

Tasa de crecimiento sustentable y necesidad de financiamiento externo

María Jesús Pidal
mpidal@unimet.edu.ve
Departamento de Finanzas
Universidad Metropolitana

Resumen

El crecimiento permite examinar las interacciones entre las decisiones de inversión y financiamiento, además de que constituye una fuente de rentabilidad para la empresa aunque puede amenazar su supervivencia en el tiempo. El crecimiento de los ingresos implica un crecimiento proporcional en los activos que requiere financiar el déficit ocasionado en los pasivos y el capital; esta necesidad de financiamiento se denomina *Financiamiento Externo Requerido* (FER). Diversos autores coinciden en la necesidad de un desarrollo que equilibre el crecimiento con la necesidad de financiamiento externo. La tasa máxima de crecimiento que puede lograr la empresa sin necesidad de financiamiento externo ($FER=0$) se llama *tasa de crecimiento interna*. Por otro lado, la tasa de crecimiento que la empresa puede lograr manteniendo una estructura de capital constante sin aumentar su capital se denomina *tasa de crecimiento sustentable* ya que es la máxima tasa de crecimiento que puede mantener la empresa sin incrementar su apalancamiento financiero.

En este trabajo se expresa el FER en términos de la tasa de crecimiento, el margen de utilidad y la razón de retención de utilidades y se realiza un análisis de elasticidad respecto a las variables claves que permite establecer conclusiones entre el FER y las tasas de crecimiento antes mencionadas.

Palabras clave: Crecimiento, necesidad de fondos externos, tasa de crecimiento sustentable.

