

## ÍNDICE

<b>CAPITULO 1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. ANTECEDENTES PARA LA INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>3</b>
1.1.1. Contexto económico. ....	3
1.1.2. Contexto sectorial. ....	4
1.1.3. TELECEL S.A. ....	7
<i>1.1.3.1. Estados financieros.</i> .....	9
<i>1.1.3.2. Cobertura de gastos financieros.</i> .....	12
<i>1.1.3.3. Rentabilidad.</i> .....	13
<i>1.1.3.4. Endeudamiento.</i> .....	14
<b>1.2. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>17</b>
<b>1.3. JUSTIFICACIÓN .....</b>	<b>18</b>
1.3.1. Justificación teórica.....	18
1.3.2. Justificación metodológica.....	18
1.3.3. Justificación práctica.....	18
<b>1.4. LIMITES AL PROBLEMA DE INVESTIGACION.....</b>	<b>19</b>
1.4.1. Limite sustantivo.....	19
1.4.2. Limite espacial. ....	19
1.4.3. Límite temporal.....	19
<b>1.5. FORMULACIÓN DE LOS OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>21</b>
1.5.1. Objetivo general.....	21
1.5.2. Objetivos específicos. ....	21
<b>1.6. FUNDAMENTACION .....</b>	<b>22</b>
1.6.1. Contribución a la unidad de análisis. ....	22
<b>1.7. CONCLUSIONES DEL CAPITULO 1 .....</b>	<b>22</b>
<b>CAPITULO 2. MARCO TEORICO .....</b>	<b>24</b>
<b>2.1. REFERENCIAS CONCEPTUALES .....</b>	<b>24</b>
2.1.1. Estructura de capital.....	24
2.1.2. Pasivos de generación espontanea. ....	25
2.1.3. Apalancamiento. ....	25
2.1.4. CAPM. ....	25
2.1.5. Tasa libre de riesgo. ....	26

2.1.6. Beta desapalancada y apalancada. ....	26
2.1.7. Rating sintético. ....	27
<b>2.2. REFERENCIAS TEORICAS .....</b>	<b>28</b>
2.2.1. Propositiones de Modigliani y Miller.....	28
2.2.1.1. <i>Proposición I (Modigliani y Miller)</i> .....	28
2.2.1.2. <i>Proposición II (Modigliani y Miller)</i> .....	29
2.2.2. Teoría del trade-Off .....	29
2.2.3. Teoría del trade-Off Estático.....	30
2.2.4. Teoría del trade-Off Dinámico.....	30
2.2.5. Teoría del pecking order. ....	31
<b>2.3. CONCLUSIONES DEL CAPITULO 2 .....</b>	<b>32</b>
<b>CAPITULO 3. METODOLOGIA .....</b>	<b>34</b>
<b>3.1. METODO DE INVESTIGACION .....</b>	<b>34</b>
<b>3.2. TIPO DE INVESTIGACION.....</b>	<b>34</b>
<b>3.3. UNIVERSO DE ESTUDIO .....</b>	<b>35</b>
<b>3.4. UNIDADES DE ANALISIS .....</b>	<b>35</b>
<b>3.5. ANALISIS DE LAS LIMITACIONES .....</b>	<b>36</b>
<b>3.6. FUENTES DE DATOS .....</b>	<b>37</b>
<b>3.7. MANEJO E INTERPRETACION DE LA INFORMACION .....</b>	<b>37</b>
3.7.1. Técnicas de investigación. ....	37
3.7.2. Herramientas de investigación. ....	37
<b>CAPITULO 4. MARCO PRACTICO.....</b>	<b>38</b>
<b>4.1. MODELO DE OPTIMIZACION DE ESTRUCTURA DE CAPITAL .....</b>	<b>38</b>
4.1.1. Medidas de optimización de estructura de capital. ....	40
4.1.1.1. <i>Recapitalización</i> .....	40
4.1.1.2. <i>Venta de activos</i> .....	40
4.1.1.3. <i>Financiamiento de inversiones</i> .....	40
4.1.1.4. <i>Pago cambiante de dividendos</i> .....	41
4.1.2. Cambios para empresas con sobre apalancamiento. ....	41
4.1.3. Cambios para empresas con insuficiente apalancamiento .....	42
<b>4.2. ANALISIS DE ESTRUCTURA OPTIMA DE CAPITAL.....</b>	<b>43</b>
4.2.1. Beta. ....	43
4.2.2. Costo de patrimonio. ....	46

4.2.3. Costo de deuda.....	49
4.2.4. Costo de capital promedio ponderado.....	55
4.2.5. Estructura objetivo.....	57
4.2.6. Dividendos.....	58
4.2.7. Covenants de los bonos.....	58
<b>CAPITULO 5. PROPUESTA .....</b>	<b>62</b>
<b>5.1. APALANCAMIENTO.....</b>	<b>62</b>
<b>5.2. RIESGO DE ADQUISICION .....</b>	<b>62</b>
<b>5.3. INVERSIONES TELECEL .....</b>	<b>62</b>
<b>5.4. PROPUESTA FINANCIERA .....</b>	<b>63</b>
<b>CAPITULO 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>65</b>
<b>ANEXO A</b>	
<b>ANEXO B</b>	
<b>ANEXO C</b>	
<b>ANEXO D</b>	
<b>ANEXO E</b>	
<b>ANEXO F</b>	