



Mi Universidad

Mapa conceptual

Nombre del Alumno: Egner Martinez Mendez

Nombre del tema: El coste de capital de la empresa y la decisión de estructura del capital

Parcial: 3

Nombre de la Materia: Finanzas corporativas

Nombre del profesor: Daniel Perez

Nombre de la Licenciatura: Contaduría Publica

Cuatrimestre: 8

Fuentes de financiación de largo plazo

Es importante destacar la simetría entre el rendimiento esperado de los accionistas y el costo de capital para la empresa. Imagine una empresa que emite una nueva acción para financiar un proyecto de presupuesto de capital.

El coste de capital propio

Siempre que una empresa tiene excedentes de efectivo, le es posible tomar una de dos acciones. Puede pagar el efectivo en forma inmediata como un dividendo. Asimismo, puede invertir los excedentes de efectivo en un proyecto y pagar los flujos de efectivo futuros de dicho proyecto como dividendos.

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 COSTE DE CAPITAL DE LA EMPRESA

Regla de presupuesto capital muy simple

La tasa de descuento de un proyecto debe ser el rendimiento esperado sobre un activo financiero de riesgo comparable.

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

En esta sección hablaremos de un ajuste que se requiere cuando el proyecto se financia tanto con deuda como con capital. Suponga que una empresa usa tanto deuda como capital accionario para financiar sus inversiones.

El coste de la deuda

El costo del capital accionario suele ser difícil de estimar. Por lo general, la tarea requiere una considerable cantidad de datos y el resultado final a menudo se mide con error. Por fortuna, el costo de la deuda es mucho más fácil de determinar; simplemente es el costo del endeudamiento. De ordinario, para obtener esta información la empresa puede consultar el rendimiento de los bonos que cotizan en bolsa, o bien, hablar con bancos comerciales y de inversión.



LA TESIS DE IRRELEVANCIA DE MODIGLIANI Y MILLER (1958).

Cuando Modigliani y Miller escribieron su famoso artículo sobre el costo del capital, seguramente no imaginaron el enorme impacto que tendría en la ciencia económica, ni la fuerte polémica que generaría luego entre las escuelas de Economía y de negocios.

LA INFLUENCIA DE LOS IMPUESTOS EN LA DECISIÓN DE ESTRUCTURA DE CAPITAL.

El valor de la empresa apalancada es la suma del valor de la deuda y el capital. Cuando tiene que elegir entre las dos estructuras de capital del diagrama, los administradores financieros deben seleccionar la que tenga el valor más alto.

LA INFLUENCIA DE LOS COSTES DE QUIEBRA Y PROBLEMAS DE AGENCIA EN LA DECISIÓN DE ESTRUCTURA FINANCIERA.

Una explicación de este costo del capital se encuentra en una bien conocida cita de Adam Smith que suelen poner en los suyos los miembros de una sociedad colectiva. Como los mayordomos de los ricos, prestan poca atención a cosas nimias, por considerar que con ello desmerece el honor de su señor y con facilidad se dispensan de poner mucho cuidado.

LA DECISION DE ESTRUCTURA DE CAPITAL

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

Aunque la teoría del equilibrio ha sido el enfoque dominante en los círculos corporativos de las finanzas durante mucho tiempo, se ha comenzado a prestar mucha atención a la teoría de selección jerárquica.

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

Todo lector de novelas policíacas sabe que un criminal debe tener tanto motivo como oportunidad. 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.