

Tipos de Riesgos

Existe tres tipos autónomos y distintos de riesgo de proyectos que necesitan examinarse para determinar si la tasa requerida de rendimiento aplicada para evaluar un proyecto debería ser distinta de la tasa promedio requerida por la empresa. Los tres riesgos son los siguientes: 1) el **propio riesgo individual del proyecto**, o el riesgo que muestre cuando se evalúa en forma aislada en lugar de evaluarse como parte de una combinación o cartera de activos, lo que significa que se hace caso omiso del proyecto sobre los demás activos de la empresa; 2) el **riesgo corporativo o riesgo interno de la empresa**, que es el efecto que tiene un proyecto sobre el riesgo total o general de la compañía, sin considerar qué componente de riesgo, sistemático o asistemático se verá afectado; es decir, se pasa por alto el efecto que tendrá el proyecto sobre la propia diversificación personal de los propietarios, y 3) el **riesgo de beta**, o riesgo de **mercado**, que es el riesgo de un proyecto evaluado desde el punto de vista de un accionista con una cartera bien diversificada. Un proyecto en particular podría tener un alto riesgo individual, pero su adopción podría no tener un gran efecto ya sea sobre el riesgo de la empresa o el de sus propietarios, debido a los efectos de cartera o de diversificación.

Aunque es más difícil, la evaluación del riesgo asociado con un proyecto de presupuesto de capital es similar a la evaluación del riesgo de un activo financiero como una acción.

Como lo veremos brevemente, el riesgo individual de un proyecto se mide por medio de la variabilidad de sus rendimientos esperados; su riesgo corporativo, mediante su efecto sobre la variabilidad en las utilidades de la empresa; por su parte, el riesgo beta se estima por medio de su efecto sobre su coeficiente de beta. Asumir un proyecto que tiene un alto grado de riesgo individual o de riesgo corporativo no necesariamente afectará en gran medida al beta de la empresa. Sin embargo, si el proyecto tiene rendimientos altamente inciertos y correlacionados de manera sustancial con los rendimientos de los demás activos de la empresa, así como con la mayoría de los demás activos de la economía, el proyecto mostrará un alto grado de los tres tipos de riesgo. Por ejemplo, suponga que General Motors decide emprender una expansión mayor para construir automóviles impulsados por energía solar.

Tipos de Riesgos

GM no está segura de la forma en que funcionará su tecnología sobre la base de una producción en masa, lo cual genera importantes riesgos para el negocio, pues su riesgo individual es alto.

La administración también ha estimado que el proyecto tendrá una mayor probabilidad de éxito si la economía es fuerte, porque la población tendrá más dinero para comprar automóviles nuevos. Esto significa que el proyecto tenderá a mostrar un buen desempeño si las demás divisiones de GM también lo tienen, y que tendrá un mal desarrollo si las otras áreas operan mal. Si este es el caso, el proyecto tendrá un alto riesgo corporativo. Finalmente, debido a que las utilidades de GM están altamente correlacionadas con las de la mayoría de las demás empresas, el coeficiente beta del proyecto también será alto. Por lo tanto, este proyecto será riesgoso bajo las tres definiciones de riesgo.

RIESGO INDIVIDUAL

¿Qué puede decirse acerca del riesgo individual de un proyecto? ¿Es de alguna importancia para alguien? En teoría, el riesgo individual debería ser de poca o de ninguna importancia, puesto que sabemos que la diversificación puede eliminar una parte del mismo. Sin embargo, es de gran importancia por las siguientes razones:

1.- Es más fácil estimar el riesgo individual de un proyecto que su riesgo corporativo, y es mucho más fácil medir el riesgo individual que el riesgo de beta.

2.- En la gran mayoría de los casos, los tres tipos de riesgo están altamente correlacionados; es decir, si la economía en general tiene un buen desempeño, también lo tendrá la empresa, y si esta muestran un gran desempeño, también lo tendrán la mayoría de los productos. De este modo, el riesgo individual, por lo general, es una buena aproximación del riesgo de beta y del riesgo corporativo cuando los mismos son difíciles de medir,

Tipos de Riesgos

3.- Debido a los puntos 1 y 2, si la administración desea una evaluación razonablemente exacta en relación con el riesgo de un proyecto, deberá invertir un esfuerzo considerable en la determinación del grado de riesgo de los propios flujos de efectivo de un proyecto; es decir, su riesgo individual.

El punto de partida para analizar el riesgo individual de un proyecto implica la determinación de la incertidumbre inherente de sus flujos de efectivo. Este análisis puede realizarse de diversas formas, las cuales van desde juicios informales hasta análisis estadísticos y económicos de gran complejidad que implican el empleo de modelos computarizados a gran escala. Para ilustrar el trabajo involucrado, nos referimos al proyecto de control computarizado de aparatos del hogar de Household Energy Products expuestos anteriormente. Muchos de los flujos de efectivo individuales que aparecieron en el cuadro 9-2 están sujetos a incertidumbre. Por ejemplo, las ventas de cada año se proyectaron a un nivel de 15,000 unidades que se venderían a un precio unitario neto de 2,000 dólares, es decir 30 millones de dólares en total. En efecto, las estimaciones de la cantidad de ventas y del precio de venta son valores esperados calculados a partir de distribuciones de probabilidad, como los son muchos de los demás valores que aparecen en el cuadro 9.2. La distribución podría ser relativamente “estrecha”; esto quiere decir que reflejaría pequeñas desviaciones estándar y un bajo nivel de riesgo, o podrían ser “planas”, lo que implicaría gran cantidad de incertidumbre acerca del valor final de la variable en cuestión y, por lo tanto, un alto grado de riesgo individual.

La naturaleza de las distribuciones individuales de flujos de efectivo y sus correlaciones entre sí determinan la naturaleza de la distribución del VPN y, por lo tanto, el riesgo individual de un proyecto.

Tipos de Riesgos

RIESGO CORPORATIVO (O RIESGO INTERNO DE LA EMPRESA)

Riesgo que no toma en cuenta los efectos de la diversificación de los accionistas; se mide por el efecto de un proyecto sobre la variabilidad de las utilidades de la empresa.

RIESGO DE BETA (DE MERCADO)

Parte de riesgo de un proyecto que no puede eliminarse por diversificación; se mide por medio del coeficiente de beta del proyecto.

Referencias:

Sapag, N.; Sapag, R.; Sapag, J. (2014). Preparación y Evaluación de Proyectos (6ª Edición). México. Mc. Graw Hill.

García, A. (1998). Evaluación de Proyectos de Inversión (1ª Edición). México. Mc. Graw Hill.

Brifhnam, B. (2000). Fundamentos de Administración Financiera (12ª Edición). México. Mc. Graw Hill.