

Finanzas corporativas

Docente

Iván Alexis Rivas Albores

Alumna

Bryseyda Karla Cuvas
Covarrubias
(8 ° cuatrimestre)

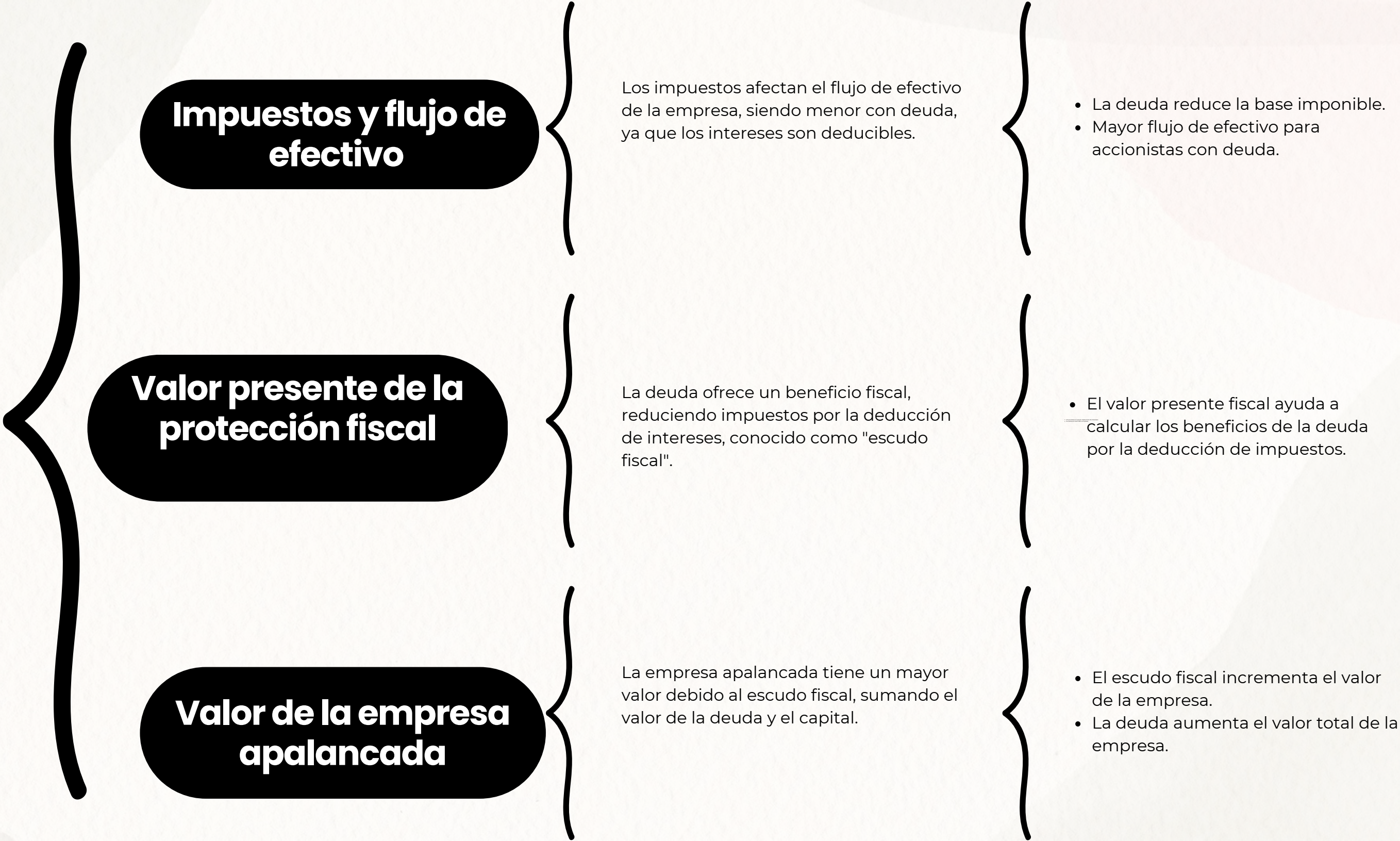
Tema

La decisión de estructura de
capital
(Unidad IV)



- Contaduría pública y finanzas
- Fuentes bibliográficas:
Grado, Á. R. (2011). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. Visión Gerencial, (1), 188-206. Antología UDS

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



Costos de quiebra y los problemas de agencia en la decisión de estructura financiera

Evasión de obligaciones, prerrogativas y malas inversiones

Los costos de agencia del capital surgen cuando los administradores, al no ser propietarios mayoritarios, pueden actuar de manera negligente, afectando la eficiencia de la empresa.

- El administrador actúa con más interés si es propietario.
- Los costos de agencia afectan más a los accionistas.

Efecto de los costos de agencia del capital sobre el financiamiento por deuda y capital

La deuda reduce los costos de agencia del capital, pero los costos de dificultades financieras limitan el financiamiento exclusivamente con deuda.

- La deuda optimiza la estructura de capital.
- Los costos de agencia reducen el valor total de la empresa.

Flujo de efectivo libre

Es el dinero disponible para los administradores, lo que les da la oportunidad de tomar decisiones económicas o no. La deuda reduce este flujo, limitando el riesgo de malas inversiones.

- La deuda limita el flujo de efectivo libre.
- La deuda aumenta el valor de la empresa al reducir la oportunidad de derroche de recursos

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

Teoría del Trade-Off

Busca encontrar el equilibrio entre los beneficios fiscales de la deuda y los costos de la deuda propone que las empresas deben utilizar deuda hasta cierto punto, donde el costo de la deuda se equilibre con los beneficios fiscales.

- Equilibrar los beneficios fiscales con el costo de quiebra.
- Las empresas deben usar deuda hasta el punto en que sus beneficios fiscales igualen los riesgos.

Teoría de la Jerarquía Financiera

Las empresas prefieren financiarse con recursos internos antes que externos y si deben recurrir a financiamiento externo, lo hacen primero con deuda y solo cuando esta opción está agotada recurren a la emisión de acciones.

- Priorizar el financiamiento interno (utilidades retenidas).
- Emitir deuda antes que acciones y solo cuando el endeudamiento esté cerca de su límite, considerar acciones.

Impacto de la Asimetría de Información

Los administradores de las empresas tienen más información sobre el valor real de sus acciones que los inversionistas.

- La asimetría de información entre administradores e inversionistas influye en las decisiones de emisión.
- Emitir deuda cuando las acciones están subvaluadas y emitir acciones cuando están sobrevaluadas.

FLEXIBILIDAD FINANCIERA Y CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO

Impacto de la emisión de deuda

Son las consecuencias financieras de emitir deuda, especialmente en cuanto a los intereses que deben pagarse.

- La emisión de deuda genera pagos de intereses, los cuales deben ser cubiertos con las utilidades antes de impuestos.

Impuestos asociados a la utilidad

Es la obligación de pagar impuestos cuando se obtiene una utilidad gravable positiva.

- Una utilidad gravable positiva implica que la empresa debe pagar impuestos sobre sus ganancias.

Razón óptima de deuda

Es la cantidad de deuda que una empresa puede asumir sin poner en riesgo su estabilidad financiera.

- La razón óptima de deuda es la relación en la que los intereses de la deuda no superan las utilidades antes de impuestos.

IMPUESTOS PERSONALES

Impuestos corporativos y deducción de intereses

Es el beneficio fiscal que las empresas obtienen al deducir los intereses de la deuda de sus impuestos corporativos.

- Los intereses de la deuda son deducibles de impuestos, lo que disminuye el monto de impuestos a pagar por la empresa.

Impuestos personales sobre dividendos y deuda

Se refiere a cómo los individuos, ya sean accionistas o tenedores de bonos, deben pagar impuestos sobre los dividendos que reciben (si son accionistas) o sobre los intereses (si son tenedores de bonos).

Los accionistas pagan impuestos sobre los dividendos que reciben según su tasa de impuestos personal.

Comparación entre dividendos e intereses

Es la comparación entre los impuestos que se pagan sobre los dividendos y los que se pagan sobre los intereses. Mientras que los dividendos se gravan de forma doble (corporativa y personal), los intereses solo se gravan a nivel personal.

- Los intereses pagados sobre la deuda solo se gravan una vez a nivel personal, lo que puede resultar más beneficioso para los tenedores de bonos.