Nombre de alumno: ALEKSANDRA PRZEKAZINSKA

Nombre del profesor: REYNALDO FRANCISCO MANUEL

Nombre del trabajo: MAPA CONCEPTUAL

Materia: FINANZAS CORPORATIVAS

Grado: 8°

Grupo: LCF26SDC0120-B

Comitán de Domínguez Chiapas a 11 de abril de 2023

- LA DECISION DE ESTRUCTURA DE CAPITAL
  - ESTRUCTURA DE CAPITAL
    - DEFINICION
      - COMBINACION ESPECIFICA DE DEUDA Y PATRIMONIO PROPIO QUE UNA EMPRESA UTILIZA PARA FINANCIAR SUS OPERACIONES (ABOR, 2008)
    - VISION TRADICIONAL
      - DEBE DE EXISTIR UN NIVEL DE ENDEUDAMIENTO OPTIMO, QUE LOGRARIA UN COSTO DE CAPITAL MINIMO Y AL MISMO TIEMPO MAXIMIZABA EL VALOR DE LA COMPANIA (LOPEZ DAMRAUF 2003)
        - USO MODERADO DEL ENDEUDAMIENTO PERMITE REDUCIR COSTO DEL CAPITAL DE LA COMPANIA, LOGRANDO UN AUMENTO EN EL VALOR DE LAS ACCIONES
        - INCREMENTO DE LA PROPORCION DE DEUDA AUMENTA EL RIESGO DE INSOLVENCIA, PROVOCANDO DISMINUCION DEL VALOR DE LAS ACCIONES
      - PREDOMINABA ANTES DE LA PROPOSICION DE LA IRRELEVANCIA DE LA DEUDA DE MODLIGANI Y MILLER
  - MODIGLIANI Y MILLER (1958)
    - SUPUESTOS DEL MODELO
      - LASOPERACIONES NO ESTAN ALCANZADAS POR IMPUESTOS
      - EL RESULTAO OPERATIVO NO SE VE AFECTADO POR EL USO DE DIFERENTES NIVELES DE DEUDA
      - LA QUIEBRA NO TIENE COSTO
      - LOS INVERSIONISTAS PUEDEN SOLICITAR PRESTAMOS BAJO LASMISMAS CONDICIONES EN QUE LO HACEN LAS CORPORACIONES
      - LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES NO CRECE, Y SU VALOR NO SERA MODIFICADO POR HACER USO DE LA DEUDA
      - TODOS LOS INVERSIONISTAS TIENEN EL MISMO ACCESO A LA INFORMACION QUE LOS EJECUTIVOS
    - PROPOSICIONES
      - SIN IMPUESTOS
        - PROPOSICION I
          - VALOR DE LA EMPRESA, ASI COMO COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL SON INDEPENDIENTES A SU NIVEL DE ENDEUDAMIENTO
          - WACC PERMANECERA CONSTANTE SIN IMPORTAR LAS VARIACIONES QUE ASUMA LA DEUDA
          - EL VALOR DE LA EMPRESA ESTA DETERMINADO POR SUS ACTIVOS Y POR SUS OPORTUNIDADES DE INVERSION, NO POR SUS FUENTES DE FINANCIAMIENTO
          - VALOR DE UNA EMPRESA CON DEUDA ES EQUIVALENE AL VALOR DE UNA EMPRESA SIN DEUDA
        - PROPOSICION II
          - DERIVACION DE LA PRIMERA PROPOSICION
          - COSTO DE CAPITAL ACCIONARIO MANTIENE UNA RELACION INVERSA CON EL COSTO DE CAPITAL DE LA DEUDA, . EL INCREMENTO DE UNA PROVOCA EL DECREMENTO DE OTRA
      - CON IMPUESTOS
        - PROPOSICION I
          - VALOR DE UNA EMPRESA APALANCADAA SERA IGUALAL VALOR DE UNA EMPRESA NO APALANCADA
          - EFECTO DEL ESCUDO FISCAL
        - PROPOSICION II
          - COSTO DE CAPITAL TIENE TENDENCIA A DISMINUIR A MEDIDA QUE SE INCREMENTA LAPARTICIPACION DE LA DEUDA
    - PROPOSICION MM Y EL MODELO CAPM
      - WILLIAM SHARPE, 1964
      - SE APOYA EN L A TEORIA DE PORTAFOLIOS DESARROLLADA POR MARKOWITZ
      - PROPONE QUE LOS RENDIMIENTOS DE UNA INVERSION TIENEN DEPENDENCIA DE COEFICIENTE BETA
      - FORMULA
        - $K = r_f + \beta * (R_M - r_f)$
        - donde:
        - K = Costo de Capital
        - r_f = Tasa Libre de Riesgo
        - β = Beta
        - R_M = Retorno de Mercado
  - TEORIAS CORPORATIVAS SOBRE EL ENDEUDAMIENTO
    - TRADE-OFF
      - TEORIA ESTATICA
      - RELACION COSTO-BENEFICIO, OFRECE UN CIERTO PROVECHO A CAMBIO DEL SACRIFICIO DE ALGUN OTRO
      - SUGIERE QUE LAS EMPRESAS SE ADAPTAN A UN NIVELDE ENDEUDAMIENTO OPTIMO ENTRE LOS COSTOS Y LOS BENEFICIOS DEL ENDEUDAMIENTO
        - NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DEPENDE DE
          - VENTAJAS TRIBUTARIAS DE LA DEUDA
          - DESVENTAJAS DERIVADAS DEL INCREMENTO DE LA POSIBILIDAD DE QUIEBRA
    - JERARQUIA FINANCIERA
      - ESTABLECE QUE SE SIGUE UNA CIERTA JERARQUIA AL CONSIDERAR DISTINTAS FUENTES DE FINNCIAMIENTO
        - FINANCIACION INTERNA
          - EMISION DE DEUDA
            - EMISION DE CAPITAL
  - COMO ESTABLECEN LAS EMPRESAS SU ESTRUCTURA DE CAPITAL
    - FACTORES QUE INFLUYEN EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA
      - CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO
        - 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.
      - FISCALIDAD
        - l interés pagado por las deudas es deducible, lo cual disminuye el costo efectivo de las deudas. Si la tasa fiscal es baja, la deuda no será ventajosa.
      - FLEXIBILIDAD FINANCIERA
        - CAPACIDAD DE APROVECHAR OPORTUNIDADES IMPREVISTAS O LA CAPACIDAD PARA HACER FRENTE A EVENTOS INESPERADOS.
      - IMPUESTOS PERSONALES
        - No podemos entender en forma total el efecto de los Impuestos sobre la estructura de capital mientras no se consideren todos los impuestos, tanto corporativos como personales
    - DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL
      - TANGIBILIDAD
      - RENTABILIDAD
      - EL TAMANO DE LA EMPRESA
      - OPORTUNIDAD DEL CRECIMIENTO
      - EL ENDEUDAMIENTO INDUSTRIAL
      - LA INFLACION
    - METODOS DE VALORACION
      - METODO DEL VALOR PRESENTE AJUSTADO
        - El método de Valor Presente Ajustado -VPA- se basa en calcular el valor de un proyecto en función de lo que valdría si en su financiación sólo se utilizasen fondos propios, y después sumarle al valor los ahorros fiscales obtenidos gracias a la financiación utilizada según el Teorema de Modigliani-Miller cuando hay impuestos a los beneficios
      - METODO DE FLUJO A CAPITAL
        - Consiste en valorar un proyecto de inversión en función del valor actual de los ingresos que obtendrán los accionistas descontados a la rentabilidad que ellos demanda (costo de los accionistas o Ke).
      - METODO DEL COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL
        - Consiste en valorar un proyecto en base a la actualización de los ingresos futuros a la tasa de costo medio ponderado.

BIBLIOGRAFÍA

- Antología Institucional
- https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/media/52/15052/16814454d53f283fdabfbaa2c229e127.pdf
- https://contadores-aic.org/
- https://www.ambito.com/
- https://es.wikipedia.org/wiki/Teor%C3%ADa_de_jerarqu%C3%ADa_financiera
- http://cursos.esucomex.cl/SP-Esucomex-2014/FLX4404/Semana%204/MATERIAL%20DE%20ESTUDIO%201.pdf
- https://www.ceupe.com/blog/que-es-la-estructura-financiera-de-la-empresa.html