



Nombre de alumno: Víctor Maldonado García

**Nombre del profesor: Blanca Trinidad Roblero
Morales.**

**Nombre del trabajo: cuadro sinóptico del tema
“el coste de capital de la empresa”**

Materia: Finanzas corporativas

Grado: Octavo cuatrimestre

Grupo: c

El coste de capital de la empresa

El WACC es el rendimiento mínimo que una empresa necesita ganar para satisfacer a todos sus inversionistas, incluidos accionistas, tenedores de bonos y accionistas preferentes.

El objetivo de este capítulo es determinar la tasa a la que los flujos de efectivo de los proyectos de riesgo deben descontarse.

Los proyectos se financian con capital, deuda y recursos de otras fuentes, y debemos estimar el costo de cada una de estas fuentes para determinar la tasa de descuento apropiada.

Estos costos son los elementos fundamentales del costo promedio ponderado de capital (WACC), que se usa para descontar los flujos de efectivo.

Dividendos y ganancias

Todo dividendo pagado a un nuevo accionista es dinero que no puede pagarse a un accionista anterior.

Las herramientas que se necesitan para estimar el costo del capital accionario de una empresa.

La tasa libre de riesgo, RF.
La prima de riesgo de mercado, RM 2 RF.
La beta de la compañía, b.

Las ganancias de capital también representan un costo para la empresa. La apreciación del valor de las acciones de una empresa se comparte por todos los accionistas.

Características de las acciones comunes y preferentes.

Al examinar las características de las acciones comunes, nos centramos en los derechos de los accionistas y los pagos de dividendos.

En el caso de las acciones preferentes, explicamos qué significa el adjetivo —preferentell y también debatimos si las acciones preferentes son, en realidad, deuda o capital.

Características de las acciones comunes.

Se aplica a las acciones que no tienen preferencia especial ya sea en el pago de dividendos o en caso de quiebra.

Derechos de los accionistas

Los accionistas controlan la corporación merced a su derecho de elegir a los miembros del consejo de administración. En general, sólo los accionistas tienen este derecho.

En una asamblea anual de accionistas se elige a los miembros del consejo de administración mediante el sufragio de los accionistas mayoritarios que están presentes y tienen derecho a voto.

La votación acumulativa

Si se permite una votación acumulativa, el número total de votos que cada accionista puede ejercer se determina primero.

Uno de esos mecanismos es escalar la votación para el consejo de administración. El escalonamiento permite que sólo una fracción de los puestos en el consejo se someta a votación en un momento determinado.

Si sólo se van a elegir dos consejeros en un momento dado, se necesitarán 1+ (2 1 1) 5 33.33% de las acciones más una para garantizar un sitio. En general, el escalonamiento tiene dos efectos básicos.

El escalonamiento hace más difícil que la minoría elija un miembro del consejo de administración cuando existe una votación acumulativa.
El escalonamiento hace que los intentos por tomar control de la empresa tengan menos probabilidades de éxito, pues dificulta votar en una mayoría de nuevos miembros del consejo de administración.

Votación por apoderados

Por conveniencia, en las corporaciones públicas grandes la votación real se realiza, en su gran mayoría, mediante un apoderado.

Por conveniencia, en las corporaciones públicas grandes la votación real se realiza, en su gran mayoría, mediante un apoderado.

La administración siempre trata de que se le transfieran tantos poderes como sea posible. Sin embargo, si los accionistas no están satisfechos con la administración.

Diferentes clases de accionistas.

Las de clase B de Berkshire Hathaway tienen 1+200 del voto de las acciones clase A.

Clase A puede convertirse en 30 acciones clase B. El director general del gigante de la televisión por cable Comcast, Brian Roberts, es dueño de .4% de las acciones de la empresa.

Las de la clase A se venden entre el público y cada una tiene un voto.
la clase B son propiedad del personal de la compañía

Fuentes de financiación de largo plazo

Fuentes de financiación de largo plazo

Otros derechos

El derecho a participar de manera equitativa en los dividendos pagados.

El derecho a recibir una parte proporcional de los activos que queden después de que se hayan pagado los pasivos en una liquidación.

El derecho a votar sobre asuntos de gran importancia para los accionistas, como una fusión.

Características importantes de los dividendos

A menos que el consejo de administración de una corporación declare un dividendo, no es obligación de ésta pagarlo.

El pago de dividendos por parte de la corporación no es un gasto de negocios. Los dividendos no son deducibles del impuesto sobre la renta de las empresas.

Los dividendos que reciben los accionistas se consideran ingreso gravable. Sin embargo, las corporaciones que tienen acciones de otras empresas están autorizadas a excluir 70% del monto

Deuda corporativa a largo plazo.

En esta sección continuamos con nuestro análisis de la deuda corporativa y describimos con cierto detalle los términos y características básicos

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.

Las principales diferencias entre deuda y capital.

La deuda no es parte de la propiedad de la empresa. El pago de intereses sobre la deuda de la corporación se considera un costo de hacer negocios y es por completo deducible de impuestos.

Características básicas de la 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.

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 pueden ser a corto plazo (con vencimiento a un año o menos.

Los títulos de deuda típicos se denominan pagarés, obligaciones o bonos.

Las emisiones con vencimiento original a 10 años o menos a menudo se llaman pagarés.

La escritura

Es el contrato escrito entre la corporación (el prestatario y sus acreedores.

La empresa en la que se constituye el fideicomiso debe.

Asegurar que se cumplan los términos de la escritura.

Administrar el fondo de amortización que se explica en las siguientes páginas.

Representar a los tenedores de los bonos en caso de incumplimiento, es decir, si la empresa incumple su obligación de efectuar los pagos correspondientes.

Términos del bono

Los bonos corporativos por lo general tienen valor nominal es decir, una denominación de 100 dólares.

Los bonos corporativos se emiten en forma registrada. Por ejemplo, la escritura podría estipular lo siguiente.

Los intereses se pagarán semestralmente el 1 de julio y el 1 de enero de cada año a la persona a cuyo nombre esté registrado el bono al cierre de la jornada laboral del 15 de junio o del 15 de diciembre

Un bono corporativo puede estar registrado y tener cuponesll anexos

Pago

Los bonos pueden pagarse en su totalidad a su vencimiento, en cuyo momento el tenedor recibe el valor declarado, o nominal, del bono; o bien se pueden pagar en parte o en su totalidad antes del vencimiento

Clases diferentes de acuerdos de fondos de amortización y los detalles se estipulan en la escritura.

Algunos fondos de amortización empiezan a operar 10 años después de la emisión inicial.

Algunos fondos de amortización establecen pagos iguales durante la vida del bono.

Algunas emisiones de bonos de alta calidad establecen pagos al fondo de amortización que no son suficientes para pagar toda la emisión

Bonos internacionales

Un eurobono es el que se emite en varios países, pero denominado en una sola moneda, en general la del emisor.

Los eurobonos se emiten fuera de las restricciones aplicables a las ofertas nacionales y se distribuyen y negocian en su mayoría desde Londres.

Los bonos extranjeros, a diferencia de los eurobonos, se emiten en un solo país y por lo general se denominan en la moneda de curso legal en ese país.

El coste de capital de la empresa

Fuentes de financiación de largo plazo

Patrones de financiamiento

Las empresas usan el flujo de efectivo para cubrir los gastos de capital y el nuevo capital de trabajo neto.

El financiamiento externo consiste en nueva deuda neta y en nuevas acciones de capital, sin tomar en cuenta las recompras.

Características del financiamiento a largo plazo.

El flujo de efectivo generado internamente ha dominado como fuente de financiamiento.
La diferencia entre el gasto total de la empresa y el flujo de efectivo generado internamente crea un déficit financiero.

Tendencias recientes en la estructura de capital.

Los economistas financieros prefieren usar los valores de mercado cuando miden las razones de deuda.

La mayoría de los economistas financieros consideran que los valores de mercado actuales reflejan mejor los valores intrínsecos verdaderos que los históricos

La volatilidad inherente al mercado de valores hace que las razones de deuda basadas en valores de mercado oscilen demasiado.

El coste del capital propio

Implica una regla de presupuesto de capital muy simple: la tasa de descuento de un proyecto debe ser el rendimiento esperado sobre un activo financiero de riesgo comparable.

la tasa de descuento es igual al costo de capital de la empresa en su conjunto.

Si la empresa se financia sólo con recursos propios del capital accionario, la tasa de descuento también es igual al costo del capital accionario de la empresa.

El coste de la deuda.

Si los bonos anteriores se venden a 8%, la nueva deuda no se venderá a un rendimiento menor.

La tasa de 7% es sólo una cifra histórica, que a menudo se conoce como costo integrado de la deuda, que no tiene relevancia actual.

La tasa de endeudamiento del posible préstamo es el costo de la deuda. Sólo hay una complicación que necesitamos analizar.

El promedio de su costo de capital accionario. rs

Si la empresa hubiera emitido tanta deuda que su capital accionario careciera de valor, sería una empresa totalmente financiada con deuda, y el promedio de su costo de capital sería el costo de su deuda, RB

Debido a que el costo promedio de capital es una ponderación del costo del capital accionario y del costo de la deuda, en general se denomina costo promedio ponderado de capital.

A nivel corporativo, los intereses pagados son deducibles de impuestos, como se explicó en la sección anterior.

Estimación del costo de capital de Eastman Chemical.

Para estimar el costo de capital de Eastman se supondrá una prima de riesgo de mercado de 7%. La beta de Eastman en Reuters es de 1.84. En la sección 13.2 estimamos el promedio de la tasa libre de riesgo.

Puesto que recientemente el rendimiento de un bono del Tesoro fue de 3.5% y la diferencia del rendimiento histórico entre los bonos del Tesoro a corto y largo plazos fue de 2.3%

El coste medio ponderado del capital (CMPC) DE LA EMPRESA.

Costo de la deuda de EaStman

Eastman tiene cinco emisiones de bonos a largo plazo que en esencia representan la totalidad de su deuda a largo plazo.

Para calcular el costo promedio ponderado de la deuda se toma el porcentaje de la deuda total representado por cada emisión y se le multiplica por el rendimiento de la emisión.

WACC de Eastman.

es necesario calcular las ponderaciones de la estructura de capital. Los valores de mercado de la deuda y de las acciones de Eastman son de 1 282 millones y 3 007 millones de dólares respectivamente

El valor total de la empresa es de 4 352 millones de dólares, lo cual implica que los porcentajes de deuda y capital accionario son 1.282 y 4.352 5 .295.

Capital interno y costos de colocación

Análisis de los costos de colocación hasta el momento supone de manera implícita que las empresas siempre tienen que recaudar el capital necesario para realizar nuevas inversiones.

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.