

PRESENTACIÓN:

NOMBRE: ANA KAREN FRANCISCO PASCUAL

MAESTRO: ALEJANDRO AGUILAR MORALES

MATERIA: FINANZAS CORPORATIVAS

ACTIVIDAD 2

LIC. EN CONTADURÍA Y FINANZAS PUBLICAS

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

EMPRESA APALANCADA

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.

El valor se maximiza con la estructura de capital que pague la menor cantidad de impuestos.

Modelos de la estructura de capital en presencia de impuestos corporativos

La empresa apalancada paga menos en impuestos que la empresa totalmente financiada con capital. por consiguiente, la suma de la deuda mas capital accionario de la empresa apalancada es mayor que el capital accionario de lla empresa no apalancada.

Empresa totalmente financiada con capital

- CAPITAL ACCIONARIO
- IMPUESTOS

Empresa apalancada

- DEUDA
- IMPUESTOS
- CAPITAL ACCIONARIO

Los dividendos

Son iguales a las utilidades después de impuestos, constituyen el flujo de efectivo para los accionistas, mientras que los intereses son el flujo de efectivo para los tenedores de bonos.

El dividendo es la proporción de beneficios que una compañía reparte entre sus accionistas. Si tienes acciones de una empresa que reparte dividendos, te ingresarán en tu cuenta dinero en efectivo en el monto exacto del dividendo.

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

MODELO DE EQUILIBRIO ESTÁTICO,

Evasión de obligaciones, prerrogativas y malas inversiones: apuntes sobre el costo de agencia del capital. según el cual un incremento de la deuda aumenta tanto la protección fiscal como los costos de las dificultades financieras. Ahora se ampliará el modelo de equilibrio considerando un importante costo de agencia del capital.

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.

EFFECTO DE LOS COSTOS DE AGENCIA DEL CAPITAL

Sobre el financiamiento por medio de deuda y capital La exposición anterior acerca de los costos de agencia del capital debe considerarse como una extensión del modelo de equilibrio estático. Es decir, se dijo que el cambio en el valor de la empresa cuando se sustituye capital por deuda es la diferencia entre 1) la protección fiscal de la deuda, y 2) el incremento de los costos de las dificultades financieras (donde se incluyen los costos de agencia de la deuda).

- 1) la protección fiscal de la deuda más
- 2) la reducción de los costos de agencia del capital menos
- 3) el incremento en los costos de las dificultades financieras (que incluye los costos de agencia de la deuda).

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

la hipótesis del flujo de efectivo libre proporciona otra razón más para que las compañías emitan deuda. Antes analizamos el costo del capital; las nuevas emisiones de acciones diluyen la participación de los administradores en la propiedad de la empresa, lo cual incrementa su motivo para derrochar recursos corporativos.

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

La deuda reduce el flujo de efectivo libre porque la empresa debe hacer pagos de intereses y principal. La hipótesis del flujo de efectivo libre implica que la deuda reduce la oportunidad de que los administradores desperdicien recursos.

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

TEORIA DEL EQUILIBRIO

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.

De tal modo, una empresa puede emitir deuda sólo hasta cierto punto. Si las dificultades financieras se convierten en una posibilidad real más allá de ese punto, la empresa puede optar por emitir acciones.

REGLAS DE LA SELECCIÓN JERÁRQUICA

Regla núm. 1 Usar financiamiento interno Con fines de exposición, se ha simplificado de manera exagerada la comparación del capital con la deuda libre de riesgo.

Los administradores no pueden usar los conocimientos especiales de sus empresas para determinar si este tipo de deuda está mal valuada porque el precio de la deuda libre de riesgo se determina sólo a través de la tasa de interés del mercado.

USAR FINANCIAMIENTO INTERNO.

Regla núm. 2 Emitir primero valores más seguros Aunque los inversionistas temen una valuación inadecuada tanto de la deuda como de las acciones, el temor es mucho mayor en este último caso.

- La deuda corporativa tiene un riesgo relativamente pequeño en comparación con las acciones porque si se evita el desastre financiero, los inversionistas reciben un rendimiento fijo.
- la teoría de la selección jerárquica señala que si se requiere financiamiento externo, se debe emitir deuda antes que acciones.

LA DEUDA CORPORATIVA

- tiene un riesgo relativamente pequeño en comparación con las acciones porque si se evita el desastre financiero, los inversionistas reciben un rendimiento fijo.

4.6.- OTRAS CONSIDERACIONES: FLEXIBILIDAD FINANCIERA Y CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO.

FLEXIBILIDAD FINANCIERA

La flexibilidad financiera se refiere a la capacidad de ajustar la situación financiera de uno de manera rápida y eficiente en respuesta a circunstancias cambiantes. Esto puede incluir tener acceso a una variedad de recursos financieros, como efectivo, crédito e inversiones, así como la capacidad de cambiar rápidamente los recursos entre diferentes usos.

IMPORTANCIA

La flexibilidad financiera es importante por varias razones. Para las personas, puede proporcionar una sensación de seguridad y ayudarles a gestionar gastos inesperados o cambios en los ingresos. Para las empresas, la flexibilidad financiera puede ayudarlas a responder rápidamente a los cambios en el mercado o aprovechar nuevas oportunidades.

ESTRATEGIAS PARA LOGRAR FLEXIBILIDAD FINANCIERA

Lograr flexibilidad financiera es similar a un equilibrista con precisión; requiere una combinación de precaución, previsión y agilidad. En el ámbito de las finanzas, este equilibrio permite a las empresas navegar a través de fluctuaciones económicas, aprovechar oportunidades de crecimiento y mitigar riesgos de manera efectiva.

La flexibilidad financiera es el amortiguador que protege a una empresa contra los duros golpes de la volatilidad del mercado y las demandas imprevistas de capital. Es la reserva estratégica que se puede desplegar o conservar, permitiendo que una empresa se adapte rápidamente a los cambios sin comprometer sus objetivos centrales o su salud financiera.

CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO

La capacidad de endeudamiento es la cantidad de deuda máxima que puede asumir un individuo o empresa sin llegar a tener problemas de solvencia. Se suele establecer como un porcentaje sobre los ingresos. muestra el máximo de dinero que puedes o pueden pedir prestado sin arriesgar tu estabilidad económica al momento de devolverlo.

FACTORES QUE DETERMINAN LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO

- Solvencia económica o capacidad para generar ingresos tanto en el presente como en el futuro, de cara a la devolución del principal del préstamo más intereses.
- Patrimonio y rentas actuales de los que dispone el prestatario.
- Aavales o garantías por parte de terceros, así como la existencia de otros medios de pago alternativos.

4.7.-LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE LA EMPRESA

DIVIDENDOS DE LA EMPRESA

Se refiere a las directrices y prácticas que una empresa sigue para decidir cuánto de sus beneficios se distribuirán a los accionistas en forma de dividendos y cuánto se retendrá en la empresa.

TIPOS DE POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

Varían de una compañía a otra, por lo que es muy importante tenerlas en cuenta a la hora de tomar una decisión de inversión.

LA POLITICA ESTABLECE

La política de dividendos establece los criterios que la empresa va a seguir a la hora de aprobar un reparto de dividendos.

¿QUIÉN DECIDE Y ESTABLECE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS?

La política de dividendos de una compañía es establecida y decidida por el consejo de administración de la empresa, que está compuesta por directores y ejecutivos de alto nivel. El consejo de administración es el órgano de gobierno de la empresa y tiene la responsabilidad de tomar decisiones clave, incluyendo aquellas relacionadas con la distribución de las ganancias entre los accionistas.

- Política Estable: Distribuye dividendos de manera regular y predecible, independientemente de las ganancias.
- Política Constante: Mantiene un porcentaje fijo de las ganancias como dividendos, lo que puede variar según las ganancias de la empresa.
- Política Residual: Distribuye dividendos a partir de los fondos sobrantes después de cubrir las necesidades de inversión de la empresa.
- Dividendos en Efectivo: Pagos directos a los accionistas en efectivo.
- Dividendos en Acciones: Distribución de acciones adicionales en lugar de efectivo.
- Recapitalización: Reorganización del capital de la empresa, que puede incluir la emisión de nuevas acciones o la recompra de acciones existentes.
- Estas políticas tienen diferentes implicaciones y se eligen según la estrategia financiera de la empresa.

- Criterios para realizar el reparto de dividendos: que pueden ir desde qué porcentaje de beneficios se obtienen sobre la facturación, hasta cuántos años seguidos debe dar la compañía beneficios para hacer el reparto.
- Criterios de la forma de realizar el reparto de dividendos: cuándo éstos se realizarán en forma de efectivo, y cuándo en forma de acciones.

FUENTE:

**ANTOLOGÍA UDS , FINANZAS CORPORATIVAS
UNIDAD 4**