

Impuesto personales

Profesor: Jorge Sepúlveda
Ayudante: Christian González

Escuela de pregrado

26 de mayo del 2022

Outline

1 Introducción

2 Referencias

Outline

1 Introducción

2 Referencias

Impuestos personales

Hasta el momento hemos trabajado con un solo impuestos, el cual es el corporativo, no obstante en el día a día nos encontramos de que existen diversos impuestos, los cuales permiten evaluar correctamente el impacto de adquirir deuda por parte de la empresa. Para lo cual supongamos de que τ_g es la tasa del impuestos a la ganancia/dividendos, τ_d es la tasa de impuesto personales sobre los intereses (el cual diremos que será exclusivamente a los bonistas/acreedores), y τ_c la tasa del impuesto corporativo, por lo tanto tendremos el siguiente *taming* de los flujos

Impuestos personales

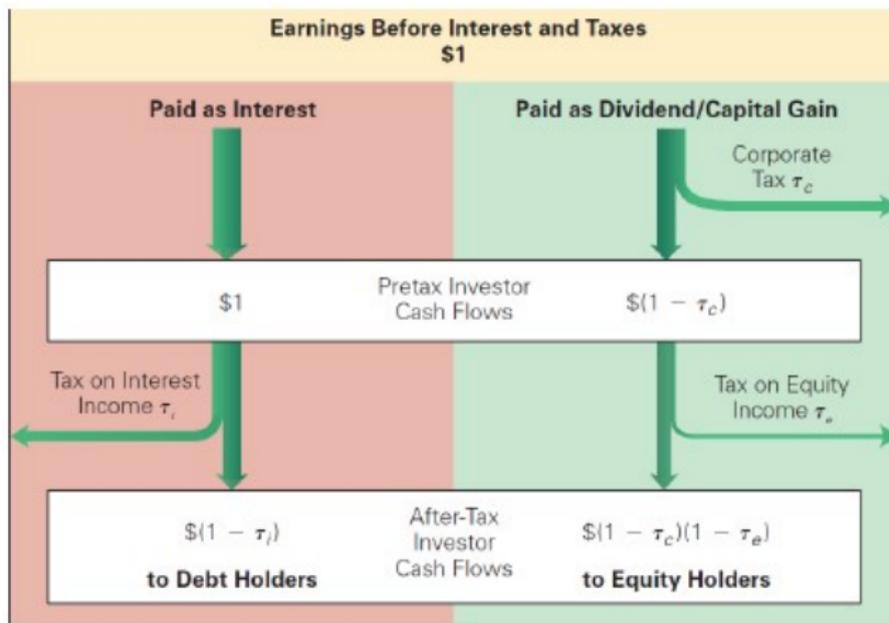


Figure: Impuestos personales

Impuestos personales

	Flujos de efectivo después de impuestos
Para los tenedores de la deuda	$1 - \tau_d$
Para los tenedores de las acciones	$(1 - \tau_c)(1 - \tau_g)$

Por lo tanto, los accionistas reciben:

$$\tau^* = \frac{(1 - \tau_d) - (1 - \tau_c)(1 - \tau_g)}{(1 - \tau_d)} = 1 - \frac{(1 - \tau_c)(1 - \tau_g)}{(1 - \tau_d)}$$

Impuestos personales

$$\tau^* = 1 - \frac{(1 - \tau_c)(1 - \tau_g)}{(1 - \tau_d)}$$

En el caso de que la tasa de impuestos a los intereses sea igual a la tasa de impuesto sobre la ganancia de capital/dividendo:

$$\tau^* = 1 - \frac{(1 - \tau_c)\cancel{(1 - \tau_g)}}{\cancel{(1 - \tau_d)}} = 1 - (1 - t_c) = t_c$$

En el caso de que esto no se cumpla, tendremos que $\tau^* < \tau_c$ es decir el beneficio tributario es menor, ya que el ingreso por acciones se agrava con menor rigor que el impuesto a las personas sobre los intereses ($\tau_d > \tau_g$), lo cual afectar a la valoración de la empresa. Además, tendremos de que en todo momento hemos asumido de que $\tau_c > \tau_g$ ¿tiene sentido?

Ejercicio impuestos personales 1

Jujutsu S.A. decide adquirir nueva deuda a su estructura de capital, por la que pagará \$10 MM adicionales por intereses cada año, dicho pago se hará recortando el dividendo de la empresa. Suponga de que la tasa de impuestos corporativos es de un 35%, el impuesto sobre los dividendos/ganancias de capital es de un 15% y los impuestos personales para los acreedores es de un 20%.

- a) ¿Cuánto perciben los acreedores después del pago de impuestos personales sobre los intereses que reciben?
- b) ¿ En qué cuantía la empresa necesita recortar sus dividendos cada año con el fin de pagar intereses?
- c) ¿En qué medida este recorte en el dividendo reducirá los ingresos anuales después de impuestos de los accionistas?
- d) ¿Cuánto menos recibirá el gobierno en ingresos fiscales totales cada año?
- e) ¿Cuál es el beneficio fiscal efectivo de la deuda ?

Ejercicio impuestos personales 1

- a) ¿Cuánto perciben los acreedores después del pago de impuestos personales sobre los intereses que reciben?

Ejercicio impuestos personales 1

- a) ¿Cuánto perciben los acreedores después del pago de impuestos personales sobre los intereses que reciben?

En este caso nosotros sabemos de que el monto de interés dirigido hacia los bonista se debe descontar a la tasa τ_d , por lo tanto reciben cada año es de:

$$10MM \cdot (1 - 20\%) = 8MM$$

Ejercicio impuestos personales 1

- b) ¿ En qué cuantía la empresa necesita recortar sus dividendos cada año con el fin de pagar intereses?

Ejercicio impuestos personales 1

- b) ¿ En qué cuantía la empresa necesita recortar sus dividendos cada año con el fin de pagar intereses?

La compañía, teniendo presente de que cuenta con una tasa de impuestos coporativos del 35%, recortará en cada año su dividendo en:

$$10MM \cdot (1 - 35\%) = 7,5MM$$

Ejercicio impuestos personales 1

- c) ¿En qué medida este recorte en el dividendo reducirá los ingresos anuales después de impuestos de los accionistas?

Ejercicio impuestos personales 1

- c) ¿En qué medida este recorte en el dividendo reducirá los ingresos anuales después de impuestos de los accionistas?

En este caso, sabemos que el dividendo que repartirá la compañía será de $10MM \cdot (1 - 35\%) = 7,5MM$, por lo tanto considerando $t_g = 15\%$, por lo tanto el recorte de dividendo cada año será de:

$$7,5MM(1 - 15\%) = 6,375MM$$

Ejercicio impuestos personales 1

- d) ¿Cuánto menos recibirá el gobierno en ingresos fiscales totales cada año?

Ejercicio impuestos personales 1

- d) ¿Cuánto menos recibirá el gobierno en ingresos fiscales totales cada año?

En este caso tendremos de que:

$$\text{Impuestos personales : } t_d \cdot \$10MM = 20\% \cdot \$10MM = 2MM$$

$$\text{Impuestos corporativos : } -t_c \cdot \$10MM = -35\% \cdot \$10MM = -3,5MM$$

$$\text{Impuestos a los dividendos : } -t_g \cdot \$7,5MM = -15\% \cdot \$7,5MM = -1,125MM$$

Por lo tanto, los beneficios del gobierno posterior a la adquisición de nueva deuda vendrán dados por:

$$2MM - 3,5MM - 1,125MM = -2,625MM$$

Ejercicio impuestos personales 1

e) ¿Cuál es el beneficio fiscal efectivo de la deuda ?

Ejercicio impuestos personales 1

- e) ¿Cuál es el beneficio fiscal efectivo de la deuda ? Sabemos de que el beneficio fiscal, vendrá dado por:

$$\tau^* = 1 - \frac{(1 - \tau_g)(1 - \tau_c)}{1 - \tau_d}$$

Reemplazando los valores, tendremos de que:

$$\tau^* = 1 - \frac{(1 - 15\%)(1 - 35\%)}{1 - 20\%} = 30,94\%$$

Ejercicio impuestos personales 2

Suponga de que la tasa de impuesto sobre el interés es de un 20% y la tasa promedio de impuestos sobre ingreso por ganancias de capital y dividendo es de un 10%.

- a) ¿Qué tan grande debe ser la tasa de impuestos corporativos para que la deuda ofrezca una ventaja fiscal?

Ejercicio impuestos personales 2

- a) ¿Qué tan grande debe ser la tasa de impuestos corporativos para que la deuda ofrezca una ventaja fiscal?

Ejercicio impuestos personales 2

- a) ¿Qué tan grande debe ser la tasa de impuestos corporativos para que la deuda ofrezca una ventaja fiscal?

Se tiene que cumplir de que $\tau^* > 0$, por lo tanto teniendo presente de que:

$$\tau^* = 1 - \frac{(1 - t_c) \cdot (1 - t_g)}{(1 - t_d)}$$

Ejercicio impuestos personale 2

Se tiene que cumplir de que $\tau^* > 0$, por lo tanto teniendo presente de que:

$$\tau^* = 1 - \frac{(1 - t_c) \cdot (1 - t_g)}{(1 - t_d)}$$

Por lo tanto:

$$1 - \frac{(1 - t_c) \cdot (1 - t_g)}{(1 - t_d)} > 0 \longrightarrow (1 - t_d) > (1 - t_c) \cdot (1 - t_g)$$

$$= \frac{(1 - t_d)}{(1 - t_g)} > 1 - t_c$$

$$\boxed{\therefore t_c > 1 - \frac{(1 - t_d)}{(1 - t_g)}}$$

Outline

1 Introducción

2 Referencias

Referencias

- Berk, J., DeMarzo, P., Harford, J., Ford, G., Mollica, V., & Finch, N. (2013). Fundamentals of corporate finance. Pearson Higher Education AU.