



PASIÓN POR EDUCAR

**Nombre del profesor: Reynaldo
Francisco Manuel Gallegos**

**Nombre del alumno: Blanca Nabora
Gomez Velasco**

Materia: Finanzas corporativa

Nombre del trabajo: Cuadro sinóptico

Grado: Octavo cuatrimestre

Grupo: LCF26SDC0120-B

Comitán de Domínguez, Chiapas a 04 de Abril de 2023

Decisión de estructura de capital

Razón de deuda en la empresa

Definimos el valor de la empresa mediante la suma: El valor de la firma, V , es $V=B+S$.

Donde B es el valor de mercado de la deuda y S el valor de mercado del capital.

Maximización del valor de la empresa frente a maximización de los intereses de los accionistas.

Los cambios en la estructura de capital benefician a los accionistas si y sólo si el valor de la empresa aumenta.

Por el contrario, estos cambios perjudican a los accionistas si y sólo si el valor de la empresa disminuye.

Los administradores deben elegir la estructura de capital que considere que tiene el valor más alto para la empresa porque esta estructura de capital será más beneficiosa para los accionistas.

Variación en el capital

Es la variación que existe entre los resultados reales y los presupuestados

1. Las investigaciones de variaciones entre los resultados reales del período corriente con los resultados reales de un período previo, el **período previo** se considera como la base.

2. La investigación de variaciones entre los **resultados reales y los costos estándares**; estos se trata como la base.

3. La investigación de las variaciones entre resultados **reales y las metas presupuestarias**, éstas se tratan como la base.

Apalancamiento y rendimiento de acciones

Lo cual indica que las utilidades por acción (UPA) serían de cero si las utilidades antes de intereses (UAI) también lo fueran. Las UPA aumentan en tándem con un incremento de las utilidades antes de intereses.

La tesis de irrelevancia de Modigliani y Miller

Miller

Hipótesis de mercado perfecto

1. Los mercados de capitales operan sin costo
2. El impuesto sobre la renta de personas naturales es neutra
3. Los mercados son competitivos

4. El acceso a los mercados es idéntico para todos los miembros del mercado
5. Las expectativas son homogéneas
6. La información no tiene costo
7. No tiene costo de quiebra

Teoría de MM

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.

Los beneficios futuros (el resultado operativo o de explotación) de la empresa vienen representados por una variable aleatoria subjetiva.

Las empresas se pueden agrupar en clases de riesgos equivalentes, de tal forma que el rendimiento de las acciones de una empresa en una clase dada es proporcional

Toda la deuda es libre de riesgo, de forma que la tasa de interés de la deuda es una tasa libre de riesgo.

No hay impuestos corporativos, ni impuestos personales, ni costos de quiebra.

Valor presente de la protección fiscal

El análisis precedente muestra una ventaja fiscal para la deuda o, de manera equivalente, una desventaja fiscal para el capital.

Es decir, cualesquiera que sean los impuestos que una empresa deba pagar cada año sin deuda, pagará menos impuestos con la deuda de B.

El valor de la empresa apalancada es la suma del valor de la deuda y el capital

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.