

Resumen

La interacción entre endeudamiento e impuestos sobre la renta pocas veces es correctamente tenida en cuenta en los flujos de caja descontados de los modelos de valoración. Esto se traduce en inexactitudes en el cálculo del costo neto de la deuda y del valor para una empresa o negocio. Estas inexactitudes son de magnitud variable. Adicional a los requerimientos teóricos para corregir estas inexactitudes, en este artículo se analiza el impacto de condiciones específicas de los impuestos sobre la renta en Colombia.

Palabras claves

Valoración, costo promedio ponderado de capital CPPC, escudo fiscal, flujo de caja libre FCL, impuesto de renta para la equidad CREE, impuesto de renta y complementarios.

Abstract

Interaction between debt and income taxes is rarely correctly taken into account in discounted cash flows used on valuation models. This translates in inaccuracies in the estimation of after-tax cost of debt and value of a firm. These inaccuracies are of variable magnitude. In addition to theoretical requirements to correct these inaccuracies, in this article the impact of specific conditions of income taxes in Colombia is analyzed.

Key words

valuation, market value, cost of debt, Weighted Average Cost of Capital WACC, income taxes, tax shield, Free Cash Flows, discounted cash flows.

Resumo

A interação entre endividamento e impostos sobre a renda poucas vezes é corretamente tida em conta nos fluxos de caixa descontados dos modelos de valorção. Isto traduz-se em inexatidões no cálculo do custo neto da dívida e do valor para uma empresa ou negócio. Estas inexatidões são de magnitude variável. Em adição aos requerimentos teóricos para corrigir estas inexatidões, neste artigo se analisa o impacto de condições específicas dos impostos sobre a renda na Colômbia.

Palavras-chave

valoração, custo médio ponderado de capital CPPC, escudo fiscal, fluxo de caixa livre FCL, Imposto de Renda para a Equidade CREE, Imposto de Renda e Complementários.