

DOBLE IMPOSICIÓN, "EFECTO CLIENTELA" Y AVERSIÓN AL RIESGO

Autores: *Antonio Bustos Gisbert*
Universidad Complutense de Madrid
Francisco Pedraja Chaparro
Universidad de Extremadura

RESUMEN

El objetivo de este estudio es realizar un análisis de la robustez del llamado *efecto clientela*. Tras desarrollar los elementos fundamentales del análisis general, extendemos los resultados en dos direcciones diferentes, que permiten complementar nuestro conocimiento de la cuestión. De un lado, seguimos suponiendo que el ahorro empresarial genera una plusvalía, pero consideramos, en este caso, que el accionista obtiene una renta no segura, sino que está sometida a un cierto grado de incertidumbre. De otro, hemos modificado la hipótesis de que el mercado de valores refleje el valor teórico de las acciones; en este sentido, suponemos que las revalorizaciones del valor bursátil de las compañías refleja una determinada combinación entre el valor teórico y el resultante de capitalizar los dividendos percibidos.

Palabras clave: "efecto clientela", aversión al riesgo, doble imposición.

Clasificación JEL: H2, D8, G3.

ABSTRACT

This paper is aimed at studying robustness in the so-called clientele effect. After having developed the basic characteristics of the global analysis, two different elements which have effects on tax policy are analysed. On one hand, we assume that business saving produces a gain, but in this case, the shareholder obtains an income about which there is no certainty because there is some risk. On the other hand, we have changed the assumption according to which the stock market reflects the theoretical value of shares; in this sense we take for granted that appreciation of companies assets in the equities market reflect a specific mixture of the theoretical and the resulting value from capitalising distributed profits.

Key words: Clientele effect, risk aversion, double taxation.