



**UNIVERSIDAD DEL SURESTE**

**MTRO. REYNALDO**

**HEIDY MARIBEL MENDEZ ARCOS**

**OCTAVO CUATRIMESTRE**

**FINANZAS CORPORATIVAS**

**FACULTAD DE CONTADURIA PÚBLICA**

Comitán de Domínguez, Chiapas a 10 de febrero 2021

## **LA DECISION DE ESTRUCTURA DEL CAPITAL**

Una empresa se puede financiarse con dinero propio (capital) o con dinero prestado (pasivos). La proporción entre una y otra cantidad es lo que se conoce como estructura de capital.

En otras palabras, la estructura de capital, es la mezcla específica de deuda a largo plazo y de capital que la compañía usa para financiar sus operaciones. El administrador financiero tiene dos puntos de interés en esta área. Primero: ¿qué cantidad de fondos deberá solicitar la empresa en préstamo?, es decir, ¿qué mezcla de deuda y capital contable será mejor? La mezcla elegida afectará tanto el riesgo como el valor de la empresa.

Existen cuatro factores fundamentales que influyen sobre las decisiones de estructura de capital:

Riesgo financiero del capital de la empresa, a medida que la entidad dependa de financiamiento por medio de deuda, el rendimiento requerido del capital accionario aumentará, debido a que el financiamiento por medio de deuda, incrementa el riesgo que corren los accionistas. Posición fiscal de la empresa, el interés es deducible, lo cual disminuye el costo efectivo de las deudas. Si tiene una tasa fiscal baja la deuda no será ventajosa.

Flexibilidad financiera o la capacidad de obtener capital en términos razonables.

Actitudes conservadoras o agresivas de la administración.

Y ahora veamos otras teorías que se utilizaron, Como afirma Rivera (2002, p. 32), desde 1958 “ha sido tema de amplia controversia, determinar cuál es la combinación de recursos propios y ajenos que genera un mayor valor de empresa”; esto a partir de la primera tesis de la irrelevancia de la estructura de capital de Miller y Modigliani, que en ambiente de mercados perfectos encuentra irrelevante la composición de la deuda de la empresa, en la determinación de su valor (Miller y Modigliani, 1958). Sin embargo, lejos de ser la última palabra en la materia, en 1963 los mismos autores concluyen que por el efecto fiscal de la deuda o ahorro de impuestos esta sí influye en el valor de la empresa (Miller y Modigliani, 1963). A través de estos planteamientos e incluso desde la tesis tradicional, como lo afirman Shyam-Sunder y Myers (1998, p. 219) “la teoría de estructura de capital ha estado dominada por la búsqueda de la estructura óptima de capital”. Precisamente en este último sentido surge la teoría del trade-off o del óptimo financiero, en 1984 a partir de las investigaciones de Bradley, Jarrell y Kim, quienes

llegaron a la conclusión de que a partir de determinados factores la empresa se ajusta en el tiempo a una estructura óptima de capital, que crea un equilibrio perfecto entre los costes de quiebra y el escudo fiscal de la deuda (Bradley et al., 1984, p. 858). En contraposición, Myers y Majluf afirmaron que la empresa no tiene una estructura óptima de capital, criticaron la capacidad de la teoría del trade-off para explicar la dispersión en los ratios de endeudamiento y en su teoría de la jerarquía de preferencias o del pecking-order; también afirman que las empresas siguen una jerarquía a la hora de buscar financiación, prefiriendo en primer lugar el financiamiento interno, luego el externo solamente si es necesario y buscando mayor plazo y menores tasas; en tercer lugar, la emisión de bonos y solamente como última opción la emisión de acciones (Myers y Majluf, 1984). Esta teoría se basa en la asimetría de información (Shyam-Sunder et al., 1998). El problema de la financiación o la estructura de capital en la generación de valor por parte de las empresas tiene algunos factores que han demostrado de forma empírica su capacidad explicativa de las decisiones de financiación, sobre los cuales se han construido los modelos econométricos que soportan las diferentes teorías, aunque el problema de la estructura de capital no solamente es de índole teórica, puesto que incide directamente sobre la capacidad de generar valor de una empresa

## Conclusión

Para mí el sistema capitalista es un sistema que funciona como nosotros queramos, pero como las personas más pobres o que están debajo de las clases sociales no están bien informada sobre ese sistema y como funciona, las personas más ricas, los ricos empresarios, políticos, etcétera lo dominan y moldean a la forma que ellos quieran y como les dé la gana. Y, ¿Por qué digo que funciona como nosotros queramos? Porque si nos vamos a ver cómo funciona el sistema, nos encontramos con que los productos que extraen de la naturaleza, pasan a las fábricas a ser elaboradas con demasiados químicos que nos afectan y afectan al medio ambiente, luego los llevan a las tiendas para ser distribuidas y ahí es donde nosotros podemos hacer un cambio, pero que no lo hacemos porque las empresas por medios de comunicación como la televisión, el radio, el periódico, revistas, internet, etcétera nos están hipnotizando y dominando ya que las personas vemos y oímos lo que nos dicen y quieren que hagamos, las empresas se preocupan más por lo que ellos puedan ganar y nos hacen creer que tienen la solución a nuestros problemas en sus productos, nos engañan diciendo que necesitamos esas cosas cuando no es así, y utilizan estereotipos como los modelos que salen en la televisión diciendo que con ese

producto se hicieron más guapos, con eso su pelo le quedó más brillante, con ese calzado se ve mejor y las personas que tenemos la debilidad de creer demasiado en lo que nos dicen sin investigar o tratar de saber de qué se trata caemos en los engaños que nos dan ellos, y vamos a las tiendas a comprar esos productos. Si analizamos bien desde el principio, vamos a encontrar demasiadas imperfecciones que hacen que este sistema no funcione como debe ser