



UNIVERSIDAD JUÁREZ AUTÓNOMA DE TABASCO

DIVISIÓN ACADÉMICA DE CIENCIAS ECONÓMICO
ADMINISTRATIVAS



ASIGNATURA

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

PROGRAMA

LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

ACTIVIDAD

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y ESTRUCTURA FINANCIERA

PRESENTA

AMERICA MAYLEN OCHOA RUIZ

PROFESOR

CESÁR ANDRÉS GONZÁLEZ HERNÁNDEZ

FECHA

21/FEBRERO/2024

ÍNDICE

Índice.....	2
Introducción.....	3
Unidad 3.....	4
Decisiones de financiamiento y estructura financiera	4
3.1 costo del capital	4
3.2 efecto de apalancamiento financiero	4
3.3 planes o estructuras de financiamiento con participación nula, intermedia o intensiva del capital de terceros.....	5
3.4 soporte necesario de la utilidad operativa para admitir un mayor grado de aplacamiento	5
3.5 modelo de relación entre la utilidad operativa, medida por la ganancia antes de intereses e impuestos	6
3.6 la utilidad por acción o por unidad de patrimonio.....	6
3.7 puntos de indiferencia entre distintos planes de financiamiento	6
3.8 puntos mínimos requeridos de utilidad operativa para el empleo de cada estructura financiera	7
3.9 la medición del apalancamiento a través de los índices financiero y operativo	7
Mapa conceptual.....	8
Conclusión.....	9
Referencias	10

INTRODUCCIÓN

El financiamiento es un pilar fundamental en la gestión empresarial que permite a las organizaciones obtener los recursos necesarios para operar, crecer e innovar. Las decisiones de financiamiento involucran la elección de fuentes y estructuras de capital que mejor se adapten a las necesidades y objetivos de la empresa.

Estas decisiones pueden incluir la emisión de deuda, la emisión de acciones o el uso de utilidades retenidas. Cada opción tiene implicaciones distintas en términos de costos, riesgos y control sobre la empresa.

Comprender las diversas formas de financiamiento y sus impactos financieros y operativos es crucial para asegurar la viabilidad y el éxito a largo plazo de la organización.

UNIDAD 3

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y ESTRUCTURA FINANCIERA

3.1 costo del capital

El costo de capital es la tasa de retorno que una empresa debe ofrecer a sus inversionistas para compensarlos por el riesgo de la inversión. Este concepto es crucial para la toma de decisiones financieras, ya que influye en la valoración de proyectos de inversión y en la estructura de financiamiento de la empresa. El costo de capital puede ser calculado ponderando el costo de los diferentes componentes de financiamiento de la empresa, como deuda y capital propio, según su proporción en la estructura de capital de la empresa

3.2 efecto de apalancamiento financiero

se refiere al uso de deuda para financiar la adquisición de activos. El efecto del apalancamiento financiero es que puede amplificar tanto las ganancias como las pérdidas de una empresa. Cuando una empresa utiliza deuda, los intereses pagados por esa deuda son fijos, lo que puede aumentar el rendimiento sobre el capital propio cuando los retornos de la inversión superan el costo de la deuda. Sin embargo, si los retornos son inferiores al costo de la deuda, el apalancamiento financiero puede llevar a mayores pérdidas y aumentar el riesgo de insolvencia.

Un estudio de Modigliani y Miller (1958) muestra que, en un mundo sin impuestos y sin costos de quiebra, la estructura de capital no afecta el valor de la empresa. Sin embargo, cuando se consideran impuestos y costos de quiebra, el apalancamiento financiero puede tener efectos significativos en el valor de la empresa y en la rentabilidad esperada por los accionistas.

3.3 planes o estructuras de financiamiento con participación nula, intermedia o intensiva del capital de terceros

El financiamiento de un proyecto puede estructurarse con diferentes niveles de participación de capital de terceros, desde ninguna participación hasta una participación intensiva. Aquí te presento una descripción de los tres escenarios:

1. Participación Nula del Capital de Terceros

Estructura:

- ***Autofinanciamiento:*** La empresa o individuo utiliza sus propios recursos financieros para financiar el proyecto. Esto puede incluir reinversiones de utilidades, reservas de efectivo, venta de activos no esenciales, etc.

3.4 soporte necesario de la utilidad operativa para admitir un mayor grado de apalancamiento

El soporte necesario de la utilidad operativa para admitir un mayor grado de apalancamiento financiero se refiere a la capacidad de una empresa para generar ingresos suficientes a partir de sus operaciones para cubrir los costos fijos y las obligaciones de deuda adicionales que vienen con un mayor endeudamiento. Esto implica que la empresa debe tener una estructura de costos y una generación de ingresos que le permitan manejar el servicio de la deuda sin poner en riesgo su estabilidad financiera.

Soporte de la Utilidad Operativa

1. Generación Sostenible de Ingresos:

- La empresa debe demostrar una capacidad consistente y creciente de generar ingresos operativos. Esto se mide comúnmente a través del EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization), que muestra las ganancias antes de deducir intereses y otros gastos no operativos.

2. Márgenes Operativos Saludables:

- Mantener márgenes operativos altos es crucial. Esto asegura que una mayor proporción de ingresos se convierta en ganancias, lo cual es esencial para cubrir los costos fijos y los pagos de intereses asociados al apalancamiento.

Control de Costos:

- Eficiencia en la gestión de costos es vital. Una estructura de costos bien gestionada y controlada permite a la empresa maximizar su utilidad operativa y mejorar su capacidad para asumir deuda adicional.

3.5 modelo de relación entre la utilidad operativa, medida por la ganancia antes de intereses e impuestos

El modelo de relación entre la utilidad operativa, medida por las ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT, por sus siglas en inglés), y el apalancamiento financiero es fundamental para entender cómo las decisiones de financiamiento afectan la rentabilidad y el riesgo de una empresa. El EBIT es una medida clave de la utilidad operativa porque excluye los efectos de las decisiones de financiamiento y las políticas fiscales, proporcionando una visión clara del rendimiento operativo de la empresa.

3.6 la utilidad por acción o por unidad de patrimonio

La utilidad por acción y la utilidad por unidad de patrimonio son indicadores fundamentales de la rentabilidad de una empresa. El EPS proporciona una medida directa de las ganancias disponibles para cada acción en circulación, mientras que el ROE evalúa la eficiencia con la que se utiliza el capital de los accionistas para generar ingresos. Estas métricas son esenciales para los análisis financieros y la toma de decisiones de inversión" (Ross, Westerfield, y Jaffe, 2013, p. 125).

3.7 puntos de indiferencia entre distintos planes de financiamiento

"El análisis del punto de indiferencia es una herramienta crítica en la toma de decisiones financieras. Permite a las empresas evaluar el nivel de EBIT en el que los costos de diferentes estructuras de financiamiento se igualan, facilitando una decisión informada entre opciones como financiamiento con deuda o con acciones. Este análisis ayuda a maximizar la rentabilidad para los accionistas considerando las implicaciones fiscales y de costo" (Brealey, Myers, y Allen, 2011, p. 452).

3.8 puntos mínimos requeridos de utilidad operativa para el empleo de cada estructura financiera

Para determinar los puntos mínimos requeridos de utilidad operativa (EBIT) para el empleo de cada estructura financiera, se debe considerar el impacto de los costos fijos y variables asociados con cada opción de financiamiento. Aquí se detallan los pasos y fórmulas esenciales, junto con una referencia a una fuente académica relevante.

Estructuras Financieras Comunes

Financiamiento con Deuda:

Involucra pagos de intereses, que son costos fijos.

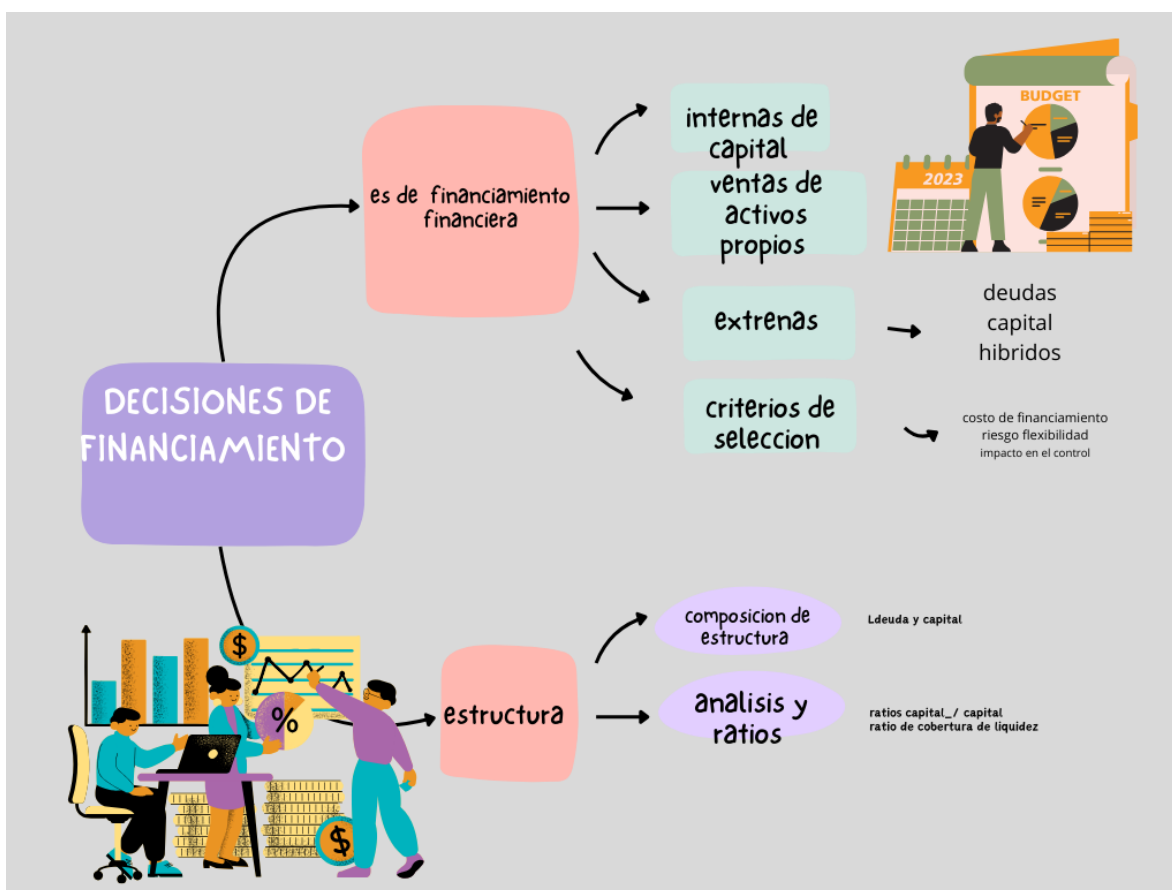
Financiamiento con Acciones:

No tiene pagos de intereses, pero puede implicar el pago de dividendos y dilución de ganancias por acción.

3.9 la medición del apalancamiento a través de los índices financiero y operativo

"El análisis del apalancamiento operativo y financiero es esencial para entender cómo las decisiones de estructura de costos y financiamiento pueden amplificar los resultados financieros de una empresa. El grado de apalancamiento operativo (GAO) mide la sensibilidad del EBIT a cambios en las ventas, mientras que el grado de apalancamiento financiero (GAF) mide la sensibilidad del EPS a cambios en el EBIT. Combinados, estos índices proporcionan una visión integral del riesgo y la rentabilidad potencial de la empresa" (Ross, Westerfield, y Jaffe, 2013, p. 315).

Mapa conceptual



Conclusión

En resumen, las decisiones de financiamiento son fundamentales para la sostenibilidad y crecimiento de una empresa.

Elegir entre distintas estructuras de financiamiento, como la emisión de deuda o acciones, requiere un análisis cuidadoso de sus impactos en la rentabilidad y el riesgo.

Herramientas como el análisis del punto de indiferencia y los índices de apalancamiento operativo y financiero permiten a las empresas evaluar cómo estos factores afectan sus finanzas.

Un enfoque equilibrado y estratégico en la selección de opciones de financiamiento puede maximizar el valor para los accionistas mientras se gestionan los riesgos asociados.

Referencias