



## **ADMINISTRACIÓN ESTRATÉGICA**

**William Noriko Aguilar López**

**Universidad del Sureste**



**Facultad de contaduría pública, UDS**

**13 de febrero de 2021**

**Finanzas corporativas**

## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	3
<b>DESARROLLO</b> .....	4
<b>CIERRE</b> .....	6
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	7

## **INTRODUCCIÓN**

La decisión sobre la estructura de capital se refiere a la composición de los recursos financieros que la empresa necesita para llevar a cabo su actividad. ... Es decir, maximizar el valor de mercado en el largo plazo de la empresa para sus accionistas

## DESARROLLO

Cuando Modigliani y Miller escribieron su famoso artículo sobre el costo del capital, por supuesto, no esperaban que tuviera un gran impacto en la economía, ni esperaban posteriormente, surgieron disputas entre las escuelas de economía y de negocios. teorema de mm se puede ver claramente en el título de la primera obra: "el costo del capital,

en ese momento, aún quedaban muchas áreas por estudiar en la teoría de las finanzas corporativas y la inversión del presupuesto de capital. el propósito es poder utilice deuda o capital o una combinación de ambos para financiar el proyecto.

sin embargo, este artículo señaló en el mercado de capitales operar con eficacia, la combinación de deuda y capital estructura capital. en escuelas económicas y escuelas de negocios, desde el principio hubo tensión.

en el primero, es difícil probar la propuesta de mm; escuela de negocios, por el malestar del profesor de finanzas explique a sus alumnos que la estructura de capital no importa hasta entonces. actualmente los están capacitando para elegir la mejor estructura de capital. para comprender claramente la teoría mm, es necesario comprender sus supuestos residencia en base.

se demostró que el valor de una empresa no es tiene que ver con deudas que no tienen impuestos en el mundo. ahora mostrará presencia desde la perspectiva del impuesto de sociedades, el valor de una empresa es directamente proporcional a su deuda. la intuición básica se puede ver en el gráfico circular, como considere la compañía de financiamiento de capital total que se muestra a la izquierda. en este caso, tanto los accionistas como el tienen derechos sobre la empresa. el valor de una empresa de financiación con capital propio es, por supuesto, la acción que poseen los accionistas. la participación de impuestos es solo un costo. el gráfico circular de la derecha corresponde a empresas apalancadas y muestra tres derechos: accionistas, tenedores de deuda e impuestos.

El valor de una empresa apalancada es la suma del valor de la deuda y el capital. cuando tengas al elegir entre las dos estructuras de capital en el diagrama, el gerente financiero debe elegir el que tenga el valor más alto. suponiendo que el área total de las dos tortas es la misma, use la estructura de capital con el menor impuesto para maximizar el valor.

Aunque la teoría del equilibrio siempre ha sido el método principal en el mundo empresarial durante mucho tiempo, la gente ha prestado mucha atención a la teoría financiera. 20 para entender esta cosmovisión, tomemos la siguiente posición: gerentes financieros de empresas que necesitan nuevos fondos para su negocio.

Lo importante es que mi actual junta de accionistas está frustrada porque la empresa recibirá \$ 50 en efectivo a un precio de \$ 60. Por lo tanto, si creo que mis acciones están infravaloradas, emitiré bonos. Los bonos, especialmente aquellos con poco o ningún riesgo de incumplimiento, pueden valorarse al precio correcto. En esencia, su valor se determina con base en la tasa de interés de mercado, que es una variable bien conocida. Sin embargo, suponga que el precio de la acción es de \$ 70. Ahora quiero emitir acciones. Sí lo es Puedo encontrar algunas personas ingenuas que compran nuestras acciones por \$ 70, cuando en realidad su valor es de solo \$ 60. Ganaré \$ 10 para nuestros accionistas existentes.

Aunque esto pueda parecerle una opinión cínica, parece realidad. antes de que EE. UU. apruebe el delito de abuso de información disfrute de privilegios y adopte un método transparente, como todos sabemos, muchos administradores siguiendo prácticas desleales, dieron a conocer las perspectivas de su empresa con gran fanfarria. antes de emitir acciones. incluso hoy en día, los administradores parecen estar más dispuesto a emitir acciones después de que suban los precios de las acciones ha sido reducido. por lo tanto, el tiempo de consideración puede ser la emisión de capital puede tener más motivaciones que los modelos de equilibrio.

Sobre este tema, quizás la teoría de la jerarquía sea más consistente con el mundo real. En otras palabras, dado que el financiamiento interno es deseable, la participación de la empresa en la estructura de capital puede ser más de lo que implica la teoría del equilibrio estático.

Existe otro método que implica una financiación masiva de capital, incluso en un mundo donde los costes de la quiebra son más bajos. La idea propuesta por Berens y Cuny cree que el financiamiento de capital proviene del crecimiento. Para explicar esta idea, primero dé un ejemplo de una empresa que no ha crecido. A continuación, estudie el impacto del crecimiento en el apalancamiento de la empresa.

## **CIERRE**

La conclusión principal en este modelo es que para cada empresa existe una estructura de capital óptima, como un punto medio entre las ventajas (fiscales y no fiscales) de la deuda y el costo de capital. ... Un incremento en la tasa de impuestos al patrimonio de las personas incrementa el nivel óptimo de deuda.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Finanzas corporativas (2021), *UDS antología*