



Universidad
Tecmilenio®

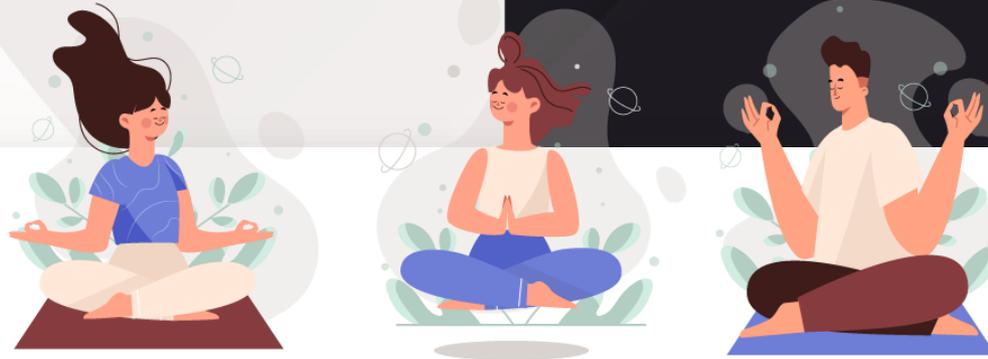


Dirección Estratégica

Estructura de capital

Semana 8





Atención Plena

Te invito a realizar la siguiente actividad de bienestar-
mindfulness antes de comenzar a revisar el tema.

<https://youtu.be/liPwm62dbxU>



En este tema conocerás los fundamentos de las políticas de endeudamiento y la manera en que las empresas las establecen.



Estructura de capital

La estructura de capital es la proporción que cada una de las fuentes de financiamiento ocupa en el total de los activos de la empresa, es decir, el porcentaje de los activos que han sido financiados con pasivo y el porcentaje que ha sido financiado con capital.

Para determinar un nivel adecuado de deuda es importante identificar y medir tanto el riesgo de operación como el riesgo financiero del negocio. El riesgo de operación va a ser determinado por factores como la incertidumbre de la demanda, la variabilidad en el precio de los insumos y el nivel de costos fijos, entre otros. El riesgo financiero existe únicamente en la presencia de pasivos, por lo que una empresa que no tiene deuda no tiene riesgo financiero.



El riesgo financiero es absorbido completamente por el accionista, por lo que es de esperarse que el rendimiento requerido por el accionista siempre aumente con la tenencia de pasivos.

Cada empresa tiene una estructura de capital óptima, es decir, una composición específica de sus fuentes de financiamiento que minimiza el costo de capital y al mismo tiempo maximiza el valor de la empresa. Aunque cada empresa tiene un nivel óptimo de deuda, la determinación de este nivel no viene ausente de incertidumbre y especulación en varios factores que nos sirven para determinar dicho nivel de deuda.



El **riesgo de las inversiones** se relaciona con la probabilidad de que realmente se gane una cantidad inferior al rendimiento esperado, entre más grande es la probabilidad de obtener un rendimiento bajo o un rendimiento negativo, más riesgosa será la inversión.

Existen dos tipos de riesgo:

Riesgo sistemático



Afecta en mayor o menor medida a un gran número de activos (PIB, tasas de interés, inflación, etcétera).

Riesgo no sistemático



Afecta en forma específica a un solo activo o un pequeño grupo de ellos.



La diferencia entre los costos fijos y variables permite entender el apalancamiento operativo.

- El **apalancamiento operativo** se refiere a los costos fijos de producción de la empresa.
- El **apalancamiento financiero** es el grado en el que una empresa depende de la deuda.

Una empresa apalancada es aquella con algo de deuda en su estructura de capital, ya que debe pagar intereses independientemente de que venda o no; el apalancamiento financiero se refiere a los costos fijos del financiamiento de la empresa.



Una empresa con un alto riesgo de operación deberá manejar bajos niveles de pasivos.

Cada empresa tiene una estructura de capital óptima, es decir, una composición específica de sus fuentes de financiamiento que minimiza el costo de capital y al mismo tiempo maximiza el valor de la empresa. Aunque cada empresa tiene un nivel óptimo de deuda, la determinación de este nivel no viene ausente de incertidumbre y especulación en varios factores que nos sirven para determinar dicho nivel de deuda.



Reflexiona sobre lo aprendido en el tema y responde lo siguiente:

- Menciona en qué consisten los riesgos financieros y operativos a los que se enfrenta una empresa.
- Explica brevemente cómo podrías determinar la estructura de capital óptima.





A lo largo de este tema aprendiste que para determinar un nivel adecuado de deuda para una empresa es importante identificar y medir tanto el riesgo de operación como el riesgo financiero del negocio.



Dirección Estratégica

Valor económico agregado

Semana 8



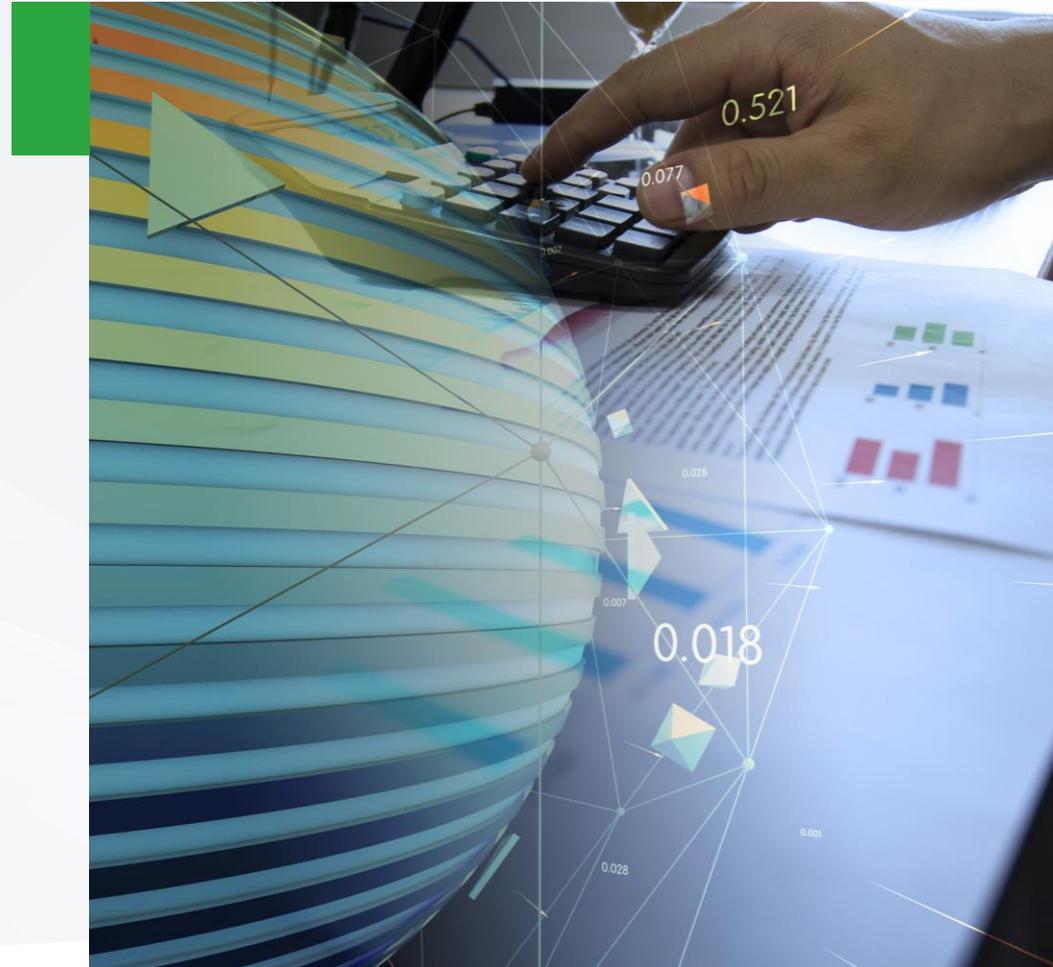
En este tema aprenderás que el EVA es una metodología que puede ayudar a los gerentes a determinar si las actividades que han realizado agregan valor a la empresa.



Valor Económico Agregado (Economic Value Added, EVA)

Diferencia entre la utilidad de operación neta después de impuestos y el cargo de capital para el periodo.

Para calcular el EVA se hará uso de la información financiera de la empresa, sin embargo, algunos ajustes se deberán realizar para adecuar la información; por ejemplo, las partidas contables virtuales (por las que no se erogó dinero) deben reintegrarse a la utilidad operativa.



Ajustes contables

Investigación
y desarrollo

Impuestos
diferidos

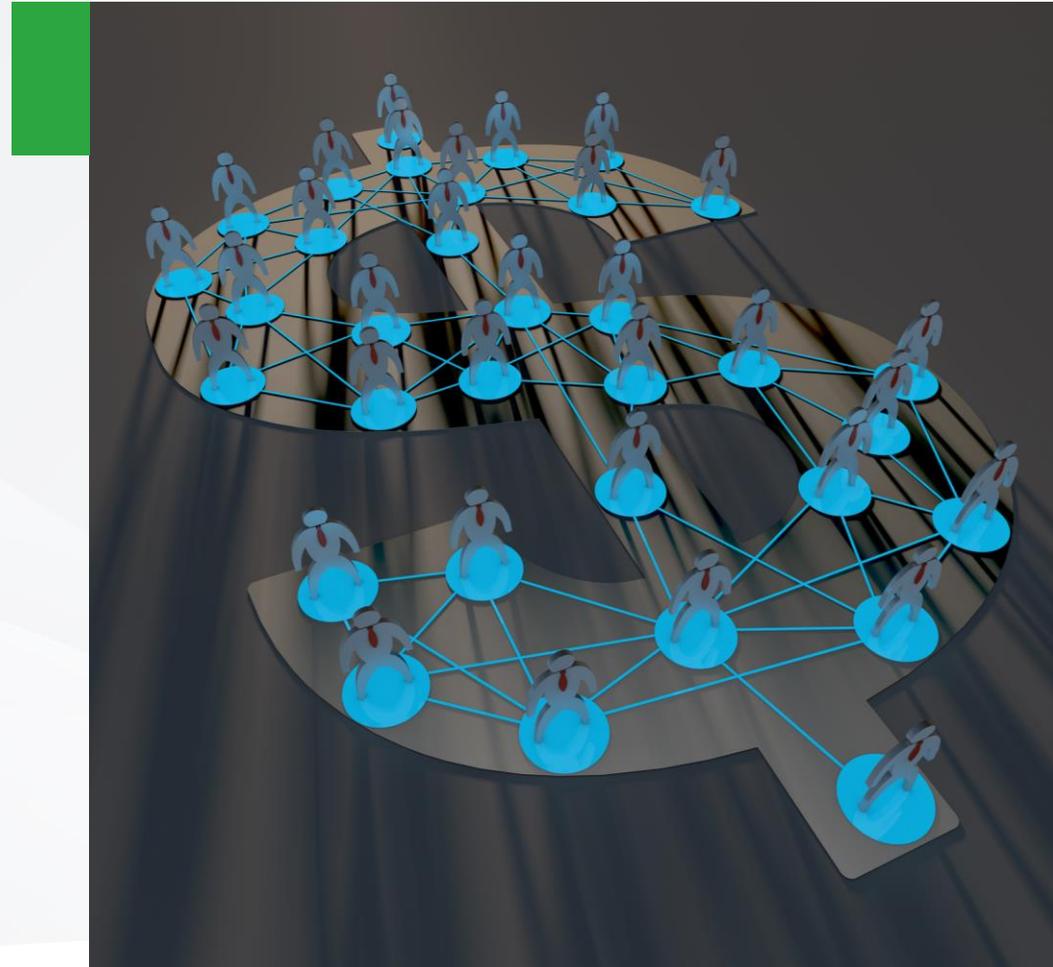
Crédito
mercantil

Depreciación



El **EVA** permite conocer si la empresa ha creado valor en un periodo de tiempo, este puede ser mensual, trimestral o anual y su uso trae **beneficios** como los siguientes:

- Evaluar (y recompensar) a los gerentes divisionales por la riqueza creada en cada división, así se alinean los intereses de los gerentes con los intereses de los accionistas.
- Es una buena aproximación del comportamiento y desempeño gerencial para el bien de la empresa.
- Hace conscientes a los gerentes de que el capital tiene un costo.
- Los gerentes principales se concentran en entregar creación de valor a los accionistas.
- Conceptualmente es simple y fácil de explicar a los gerentes no financieros.





Reflexiona sobre lo aprendido en el tema y responde lo siguiente:

- Menciona cuáles son los beneficios de utilizar el EVA.
- Explica cómo realizar el cálculo del EVA.





A lo largo de este tema aprendiste a identificar si la gerencia ha creado o destruido valor a través del tiempo aplicando el uso del EVA.

