



**Mi Universidad**

## **CUADRO SINOPTICO**

**Nombre del Alumno: Aridai Morales Rodríguez**

**Nombre del tema: La decisión de estructura de capital**

**Parcial: I**

**Nombre de la Materia: Finanzas corporativas**

**Nombre del profesor: Liliana Grisell Escobar Herrera**

**Nombre de la Licenciatura: Contaduría y finanzas**

**Cuatrimestre: Octavo**

# LA DECISIÓN DE ESTRUCTURA DE CAPITAL

¿Cómo debe elegir una empresa su razón de deuda a capital?

El pastel en cuestión es la suma de los derechos financieros sobre la empresa, deuda y capital en este caso.

El valor de la firma

$V=B+S$ .  
Donde B es el valor de mercado de la deuda y S el valor de mercado del capital.

Beneficios

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

La tesis de irrelevancia de Modigliani y Miller

El teorema MM se refería -como se desprende del título mismo del primer trabajo, el costo del capital, las Finanzas Corporativas y la teoría de la inversión- al presupuesto de capital, un área en la que todavía quedaba mucho por investigar en aquella época.

Los mercados de capitales son perfectos

Los inversores tienen conducta racional y pretenderán maximizar su riqueza

Toda la deuda es libre de riesgo

De forma que la tasa de interés de la deuda es una tasa libre de riesgo. Tanto las compañías como los individuos pueden endeudarse a dicha tasa.

Los beneficios futuros

La empresa viene representada por una variable aleatoria subjetiva. Se asume que todos los individuos coinciden en cuanto a los rendimientos esperados.

Las empresas se pueden agrupar en clases de riesgos equivalentes

Tal forma que el rendimiento de las acciones de una empresa en una clase dada es proporcional al (y por lo tanto, perfectamente correlacionada con) el rendimiento de las acciones de cualquier otra empresa en la misma clase.

MODIGLIANI Y MILLER: PROPOSICIÓN II SIN IMPUESTOS

El riesgo para los accionistas aumenta con el apalancamiento

El rendimiento esperado de un inversionista aumenta junto con el monto de apalancamiento presente. Después señaló que, como se muestra en las tablas 16.2 y 16.3, el rendimiento esperado del capital no apalancado es de 15% mientras que el rendimiento esperado del capital apalancado es de 20%.

El rendimiento requerido de los accionistas aumenta con el apalancamiento.

Debido a que el capital apalancado implica un riesgo mayor, como compensación debe ofrecer un rendimiento esperado más alto. En nuestro ejemplo, el mercado requiere sólo un rendimiento esperado de 15% para el capital no apalancado, pero de 20% en el caso del capital apalancado.

Los resultados de Modigliani y Miller

Indican que los administradores no pueden cambiar el valor de una empresa mediante el simple trámite de reempacar los valores de la compañía. Aunque esta idea se consideró revolucionaria cuando fue originalmente propuesta a finales de la década de 1950, el método y las pruebas de MM han recibido desde entonces gran reconocimiento.

La influencia de los impuestos en la decisión de estructura de capital.

La intuición básica se puede ver a partir de una gráfica de pastel, como la que se presenta en la figura 16.4. Considere la empresa por completo financiada con capital que se presenta en la izquierda. En este caso, tanto los accionistas como el IRS tienen derechos sobre la compañía.

Valor presente de la protección fiscal

Este interés es de \$400 000 (5 10% 3 \$4 000 000) en el caso de Water Products. La totalidad de estos intereses es deducible de impuestos. Es decir, cualquiera que hubiera sido la utilidad gravable de Water Products sin la deuda, la utilidad gravable es ahora de 400 000 dólares menos debido a la deuda.

¿Quién carga con estos costos de agencia?

Los accionistas no cubren estos costos mientras inviertan con los ojos bien abiertos. Si saben que la señora Pagell puede trabajar menos horas, pagarán un precio bajo por las acciones. Por lo tanto, es el propietario quien sale perjudicado por los costos de agencia.

Flujo de efectivo libre

El análisis precedente se ocupó del motivo. Los administradores que tienen sólo una pequeña participación en la propiedad tienen incentivos para actuar de manera negligente. Por ejemplo, ellos pagan sólo una pequeña porción de los costos de, digamos, las cuentas de gastos excesivos y cosechan todos los beneficios.

TEORÍAS CORPORATIVAS SOBRE EL ENDEUDAMIENTO: TRADE-OFF Y JERARQUÍA FINANCIERA.

Reglas de la selección jerárquica

- Regla núm. 1 Usar financiamiento interno Con fines de exposición
- Regla núm. 2 Emitir primero valores más seguros Aunque los inversionistas temen una valuación inadecuada tanto de la deuda como de las acciones