

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/216/>

SACAR MÁS RENTABILIDAD A LA INVERSIÓN: EL BANCO ZARAGOZANO

17 de Enero de 2001, 16:06|

Esta manera de ver la recompra de acciones tiene que ver con lo que en finanzas se conoce como apalancamiento financiero, relacionado con la estructura de financiación de la empresa o en qué medida financia sus inversiones con fondos propios (capital, beneficios no repartidos) o con fondos ajenos (en general deuda a instituciones financieras).

Cuando una empresa compra acciones propias a menudo la intención es amortizar (reducir) capital, es decir, no compra las acciones y se las queda sino que las elimina definitivamente y con ello reduce la cantidad de fondos propios de la compañía. Como los fondos propios son propiedad de los accionistas, y suponiendo que los beneficios de la empresa se mantengan, podríamos decir que queda menos gente entre la que repartir el beneficio de la empresa, y **a cada accionista le toca más en el reparto de beneficios.**

Entonces... **¿Porqué no todas las empresas reducen sus fondos propios?**

Aunque pueda parecer sencilla la pregunta está entre las que más discusiones, libros, artículos y discursos ha generado entre los expertos de las finanzas.

Las respuestas sobre cómo debiera financiarse una empresa son varias, desde las teorías que defienden que los fondos propios debieran ser mínimos hasta las totalmente opuestas, pasando por la más aceptada hoy día que sostiene que la discusión es irrelevante (resulta irónico, ¿Qué pensarán los que han dedicado su vida a estudiar el asunto?). En cualquier caso, y con una visión práctica del asunto, resulta evidente que pocos bancos estarían dispuestos a conceder créditos (fondos ajenos) a empresas en las que nadie arriesga su propio capital.

Además, propiamente el efecto apalancamiento comentado viene a decir que en la medida en que aumenten los beneficios de una compañía, el aumento de rentabilidad por peseta invertida es mayor cuanto menor sea la proporción de fondos propios sobre el total de financiación de la empresa. Pero el efecto funciona también al revés, es decir, en la medida en que disminuyan los beneficios la disminución de rentabilidad es mayor. Por ello reducir capital conlleva aumentar el nivel de riesgo de la compañía, aspecto que debe conjugarse con el aumento de rentabilidad que propicia.

Entre otras empresas españolas Altadis, Europac,

Logista y Papelera Navarra han anunciado recientemente

reducciones de capital mediante la amortización (eliminación) de acciones propias.

A finales de Diciembre el Banco Zaragozano procedía

a la amortización de acciones propias por un 2.70% de su capital total, enunciando como motivo *el exceso de fondos propios que tiene el Banco.*

Al margen hay que señalar que una reducción de capital que no se instrumenta a través de la amortización de acciones propias (por ejemplo la reducción del valor nominal de las acciones devolviendo dinero a los accionistas) supone una alternativa ventajosa frente al pago de dividendos (la reducción de capital no sufre retención

por el I.R.P.F. como los dividendos).