



## **ANÁLISIS EMPÍRICO A LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN CHILE**

**ANDRÉS IGNACIO IBARRA RAMÍREZ  
PAULO RODRIGO ITURRA FUENZALIDA**

**INGENIERO COMERCIAL**

### **RESUMEN**

Existe un sin número de publicaciones de distintos autores en donde se ha investigado "La Estructura de Capital" y el grado en que esta puede afectar al Valor de la Empresa y por ende a su Costo de Capital, esto pone de manifiesto la importancia de este tema en el área de las finanzas corporativas. El estudio que se presenta a continuación es de tipo preliminar y descriptivo centrándose principalmente en determinar cual es el comportamiento del valor de mercado de la firma en grupo de empresas chilenas representativas de tres sectores industriales del país, en \* función de sus estructuras de capital y todo esto a la luz de la teoría financiera. Este estudio se divide en seis capítulos, donde el primer capítulo presenta los objetivos e hipótesis de la investigación. El segundo capítulo expone los aspectos más importante de la teoría del valor de la firma y estructura de capital que son la base teórica de esta investigación, según los trabajos de los autores más conocidos del área como son Franco Modigliani y Merton Miller. El tercer capítulo presenta la metodología que se ha utilizado para calcular los estimadores del valor de la empresa y costo de capital. Además explica como se estimará la función que mejor se ajusta a la tendencia que exhiban ambas variables con la estructura de capital. El cuarto capítulo hace una breve introducción acerca de las empresas analizadas, según sector industrial y presenta el comportamiento de las principales cuentas de sus balances y estados financieros. El quinto capítulo son los resultados propiamente tal según sector

analizado exhibiéndose los gráficos con las tendencias halladas entre las variables ya mencionadas y la estructura de capital lo que muestra una concordancia con los postulados de la teoría financiera y los resultados obtenidos. Finalmente en el capítulo seis exponen los comentarios finales como limitantes de la investigación, validación de hipótesis planteada y las conclusiones que apuntan a la coherencia que se evidencia entre los resultados alcanzados y la teoría financiera.