



**Mi Universidad**

## **ACTIVIDAD 3**

**NOMBRE DEL ALUMNO: PAOLA JASMIN MARTINEZ  
MORALES**

**TEMA: CUADRO SINOPTICO**

**PARCIAL: I**

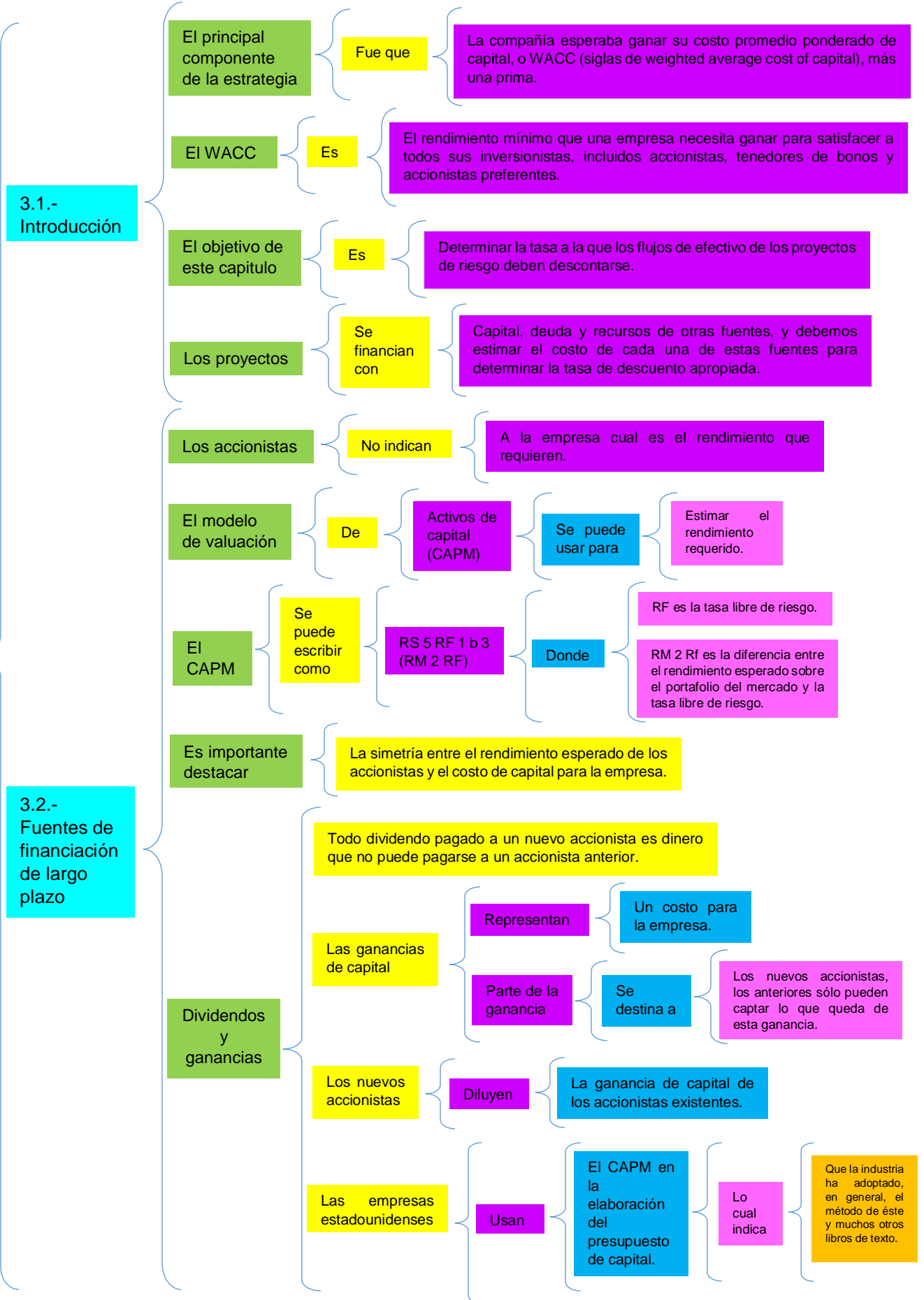
**MATERIA: FINANZAS CORPORATIVAS**

**NOMBRE DEL PROFESOR: C.P. BLANCA TRINIDAD  
ROBLERO MORALES**

**LICENCIATURA: CONTADURIA PUBLICA Y FINANZAS**

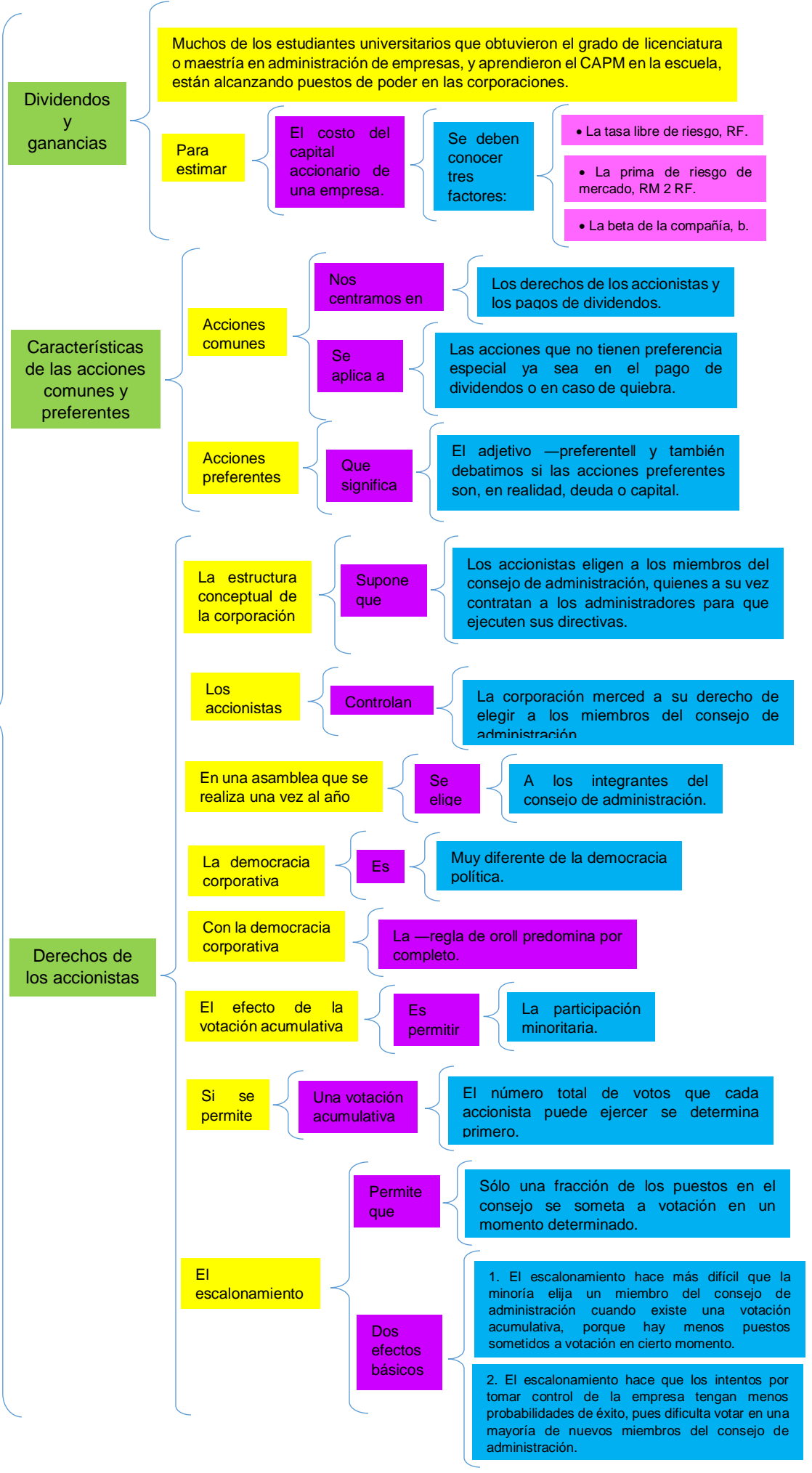
**CUATRIMESTRE: 8°**

UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA



UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

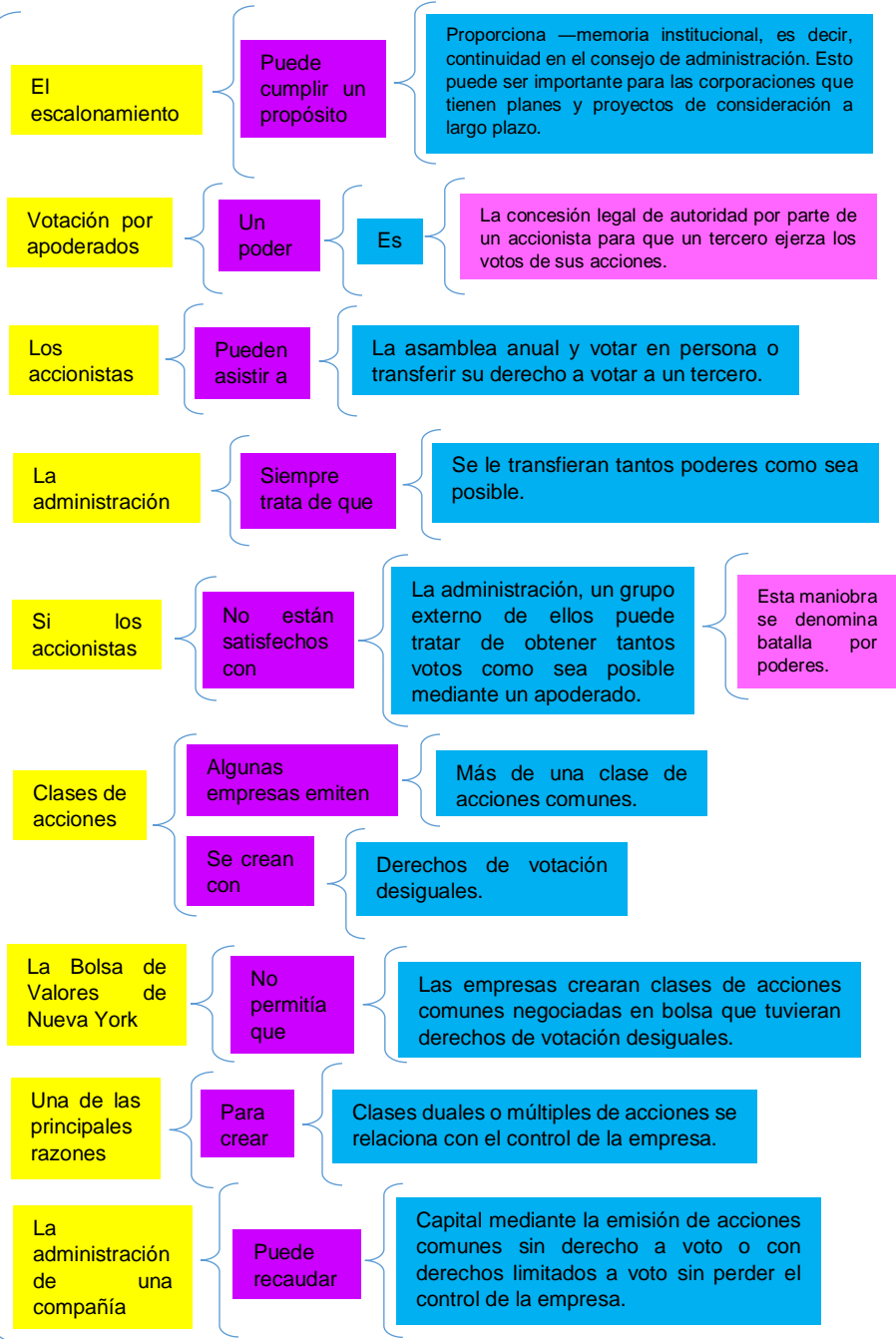
3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo



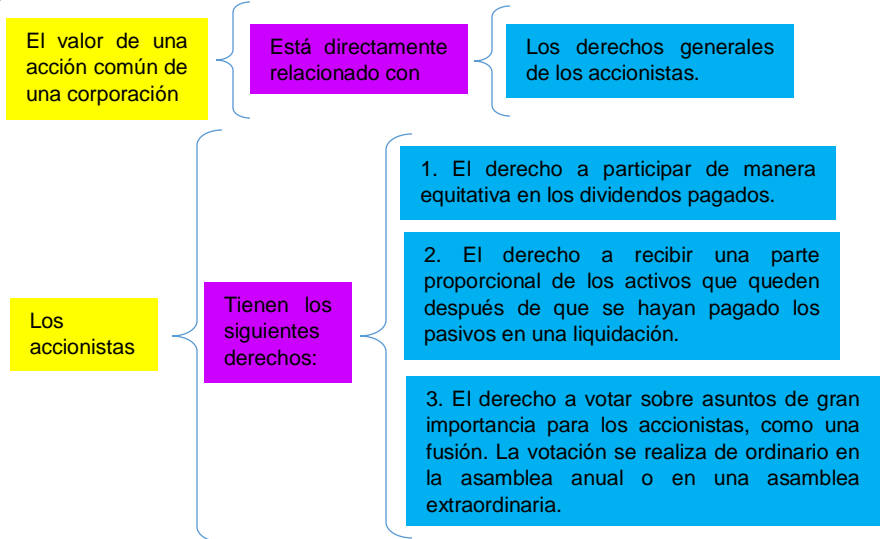
UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo

Derechos de los accionistas



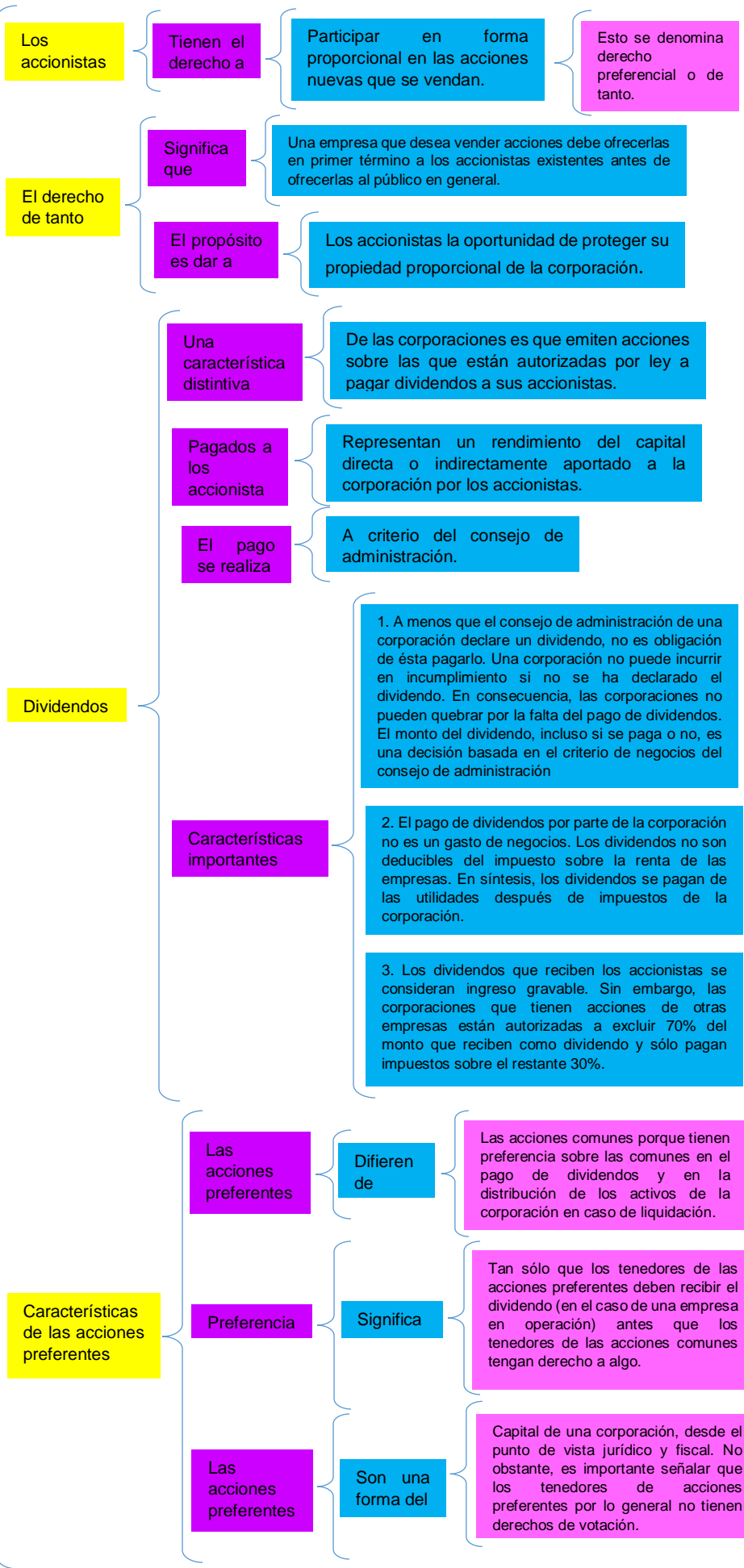
Otros derechos



# UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

## 3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo

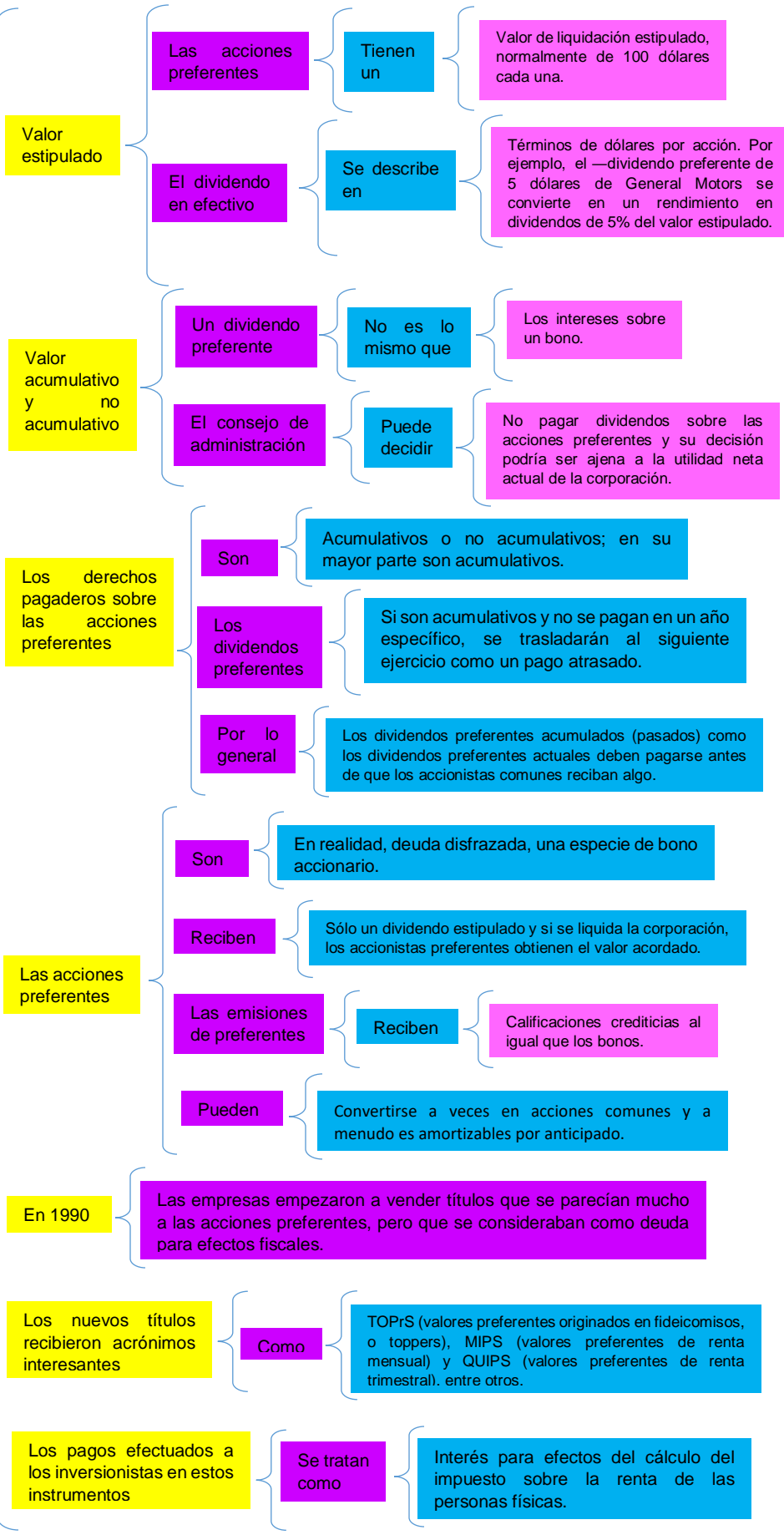
### Otros derechos



UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo

Otros derechos



UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo

Deuda corporativa a largo plazo

Una deuda

Representa

Algo que debe ser reembolsado; es el resultado de solicitar dinero en préstamo.

Es como cuando

Las corporaciones solicitan fondos en préstamo, en general se comprometen a efectuar pagos de intereses regularmente programados y restituir el monto original recibido (es decir, el principal).

La persona o empresa

Que hace el préstamo se denomina acreedora o prestamista.

La corporación

Que recibe el dinero en préstamo se denomina deudora o prestataria.

Principales diferencias entre deuda y capital

1. La deuda no es parte de la propiedad de la empresa. Normalmente, los acreedores no tienen facultades de votación.

2. El pago de intereses sobre la deuda de la corporación se considera un costo de hacer negocios y es por completo deducible de impuestos. Los dividendos que se pagan a los accionistas no son deducibles de impuestos.

3. La deuda sin pagar es un pasivo de la empresa. Si no se paga, los acreedores pueden reclamar legalmente los activos de la empresa. Esta medida puede dar como resultado la liquidación y la reorganización, que son dos de las posibles consecuencias de una quiebra. Por lo tanto, uno de los costos de emitir deuda es la posibilidad de una quiebra financiera, lo cual no sucede cuando se emite capital.

¿Es deuda o capital?

Suponga que

Una corporación emite un bono perpetuo con intereses pagaderos únicamente con utilidades corporativas si, y sólo si, éstas se ganan.

Es difícil decir si este instrumento es o no deuda en realidad y más bien se trata, sobre todo, de una cuestión jurídica y semántica. Los tribunales y las autoridades fiscales tendrían la última palabra al respecto.

Las corporaciones

Son muy propensas a

Crear valores híbridos y exóticos que tienen muchas características de los títulos accionarios, pero que se tratan como deuda.

Como es lógico

La distinción entre

Deuda y capital es muy importante para propósitos fiscales.

Una de las razones

Por las que

Las corporaciones tratan de crear un valor de deuda, que es capital en realidad, es para aprovechar a la vez los beneficios fiscales de la deuda y los beneficios de las acciones en caso de quiebra.

Las acciones

Representan

Una participación en la propiedad de la empresa y constituyen un derecho residual.

Esto significa que los accionistas reciben el pago de lo que les corresponde después de los tenedores de instrumentos de deuda. Como resultado de esto, los riesgos y beneficios relacionados con tener instrumentos de deuda o acciones son distintos.

UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo

Características básicas de la deuda a largo plazo

Los valores de deuda a largo plazo

Son

Promesas que hace la empresa emisora de pagar el principal en la fecha acordada y efectuar pagos oportunos de interés sobre saldo insoluto.

Características

El vencimiento de un título de deuda a largo plazo es el tiempo que la deuda dura en circulación con cierto saldo insoluto.

Los títulos de deuda típicos se denominan pagarés, obligaciones o bonos. En sentido estricto, un bono es una deuda garantizada.

Las dos formas principales de deuda a largo plazo son la emisión pública y la que se coloca en privado. Nos concentramos en los bonos de emisión pública.

Debido a que se trata de una transacción privada, los términos específicos dependen de las partes interesadas.

Existen muchos aspectos de la deuda a largo plazo, entre otros, garantías, cláusulas de redención, fondos de amortización, calificaciones y cláusulas de protección.

La escritura

Es

El contrato escrito entre la corporación (el prestatario) y sus acreedores. En ocasiones se conoce como escritura fiduciaria.

La corporación

Designa

Un fideicomisario (quizás un banco) para que represente a los tenedores de los bonos.

La empresa en la que se constituye el fideicomiso

Debe

1) Asegurar que se cumplan los términos de la escritura.

2) Administrar el fondo de amortización.

3) Representar a los tenedores de los bonos en caso de incumplimiento, es decir, si la empresa incumple su obligación de efectuar los pagos correspondientes. La escritura del bono es un documento legal.

Incluye las siguientes estipulaciones:

1. Los términos básicos de los bonos.

2. El importe total de los bonos emitidos.

3. Una descripción de los bienes que sirven de garantía.

4. Los acuerdos para el pago.

5. Las cláusulas de redención (amortización anticipada).

6. Detalles de las cláusulas de protección.

Términos del bono

Los bonos corporativos

Tienen valor nominal (es decir, una denominación) de 100 dólares. Esto se conoce como valor principal y se estipula en el certificado del bono.

El valor a la par

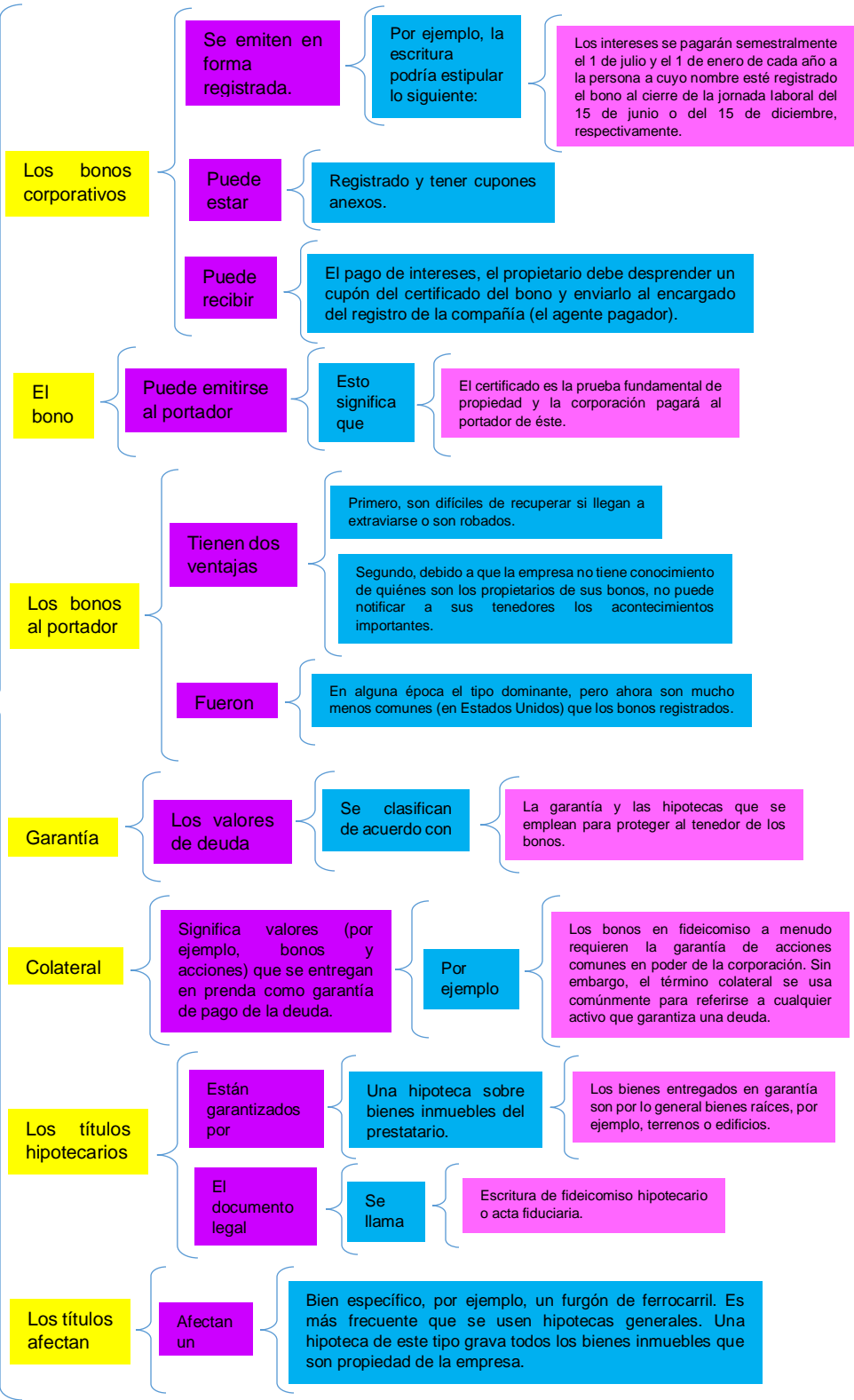
(Es decir, el valor contable inicial) de un bono es casi siempre igual al valor nominal, y en la práctica, los dos términos se usan de manera intercambiable.



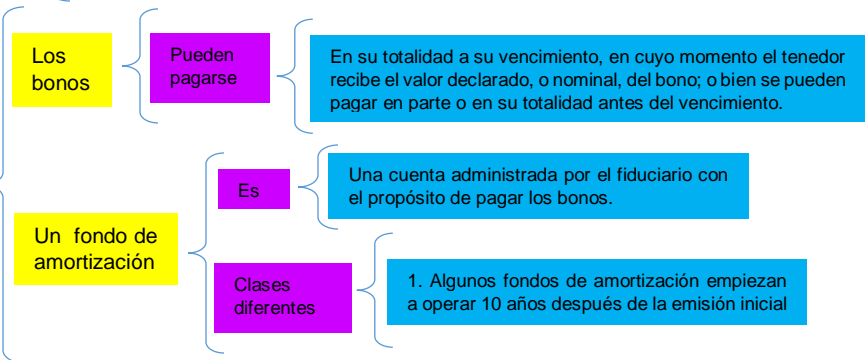
UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo

Términos del bono



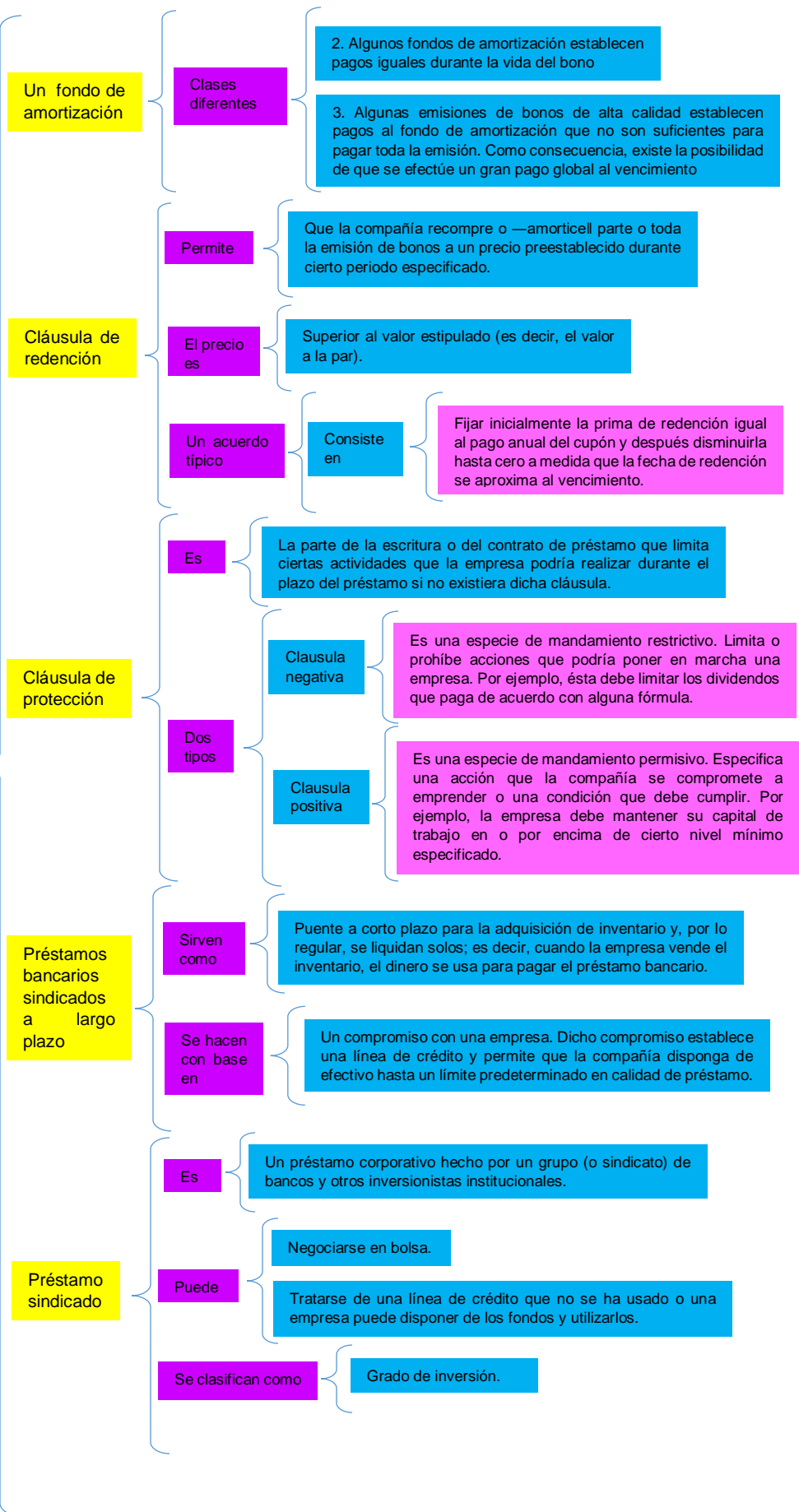
Pago



UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo

Pago



UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

3.2.- Fuentes de financiación de largo plazo

Bonos internacionales

Un eurobono

Es el que se emite

En varios países, pero denominado en una sola moneda, en general la del emisor.

Se emiten

Fuera de las restricciones aplicables a las ofertas nacionales y se distribuyen y negocian en su mayoría desde Londres.

Los bonos extranjeros

Se emiten

En un solo país y por lo general se denominan en la moneda de curso legal en ese país.

Tienen un nombre relacionado con el país donde se emiten:

Bonos yanquis (Estados Unidos), bonos samurái (Japón), bonos Rembrandt (Países Bajos), bonos bulldog (Gran Bretaña).

El financiamiento interno

Proviene del

Flujo de efectivo generado internamente y se define como utilidad neta más depreciación menos dividendos.

El financiamiento externo

Consiste en

Nueva deuda neta y en nuevas acciones de capital, sin tomar en cuenta las recompras.

Patrones de financiamiento

Características del financiamiento a largo plazo

1. El flujo de efectivo generado internamente ha dominado como fuente de financiamiento.

2. La diferencia entre el gasto total de la empresa y el flujo de efectivo generado internamente crea un déficit financiero.

3. En general, el déficit financiero se cubre solicitando fondos en préstamo y emitiendo nuevas acciones, las dos fuentes de financiamiento externo.

4. Las empresas de Estados Unidos generan más financiamiento a partir del efectivo generado internamente que las empresas de otros países

5. Estas últimas dependen en mayor medida del capital externo que las firmas estadounidenses.

Tendencias recientes en la estructura de capital.

Después de 1995

Las empresas estadounidenses emitieron fuertes cantidades de deuda nueva para financiar el retiro de acciones.

Si utilizamos

Valores en libros (es decir, valores del balance general), la respuesta sería menos drástica que si se usaran valores de mercado.

Cuando se usan

Valores de mercado esta tendencia es ligeramente más pronunciada.

Cuando se observan

Las estructuras de capital de las empresas es importante distinguir entre valores de mercado y valores en libros.

Esto parecería indicar que

La dependencia que la empresa tiene de la deuda debería aumentar y su dependencia de las acciones debería disminuir.

¿Qué es mejor: el valor de mercado o el valor en libros?

Los economistas financieros

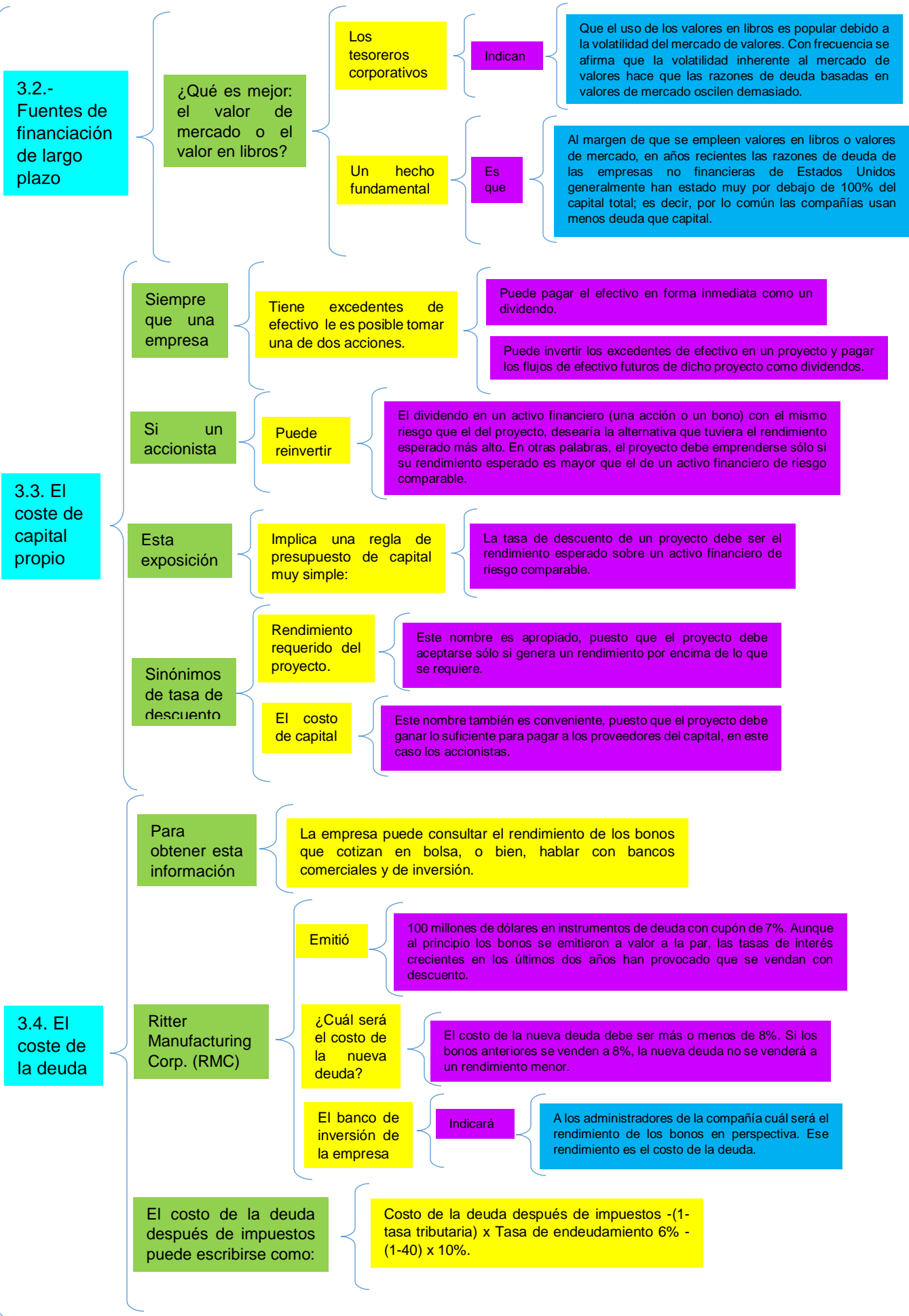
Prefieren usar

Los valores de mercado cuando miden las razones de deuda. Ello se debe a que los valores de mercado reflejan los valores actuales en lugar de los históricos.

Consideran que

Los valores de mercado actuales reflejan mejor los valores intrínsecos verdaderos que los históricos.

UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA



UNIDAD III EL COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

3.5.- El coste medio ponderado del capital (CMPC) de la empresa.

El costo del capital accionario

Es

RS, como se estudió en secciones anteriores.

El costo de la deuda

Es

La tasa de endeudamiento de la empresa, RB, la cual se puede observar con frecuencia si se examina el rendimiento al vencimiento de la deuda de la compañía.

Formula del promedio

$$\frac{S}{S+B} \times R_S + \frac{B}{S+B} \times R_B$$

Formula del costo promedio de capital

$$\text{Costo promedio de capital} = \left(\frac{S}{S+B}\right) \times R_S + \left(\frac{B}{S+B}\right) \times R_B \times (1 - t_c)$$

Capital interno y costos de colocación

Supone

De manera implícita que las empresas siempre tienen que recaudar el capital necesario para realizar nuevas inversiones. En realidad, muchas empresas rara vez venden acciones, si acaso.

Su flujo de efectivo

Generado

Internamente basta para cubrir la parte del capital accionario de su gasto de capital. Sólo la parte que corresponde a la deuda debe recaudarse en forma externa.

Ejemplo de Tripleday

$$\begin{aligned} f_o &= S/V \times f_S + B/V \times f_B \\ &= .50 \times 0\% + .50 \times 2\% \\ &= 1\% \end{aligned}$$

