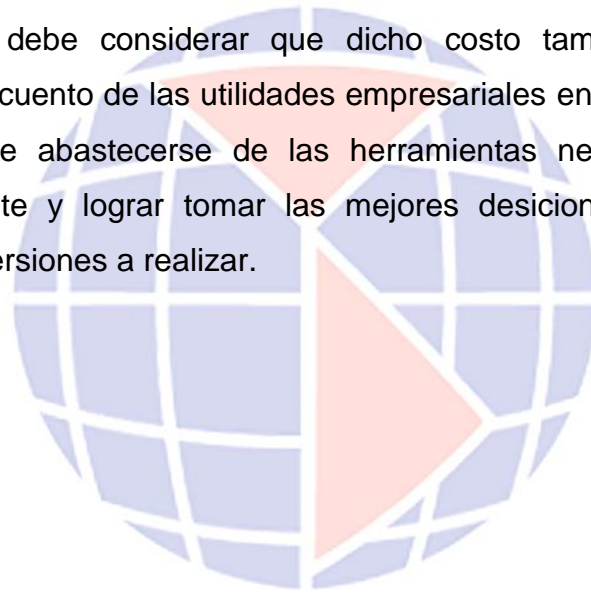


Semana 12 Proyectos de inversión

Introducción

La tasa de rendimiento que debe obtener una empresa, en cuanto a sus inversiones con la finalidad de que el valor en el mercado permanezca intacto, se conoce como el costo del capital.

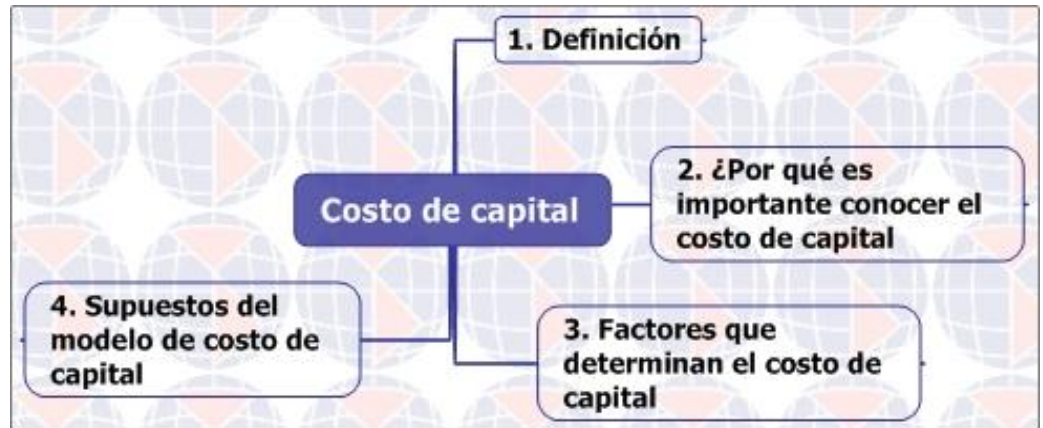
Se debe considerar que dicho costo también es la tasa de descuento de las utilidades empresariales en un futuro, por lo cual debe abastecerse de las herramientas necesarias para hacer frente y lograr tomar las mejores decisiones en cuanto a las inversiones a realizar.



Propósitos de aprendizaje

El estudiante conocerá la importancia de saber el costo del capital, con la finalidad de tomar una buena decisión en las inversiones realizadas

Contenido



Costo de capital

Definición

Para definir el costo de capital es importante comprender que una decisión de inversión, a elegir entre dos o más proyectos, es una responsabilidad que involucra a los directivos de las empresas y que conlleva compromisos importantes con el dinero de los accionistas.

Por ello, los inversionistas y analistas de proyectos de inversión requieren siempre de un punto de referencia que permita visualizar un objetivo de rentabilidad mínima. Éste será llamado **costo de capital** o **costo de oportunidad**, que podrá definirse como la tasa mínima de rendimiento requerida por la organización o sus inversionistas.

Dicho de otra manera, el costo del capital es la tasa de rendimiento interno que una empresa deberá pagar a los inversionistas, los cuales aceptarán arriesgar su dinero en el proyecto de inversión específico o la compra de instrumentos de inversión (acciones, obligaciones, préstamos, etc.).

Esto es, la mínima tasa de rentabilidad que deberá pagar a las diversas fuentes financieras que componen su pasivo, buscando mantener satisfechos a los inversionistas, sobre todo en los movimientos a la baja del proyecto, acciones o fondos; lo cual implica también, que deba existir un tope mínimo de rentabilidad que será siempre exigible por los inversionistas (en situaciones naturales de mercado).

Resulta lógico el entender que los acreedores e inversionistas de la empresa deberán recibir dividendos por el costo de capital, es decir, por el riesgo de invertir y que su dinero sea utilizado en el proyecto.

Este costo de capital será uno de los principales factores en la valuación de una empresa o negocio, ya que gracias a éste se genera la promesa de flujo de efectivo.

¿Por qué es importante conocer el costo de capital?

Las tres principales razones que nos llevan a comprender la importancia de conocer el costo del capital son:

- a) El objetivo actual de toda organización es la **minimización de costos**, para ello es indispensable comprender los factores que inciden en los mismos, especialmente el capital financiero. Para poder minimizar el costo indispensable saber calcularlo.
- b) Todo análisis de proyectos de inversión requiere el **conocimiento preciso del costo de capital**, sin el mismo es imposible conocer el riesgo que implicará la inversión.
- c) La mayor parte de las **decisiones financieras** de la empresa, incluyendo la reinversión, arrendamiento, y factoraje, dependen del conocimiento del valor del costo de capital.

Factores que determinan el costo de capital

El costo de capital de una empresa suele estar definido por la oferta y demanda de dinero y la relación de las mismas con el riesgo de inversión; sin embargo, podemos agregar el estudio de cuatro factores que inciden en la determinación del costo, estos factores son:

A. Las condiciones económicas:

La principal variable de este factor es la inflación, ya que la misma impacta en los intereses que pagan las inversiones del Estado (CETES, etc.), que a su vez modificarán la oferta y demanda de dinero líquido.

Los inversionistas se mantendrán atentos a los movimientos del INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor) y de la inflación, a fin de poder considerar el riesgo que se genere por los movimientos inflacionarios.

Otras condiciones que pueden modificar el riesgo por movimientos en la oferta y demanda son: el precio de la moneda, la inversión extranjera, la balanza comercial y el endeudamiento.

B. El mercado:

El mercado variará de acuerdo a las condiciones de riesgo de la inversión, entre mayor sea el riesgo mayor será la

tasa de rendimiento que exigirá el inversionista, esto provocará un fenómeno llamado especulación, con el que algunos inversionistas ganan grandes cantidades.

En el mercado existe también un concepto denominado prima de riesgo, que hace referencia a la diferencia entre el rendimiento de un proyecto de inversión con riesgo y otro sin riesgo. Por ejemplo, si un inversionista decide invertir activo que sean difícilmente revendidos, entonces estará trabajando con una prima de riesgo muy alta.

C. Condiciones financieras y operativas:

Se refieren a la cantidad de riesgo financiero y operativo con el que trabaja normalmente la empresa y los riesgos económicos del sector al que la empresa pertenece; entre mayores sean los riesgos, mayor será el costo de capital de la empresa y menos atractiva será la inversión.

Por supuesto, entre mayor sea el riesgo con el que opera la empresa, mayor será el rendimiento accionario, lo que la convierte en atractiva para los inversionistas con poca aversión al riesgo.

D. Financiamiento:

La necesidad de buscar financiamiento en la empresa variará el costo de capital de la misma; esto ha de provocarse por diversas razones, las más importantes son:

1. **Costos de emisión:** Se refieren al valor que generará la emisión de acciones o instrumentos de inversión.
2. **Nivel de deuda:** El nivel de deuda deberá ser proporcional al valor de la empresa y del proyecto de inversión, en caso de que la deuda sea muy alta no se logrará el financiamiento.
3. **Volumen de emisión:** La cantidad de acciones que se emitan modificarán su precio en el mercado y por tanto el valor de capital.

La diversificación en la inversión disminuye el riesgo, lo cual hace que los inversionistas busquen más de un proyecto y no estén de acuerdo en financiamientos muy altos concentrados en un sólo proyecto.

Supuestos del
modelo de costo
de capital

El cálculo del costo de capital debe basarse en tres supuestos, esto con la finalidad de simplificar el proceso de cálculo:

Supuesto 1: El riesgo económico no varía

El costo de capital de una empresa varía en función del riesgo económico; si éste aumenta lo hará también el costo de capital, por ello, con fines de cálculo, se considerará que si el riesgo

económico es estable, no variará durante la ejecución del proyecto.

Supuesto 2: La estructura de capital no varía

Los costos de las fuentes financieras varían en función de la estructura de capital de la empresa; por tanto, los datos requeridos en el cálculo de ese costo serán válidos siempre que la empresa mantenga la composición de dicha estructura de capital; generalmente la estructura varía, y ello hace que el costo de capital se mueva, pero este supuesto pide mantener la estructura de capital fija para hacer los cálculos de rendimiento del proyecto.

Supuesto 3: La política de dividendos es estable

Los dividendos de una inversión tienen diferentes incrementos o decrementos a lo largo de un periodo, esto de acuerdo a la lógica del mercado; sin embargo, cuando se establece el costo de capital en un proyecto de inversión, se determina un crecimiento estable durante el periodo de un año.

Si los tres supuestos se plantean en todos los proyectos de inversión, será fácil determinar el costo de capital.

Referencias

- B Coss, R. (2008). *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. (2a. ed.). México: Limusa.



Para enriquecer el tema

- Escamilla Cruz, M. (s/f). *¿Qué debemos considerar para calcular el costo de una inversión?*. Universidad Anáhuac.
<http://ols.uas.mx/escuela/ingenieria/files/M%C3%B3nica%20Escamilla%20-%20Qu%C3%A9%20debemos%20considerar%20para%20el%20c%C3%A1lculo%20de%20una%20inversi%C3%B3n.pdf>
- Mascareñas, J.(1990). *El costo del capital*, Universidad Complutense de Madrid.
http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/fphernan/FET.TV.pdf
- Ramírez, G. & Zamora, V. (s/f). *Costo del capital*, Universidad Nacional de la Patagonia.
http://www.economicasunp.edu.ar/02-EGrado/materias/trelew/adm_financiera/tp/AF%20UIV%20AC%20costo%20capital.pdf
- s/a, (s/f). *Capitalización, actualización y equivalencia financiera en capitalización compuesta*. Mcgraw-hill.
<http://www.mcgraw-hill.es/bcv/guide/capitulo/8448146964.pdf>
- Vélez Pareja, I. (2004). *Costo de capital y riesgo*. Universidad Nacional de Rosario.
http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/curso/costo_de_capital_y_riesgo_ppt.pdf