

**ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL VALOR DE LA CORPORACIÓN.  
EVIDENCIA DE LAS EMPRESAS EN LA BOLSA MEXICANA DE  
VALORES**

**Área de investigación: Finanzas**

**Ricardo Núñez Pérez**

Facultad de Contaduría y Administración  
Universidad Autónoma de Coahuila  
México  
ricardonunez01@hotmail.com

**Juan Rositas Martínez**

Facultad de Contaduría Pública y Administración  
Universidad Autónoma de Nuevo León  
México

**Jorge Núñez Pérez**

División de Estudios Superiores  
Instituto 18 de Marzo. Gómez Palacio, Durango  
México

Octubre 3, 4 y 5 de 2018

Ciudad Universitaria | Ciudad de México



## ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL VALOR DE LA CORPORACIÓN. EVIDENCIA DE LAS EMPRESAS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES



### Resumen

En la presente investigación se aborda una de las decisiones principales de la administración corporativa, la selección del nivel óptimo de deuda que le permita cumplir con su objetivo primordial: la maximización de la riqueza de los accionistas. Para tal propósito se efectuó un estudio empírico cuyas bases teóricas son la teoría de irrelevancia de la estructura de capital de Modigliani y Miller (1958) como contexto general, la teoría de “pecking order” diseñada por Myers y Majluf (1984), la teoría de Modigliani y Miller “corregida” (1963), la teoría de costos de agencia diseñada por Jensen y Mekling (1976) y los modelos de estructura de capital propuestos por Z. Zhang (2013). Mediante análisis de varianza se probó la influencia de la deuda, el escudo fiscal, y los costos de bancarrota para definir el valor de las acciones comunes de las corporaciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Se comprobó que el comportamiento del valor de las acciones comunes de las corporaciones mexicanas es independiente de la estructura de capital que adoptan. No obstante, resulta evidente que aquellas que más se endeudaron en promedio, en el periodo de tiempo analizado, reflejan el valor más bajo de sus acciones y dificultades financieras para enfrentar sus obligaciones corporativas, esto último probablemente por presencia del llamado efecto *Financial distress*. Adicionalmente, los resultados obtenidos permitieron la identificación de elementos comunes de estructura de capital en las empresas que mejor comportamiento tuvieron en cuanto al valor de mercado de sus acciones comunes, estos factores que pueden ser considerados como clave de éxito, representan una aportación y referencia útil a manera de elementos de juicio que coadyuven a la toma de decisiones acertadas para así tener mayores probabilidades de cumplir con el objetivo primordial de maximizar la riqueza de los accionistas.

**Palabras clave.** costos de agencia, costos de bancarrota, escudo fiscal, *financial distress*, irrelevancia de la estructura de capital.

