



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMINO

EL COSTO DE CAPITAL



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

EL COSTO DE CAPITAL

Las inversiones realizadas por la empresa son fundamentales para el desarrollo del objeto social de la organización, el costo de capital surge como un factor relevante en la evaluación que el administrador financiero realiza de los proyectos de inversión que se tengan a corto plazo.

COSTO DE CAPITAL

EL COSTO DE CAPITAL ES LA TASA DE RENDIMIENTO QUE DEBE OBTENER LA EMPRESA SOBRE SUS INVERSIONES PARA QUE SU VALOR EN EL MERCADO PERMANEZCA INALTERADO.

El costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado, teniendo en cuenta que este costo es también la tasa de descuento de las utilidades empresariales futuras. Es

por ello que el administrador de las finanzas empresariales debe proveerse de las herramientas necesarias para tomar las decisiones sobre las inversiones a realizar y por ende las que más le convengan a la organización.

El costo de capital también se define como todo el dinero que la empresa tiene invertido en activos; afirmación que supone:

- 1** | *Todos los activos tienen el mismo costo*
- 2** | *Todos los activos son financiados con la misma proporción de pasivos y patrimonio.*

En el estudio del costo de capital se tiene como base las fuentes específicas de capital para buscar los insumos fundamentales para determinar el costo total de capital de la empresa; estas fuentes deben ser de largo plazo, ya que estas son las que otorgan un financiamiento permanente.

Las fuentes principales de fondos a largo plazo son el endeudamiento a largo plazo, las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas; cada una asociada con un costo específico y que lleva a la consolidación del costo total de capital.





FACTORES IMPLÍCITOS FUNDAMENTALES DEL COSTO DE CAPITAL

- | *El grado de riesgo comercial y financiero*
- | *Las imposiciones tributarias e impuestos*
- | *La oferta y demanda por recursos de financiamiento*

CONSIDERACIONES ESPECIALES

| *El costo de financiarse con el crédito de los proveedores es el costo de oportunidad que implica no tener los descuentos por pronto pago que estos ofrecen.*

| *El patrimonio es la fuente más costosa para la empresa. Dicho costo es implícito y está representado por el costo de oportunidad del propietario.*

| *En el cálculo del costo de capital no se consideran los pasivos corrientes. Se calcula con base en la estructura de largo plazo o estructura de capital*

| *Generalmente el costo de capital se calcula como un costo efectivo después de impuestos.*





COSTOS DE LAS FUENTES DE CAPITAL

A continuación se presenta un pequeño acercamiento teórico de los costos de estas fuentes, pero se debe tener en cuenta que el estudio de cada uno de estos costos, tiene connotaciones más profundas en su aplicación.

COSTO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO:

Esta fuente de fondos tiene dos componentes primordiales, el interés anual y la amortización de los descuentos y primas que se recibieron cuando se contrajo la deuda. El costo de endeudamiento puede encontrarse determinando la tasa interna de rendimiento de los flujos de caja relacionados con la deuda. Este costo representa para la empresa el costo porcentual anual de la deuda antes de impuestos.

COSTO DE ACCIONES PREFERENTES:

El costo de las acciones preferentes se encuentra fraccionando el dividendo anual de la acción preferente, entre el producto neto de la venta de la acción preferente.

COSTO DE ACCIONES COMUNES:

El valor del costo de las acciones comunes es un poco complicado de calcular, ya que el valor de estas acciones se basa en el valor presente de todos los dividendos futuros que se paguen sobre cada acción. La tasa a la cual los dividendos futuros se descuentan para convertirlos a valor presente representa el costo de las acciones comunes.

COSTO DE LAS UTILIDADES RETENIDAS:

El costo de las utilidades retenidas está ligado con el costo de las acciones comunes, ya que si no se retuvieran utilidades, estas serían pagadas a los accionistas comunes en forma de dividendos. Se tiene entonces, que el costo de las utilidades retenidas se considera como el costo de oportunidad de los dividendos cedidos a los accionistas comunes existentes.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

CÁLCULO DEL COSTO DE CAPITAL

Al determinar los costos de las fuentes de financiamiento específicos a largo plazo, se muestra la técnica usualmente utilizada para determinar el costo total de capital que se utiliza en la evaluación financiera de inversiones futuras de la empresa.

El principal método para determinar el costo total y apropiado del capital es encontrar el costo promedio de capital utilizando como base costos históricos o marginales.

El administrador financiero debe utilizar el análisis del costo de capital para aceptar o rechazar inversiones, pues ellas son las que definirán el cumplimiento de los objetivos organizacionales.

COSTO PROMEDIO DE CAPITAL

EL PRINCIPAL MÉTODO PARA DETERMINAR EL COSTO TOTAL Y APROPIADO DEL CAPITAL ES ENCONTRAR EL COSTO PROMEDIO DE CAPITAL UTILIZANDO COMO BASE COSTOS HISTÓRICOS O MARGINALES.

El costo promedio de capital se encuentra ponderando el costo de cada tipo específico de capital por las proporciones históricas o marginales de cada tipo de capital que se utilice. Las ponderaciones históricas se basan en la estructura de

capital existente de la empresa, en tanto que las ponderaciones marginales, consideran las proporciones reales de cada tipo de financiamiento que se espera al financiar un proyecto dado.

Ponderaciones históricas: El uso de las ponderaciones históricas para calcular el costo promedio de capital es bastante común. Están basadas en la suposición que la composición existente de fondos, o sea su estructura de capital, es óptima y en consecuencia, se debe sostener en el futuro.



Se pueden utilizar dos tipos de ponderaciones históricas:

- **PONDERACIONES DE VALOR EN LIBROS:** Este supone que se consigue nuevo financiamiento utilizando exactamente la misma proporción de cada tipo de financiamiento que la empresa tiene en la actualidad en su estructura de capital.
- **PONDERACIONES DE VALOR EN EL MERCADO:** Para los financistas esta es más atractiva que la anterior, ya que los valores de mercado se aproximan más a la suma real que se reciba por la venta de ellos. Además, como los costos de los diferentes tipos de capital se calculan utilizando precios predominantes en el mercado, parece razonable utilizar las ponderaciones de valor en el mercado. Sin embargo, es más difícil calcular los valores en el mercado de las fuentes de financiamiento de capital de una empresa que utilizar valor en libros.

El costo promedio de capital con base en ponderaciones de valor en el mercado es normalmente mayor que el costo promedio con base en ponderaciones del valor en libros, ya que la mayoría de las acciones preferentes y comunes tienen valores en el mercado es mucho mayor que el valor en libros.

- **PONDERACIONES MARGINALES:** La utilización de ponderaciones marginales implica la ponderación de costos específicos de diferentes tipos de financiamiento por el porcentaje de financiamiento total que se espere conseguir con cada método de las ponderaciones históricas. Al utilizar ponderaciones marginales se refiere primordialmente a los montos reales de cada tipo de financiamiento que se utiliza.

Con este tipo de ponderación se tiene un proceso real de financiamiento de proyectos y admite que los fondos realmente se consiguen en distintas cantidades, utilizando diferentes fuentes de financiamiento a largo plazo; también refleja el hecho que la empresa no tiene mucho control sobre el monto de financiamiento que se obtiene con el superávit.

Una de las críticas que se hace a la utilización de este sistema, es que no considera las implicaciones a largo plazo del financiamiento actual de la empresa.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

CASO DE ESTUDIO N°1¹

COSTO DE CAPITAL MÁS ALTO REDUCE COSTO DE INSTALACIÓN

1- ANTECEDENTES

Usted recién recibió un diseño de equipos de Jenike & Johanson para resolver todos sus problemas de manejo. Ahora necesita tener los equipos fabricados, así que pide cotizaciones. Para su sorpresa, se encuentra con cotizaciones muy variadas. Sospecha de la cotización más alta. Duda si la cotización más baja se refería al mismo set de planos. ¿Cuál de las dos selecciona usted?

Muy a menudo, la diferencia entre una operación exitosa y una fallida, en cuanto a equipos de manejo de sólidos a granel, depende del cuidado que se dé a los detalles de fabricación. Cuando se evalúa una cotización de equipos, debería considerarse cuán bien entiende los requerimientos del trabajo cada proponente. El no conocer la intención del diseño y los requerimientos para proporcionar un flujo de material confiable, resulta típicamente en una muy baja cotización para el equipo. Otras veces, el resultado es una cotización extremadamente alta.

¹ Fuente: © 2004 por Jenike & Johanson, Inc. Todos los derechos reservados.

2- EL PROBLEMA:

Uno de los clientes estaba expandiendo la capacidad de almacenamiento y manejo para ácido terephthalico purificado. Como parte de la expansión, un silo existente sería modificado con una nueva tolva de transición de flujo másico. La base para el diseño de la nueva tolva fue una tolva similar diseñada y abastecida por Jenike & Johanson, la que estaba manejando el mismo material. Esta tolva había estado trabajando bien desde que fue instalada hacía más de 20 años.

Se mandaron a pedir cotizaciones para el diseño de la tolva. Dado que su diámetro tope era de sólo 10 pies, la unidad podría ser comprada fabricada, pero el acceso al lugar en la planta estaba severamente limitado. Algunas unidades de los equipos existentes tendrían que ser removidas temporalmente, de manera que la nueva tolva pudiera ser instalada. El costo estimado para relocalizar estos equipos era significativamente mayor que el costo de la propia tolva.

Dado que se requería que la nueva tolva manejara el material a una tasa de descarga más alta que la tolva antigua, el cliente volvió a contactar para asegurarse que el equipo funcionara de acuerdo a lo solicitado. Debido al alto costo de instalación, una aproximación por prueba-y-error no era una alternativa.

3- LA SOLUCIÓN

El primer paso fue coordinar la visita a terreno de uno de los ingenieros senior, Brian Pittenger, para ver el equipo existente y discutir los requerimientos de manejo del cliente. Para asegurar que se alcanzaría una tasa de descarga más alta, se recomendó cambios pequeños pero críticos al diseño previo. Estas recomendaciones se basaron en ensayos de propiedades de flujo recientes, desarrolladas para asegurar que las características de manejo del material no hubieran cambiado mucho durante los últimos 20 años, desde que había sido ensayado por primera vez.

Entonces, se diseñó la tolva de transición en secciones que pudieran ser apernadas entre ellas. Esto permitió la instalación con un costo mínimo de reubicación de equipos mientras se seguía asegurando un flujo confiable. A pesar que la tolva rediseñada era más cara, el costo total instalado se redujo en cerca de un 50%, ya que menos equipos debieron ser removidos temporalmente para la instalación.

Para asegurar que el proyecto fuera manejado en forma correcta, desde principio a fin, se asignó el contrato para el diseño de detalle y fabricación de las secciones de la tolva. El tiempo apremiaba, pero se entregó el equipo dentro del plazo requerido (aproximadamente 8 semanas después de la visita inicial), trabajando en los detalles de diseño y fabricación simultáneamente.

4- EL RESULTADO

La nueva tolva ha estado en operación por varios años. El cliente la describe como una de las partes más confiables de la operación.

En cualquier proyecto, la buena comunicación entre el ingeniero de diseño y el fabricante es fundamental. El fabricante debe entender las intenciones de diseño del ingeniero, y éste debe entender las capacidades del fabricante. Los ingenieros de Jenike & Johanson entienden lo que cuesta alcanzar un flujo confiable, tanto desde el punto de vista de diseño como de fabricación, y de una manera efectiva en costo.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

El costo de capital - Implicaciones empresariales frente a la inversión (s.f). Recuperado el 19 del mes de septiembre del año 2014. <http://monografias.com>



