

El Costo de Capital o Costo de Financiamiento

El costo de capital es el costo de financiamiento que requiere la compañía y es la tasa mínima de rendimiento que debe ganar un proyecto para incrementar el valor de la empresa. Las inversiones con tasas de rendimiento por arriba del costo de capital incrementarán el valor de la empresa, y los proyectos con una tasa de rendimiento por debajo del costo de capital disminuirán el valor de la empresa.

El costo de capital es de suma importancia ya que ayuda a la toma de decisiones de inversión a largo plazo. Los gerentes financieros deben buscar invertir solo en aquellos proyectos que prometen exceder el costo de capital.

Las empresas obtienen dinero de distintas fuentes y el costo de capital reúne la totalidad de las actividades de financiamiento. Por ejemplo, si una empresa hoy recauda fondos mediante deuda (préstamos) y en el futuro vende acciones comunes para obtener financiamiento adicional, entonces los costos correspondientes a ambas formas de capital se deberían reflejar en el costo de capital de la empresa. La mayoría de las empresas emplean una mezcla de financiamiento mediante deuda y capital patrimonial utilizando términos entre el 40 y el 50%, a este intervalo se le conoce como estructura de capital meta.

Veamos un ejemplo:

Una empresa X tiene *en este momento* una oportunidad de invertir. Supongamos lo siguiente:

Mejor proyecto disponible hoy

Costo _ \$100,000

Vida _ 20 años

Rendimiento esperado _ 7%

El Costo de Capital o Costo de Financiamiento

Fuente de financiamiento disponible menos costosa

Deuda _ 6%

Como se puede ganar el 7% sobre la inversión de fondos que cuestan solo el 6%, la empresa aprovecha la oportunidad.

Imagina que *una semana más tarde* se presenta una nueva oportunidad de inversión:

Ejemplo

Mejor proyecto disponible una semana después

Costo _ \$100,000

Vida _ 20 años

Rendimiento esperado _ 12%

Fuente de financiamiento disponible menos costosa

Capital patrimonial = 14%

En este caso, la empresa rechaza la oportunidad porque el costo del financiamiento de 14% es mayor que el rendimiento esperado del 12%.

FUENTES DE CAPITAL A LARGO PLAZO

Las fuentes de capital a largo plazo proveen el financiamiento necesario para apoyar las actividades en la elaboración del presupuesto de capital; es decir, nos sirven para realizar la evaluación y selección de inversiones a largo plazo.

El Costo de Capital o Costo de Financiamiento

Existen cuatro fuentes de capital a largo plazo para las empresas: deuda a largo plazo, acciones preferentes, acciones comunes y ganancias retenidas, y están representadas por todos los conceptos del lado derecho del balance general, excepto los pasivos corrientes:

Balance general	
	Pasivos corrientes
	Deuda a largo plazo
Activos	Patrimonio de los accionistas
	Acciones preferentes
	Capital en acciones comunes
	Acciones comunes
	Ganancias retenidas

Fuentes de capital a largo plazo

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) fuentes de capital a largo plazo. [figura] Recuperado de: https://www.academia.edu/28949029/LIBRO_Principios_de_Administracion_Financiera_LAWRENCE_J_GITMAN

Las empresas usan todas estas fuentes de financiamiento, pero en especial tienen alguna mezcla de fondos de tales fuentes en su estructura de capital. Esta mezcla de fuentes de financiamiento refleja su estructura de capital meta, pero lo más importante para la evaluación de las oportunidades futuras de inversión de la empresa es el costo marginal de capital necesario para recaudar el siguiente dólar marginal de financiamiento.

Costo de la deuda a largo plazo

El costo de la deuda a largo plazo es el costo del financiamiento asociado con los nuevos fondos recaudados con préstamos a largo plazo. Este tipo de fuentes de fondos se compone de dos elementos: el interés anual y la amortización de los descuentos de primas que se recibieron cuando se contrajo la deuda. Para determinar el costo del endeudamiento se debe

El Costo de Capital o Costo de Financiamiento

obtener la tasa interna del rendimiento de los flujos de caja relacionados con la deuda. Tal costo significa para la empresa el costo porcentual anual de la deuda antes de impuestos.

Costo de acciones preferentes

Las acciones preferentes representan un tipo especial de participación patrimonial en una compañía. Ofrecen a los accionistas preferentes el derecho de recibir sus dividendos *pactados* antes de que se distribuya cualquier ganancia a los accionistas comunes.

El costo de las acciones preferentes se obtiene dividiendo el dividendo anual de la acción preferente entre el producto neto de la venta de la acción preferente. Los ingresos netos representan la cantidad de dinero que se recibirá menos cualquier costo de flotación.

La siguiente ecuación nos da el costo de las acciones preferentes:

$$\text{Costo}_{\text{acciones preferentes}} = \frac{\text{Dividendo}_{\text{preferente}}}{\text{Precio}_{\text{acciones preferentes}}}$$

Costo de las acciones comunes

Es el rendimiento requerido de las acciones comunes por los accionistas en el mercado, el valor del costo de las acciones comunes está basado en el valor actual de todos los dividendos futuros que se pagarán sobre cada acción y la tasa a la cual estos dividendos futuros se descuentan para convertirlos a un valor presente representa el costo de las acciones comunes.

Costo de las ganancias retenidas

El Costo de Capital o Costo de Financiamiento

El costo de las ganancias retenidas está relacionado con el costo de las acciones comunes, si no se llegase a retener utilidades, estas serían pagadas a los accionistas comunes en forma de dividendos. Se considera que el costo de las utilidades retenidas es como un costo de oportunidad de los dividendos cedidos a los accionistas comunes existentes.

Los accionistas consideran aceptable la retención de las ganancias de la empresa solo si esperan ganar por lo menos el rendimiento requerido de los fondos reinvertidos.

Costo del capital

Cuando se determinan los costos de las fuentes de financiamiento específicos a largo plazo, se da a conocer la técnica utilizada para determinar el costo total del capital utilizado para la evaluación financiera de las inversiones futuras de la empresa.

El método principal para determinar el costo total del capital es encontrando el costo promedio de capital teniendo como base los costos históricos o marginales.

Referencia:

Sánchez, B. y Álvarez, M. (2005). Las finanzas del activo no circulante y sus fuentes de financiamiento. Recuperado de:
<http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/4/finanzas3.pdf>

El Costo de Capital o Costo de Financiamiento

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. Recuperado de:
https://www.academia.edu/28949029/LIBRO_Principios_de_Administracion_Financiera_LAWRENCE_J._GITMAN