57	82,726.34
39	551.51	4,055.28	3,503.77	79,222.57
40	528.15	4,055.28	3,527.13	75,695.44
41	504.64	4,055.28	3,550.64	72,144.80
42	480.97	4,055.28	3,574.31	68,570.48
43	457.14	4,055.28	3,598.14	64,972.34

SEMINARIO DE GRADUACIÓN.



44	433.15	4,055.28	3,622.13	61,350.21
45	409.00	4,055.28	3,646.28	57,703.93
46	384.69	4,055.28	3,670.59	54,033.35
47	360.22	4,055.28	3,695.06	50,338.29
48	335.59	4,055.28	3,719.69	46,618.60
49	310.79	4,055.28	3,744.49	42,874.11
50	285.83	4,055.28	3,769.45	39,104.66
51	260.70	4,055.28	3,794.58	35,310.08
52	235.40	4,055.28	3,819.88	31,490.20
53	209.93	4,055.28	3,845.34	27,644.86
54	184.30	4,055.28	3,870.98	23,773.88
55	158.49	4,055.28	3,896.79	19,877.09
56	132.51	4,055.28	3,922.76	15,954.33
57	106.36	4,055.28	3,948.92	12,005.41
58	80.04	4,055.28	3,975.24	8,030.17
59	53.53	4,055.28	4,001.74	4,028.42
60	26.86	4,055.28	4,028.42	0.00

Se muestra a continuación los Estados Financieros del periodo 2017 al 2021 con apalancamiento financiero.



ALMACENES DE LA CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A.
Balance General 2017 US\$

Activo		Pasivo	
Activo circulante		Pasivo circulante	
Caja	3,000.00	Acreedores	194,653.39
Banco	91,080.00	Documentos por pagar	30,000.00
Inventario	147,308.71	Proveedores	74,258.98
Total Activo Circulante	241,388.71	Total de Pasivo circulante	298,912.37
Activo Fijo		Pasivo no circulante	
Terreno	100,000.00	Documentos por pagar a largo plazo	65,000.00
Mobiliario y equipo de ofic	40,000.00		
Menos depreciacion acum	8,000.00	Total Pasivo	363,912.37
Equipo Rodante	60,000.00		
Menos depreciacion acum	24,000.00	Utilidad del Ejercicio	45,476.34
Total Activo Fijo	168,000.00	Utilidad Acumulada	45,476.34
		Total de Capital	45,476.34
Total Activo	409,388.71	Total Pasivo + Capital	409,388.71

Fatima Zamora
Elaborado Por

Oscar Páez
Revisado Por



Estado Resultado 2017 US\$

Venta	291,600
Costos variables	116,640
Margen de Contribución	174,960
- Costo fijo	78,000
Utilidad de operación UAII	96,960
Interés (22% de la deuda)	14,775
Gastos fijos	10,000
Utilidad antes del IR	72,185
Impuestos (30%)	21,655
=Utilidad después/Impuestos	50,529
Dividendos preferentes	5,053
=Utilidad neta	45,476

Fátima Zamora
Elaborado Por

Oscar Páez
Revisado Por



ALMACENES DE LA CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A.
Balance General 2018 US\$

Activo		Pasivo	
Activo circulante		Pasivo circulante	
Caja	3,000.00	Acreedores	145,990.04
Banco	99,000.00	Documentos por pagar	10,000.00
Inventario	150,000.00	Proveedores	141,000.00
Total Activo Circulante	252,000.00	Total de Pasivo circulante	296,990.04
Activo Fijo		Pasivo no circulante	
Terreno	100,000.00	Documentos por pagar a largo plazo	40,895.78
Mobiliario y equipo de oficina	40,000.00		
Menos depreciacion acumulada	16,000.00	Total Pasivo	337,885.82
Equipo Rodante	60,000.00		
Menos depreciacion acumulada	48,000.00	Utilidad del Ejercicio	50,114.18
Total Activo Fijo	136,000.00	Utilidad Acumulada	95,590.53
		Total de Capital	50,114.18
Total Activo	388,000.00	Total Pasivo + Capital	388,000.00

Elaborado por
Fátima Zamora

Revisado por
Oscar Páez



Margen de Contribución	179,509
- Costo fijo	78,000
Utilidad de operación UAI	101,509
Interés (22% de la deuda)	11,963
Gastos fijos	10,000
Utilidad antes del IR	79,546
Impuestos (30%)	23,864
=Utilidad después/Impuestos	55,682
Dividendos preferentes	5,568
=Utilidad neta	50,114

Fátima Zamora
Elaborado Por

Oscar Páez
Revisado Por



ALMACENES DE LA CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A.
Balance General 2019 US\$

Activo		Pasivo	
Activo circulante		Pasivo circulante	
Caja	3,000.00	Acreeedores	97,326.69
Banco	102,000.00	Documentos por pagar	10,000.00
Inventario	160,000.00	Proveedores	167,757.91
Total Activo Circulante	265,000.00	Total de Pasivo circulante	275,084.60
 Activo Fijo		 Pasivo no circulante	
Terreno	100,000.00	Documentos por pagar a largo plazo	40,895.78
Mobiliario y equipo de oficina	40,000.00		
Menos depreciacion acumulada	24,000.00	Total Pasivo	315,980.38
Equipo Rodante	60,000.00		
Menos depreciacion acumulada	60,000.00		
Total Activo Fijo	116,000.00	Utilidad del Ejercicio	65,019.62
		Utilidad Acumulada	160,610.15
		Total de Capital	65,019.62
 Total Activo	 381,000.00	Total Pasivo + Capital	381,000.00

 Elaborado por
 Fátima Zamora

 Revisado por
 Oscar Páez



ALMACENES DE LA CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A.
Estado Resultado 2019 US\$

Venta	340,122
Costos variables	140,000
Margen de Contribución	200,122
- Costo fijo	78,000
Utilidad de operación UAII	122,122
Interés (22% de la deuda)	8,916
Gastos fijos	10,000
Utilidad antes del IR	103,206
Impuestos (30%)	30,962
 =Utilidad después/Impuestos	 72,244
Dividendos preferentes	7,224
=Utilidad neta	65,020

Fátima Zamora
Elaborado Por

Oscar Páez
Revisado Por



ALMACENES DE LA CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A.
Balance General 2020 US\$

Activo		Pasivo	
Activo circulante		Pasivo circulante	
Caja	3,000.00	Acreedores	48,663.35
Banco	110,000.00	Documentos por pagar	30,000.00
Inventario	180,000.00	Proveedores	167,757.91
Total Activo Circulante	293,000.00	Total de Pasivo circulante	246,421.26
Activo Fijo		Pasivo no circulante	
Terreno	100,000.00	Documentos por pagar a largo plazo	86,277.40
Mobiliario y equipo de oficina	40,000.00		
Menos depreciación acumulada	32,000.00		
	8,000.00	Total Pasivo	332,698.66
	-		
Total Activo Fijo	108,000.00	Utilidad del Ejercicio	68,301.34
		Utilidad Acumulada	228,911.49
		Total de Capital	68,301.34
Total Activo	401,000.00	Total Pasivo + Capital	401,000.00

Elaborado por
Fátima Zamora

Revisado por
Oscar Páez



ALMACENES DE LA CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A.
Estado Resultado 2020 US\$

Venta	367,332
Costos variables	165,299
Margen de Contribución	202,032
- Costo fijo	78,000
Utilidad de operación UAII	124,032
Interés (22% de la deuda)	5,618
Gastos fijos	10,000
Utilidad antes del IR	108,415
Impuestos (30%)	32,524
 =Utilidad después/Impuestos	 75,890
Dividendos preferentes	7,589
=Utilidad neta	68,301

Fátima Zamora
Elaborado Por

Oscar Páez
Revisado Por



ALMACENES DE LA CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A.
Balance General 2021 US\$

Activo		Pasivo	
Activo circulante		Pasivo circulante	
Caja	3,000.00	Acreedores	(0.00)
Banco	130,000.00	Documentos por pagar	30,000.00
Inventario	200,000.00	Proveedores	238,487.14
Total Activo Circulante	333,000.00	Total de Pasivo circulante	268,487.14
Activo Fijo		Pasivo no circulante	
Terreno	100,000.00	Documentos por pagar a largo plazo	86,277.40
Mobiliario y equipo de oficina	40,000.00		
Menos depreciacion acumulada	40,000.00	Total Pasivo	354,764.54
	-		
Total Activo Fijo	100,000.00	Utilidad del Ejercicio	78,235.46
		Utilidad Acumulada	307,146.95
		Total de Capital	78,235.46
Total Activo	433,000.00	Total Pasivo + Capital	433,000.00

Elaborado por
Fátima Zamora

Revisado por
Oscar Páez



ALMACENES DE LA CONSTRUCCIÓN EL GÜEGÜENSE, S.A.
Estado Resultado 2021 US\$

Venta	396,719
Costos variables	182,491
Margen de Contribución	214,228
- Costo fijo	78,000
Utilidad de operación UAII	136,228
Interés (22% de la deuda)	2,045
Gastos fijos	10,000
Utilidad antes del IR	124,183
Impuestos (30%)	37,255
 =Utilidad después/Impuestos	 86,928
Dividendos preferentes	8,693
=Utilidad neta	78,235

Fátima Zamora
Elaborado Por

Oscar Páez
Revisado Por



De igual manera se evaluará el impacto que tiene el apalancamiento financiero en la empresa Almacenes de la Construcción El Güegüense S.A. Para ello compararemos estado de resultado sin apalancamiento financiero y con apalancamiento financiero.

Presupuesto Real (Sin apalancamiento financiero)

Año	2017	2018	2019	2020	2021
	U\$\$	U\$\$	U\$\$	U\$\$	U\$\$
Venta	246,048	246,048	246,048	246,048	246,048
Costos variables	158,000	157,000	157,600	157,900	157,700
Margen de Contribución	88,048	89,048	88,448	88,148	88,348
- Costo fijo	78,000	78,000	78,000	78,000	78,000
Utilidad de operación	10,048	11,048	10,448	10,148	10,348
Gastos fijos	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidad antes del IR	48	1,048	448	148	348
Impuestos (30%)	14	314	134	44	104
=Utilidad después/Impuestos	34	734	314	104	244
Dividendos preferentes	3	73	31	10	24
=Utilidad neta	30	660	282	93	219

Fuente: Almacenes de la construcción, El Güegüense, S.A

A continuación, presentaremos los Estados de Resultados proyectados en el periodo del 2017 al 2021.

Según nuestra proyección este sería.

Presupuesto Real (Con apalancamiento financiero)



	2017	2018	2019	2020	2021
Año	U\$\$	U\$\$	U\$\$	U\$\$	U\$\$
Venta	291,600	314,928	340,122	367,332	396,719
Costos variables	116,640	135,419	140,000	165,299	182,491
Margen de Contribución	174,960	179,509	200,122	202,032	214,228
- Costo fijo	78,000	78,000	78,000	78,000	78,000
Utilidad de operación UAII	96,960	101,509	122,122	124,032	136,228
Interés (22% de la deuda)	14,775	11,963	8,916	5,618	2,045
Gastos fijos	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidad antes del IR	72,185	79,546	103,206	108,415	124,183
Impuestos (30%) =Utilidad después/Impuesto	21,655	23,864	30,962	32,524	37,255
Dividendos preferentes	5,053	5,568	7,224	7,589	8,693
=Utilidad neta	45,476	50,114	65,020	68,301	78,235

Fuente: Almacenes de la construcción, El Güegüense, S.A

Año (2017) No. 1

$$\text{GAF NIVEL BASE VENTAS UAII} = \frac{\text{UAII}}{\text{UAII} - I - \left(\text{DP} \times \frac{1}{1 - T}\right)}$$

GAF NIVEL BASE VENTAS UAII

$$= \frac{96,960.00}{96,960.00 - 10,000.00 - \left(5,053 \times \frac{1}{1 - 0.30}\right)}$$



GAF al nivel ventas UAII: 96,960.00/79,741.42857: 1.21593006

GAF al nivel ventas UAII: 1.21593006

Año (2018) No. 2

$$\text{GAF NIVEL BASE VENTAS UAII} = \frac{\text{UAII}}{\text{UAII} - I - (\text{DP} \times \frac{1}{1-T})}$$

GAF NIVEL BASE VENTAS UAII

$$= \frac{101,509.00}{101,509.00 - 10,000.00 - (5,568.00 \times \frac{1}{1-0.30})}$$

GAF al nivel ventas UAII: 101,509.00/ 83,554.71429:1.214880583

GAF al nivel ventas UAII: 1.214880583

Año (2019) No. 3

$$\text{GAF NIVEL BASE VENTAS UAII} = \frac{\text{UAII}}{\text{UAII} - I - (\text{DP} \times \frac{1}{1-T})}$$

GAF NIVEL BASE VENTAS UAII

$$= \frac{122,122.00}{122,122.00 - 10,000.00 - (72,244.00 \times \frac{1}{1-0.30})}$$

GAF al nivel ventas UAII: 122,122.00/ 104,903.4286:1.164137356

GAF al nivel ventas UAII: 1.164137356

Año (2020) No. 4

$$\text{GAF NIVEL BASE VENTAS UAII} = \frac{\text{UAII}}{\text{UAII} - I - (\text{DP} \times \frac{1}{1-T})}$$



GAF NIVEL BASE VENTAS UAI

$$= \frac{124,032.00}{124,032.00 - 10,000.00 - (7,589.00 \times \frac{1}{1 - 0.30})}$$

GAF al nivel ventas UAI: 124,032.00/ 103,190.5714:0.831967326

GAF al nivel ventas UAI: 0.831967326

Año (2021) No. 5

$$\text{GAF NIVEL BASE VENTAS UAI} = \frac{\text{UAI}}{\text{UAI} - I - (\text{DP} \times \frac{1}{1 - T})}$$

GAF NIVEL BASE VENTAS UAI

$$= \frac{136,228.00}{136,228.00 - 10,000.00 - (8,693.00 \times \frac{1}{1 - 0.30})}$$

GAF al nivel ventas UAI: 136,228.00/ 113,809.4286:0.835433454

GAF al nivel ventas UAI: 0.835433454

Interpretación: Podemos observar que existe apalancamiento financiero ya que es mayor que uno, el apalancamiento se mide de manera positiva ya que incrementa la utilidad operativa antes de interés e impuesto (UAI) a partir de los primeros tres años, en los últimos dos años vemos disminución lo cual podemos apreciar que la empresa necesita apalancarse ya que esta necesita capital de trabajo. Por lo cual la empresa puede comprar más productos de línea blanca ya que los niveles de ventas dan resultados satisfactorio.



Conclusión del caso.

Podemos concluir el proceso de desarrollo e implementación de herramientas financieras como lo es el Apalancamiento Financiero en la empresa Almacenes de la Construcción, El Güegüense, S.A. Cuyo objetivo ha sido generar mayores utilidades al capital de los socios.

Desarrollamos los diferentes conceptos y analizamos las ventajas y desventajas que conlleva utilizar el apalancamiento financiero en la empresa, sabemos que este es un endeudamiento a largo plazo y que tenemos 50% de posibilidad de ganar o perder capital de trabajo, sin embargo, podemos apreciar en nuestro caso práctico que el apalancamiento financiero causara un impacto positivo porque se logró la meta que deseamos alcanzar. Las proyecciones de ventas son factibles y apreciamos que nuestro mercado de cliente se siente satisfecho con el buen servicio que se le brinda en un solo local.

VI. Conclusión.

El apalancamiento financiero es de suma importancia al momento de invertir en las empresas, esta nos ayuda a aumentar el capital de trabajo, analiza las ventas, los costos fijos, y costos variables y esto ayuda que la entidad Almacenes de la construcción El Güegüense, S.A posea un estado óptimo de grado de apalancamiento.

En la presente investigación se logró los resultados esperados tanto en su teoría como caso práctico, la información incorporada referente a finanzas a largo plazo proporciona aclaración sobre su uso y relación con otras ciencias de la economía, explica brevemente su importancia, y de manera precisa nos habla del apalancamiento financiero referentes a las ventajas y desventajas de la misma y de igual forma su importancia. En el caso práctico tuvimos un resultado positivo por lo cual, en el transcurso de los 5 años de duración del periodo a largo plazo, tendremos un resultado satisfactorio tanto para los dueños de la empresa como para la gama de clientes que posee la misma.



VII. Recomendaciones.

El resultado que hemos obtenido después de haber analizado la situación del caso práctico, nos ha permitido calcular con precisión el nivel de apalancamiento a largo plazo y esto nos permite tomar una decisión razonable para no caer en la pérdida y el sobre endeudamiento del préstamo adquirido por los 5 años.

Se recomienda de analizar la estadística del volumen de venta y realizar un estudio exhaustivo del mercado para invertir con un margen de error considerable para aplicar el apalancamiento a largo plazo.



VIII. Bibliografía.

Econ. Cynthia Castillo Vásquez (30 de octubre del 2011) Apalancamiento Financiero.

Brealey Myers Allens (Novena edición, Ciudad de México, año 2010) Principios de Finanzas Corporativas.

Lawrence J, Gitman Chad J, Zutter (Segunda edición, México, 2012) Principios de Administración Financiera.

Van Horne C., James Wachowicz, Jr, Jhon M. (2010) Fundamentos de Administración Financiera Decimotercera edición.

Ross, Westerfield Jaffe (2012) Finanzas Corporativas

Dr. José Luis Esparza A.(s,f) Grados de apalancamiento.

García S. Oscar León, 2009 Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones recuperado de [http:// www.oscarleongarcia.com](http://www.oscarleongarcia.com)

Gerencie (s,f) apalancamiento financiero recuperado por <https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>

Universidad de desarrollo, s,f

http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/lic/CF/FN/S01/FN01_Lectura.pdf

2013, s,a para que sirve el apalancamiento financiero,

<https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Para-que-sirve-el-apalancamiento-financiero-20131101-0041.html>

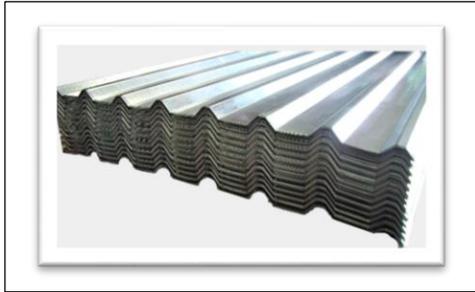
Economía Finanzas s,f , que es el apalancamiento financiero [https// www.economiafinanzas.com/que-es-el-apalancamiento-financiero](https://www.economiafinanzas.com/que-es-el-apalancamiento-financiero).



IX. Anexos.

Fuente: Almacenes de la construcción El Güegüense, S.A

9.1 Productos Ferreteros.



Lamina de zinc corrugado de 16 pies



Cerámica



Tubo



Hierro forrado



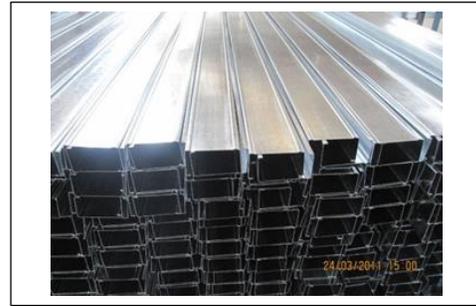
Lamina permabase Durock



Clavo de impacto Ramset



Granito



Poste 3 5/8



Serpentina



Alambre

9.2 Línea Blanca.



Abanico



Plancha



Mantenedora



Equipo de sonido



Cocina de cuatro quemadores



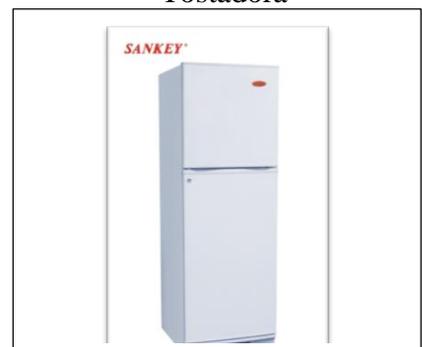
Tostadora



Exhibidor



Cafetera



Refrigeradora



Licuada



Arrocera



Cocina de seis quemadores



Microonda



Extractor de jugo