

MATERIA: Finanzas Corporativas

Docente: Reynaldo francisco Manuel



PRESENTA EL ALUMNO: Domínguez García José Luis

TRABAJO: ensayo UNIDAD IV

"A", octavo CUATRIMESTRE y SEMIESCOLARIZADO.

Comitán de Domínguez, Chiapas 13 de febrero de 2021

La tesis de irrelevancia de Modigliani y Miller (1958).

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.

el artículo se hizo famoso por plantear que en mercados de capitales que funcionaran eficientemente era irrelevante la combinación entre deuda y acciones en la estructura de capital.

- La influencia de los impuestos en la decisión de estructura de capital.

El valor de la empresa no está relacionado con la deuda en un mundo sin impuestos. Ahora se demostrará que en presencia de impuestos corporativos, el valor de la empresa está positivamente relacionado con su deuda. La intuición básica se puede ver a partir de una gráfica de pastel,

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.

- La influencia de los costes de quiebra y problemas de agencia en la decisión de estructura financiera.

Una explicación de este costo del capital se encuentra en una bien conocida cita de Adam Smith que suelen poner en los suyos los miembros de una sociedad colectiva. Como los mayordomos de los ricos, prestan poca atención a cosas nimias, por considerar que con ello desmerece el honor de su

señor y con facilidad se dispensan de poner mucho cuidado. Por esta razón la negligencia y la prodigalidad suelen siempre prevalecer, en mayor o menor grado, en la administración de los negocios de esta clase de compañías.

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.

Teorías corporativas sobre el endeudamiento

El administrador se enfrenta a una elección entre emitir deuda o acciones. Antes evaluamos la UNIVERSIDAD DEL SURESTE 132 elección en términos de los beneficios fiscales, los costos de las dificultades financieras y los costos de agencia.

- usar financiamiento interno Con fines de exposición, se ha simplificado de manera exagerada la comparación del capital con la deuda libre de riesgo.
- Emitir primero valores más seguros Aunque los inversionistas temen una valuación inadecuada tanto de la deuda como de las acciones, el temor es mucho mayor en este último caso.

Otras consideraciones: flexibilidad financiera y capacidad de endeudamiento.

n esta cuestión, tal vez la teoría del orden jerárquico sea más congruente con el mundo real. Es decir, es probable que las empresas tengan más capital accionario en su estructura de capital que el que implica la teoría del equilibrio estático porque el financiamiento interno es preferible al externo. Existe otro enfoque que implica un financiamiento significativo de capital, aun en un mundo con bajos costos de quiebra.