

Velocidad de ajuste del apalancamiento financiero

Hernando Bermúdez Gómez

En *Financial Accounting Research*, E-ISSN: 2322-3405, Vol. 15, Issue 3, No.57, Autumn 2023, P:129-156, Received: 05.03.2024 Accepted: 15.05.2024, aparece el artículo *The Effect of Economic Uncertainty and Investment Increase on the Financial Leverage Adjustment Speed*, escrito por Naser Izadinia & Hasan Fattahi Nafchi, al cual antecede el siguiente resumen: “Uno de los objetivos de las empresas es optimizar su estructura de capital. Debido a los costes de transacción, la estructura de capital real siempre se desvía de la óptima y no puede ajustarse inmediatamente. Por lo tanto, puede ser importante examinar los factores que afectan la velocidad de ajuste del apalancamiento financiero. Esta investigación tiene como objetivo investigar el efecto de la incertidumbre económica y el aumento de la inversión en la velocidad de ajuste del apalancamiento financiero. Para las pruebas de hipótesis, se seleccionó una muestra de 130 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Teherán durante el período 2016-2021 y se llevaron a cabo pruebas de hipótesis utilizando regresión múltiple y datos de panel. Los resultados de las pruebas de hipótesis muestran que la incertidumbre económica tiene un efecto positivo y significativo en la velocidad de ajuste del apalancamiento financiero en empresas con apalancamiento financiero excesivo, pero este efecto no es significativo en empresas con apalancamiento financiero menor. Además, las empresas con apalancamiento financiero excesivo tienen una tasa de ajuste de apalancamiento más lenta durante los períodos de aumento de la inversión que durante los períodos normales. Sin embargo, el aumento de la inversión no tiene ningún efecto sobre la velocidad de ajuste del apalancamiento financiero en empresas con menor apalancamiento financiero. Además, los resultados muestran que en condiciones de aumento de la inversión, las empresas con excesivo apalancamiento financiero y baja incertidumbre económica tienen una velocidad de ajuste del apalancamiento cercana a cero, mientras que la incertidumbre económica no tiene efecto sobre la velocidad de ajuste del apalancamiento

financiero en empresas con menor apalancamiento financiero durante los períodos. del aumento de la inversión.” En Colombia el patrimonio es usado como referencia para impuestos, reglas de funcionamiento y otros deberes. En muchas ocasiones las personas prefieren endeudar las empresas que aumentarles el capital. Además, es más fácil pagar un crédito que lograr una disminución del capital. Estas prácticas dieron lugar a la presunción de ingresos sobre los préstamos de socios. Aunque existe la estrategia de otorgar cupos de crédito, por lo general el otorgamiento de créditos no es rápido. Además, muchas veces se exige el aval o fianza de los socios, desfigurando las reglas sobre el capital de las empresas. Sobre el apalancamiento existen pocos estudios difundidos en Colombia. Cuando los contadores actúan como financieros se espera que tengan estas relaciones muy en claro. Los mitos sobre los indicadores financieros han originado malas interpretaciones sobre el estado de ciertas empresas. Es claro que algunas funcionan solo sobre la base de su capital y que otras se fundamentan en el crédito. ¿Cuál son las prácticas financieras más usadas en Colombia? ¿Por qué se acude a ellas? Ojalá la profesión contable se ocupara de realizar este tipo de estudios.

Bogotá, diciembre 11 de 2024.