



Alumno: Karla Yadira Trujillo Morales.

Carrera: Contaduría pública.

Cuatrimestre: Octavo cuatrimestre.

Docente: Reynaldo Francisco Manuel
Gallegos.

Trabajo a entregar: Ensayo.

Materia: Finanzas corporativas

UNIDAD IV

En la unidad IV nos habla sobre la composición de los recursos financieros que la empresa necesita para llevar a cabo su actividad, nos referimos a maximizar el valor del mercado en el largo plazo de la empresa para sus accionistas, ¿Cómo debe elegir una empresa su razón de deuda a capital? Este enfoque para enfrentar la cuestión de la estructura de capital se denomina modelo de pastel, esta se calcula La razón de D/C indicando la cantidad de deuda que está utilizando una entidad para financiar sus activos. Se calcula dividiendo el total de pasivos entre el capital contable. Éste es la suma total de activos menos la suma de los pasivos, es importante que todo accionista le tome demasiada importancia a la empresa para estar pendientes de cada movimiento, Los administradores deben elegir la estructura de capital que consideren que tiene el valor más alto para la empresa porque esta estructura de capital será más beneficiosa para los accionistas.

—El costo del capital, las Finanzas Corporativas y la teoría de la inversión— al presupuesto de capital, un área en la que todavía quedaba mucho por investigar en aquella época. El objetivo era obtener la tasa de corte adecuada para las inversiones cuando la compañía estaba en condiciones de financiar un proyecto con deuda o acciones, o con una combinación de ambas.

La teoría MM trata de explicar si existe una estructura de capital (relación fondos propios/fondos ajenos) óptima que permita maximizar el valor de la empresa, para entender más:

- 1) Los mercados de capitales son perfectos. No hay costos de transacción ni para los individuos ni para las compañías. Los inversores tienen conducta racional y pretenderán maximizar su riqueza.
- 2) Los beneficios futuros (el resultado operativo o de explotación) de la empresa vienen representados por una variable aleatoria subjetiva. Se asume que todos los individuos coinciden en cuanto a los rendimientos esperados.
- 3) Las empresas se pueden agrupar clases de riesgos equivalente, de tal forma que el rendimiento de las acciones de una empresa en una clase dada es proporcional al (y por lo tanto, perfectamente correlacionada con) el rendimiento de las acciones de cualquier otra empresa en la misma clase.

- 4) Toda la deuda es libre de riesgo, de forma que la tasa de interés de la deuda es una tasa libre de riesgo. Tanto las compañías como los individuos pueden endeudarse a dicha tasa.
- 5) No hay impuestos corporativos, ni impuestos personales, ni costos de quiebra.

El rendimiento requerido de los accionistas aumenta con el apalancamiento. Debido a que el capital apalancado implica un riesgo mayor, como compensación debe ofrecer un rendimiento esperado más alto. En nuestro ejemplo, el mercado requiere sólo un rendimiento esperado de 15% para el capital no apalancado, pero de 20% en el caso del capital apalancado, este tiene como efecto producir el endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa. ... Lo que aumenta es la rentabilidad y, por lo tanto, la TIR de la inversión financiada con recursos ajenos. Indican que los administradores no pueden cambiar el valor de una empresa mediante el simple trámite de reempacar los valores de la compañía. Aunque esta idea se consideró revolucionaria cuando fue originalmente propuesta a finales de la década

El valor de la empresa apalancada es la suma del valor de la deuda y el capital. Cuando tiene que elegir entre las dos estructuras de capital del diagrama, los administradores financieros deben seleccionar la que tenga el valor más alto, El apalancamiento financiero es el efecto que produce el endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa. ... Lo que aumenta es la rentabilidad y, por lo tanto, la TIR de la inversión financiada con recursos ajenos. ¿Cómo afecta? Es la que ocurre cuando la rentabilidad o rendimiento económico obtenido, es inferior al interés que se paga por los fondos de la deuda, de tal manera el empleo o aumento del endeudamiento empeora la rentabilidad financiera y en este caso se dice que la deuda es improductiva o negativa, . La proporción que se destina a los impuestos es tan sólo un costo. El pastel que se presenta del lado derecho corresponde a la empresa apalancada y muestra tres derechos: de los accionistas, los tenedores de deuda y los impuestos. Los accionistas no cubren estos costos mientras inviertan con los ojos bien abiertos. Del mismo modo que los accionistas reducen los costos de quiebra a través de cláusulas de protección, un propietario puede permitir la vigilancia por parte de los nuevos accionistas. No obstante, aunque una vigilancia y una información adecuadas pueden reducir los costos de agencia para los dueños del capital, es improbable que estas técnicas los eliminen. . Un administrador puede inflar sus cuentas de gastos sólo si la empresa tiene el flujo de efectivo para cubrirlos. Por lo tanto, podrían encontrarse actividades antieconómicas en una empresa con capacidad para generar grandes flujos de efectivo que una compañía donde dichos flujos fuesen pequeños.

Esta idea simple, que denomina formalmente hipótesis del flujo de efectivo libre, está respaldada por un volumen adecuado de investigaciones científicas. Por ejemplo, un estudio que se cita con frecuencia demostró que las empresas con un flujo de efectivo libre alto tienen más probabilidades de hacer adquisiciones malas que aquellas con flujos de efectivo libre de poca cuantía. Esta hipótesis tiene importantes implicaciones para la estructura de capital. Debido a que los dividendos salen de la empresa, reducen el flujo de efectivo libre. Por lo tanto, de acuerdo con la hipótesis del flujo de efectivo libre, un incremento de dividendos debe beneficiar a los accionistas porque reduce la capacidad de los administradores para perseguir actividades.

Bibliografía básica y complementaria: • BERK, JONATHAN DEMARZO, PETER. (2009). Finanzas Corporativas. PEARSON. • DUMRAUF, GUILLERMO L. (2009). Finanzas Corporativas. ALFAOMEGA. • ROSS, STEPHEN A WESTERFIELD, RANDOLPH W. JORDAN BRADFORD D. (2012). Fundamentos de Finanzas Corporativas. MC GRAW HILL. • DREMAN DAVID. (2012) Nuevas Tendencias en Finanzas Corporativas. BRESKA. • DENIZ MAYOR, JOSE JUAN. (2013). Finanzas Corporativas. DELTA. • MEYERS BREALY. (2015). Principios de Finanzas Corporativas. MC GRAW HILL.