

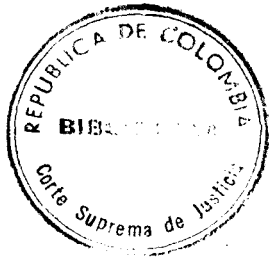
EL COSTO DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS COLOMBIANAS Y EL EFECTO DE LA TRIBUTACIÓN



Santiago Herrera Aguilera

Humberto Mora Alvarez

Trabajo realizado para la
Superintendencia de Valores de Colombia 



Presentación	9
Resumen y Conclusiones	17
Introducción	33
I	
Estimación del Costo del Capital	35
II	
Efecto de la Estructura Tributaria sobre el Costo de Capital	76
III	
Determinantes de la Estructura de Capital en Colombia	83
IV	
Conclusiones	91
Anexo 1	
Metodologías para la medición del Costo de Capital en Colombia	93
Anexo 2	
Metodología para medir los efectos de la Estructura Tributaria sobre el Costo de Capital	103
Anexo 3	
Derivación de la Expresión para obtener el Costo de Capital ajustado por Tributación	104
Anexo 4	
Relación entre los ingresos operacionales y el total de ingresos por sectores	108
Bibliografía	109