

Fecha:  
Lun/03/04/2025



**Nombre del profesor: Alejandro Aguilar Morales.**

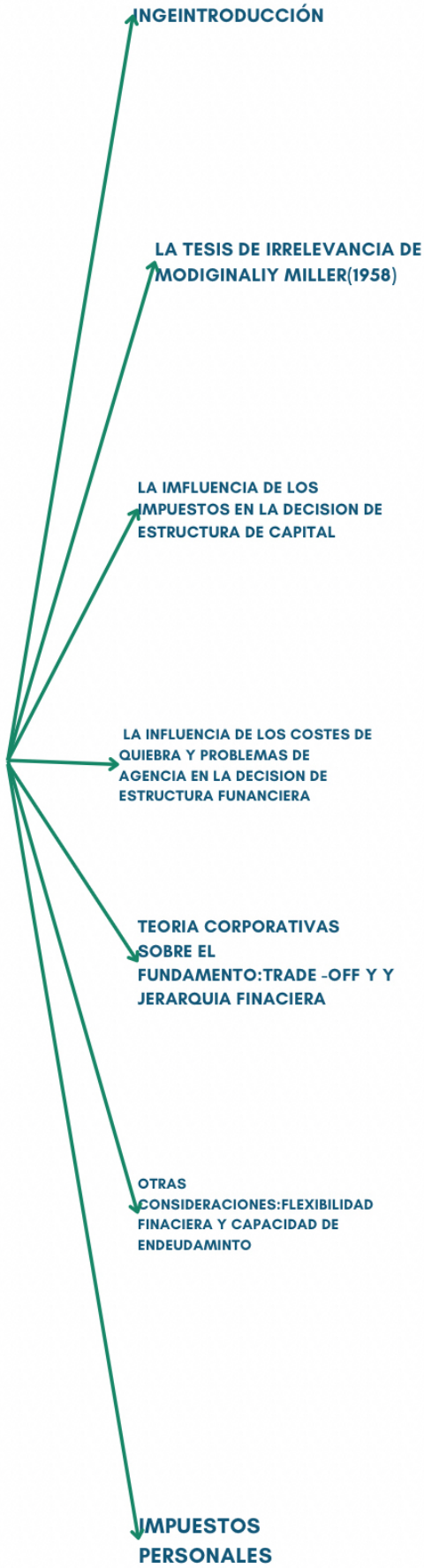
**Nombre del alumno : Talina Argueta Morales**

**Nombre de la materia: finanzas, corporativas.**

**cuatrimestre: 8vo cuatrimestre**

**Nombre de la licenciatura : Contaduría pública y finanzas**

# LA DECISION DE ESTRUCTURA DE CAPITAL



La forma tradicional los periódicos han dependido en gran medida del uso del apalancamiento financiero. Por desgracia, esta práctica puede tener consecuencias negativas cuando las cosas no salen como se habían previsto como ha ocurrido en la industria de los periódicos con toda la claridad (Y penurias),

Cuando Modigliani y Miller escribieron su famoso artículo sobre el costo del capital, seguramente imaginarlo en enorme impacto que tendría en la ciencia económica de la fuerte polémica que generaría luego entre las escuelas de economía y negocios. El costo del capital, las finanzas corporativas y la teoría de inversión al presupuesto de capital, 1 a en la que todavía queda mucho por investigar en aquella época.

en las secciones previas de este capítulo, se demostró que el valor de la empresa no está relacionado con la deuda con un mundo sin impuestos. Ahora se demuestra que en presencia de impuestos corporativos, el valor de la empresa está positivamente relacionado con su deuda.

Evasión de obligaciones, prerrogativas y malas inversiones, apuntes sobre el costo de agencia capital. En una sección anterior, se introdujo el módulo de equilibrio estático, según el cual un incremento de la deuda aumenta tanto la protección fiscal como los costos de las dificultades financieras, ahora se aplicará el modelo de equilibrio considerando un importante costo de agencia de capital

aunque la teoría del equilibrio ha sido el enfoque dominante en los artículos corporativos de las finanzas. Durante mucho tiempo se ha comenzado a prestar mucha atención a la teoría de selección jerárquica para entender esta perspectiva del mundo, adoptemos la posición de un administrador Financiero corporativo, cuya empresa necesita capitán nuevo

Aunque con frecuencia, el equilibrio entre la protección fiscal y los costos de quiebra se considera el modelo estándar de la estructura de capital tiene algunos críticos, por ejemplo, hay quienes señalan que el mundo real, los costos de quiebra parecen mucho menores que el subsidio fiscal, por lo tanto el modelo aplica que la razón óptima de deuda-valor debe ser cercano a 100% una inferencia que se contraponen en la realidad

hasta ahora en este capítulo sólo se ha considerado los impuestos corporativos, debido a que los intereses de la deuda son deducibles de impuestos, mientras los dividendos de las acciones no lo son. Se puede afirmar que el código fiscal les da las empresas un incentivo para emitir deuda.

## CÓMO ESTABLECEN LAS EMPRESAS SU ESTRUCTURA DE CAPITAL

La teoría de la estructura de capital se cuentan entre las más Elegantes y complejas del campo de las finanzas los economistas financieros deben felicitarse a sí mismos (y de hecho lo hacen) por las contribuciones que han hecho en esta área. Sin embargo las aplicaciones prácticas de las teorías no son del todo satisfactorias. Considere que el trabajo sobre el valor presente neto produjo una fórmula exacta para evaluar los proyectos.

## LA DECISIÓN DE ESTRUCTURA DE CAPITAL

### MÉTODO DEL VALOR PRESENTE AJUSTADO

El método de valor presente ajustado (VPA) Se puede describir mejor con la siguiente fórmula :  
 $VPA = VPN + VPNF$   
El valor de un proyecto para una empresa apalancada (VPA) es igual al valor del proyecto para una empresa no apalancada (VPN) es el valor presente neto de los efectos secundarios del financiamiento (VPNF)

### MÉTODO DE FLUJO A CAPITAL

El método de flujo a capital (FTE siglas de Flow to equity) es otro método de elaboración del presupuesto de capital La fórmula requiere simplemente el descuento de flujo de efectivo de un proyecto para los accionistas de una empresa apalancada al costo de capital accionario.

### MÉTODO DEL COSTO PROMEDIO, PONDERADO DEL CAPITAL

Por último, se puede valorar un proyecto usando el método del costo promedio ponderado del capital (WACC). Aunque este método se estudió en capítulos anteriores. Vale la pena revisarlo otra vez el método del WACC Empieza con el supuesto que los proyectos de las empresas apalancadas se financian simultáneamente tanto con deuda como con acciones.

### **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. BRESCA.
- DENIZ MAYOR, JOSE JUAN. (2013). Finanzas Corporativas. DELTA.
- MEYERS BREALY. (2015). Principios de Finanzas Corporativas. MC GRAW HILL.