



**NOMBRE DEL ALUMNO:** Antonio de Jesús Villatoro  
Camacho

**NOMBRE DEL TEMA:** La decisión de estructura de capital

**PARCIAL:** Segundo modulo

**NOMBRE DE LA MATERIA:** Finanzas corporativas

**NOMBRE DEL PROFESOR:** Alejandro Aguilar Morales

**NOMBRE DE LA CARRERA:** Contaduría pública y  
finanzas

**CUATRIMESTRE:** Octavo cuatrimestre

**LA INFLUENCIA DE LOS IMPUESTOS EN LA DECISION DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.**

**EMPRESA  
TOTALMENTE  
FINANCIADA CON EL  
CAPITAL**

Tener este tipo de financiamiento es mejor, porque no se necesita de ningún crédito externo, la empresa esta saludable y tiene una buena liquidez y en cualquier momento puede aprovechar de oportunidades y descuentos, lo único malo es que pagaría más impuestos, no tendría ninguna deuda para poder disminuir los impuestos.

**CONCEPTO**

Los impuestos son un factor clave que influye en la estructura de capital de una empresa. Esto se debe a que los intereses son deducibles de impuestos, pero los pagos a los accionistas no.

**EMPRESA  
APALANCADA**

El valor de la empresa apalancada es la suma del valor de la deuda y el capital.  
Una empresa apalancada paga menos impuestos por qué puede hacer más deducciones con un crédito

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

FUNCION

Un individuo trabajará con más interés para una empresa si él es uno de sus propietarios y no un simple empleado. Además, trabajará con más intensidad si es dueño de un alto porcentaje de la compañía que si tiene sólo una pequeña parte de ella

CONCEPTO

Los costos de quiebra y los problemas de agencia afectan la estructura financiera de una empresa al influir en el riesgo y la rentabilidad.

EJEMPLO

Este ejemplo es aplicable al caso de una compañía pequeña que esté considerando una oferta cuantiosa de acciones. Debido a que en este caso el administrador-propietario diluirá cuantiosamente su participación en el capital total, es posible que recurra a una reducción significativa de la intensidad del trabajo o a un notable incremento de las prestaciones.

TEORÍAS CORPORATIVAS SOBRE EL ENDEUDAMIENTO: TRADE-OFF Y

REGLAS DE LA SELECCIÓN JERARQUICA

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.

CONCEPTO

La teoría del trade-off y la teoría del orden jerárquico son teorías corporativas que explican cómo las empresas deciden su estructura financiera y su endeudamiento.

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. Por lo tanto, la teoría de la selección jerárquica señala que si se requiere financiamiento externo, se debe emitir deuda antes que acciones.

OTRAS CONSIDERACIONES: FLEXIBILIDAD FINANCIERA Y CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO.

FUNCION



Existe otro enfoque que implica un financiamiento significativo de capital, aun en un mundo con bajos costos de quiebra. Esta idea, desarrollada por Berens y Cuny, sostiene que el financiamiento con capital accionario se deriva del crecimiento.

CONCEPTO



La flexibilidad financiera y la capacidad de endeudamiento son importantes para gestionar el dinero y evitar el sobreendeudamiento.

EJEMPLO



Hace poco la empresa emitió suficiente deuda, de tal modo que la totalidad de las UAI se paga como intereses. Debido a que los intereses son deducibles de impuestos, la empresa no paga estas obligaciones fiscales. En este ejemplo el capital vale menos porque los accionistas no reciben flujos de efectivo. En vista de que la deuda asciende a 1 000 dólares, la compañía también se valúa en esa cantidad.