

RESUMEN COSTO DE CAPITAL Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LARGO PLAZO

El propósito de una inversión es agregarle valor al capital de los propietarios. Este valor puede aumentarse únicamente cuando los retornos provenientes de las inversiones nuevas cubran y sobrepasen el costo de los fondos necesarios para financiarlas.

Costo de Capital = Tasa de rendimiento requerida.

El costo de capital es la tasa de rendimiento que toda inversión debe lograr a fin de que el valor de mercado de las acciones de la empresa se mantenga igual. Para que esto ocurra, lo mejor es elegir las fuentes de menor costo para maximizar los beneficios de los accionistas, pero lo más importante para la empresa es el conocimiento del costo promedio de las diferentes fuentes de financiamiento que tiene.

Los principales instrumentos de financiamiento de largo plazo son:

- Obligaciones
- Acciones Preferentes
- Acciones Comunes
- Arrendamiento Financiero
- Valores Convertibles

Estos instrumentos difieren entre sí, en cuanto a las siguientes características:

- Prioridad en los pagos
- Riesgo
- Tratamiento fiscal
- Costo y
- derecho a controlar la dirección de las operaciones de la empresa.

Obligaciones a Largo Plazo (Bonos y Préstamos)

Títulos contractuales que normalmente tienen un vencimiento mayor a un año. Las cláusulas suelen proteger a los acreedores. Tienen implícito un riesgo de incumplimiento para el tenedor, riesgo por las fluctuaciones en las tasas de interés y por cambios en los poderes adquisitivos de las monedas. Fiscalmente son deducibles de impuestos, lo cual reduce su costo real de la deuda para la empresa prestataria.

Acciones Preferentes

Títulos de propietarios, no acreedores. Otorgan dividendos fijos en cantidad a sus dueños, pero no son deducibles fiscalmente. Vienen después en prioridad que los tenedores de obligaciones pero tienen preferencia sobre el tenedor de acciones comunes.

Acciones Comunes

Títulos de propiedad que implican responsabilidad en la gestión y control de la empresa. Tienen derecho residual sobre los ingresos y activos de la empresa. Asumen los riesgos fundamentales de la empresa, pero reciben mayores rendimientos que los acreedores y que las acciones preferentes en las épocas buenas, pero menores en las épocas malas. El rendimiento que reciben, consta de dos componentes: dividendos y ganancias de capital. Ninguno de estos dos componentes es deducible para fines tributarios. La responsabilidad de cada accionista se limita al monto de su inversión en la empresa.

Arrendamiento

Acuerdo contractual de hacer pagos específicos en el futuro, a cambio del uso de activos. Tiene riesgo, costo y control de la empresa.