**Plan clase Nº2**

**Asignatura:** Finanzas II  **Docente:** Lic. Javier Fuentes M.

**I Unidad:** Formas de Financiamiento de Largo Plazo

**Tema:** Financiamiento Con acciones Comunes

**Objetivo:** Determinar los costos de la deuda y las acciones preferenciales

**Contenido: 1.** Costo de Capital

**2.** Costo de la deuda a largo plazo

**3.** Evaluacion

**DEFINICION DE COSTO DE CAPITAL**

Se define como la tasa de retorno necesaria para mantener el valor de la empresa en el mercado o sea el precio de las acciones de la compañía. Los administradores deben saber el costo de capital con frecuencia denominada Tasa de Retorno Mínima Requerida (Es el porcentaje mínimo para que las empresas cumplan con sus obligaciones, costo de capital).

Al tomar decisiones de presupuesto de capital ayuda a establecer la estructura óptima de capital y tomar decisiones como arrendar y amortizar los bonos de administración.

**Calculo de los costos individuales de capital (costo de la deuda)**

El costo de capital se calcula como el promedio ponderado de los diversos componentes de capital que son:

Partida del lado derecho del balance como deuda, acciones preferenciales, acciones comunes y ganancias retenidas.

Cada elemento del capital tiene un componente de costo que se identifica de la manera siguiente:

Ki= Costo de la deuda (antes del impuesto)

Kd = Costo de la deuda (después del impuesto)

Kp = Costo de las acciones preferenciales

Ks = Costo de las Ganancias retenidas

Ke = Costo de las acciones comunes (patrimonio Externo)

K0 = Costo promedio ponderado del capital

**Costo de la deuda antes de impuestos (Ki)**

Se calcula determinando la TIR o Rendimiento al Vencimiento sobre los flujos de cajas por bonos, son embargo se puede usar la formula siguiente para aproximar el rendimiento de un bono a su vencimiento.

**Ki = I + m – v**

**n\_\_\_\_**

**m + v**

**2**

I = M \* I

I = Pagos anuales de interés en dólares

M = Representa el valor nominal (por lo general de 1000.00 dólares por bono)

V = Representa el valor del producto neto por la venta de un bono

n = Plazo de los bonos en años

Como los pagos de interés son deducibles de impuesto el costo de la deuda se debe declarar con base después de impuesto, y el costo después del impuesto de la deuda (Kd) se calcula mediante la expresión siguiente:

**Kd = Ki \* (1- t) t:** Tasa de Impuesto **(en Nicaragua es el 30%)**

Ejemplo: Supongamos que la compañía ¨Contreras¨ emite un bono al 8% a un plazo de 20 años cuyo producto neto es de $ 940.00 Calcule el costo antes y después de impuestos?

Datos Solución

M= $ 1000 **I = M\* I**

V = 940 I = 1000 \* 0.08

i = 80% I = 80

n = 20 años

t = 15%

Ki =?

Kd =?

I =? Ki = I + m – v

n

m + v

Ki = 80 + 1000 – 940 2

20 = 83 = 0.8556701

1000 + 940 970

2

Ki = 0.8556701 \* 100 **Ki = 8.5%**

**Kd = Ki (1 - t)**

Kd = 0.08556 (1 – 0.25)

Kd = 0.064 \* 100 **Kd = 6.4 %**

**Ejercicios: Resuelva los siguientes problemas**

1. Suponga que una empresa emite un bono al 7% con un plazo de 12 años, si se produce por la venta $890.00 y la tasa de impuestos del 32%. Calcule el costo antes y después de impuestos.
2. Cuanto se produce por la venta de un bono, si el costo de la deuda después de impuesto equivale al 5% con una tasa de interés del 7% a un plazo de 18 años la tasa de impuesto es del 40%.
3. Calcule el plazo al que se debe ofrecer un bono con valor nominal de 1,500.00 si se produce por la venta $ 1,200.00 al 8% si el costo antes de impuesto es del 9.5%.
4. A qué valor nominal se debe ofrecer unos bonos si el costo antes de impuesto equivale al 9% y producen por la venta $ 900.00 a un plazo de 14 años con una tasa de interés del 6.5%.
5. Una empresa emite un bono con valor nominal de $ 1,500.00 al 9% a un plazo de 18 años cuyo producto neto es de $ 1,250.00. Calcule la tasa de impuesto a la que está sujeta la empresa si el costo después de impuesto es de 6%.
6. Calcule el costo después de impuesto de la deuda bajo cada uno de los casos siguientes:
7. La tasa de interés es del 10% y la tasa de impuesto es del 40%
8. La tasa de interés es del 11% y la tasa de impuestos es del 50%

**Costo de Capital e Inflación**

* **Costo de las Acciones Preferenciales (Kp)**
* **Costo de Capital Patrimonial o Costo de las Acciones Comunes (Ke)**

**Bono**

Es una obligación o documento de crédito, emitido por un gobierno a una entidad particular a un plazo perfectamente determinado, que devenga interés pagadero en periodos regulares.

**Pago de Interés**

Los pagos de interés se efectúan contra la prestación de cupones; estos cupones están impresos en serie ligados a la misma obligación y cada uno tiene la fecha de su pago.

**Valor Nominal**

El principal o capital que se señala en el bono es un valor nominal, los valores más utilizados son bonos de $ 100.00, 1000.00, 10,0000.00, 50,000.00.

**Acciones Comunes**

Pueden ser acciones de propiedad privada o un solo individuo; acciones de propiedad cerrada (o minoritaria) de un grupo reducido de inversionistas, acción de propiedad pública (o en manos de muchos accionistas).

Pasan a ser preferentes una vez que el accionista común vende sus acciones por algún problema de liquidez.

**COSTOS DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES (Kp)**

Se encuentra dividiendo el dividendo de las acciones preferenciales (dp), por el producto neto de las ventas de las acciones preferenciales llamadas ¨P¨ o sea:

**Kp = dp.**

**P**

Como los dividendos de las acciones preferenciales no son gastos deducibles de los impuestos, estos dividendos se pagan después de impuestos en consecuencia no se requiere ajuste de impuesto.

**Ejemplo 1**

Suponga que la compañía ¨Contreras S.A.¨ tiene unas acciones preferenciales que pagan un dividendo de $ 13.00 por acción y se venden a $ 100.00 cada una en el mercado, el costo de suscripción (Colocación, flotación) es de $ 3.00 por acción.

**Datos** **Solución**

Kp=? **P = Valor Acción Mercado – Costos de Suscripción**

Dp = $ 13.000

Costos de suscripción = $ 3.00

Valor de la acción de mercado = $ 100.00

**Kp = dp.**

**P**

Kp = 13 . = 13 \* 100

100 – 3 97

**Kp = 13.4%**

**Evaluacion: Resuelva el ejercicio siguiente**

1. Determine el dividendo pagado por las acciones Preferenciales de una empresa; con valor en el mercado de $ 500 y un costo de suscripción de:

**a)** $ 12

**b)** $ 15

Si desea que el costo no exceda el 15% **Resp. : a) 73.2**

**b) 72.75**