

Vamos a ver ahora que sucede cuando el tipo de interés nominal anual del préstamo es del 7%:

	a	b	c
Resultado de explotación	6.000	6.000	6.000
Gastos financieros (intereses)	0	3.500	6.300
Resultado antes de impuestos	6.000	2.500	-300
Impuesto s/ Beneficios (30%)	1.800	750	0
Resultado después impuestos	4.200	1.750	-300
Fondos propios destinados a la inversión	100.000	50.000	10.000
Rendimiento activo explotación (ROI)	6,00%	6,00%	6,00%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	4,20%	3,50%	Negativo

ROE: Resultado después de impuestos / Fondos propios

ROI: Resultado explotación / Activo explotación

En este caso el ROI es inferior al tipo de interés del préstamo, luego la empresa está en situación de apalancamiento financiero negativo. Ello implica que a más endeudamiento destinado a la financiación del activo, menor es la rentabilidad de los fondos aportados por los accionistas (ROE), hasta el punto que puede llegar a ser negativa, al poner en pérdidas el negocio.

Las matemáticas no engañan, el endeudamiento puede ser una buena palanca para rentabilizar las inversiones financiadas con altas proporciones de deuda, pero también puede ser letal en coyunturas de subida de tipos de interés y primas de riesgo.

Mucho cuidado con la situación económica actual, las alzas de tipos Euribor y los diferenciales aplicados al riesgo, pueden convertir un buen negocio en una ruina total.