

Dirección Financiera

Tema 3. El coste de capital



Begoña Torre Olmo
Manuel Fresno Boj
María Cantero Sáiz

DPTO. DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Este tema se publica bajo Licencia:

[Creative Commons BY-NC-SA 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/)



3.1.- Coste de los recursos financieros

3.1.1.- Concepto

3.1.2.- Importancia

3.1.3.- Factores

3.2.- Coste medio ponderado de capital

3.2.1.- Concepto

3.2.2.- Cálculo

OBJETIVOS

- Entender el concepto de coste de los recursos financieros y su importancia.
- Conocer los distintos factores que determinan el coste de los recursos financieros.
- Saber el concepto y forma de calcular el coste medio ponderado de capital.

❑ Concepto

La financiación de los activos e inversiones de la empresa requiere la utilización de diferentes recursos financieros, cada uno de los cuales supondrá un coste explícito o implícito.

Si aceptamos que el objetivo básico de la empresa es maximizar su beneficio, podemos definir el coste de capital como:

- ✓ *“La mínima tasa de rentabilidad a la que se deberá remunerar a las diversas fuentes financieras, con objeto de mantener a sus inversores satisfechos, evitando, al mismo tiempo, que descienda el valor de mercado de sus acciones”.*
- ✓ *“La tasa de rentabilidad mínima que toda inversión ha de proporcionar para que el valor de mercado de las acciones de la empresa se mantenga sin cambios”.*

□ Importancia

El coste de capital es de gran utilidad para la empresa por las siguientes razones:

- ✓ Ante un proyecto de inversión concreto, saber el coste efectivo de las diferentes alternativas de financiación es básico a la hora de determinar el recurso o la combinación de recursos financieros que conviene utilizar para su financiación.
- ✓ Sólo cuando se conoce el coste de las diferentes fuentes financieras se podrá diseñar la estructura financiera o composición del pasivo que haga mínimo el coste de capital medio ponderado.
- ✓ Sólo se realizarán inversiones cuya tasa de retorno sea superior al coste del capital y, por lo tanto, es la tasa de corte mínimo de rentabilidad que toda inversión debe proporcionar.

❑ Factores

Los factores que determinan el coste de capital son los siguientes:

✓ **Las condiciones económicas.**

- Demanda y oferta de capital.
- Nivel esperado de inflación.

✓ **Las condiciones del mercado.**

- Prima de riesgo.
- Prima de liquidez.

✓ **Las condiciones financiero-operativas de la empresa.**

- Riesgo económico.
- Riesgo de la empresa.

✓ **La cantidad de financiación necesaria para realizar las nuevas inversiones.**

- Coste de emisión.
- Volumen de financiación.

❑ Concepto

El coste medio ponderado de capital o coste del capital de una empresa (K_0), conocido por sus siglas inglesas *WACC (Weighted Average Cost of Capital)*, depende del coste de los distintos recursos ajenos y propios y se obtiene ponderando estos costes según la estructura de capital de la empresa .

Los supuestos para su obtención son los siguientes:

- ✓ El riesgo económico no varía.
- ✓ La estructura de capital no varía.
- ✓ La política de dividendos no varía.

□ Cálculo

Podemos dividir en tres pasos la obtención del coste del capital medio ponderado de la empresa:

- ✓ 1º. Cálculo del coste de cada fuente financiera individualmente considerada.
- ✓ 2º. Determinación del porcentaje de cada fuente financiera en el total de la financiación de las inversiones futuras.
- ✓ 3º. Cálculo del coste de capital medio ponderado de la empresa.

□ Cálculo

Analíticamente:

$$K_o = WACC = K_e \frac{E}{E+D} + K_d(1-t) \frac{D}{E+D}$$

Donde:

K_e es el coste de los recursos propios de la empresa.

E son los recursos propios de la empresa.

D es la deuda de la empresa.

K_d es el coste de la deuda.

t es la tasa impositiva del impuesto de sociedades.

Bibliografía básica

- ✓ PINDADO GARCIA, J. (2012): “Finanzas empresariales”. Paraninfo.
- ✓ BREALEY, R. y MYERS, S. (2007): “Fundamentos de finanzas corporativas”. 5º Edición. Mc Graw Hill.
- ✓ MASCAREÑAS, J. (2013): “Finanzas para directivos”. Pearson.
- ✓ LOPEZ LUBIAN, F. y GARCIA ESTEVEZ, P. (2005): “Finanzas en el mundo corporativo. Un enfoque práctico”. Mc Graw Hill.
- ✓ MARTINEZ ABASCAL, E. (2012): “Finanzas para directivos”. Mc Graw Hill.
- ✓ FERNANDEZ FERNANDEZ, L. et al. (2007): “Las prácticas de las finanzas de empresa”. Delta.
- ✓ AGUIAR DIAZ, I. et al. (2009): “Finanzas corporativas en la práctica”. Delta.