

Finanzas Corporativas

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

Los impuestos afectan la composición de la deuda de una empresa, pero no su deuda total. Las empresas modifican su estructura de deuda en respuesta a los cambios en los tipos impositivos.

Las empresas cambian de deuda privada a deuda pública cuando los tipos impositivos marginales aumentan.

La política de deuda de las empresas es más sensible a los tipos impositivos cuando los tipos de interés son altos.

Los impuestos a las transacciones financieras reducen la liquidez del mercado y limitan su eficiencia.

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

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

Los costos indirectos de la quiebra pueden tener un impacto a largo plazo en la empresa, la competencia, el mercado laboral, y las economías.

Las empresas con altos ratios de riesgo de quiebra pueden tener bajos ratios de deuda.

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

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

Esta teoría considera que la estructura financiera de una empresa depende de las ventajas fiscales de la deuda y del riesgo financiero.

La teoría del trade-off puede ser estática o dinámica, dependiendo de si la estructura de capital es fija o cambia constantemente.

Esta teoría puede generar conflictos de agencia entre accionistas y acreedores.

Esta teoría establece que los gerentes prefieren financiar inversiones primero con las ganancias retenidas, luego con deuda y finalmente con capital.

Myers revaluó sus planteamientos y usó el término jerarquía de las preferencias para explicar mejor el comportamiento de las empresas.

OTRAS CONSIDERACIONES: FLEXIBILIDAD FINANCIERA Y CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO

La flexibilidad financiera y la capacidad de endeudamiento son aspectos importantes a tener en cuenta para administrar el dinero.

Flexibilidad financiera
Es la capacidad de una empresa para adaptarse a cambios financieros y obtener financiamiento. Permite reestructurar el financiamiento a bajo costo.

Capacidad de endeudamiento
Es la cantidad de ingresos que se pueden destinar al pago de deudas. Se calcula restando los gastos fijos de los ingresos totales. Permite saber si se puede adquirir una nueva obligación.

IMPUESTOS PERSONALES

son aquellos en los que el hecho imponible sólo se puede entender en relación a una persona concreta. Suele afectar a la capacidad económica global de la persona.

Este tipo de impuesto tiene sentido debido a las circunstancias de la persona, es decir, será necesario un presupuesto personal para conocer cómo se gravará este impuesto, no se basa en un hecho objetivo únicamente.