

Sumario

1. Introducción al valor y la valoración – 2. Caso base de análisis – 3. El verdadero costo de la deuda y su impacto sobre la estimación de valor – 3.1. Costo de la deuda antes de escudo fiscal – 3.2. Impacto del endeudamiento en los impuestos a cargo y de vuelta en el costo neto de la deuda – 3.2.1. Caso 1. ¿Hasta dónde se puede ahorrar? Utilidad antes de impuestos inferior al monto del gasto financiero – 3.2.2. Desfase entre periodos de pago, causación y su efecto – 3.2.2.1. Caso 2. Pago de impuesto llevado a cabo el periodo siguiente a la causación – 3.2.2.2. Caso 3. Período de pago de impuestos consolida dos periodos de causación de impuestos y de intereses – 4. Impacto de la normatividad tributaria colombiana – 4.1. Restricción a la subcapitalización – 4.2. Caso 4. Pago anticipado de impuestos y diferencias entre periodos de causación y pago de intereses e impuestos – 4.3. Caso 5. Diferencias entre periodos de causación y pago con pago anual de intereses – 5. Síntesis – 6. Conclusiones – 7. Recomendaciones (prospectiva) – 8. Bibliografía.