

Costo de Capital

Semana 1: Conceptos Básicos de Costo de Capital

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. Introducción

El costo de capital refiere al gasto que enfrenta una empresa para financiar sus activos. Es importante considerarlo en la toma de decisiones dado que permite determinar si se podrá cumplir con los gastos de financiamiento que posee una empresa.

2. Componentes del costo de capital

- Costo de capital propio (k_e).
- Costo de capital ajeno (k_d).
- Costo de capital promedio ponderado (WACC).

3. Importancia del costo de capital

- **Evaluación de proyectos de inversión:** Determina si los proyectos son rentables o no.
- **Decisiones de financiamiento:** Las entidades deben tomar decisiones en relación a cómo financiar la entidad.
- **Valoración de la empresa:** Es esencial para calcular el valor de los flujos de caja futuro.

4. Factores que afectan el costo de capital

- **Riesgo del negocio:** Si el riesgo es elevado, el costo de capital será más alto.
- **Condiciones del mercado financiero:** Si las tasas de interés son bajas, el costo de deuda disminuye.
- **Estructura de capital:** Las empresas que se financian con deuda pueden tener un costo de capital bajo.

5. Tipos de costo de capital

- **Costo de capital propio (k_e):** Refiere el retorno esperado por los inversionistas en el capital propio.
- **Costo de capital ajeno (k_d):** Refiere al interés que la empresa tiene que abonar a los acreedores.
- **Costo de capital promedio ponderado (WACC):** Refiere a los diferentes componentes del capital de una empresa.

6. Importancia del costo de capital en la toma de decisiones financieras

- Evaluación de proyectos de inversión.
- Toma de decisiones de financiamiento.
- Medición del riesgo.
- Determinación del valor de la empresa.
- Toma de decisiones estratégicas.
- Gestión de expectativas de los inversionistas.

7. Relación entre riesgo y retorno en el cálculo del costo de capital

- Mayor riesgo implica mayor retorno.
- Modelos de valoración y riesgo.
- Diversificación y riesgo no sistemático.
- Costo de deuda.

8. Casos prácticos para ilustrar el concepto de costo de capital

Disponible en Universidad REDContable.

9. Conclusión

Es necesario entender la importancia del costo de capital en la toma de decisiones, dado que estas permiten tener una visión más clara sobre la rentabilidad de los proyectos; por lo tanto, la comprensión sobre este tema es esencial para la gestión financiera.

Costo de Capital

Semana 2: Fuentes de Capital a Largo Plazo

NIE-2.c.iv Evaluar lo adecuado de los componentes utilizados para calcular el costo de capital de una organización.

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. Introducción

El financiamiento a largo plazo permite a las empresas obtener recursos para invertir y crecer. Sus principales fuentes son la deuda, el capital propio y las utilidades retenidas, y se clasifican en fuentes internas y externas según su origen.

2. Fuentes internas de financiamiento (Inversión)

- Incremento de pasivos acumulados.
- Utilidades reinvertidas.
- Aportaciones de los socios.
- Venta de activos.
- Depreciaciones y amortizaciones.
- Emisión de acciones.

3. Fuentes externas de financiamiento (Pasivo)

- Proveedores.
- Anticipo de clientes.
- Bancos (créditos, descuento de documentos).
- Acreedores diversos (arrendamiento financiero).
- Público general (emisión de obligaciones, etc.)
- Gobierno (fondo de fomento y garantía).

4. Deuda a largo plazo

- Hipotecas (acreedores hipotecarios).
- Crédito bancario a largo plazo.
- Préstamos a largo plazo.
- Emisión de deuda: pagaré empresarial, pagaré financiero.
- Emisión de deuda: Bonos.
- Bonos.

5. Emisión de acciones: Acciones comunes

Las acciones comunes representan la propiedad de la empresa y otorgan derecho a voz y voto, y recibir dividendos. Los accionistas asumen el riesgo del negocio, con responsabilidad limitada a su inversión, y en liquidación reciben lo restante tras pagar a acreedores y accionistas preferentes.

6. Emisión de acciones: Acciones preferentes

Las acciones preferentes garantizan un dividendo mínimo anual, que puede pagarse en ejercicios posteriores si no hay utilidades suficientes. Son una forma híbrida de financiamiento entre deuda y acciones comunes, tienen voto limitado y, en liquidación, cobran antes que los accionistas comunes pero después de los acreedores.

7. Conclusión

La elección de la fuente de capital es clave para el éxito financiero de una empresa. Opciones como deuda, acciones comunes y preferentes deben evaluarse cuidadosamente para diseñar una estructura de capital que maximice la rentabilidad y minimice el riesgo.

Costo de Capital

NIE-2.c.iv Evaluar lo adecuado de los componentes utilizados para calcular el costo de capital de una organización.

Semana 3: Costo de la Deuda a Largo Plazo

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. Cálculo del costo de la deuda a largo plazo

Este se calcula teniendo en cuenta diversos factores como la tasa de interés a pagar sobre los préstamos o bonos emitidos. En tanto, se debe tener en cuenta:

- **Costo de la deuda antes de impuestos.**
- **Costo de la deuda después de impuestos.**

2. Cálculo del costo de la deuda a largo plazo: Costo de la deuda antes de impuesto

Método de cálculo:

- **Basado en intereses y deuda total.**
- **Basado en tasas de mercados.**
- **Basado en deuda con tasas variables.**

3. Cálculo del costo de la deuda a largo plazo: Costo de la deuda después de impuesto

Métodos de cálculo:

- **Para bonos con descuento o prima.**
- **Para bonos sin descuento o prima.**

4. Factores que afectan el costo de la deuda

- | | |
|----------------------------------|--|
| • Tasa de interés. | • Tamaño y solidez financiera de la empresa. |
| • Calificación crediticia. | • Garantías ofrecidas. |
| • Plazo de la deuda. | • Política fiscal y regulaciones. |
| • Tipo de deuda. | • Inflación esperada. |
| • Riesgo del sector o industria. | |

5. Casos

Tesla

- Propósito.
- Estrategia.
- Impacto.

Apple

- Propósito.
- Estrategia.
- Impacto.

6. Ejercicio práctico

Disponible en Universidad REDContable.

7. Conclusión

El costo de la deuda a largo plazo influye en la rentabilidad de los proyectos y en la gestión financiera de la empresa. Factores como tasa de interés, plazo y riesgo afectan este costo, por lo que es importante gestionarlos adecuadamente para reducir riesgos y proteger la rentabilidad.

Costo de Capital

NIE-2.c.iv **Evaluar lo adecuado de los componentes utilizados para calcular el costo de capital de una organización.**

Semana 5: Costo de las Acciones Comunes

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. Introducción

El costo de las acciones comunes es la tasa de retorno que una empresa debe ofrecer a sus accionistas. Este indicador es importante porque permite evaluar proyectos de inversión y determinar si generan un rendimiento adecuado.

2. Cálculo del costo de las acciones comunes

Modelo de valoración de activos de capital (CAPM):

- Tasa libre de riesgo (R_f).
- Beta.
- Rendimiento del mercado.
- Prima de riesgo del mercado.
- Fórmula y ejemplo.

Modelo de crecimiento de dividendos (Modelo de Gordon):

- Ejemplo.
- Pasos para calcular el costo de las acciones comunes.

3. Interpretación del CAPM

- **Riesgo sistemático vs. Riesgo no sistemático:** Solo toma en cuenta el riesgo sistemático dado su inherencia al mercado y no puede diversificarse.
- **Valoración de activos:** Permite determinar si una acción está sobrevalorada o subvalorada.

4. Suposiciones del modelo de Gordon-Shapiro

- Los dividendos crece a una tasa constante (g).
- Existe políticas de dividendos.
- Tasa de crecimiento (g) < costo de capital (k_e).

5. Factores que afectan el costo de las acciones comunes

El costo de las acciones comunes representa el rendimiento que una empresa debe proporcionar a sus accionistas. Sin embargo, es importante mencionar que existen varios factores que afectan el costo de las acciones ordinarias o comunes.

6. Factores que afectan el costo de las acciones comunes: Tasa de retorno requerida

- Riesgo percibido de las empresas.
- Condiciones del mercado de capitales.
- Rendimiento de otras alternativas de inversión.
- Inflación esperada.

7. Factores que afectan el costo de las acciones comunes: Crecimiento esperado de los dividendos

- Rentabilidad de la empresa.
- Política de dividendos de las empresas.
- Reinversión de las utilidades
- Condiciones económicas.

8. Relación entre el crecimiento esperado, el costo de capital y la tasa de retorno requerida

- **Relación entre el crecimiento y costo de las acciones comunes:** Crecimiento alto, crecimiento bajo o nulo.
- **Relación entre la tasa de retorno requerida y el crecimiento esperado:** Tasa alta de crecimiento en los dividendos, bajo crecimiento de dividendos.

9. Otros factores que afectan el costo de las acciones comunes

- **Riesgo sistemático (beta):** Es importante cuando se trata de determinar la tasa de retorno.
- **Estabilidad financiera de la empresa:** Cuando el costo de capital es bajo, existe menos riesgo para inversionistas.
- **Expectativas del mercado:** Es necesario evaluar el mercado para saber como afecta la tasa de retorno.

10. Conclusión

El costo de las acciones ordinarias es clave en la valoración de empresas y la gestión financiera. Su cálculo depende del modelo de valoración utilizado y de factores como crecimiento y riesgo, que influyen en la estimación del valor de la empresa.

Costo de Capital

Semana 6: Costo de las Acciones Preferentes

NIE-2.c.iv **Evaluar lo adecuado de los componentes utilizados para calcular el costo de capital de una organización.**

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. Introducción

El costo de las acciones preferentes es la tasa de retorno que la empresa debe pagar a los accionistas por el capital invertido. Este costo es relativamente constante, ya que los dividendos son fijos y no dependen de los resultados financieros de la empresa. Además, los dividendos pagados no son deducibles fiscalmente.

2. Características de las acciones preferentes y su papel en la estructura de capital

- Dividendos preferencial.
- Prioridad en la liquidación.
- Sin derecho de voto.
- Convertibilidad.
- Redimibilidad.
- Rendimiento fijo o variable.

3. Papel de las acciones preferentes en la estructura de capital

- **Equilibrio entre riesgo y rendimiento:** Ayuda a obtener financiamiento sin riesgo. De la misma manera, ofrece un rendimiento predecible.
- **No dilución inmediata del control:** La emisión de estas acciones no diluye de manera inmediata el control de dichas acciones.
- **Flexibilidad financiera:** Proporcionan un flujo de capital para financiar inversiones.
- **Ventaja fiscal (limitada):** Los dividendos de las acciones preferentes no son deducibles.

4. Cálculo del costo de las acciones preferentes

Este se calcula dividiendo el dividendo anual por el precio de emisión de las acciones preferentes.

- **Fórmula:** $k_{pref} = \frac{D_{pref}}{P_{pref}}$
- **Ejemplo.**

5. Estudio de casos

Emisión de acciones preferentes e impacto:

- Ford Motor Company.
- General Electric.
- Bank of America.
- Microsoft.

6. Conclusión

Las acciones preferentes son una fuente de financiamiento a largo plazo que puede fortalecer la estructura de capital de la empresa. Su costo depende principalmente de la tasa de dividendo y el valor nominal, por lo que debe evaluarse cuidadosamente en la gestión financiera.

Costo de Capital

Semana 7: Costo de Utilidades Retenidas

NIE-2.c.iv **Evaluar lo adecuado de los componentes utilizados para calcular el costo de capital de una organización.**

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. Introducción

El costo de las utilidades retenidas refiere a la tasa de retorno necesaria para cumplir con las expectativas de sus accionistas. Estas representan ganancias que no se reparten y que además no conllevan un costo explícito.

2. Implicaciones fiscales de las utilidades retenidas

Para la empresa:

- Sin deducción fiscal.
- Implicaciones para la estructura de capital.

Para los accionistas:

- Impuestos diferidos.
- Doble imposición.

3. Implicaciones de oportunidades de las utilidades retenidas

Para la empresa:

- Reinversión vs. Distribución
- Restricción de recursos disponibles.

Para los accionistas:

- Pérdida de ingresos inmediatos.
- Rendimientos alternativos.

4. Factores claves a considerar en la decisión de retener utilidades

- Tasa impositiva corporativa y de dividendos.
- Costo de oportunidad para accionistas.
- Crecimiento esperado.
- Estrategia de largo plazo.

5. Factores que influyen en el costo de las utilidades retenidas: Tasa de retorno requerida

- **Riesgo percibido:** Esta relacionado con el nivel de riesgo de la empresa.
- **Tasa de interés libre de riesgo:** Depende de las tasas de interés prevalentes en el mercado.
- **Rendimiento esperado del mercado:** Si el rendimiento de mercado es alto, los accionistas también esperarán una mayor tasa de retorno.

6. Cálculo del costo de las utilidades retenidas

- Fórmula básica.
- Fórmula utilizando el modelo CAPM.
- Fórmula utilizando el modelo (CAPM) con ajuste por riesgo.
- Modelo Gordon.
- Ejemplo.

7. Ejemplo utilizando el CAPM

Disponible en Universidad REDContable.

8. Estudio de casos de empresas que han utilizado utilidades retenidas para financiar su crecimiento

Microsoft

- Contexto.
- Uso de utilidades retenidas.
- Impacto.

Amazon

- Contexto.
- Uso de utilidades retenidas.
- Impacto.

9. Conclusión

Las utilidades retenidas son fuentes de financiamiento internas. A pesar de ello, se debe tener en cuenta el costo de dichas utilidades y su rentabilidad en la entidad, así como los factores que influyen en esta como la tasa de crecimiento y el riesgo.

Costo de Capital

NIE-2.c.iv **Evaluar lo adecuado de los componentes utilizados para calcular el costo de capital de una organización.**

Semana 9: Cálculo del Costo de Capital Promedio Ponderado Parte I

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. Costo promedio ponderado de capital

Este refleja el costo total de los recursos financieros utilizados por una entidad a fin de financiar sus activos y el mismo tiene distintas fuentes de financiamiento.

2. Análisis de los factores que influyen en el CCPP: Estructura de capital

- 1. Proporción de deuda y capital propio.**
 - Deuda.
 - Capital propio.
- 2. Efecto de apalancamiento:** Es el uso de la deuda para para financiar la empresa.
- 3. Riesgo financiero:** Este aumenta con el nivel de endeudamiento de la empresa.

3. Análisis de los factores que influyen en el CCPP: Costos de las fuentes de capital

- 1. Costo de la deuda:**
 - Tipo de interés en el mercado.
 - Riesgo crediticio.
 - Condiciones económicas.
- 2. Costo del capital propio:**
 - Modelo de descuento de dividendos (DDM).
 - Modelo de valor activos de capital (CAPM).
 - Percepción de riesgo.

4. Otros factores

- 1. Condiciones del mercado:** Estos afectan directamente los costos de la deuda y el capital propio.
- 2. Riesgo operativo:** Esto puede influir en el CCPP.
- 3. Política financiera de la empresa:** Estas afectan la percepción del riesgo y el costo de capital.

5. Estudio de caso de empresas que han utilizado el CCPP

- **Apple Inc:** Ha optado por financiar algunos de sus proyectos de expansión con deuda, reduciendo su CCPP.
- **BP (British Petroleum):** Evalúa el CCPP para asegurarse de que los proyectos de energía renovable puedan generar retornos suficientes a lo largo del tiempo.

6. Importancia de considerar el CCPP en la toma de decisiones

- Evaluación de proyectos de inversión.
- Optimización de la estructura de capital.
- Evaluación de la rentabilidad de los accionistas.
- Gestión del riesgo financiero.
- Decisiones sobre el financiamiento y refinanciamiento.

7. Conclusión

El costo de capital promedio ponderado es esencial en la evaluación de la rentabilidad de los proyectos y la gestión financiera de las entidades. Además, se debe considerar la estructura de capital de la empresa y las características de cada fuente de capital para tomar decisiones acertadas.

Costo de Capital

NIE-2.c.iv **Evaluar lo adecuado de los componentes utilizados para calcular el costo de capital de una organización.**

Semana 10: Cálculo del Costo de Capital Promedio Ponderado Parte II

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. Análisis de las aplicaciones del costo de capital promedio ponderado (CCPP) en la toma de decisiones

El costo de capital promedio ponderado es una herramienta fundamental en las finanzas que permite a las empresas tomar decisiones sobre la proyectos de al empresa; este se aplica en dos áreas clave: La evaluación de proyectos de inversión y la valoración de empresas.

2. Evaluación de los proyectos de inversión

Es un proceso que permite determinar si las empresas pueden o no emprender un proyecto que implique un gasto de capital, esto es debido a que los proyectos pueden incluir la expansión de operaciones, la adquisición de nuevos activos o el lanzamiento de nuevos productos o servicios.

3. Principales aplicaciones del CCPP en la evaluación de proyectos

1. Determinar la rentabilidad mínima requerida.
2. Evaluación del riesgo y la rentabilidad.
3. Comparación entre proyectos alternativos.
4. Optimización de la estructura de capital.

4. Herramientas financieras asociadas al CCPP de la evaluación de proyectos

1. **Valor actual neto (VAN):** Si el VAN es positivo el proyecto es considerado rentable.
2. **Análisis de sensibilidad:** Permite evaluar como los cambios de interés, afectan la viabilidad de un proyecto.
3. **Tasa interna de retorno (TIR):** Esta debe ser comparada con el CCPP.

5. Principales aplicaciones del CCPP en la valoración de empresas

1. Determinación del valor de la empresa.
2. Evaluación de la rentabilidad de la empresa.
3. Impacto en la decisión del financiamiento.
4. Indicador de la eficiencia operativa.

6. Herramientas financieras asociadas al CCPP de la valoración de al empresa

1. **Modelo de descuento de flujo de caja (DCF):** El CCPP es utilizado como tasa de descuento para evaluar los flujo de caja de la empresa.
2. **Valoración relativa:** Compara el CCPP de la empresa con otras, permite tener una perspectiva financiera de esta.

7. Ventajas del CCPP en la toma de decisiones financiera

- Refleja el costo real del financiamiento de la empresa.
- Facilita la comparación del proyecto de inversión.
- Optimización de la estructura de capital.
- Incorporación del riesgo en la evaluación.

8. Limitaciones del CCPP en la toma de decisiones financieras

- Dependencia de supuestos y estimaciones.
- Complejidad en la determinación de los componentes.
- No considera el valor temporal del dinero de forma directa.
- No capta todos los factores de riesgo.

9. Conclusión

Las diversas aplicaciones del CCPP permite tomar decisiones financieras de acuerdo a la evaluación y valoración de la empresa. Asimismo, se deben considerar aquellos factores que influyen en dicho CCPP.

Costo de Capital

Semana 11: Interpretación del Costo de Capital

NIE-2.c.iv **Evaluar lo adecuado de los componentes utilizados para calcular el costo de capital de una organización.**

GUIA DEL ESTUDIANTE

1. ¿Qué es el costo de capital?

El costo de capital es la tasa de rendimiento que una empresa debe ofrecer a sus inversores a fin de justificar el riesgo relacionado a la actividad económica. Dicho costo de capital está conformado por el costo de las diferentes fuentes de financiamiento, como la deuda, las acciones preferentes y el capital propio.

2. Interpretación del costo de capital en la toma de decisiones

- 1. Evaluación del proyecto de inversión:** Las herramientas VAN y TIR, permiten evaluar los proyectos de inversión.
- 2. Decisiones de financiamiento (estructura de capital):**
 - Uso de la deuda .
 - Uso del capital propio.
- 3. Valoración de la empresa:** Mientras más bajo el costo de capital, mayor será el valor de los flujos de caja.
- 4. Toma de decisiones en el mercado de valores:** Las empresas deben considerar la relación entre el costo de la deuda y el riesgo financiero.

3. Implicaciones del costo de capital en la estrategia financiera de una empresa

- Influencia en la selección de proyectos de inversión.
- Estrategia de financiamiento: Deuda vs. Capital propio.
- Impacto en la valoración de la empresa.
- El costo de capital como umbral de rentabilidad.
- La importancia del costo de capital en la estructura de capital de la empresa.
- El costo de capital y a estrategia financiera a largo plazo.
- El costo de capital como indicador de riesgo y rentabilidad.
- La relevancia del costo de capital en el crecimiento sostenible.

4. Conclusión

El costo de capital es un elemento fundamental en la toma de decisiones financieras, ya que permite evaluar la rentabilidad de las inversiones, definir estrategias de financiamiento y analizar el nivel de riesgo de la empresa. Una adecuada gestión de este indicador ayuda a optimizar la estructura de capital, mejorar la rentabilidad y promover un crecimiento empresarial sostenible.