



**UCI**

Universidad para la  
Cooperación Internacional

# Análisis Económico y Financiero de inversiones de Negocios

Universidad para la Cooperación Internacional

Profesor: Alex Cambroner Esquivel



**UCI**

Universidad para la  
Cooperación Internacional

# Unidad IV

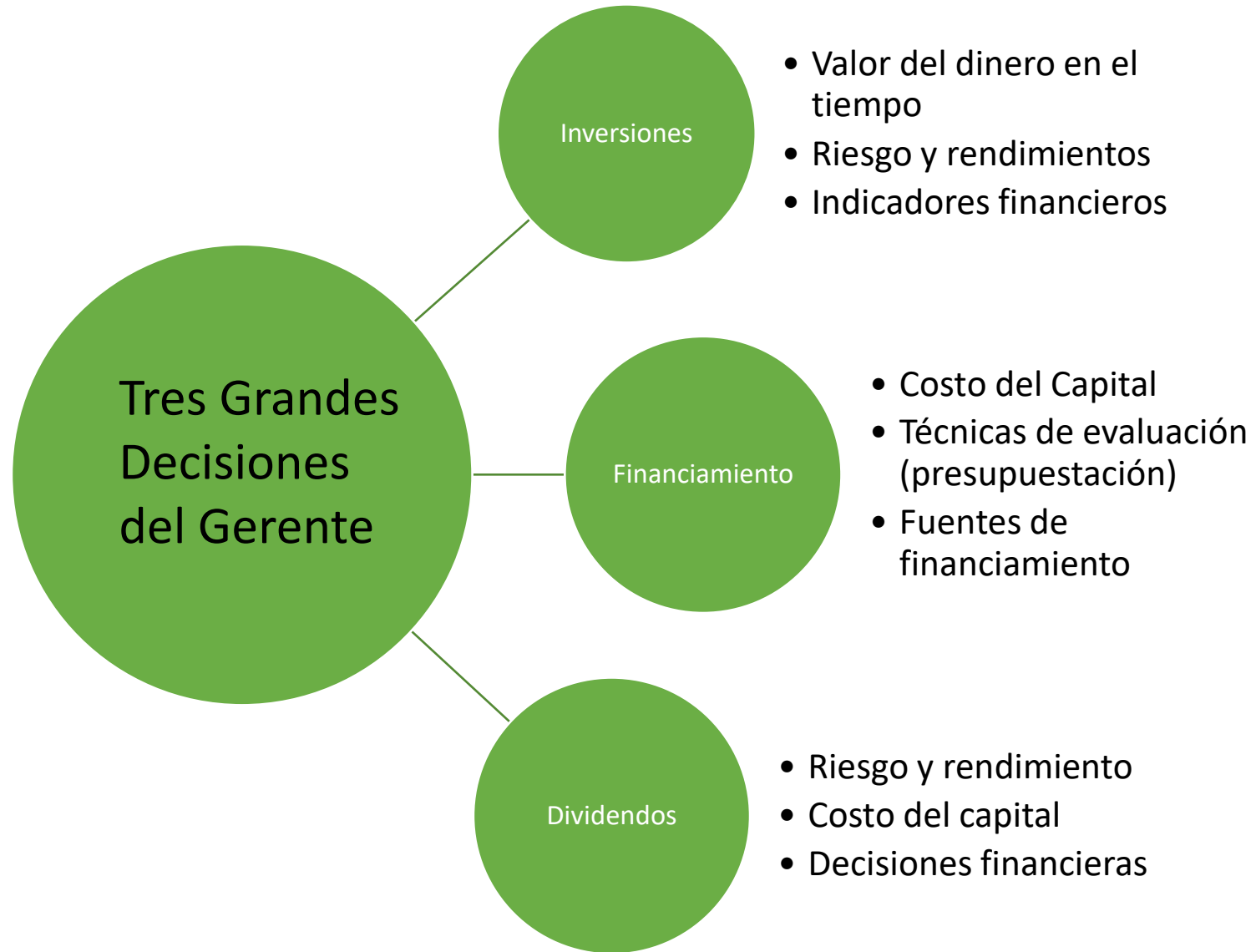
**Objetivo:** Interpretar los riesgos y costos asociados con el manejo del capital de la empresa y las políticas sobre los rendimientos esperados, con el fin de mejorar el planeamiento y la gestión financiera

**El riesgo y rendimiento de las inversiones**

**El costo del capital de la empresa**

**Las inversiones de negocios ambientales**



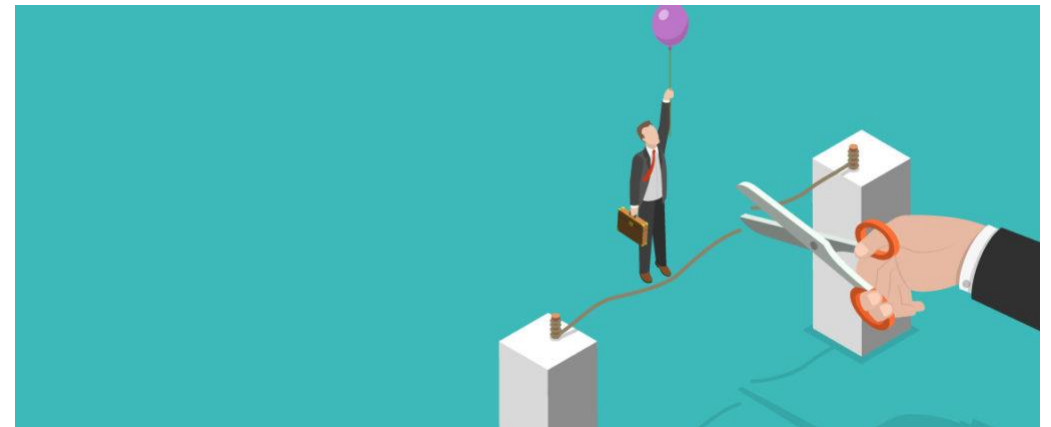
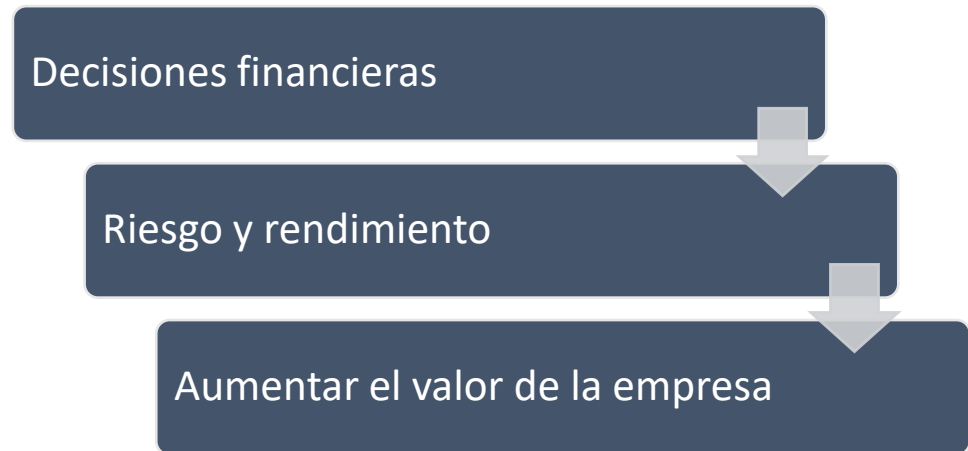


# Riesgo y rendimiento



# El riesgo de las decisiones financieras

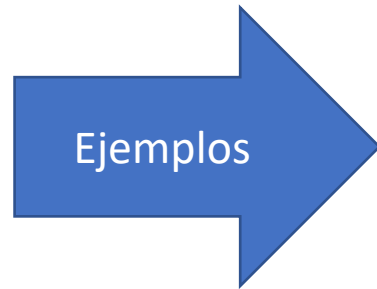
- **Riesgo financiero:** Medida de la incertidumbre en torno al rendimiento que ganará una inversión.
  - Cuál es la probabilidad de obtener el rendimiento esperado? (Grado de variación)
  - Invertir en bonos?
  - Invertir en acciones?
  - Invertir en nuevos proyectos?



# El rendimiento financiero

## Concepto

- La tasa de rendimiento total es la ganancia o pérdida total que experimenta una inversión en un periodo específico.



- Rendimiento de un bono:
  - Depende de la tasa de tasa de interés anual y el monto.
  - 1 millón, al 7% anual, genera un rendimiento de 70.000
- La Tasa de rendimiento anual de una Acción depende:
  - Del monto invertido
  - La variación del precio de mercado
  - El pago de dividendos
  - 1.000 acciones de 57 cada una, vendidas un año después a 63, generan un rendimiento del 10.5%

# El rendimiento financiero

## Tasa de rendimiento de una inversión de negocios

Depende:

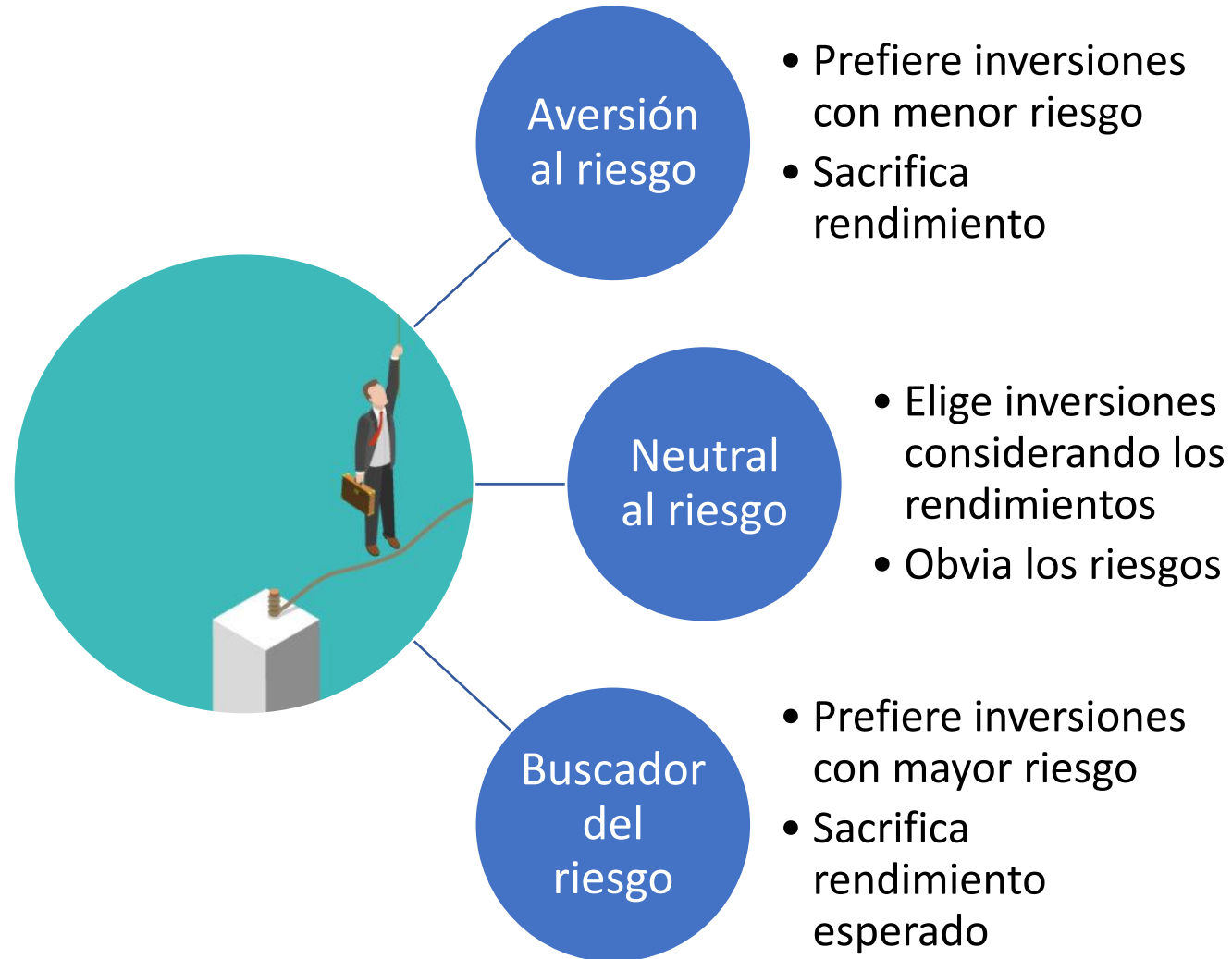
- De la inversión inicial
- De los flujos de efectivo generados por el negocio
  - Contexto
  - Administración
  - Otros

## TOMAR NOTA:

- Rendimiento nominal:
  - Tasa de rendimiento establecida en el instrumento financiero
- Rendimiento real:
  - Se le resta la tasa de inflación al rendimiento obtenido.

Entre mayor sea el plazo, mayor el riesgo de que la inflación afecte los rendimientos

# Perfiles de inversionistas





# Evaluación del riesgo

- Cuanto mayor es la incertidumbre acerca de cómo se desempeñará una inversión, más riesgosa es esa inversión



## A. Análisis de sensibilidad:

- Consiste en crear varios escenarios sobre los rendimientos futuros esperados:
  - Cálculos pesimistas
  - Cálculos más probables
  - Cálculos optimistas

## B. Distribución de probabilidad.

- Consiste en calcular la probabilidad estadística que ocurra un determinado rendimiento.

**“Los gerentes financieros deben reconocer, medir y evaluar el equilibrio entre el riesgo y el rendimiento para tener la seguridad de que sus decisiones contribuyen a la creación de valor para los dueños”**

**Diseñan portafolios de inversiones eficientes: Balance entre riesgo y rendimiento.**



# El costo del capital

Profesor Alex Cambronero Esquivel



# El costo del capital

- El costo del capital: representa el costo de financiamiento de la empresa y es la tasa mínima de rendimiento que debe ganar un proyecto para incrementar el valor de la empresa.
  - Si los préstamos son contratados a una tasa del 13%
  - Los proyectos de la empresa deben generar un mínimo del 13%.
    - Deben cubrir su costo
    - Generar rendimiento adicional
    - De lo contrario, no aportan valor.

# El costo del capital

Objetivo: Generar valor para la empresa  
(aumenta valor de la empresa y las acciones)

Inversiones con tasas de rendimiento por encima del costo del capital

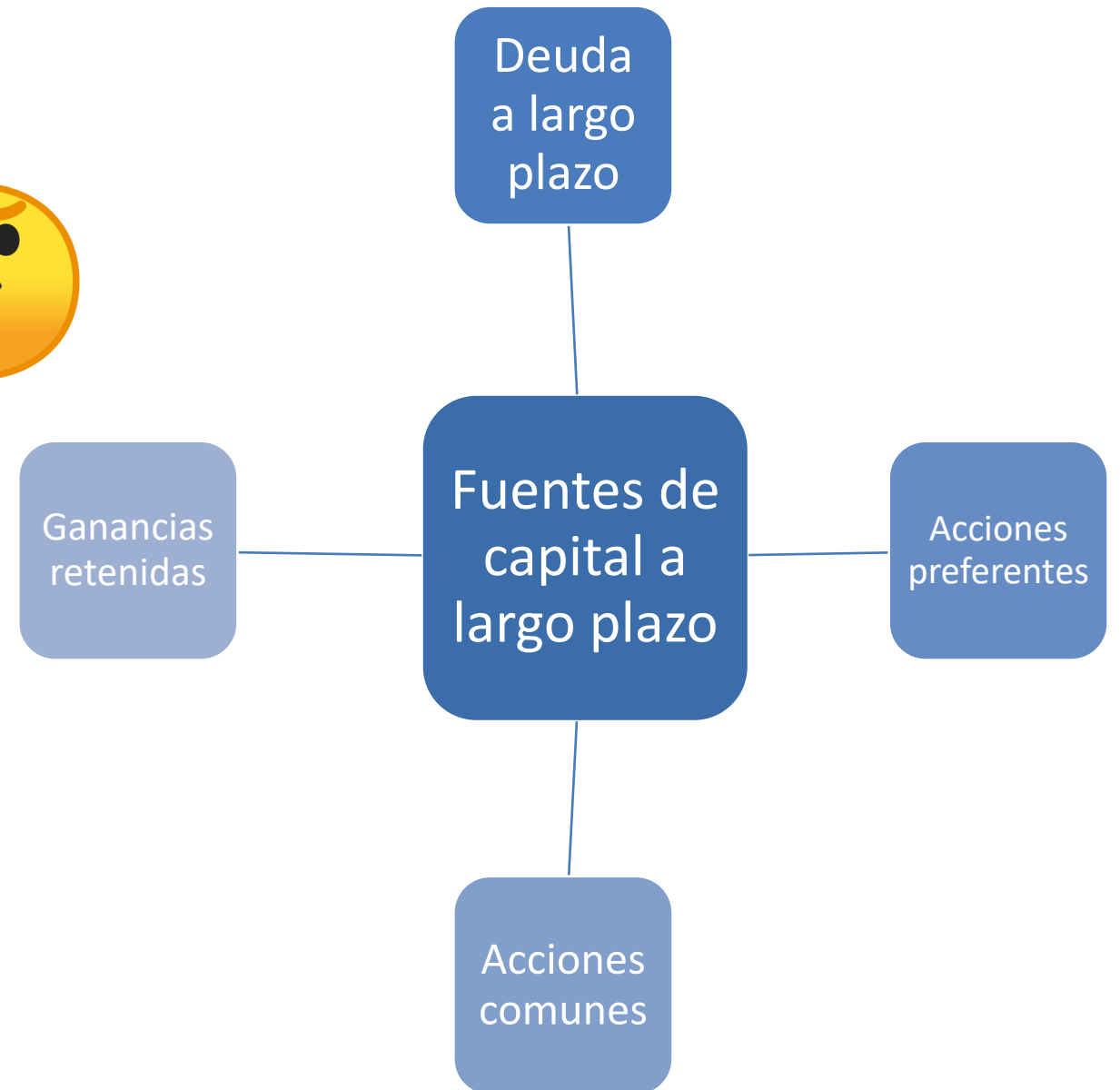
Ejemplo: una expansión de la empresa o un nuevo servicio.

Lo contrario: malas inversiones = disminuye valor de la empresa

# El costo del capital



- El **costo de capital** refleja la totalidad de las actividades de financiamiento de la empresa.
- El costo del capital será un promedio del costo de las Deudas y la venta de Acciones.



# Trivia y receso



- En su vida cotidiana, cuál es su perfil de riesgo? Brinde un ejemplo:
  - A. Le gusta asumir riesgos en actividades y proyectos.
  - B. No realiza ningún tipo de actividad que no tenga claro sus consecuencias.
  - C. Realiza actividades y proyectos sin llegar a extremos.

- En los negocios, que preferiría usted para incluir un nuevo producto:
  - A. Contratar un préstamo con un Banco al 12%.
  - B. Buscar un socio y ofrecerle como mínimo un 11%.
  - C. Utilizar las ganancias del año, aunque protesten los inversionistas y baje el valor de mercado de su empresa.

# Trivia y receso

- Cuál opción de inversión en acciones escogería usted hoy, para garantizarse una pensión jugosa?
  - A. Comprar acciones de SHELL.
  - B. Comprar acciones de FISCHER Laboratorios.
  - C. Comprar acciones de FOUR SEASONS.



- Qué prefiere usted para financiarse la compra de una casa?
  - A. Un crédito de Financiera Brunca, al 8.15%.
  - B. Un crédito de Mutual Alajuela, al 8.25%.
  - C. Un crédito del Banco Nacional, 8,5%.



# Rendimientos, riesgo, costo del capital y negocios ambientales

- Profesor: Alex Cambronero Esquivel



## Negocios tradicionales

El análisis del riesgo se centra en las variaciones de los rendimientos

Minimizar los riesgos para aumentar el valor de la empresa

## Negocios sostenibles

El riesgo con enfoque amplio:

Riesgo ambiental

Riesgo social

Riesgo económico

Minimizar los riesgos para potenciar la sobrevivencia del Ser humano sobre el planeta

## Negocios tradicionales

Tasa de rendimiento de las inversiones en negocios:

Supeditada al monto invertido, el flujo de efectivo generado, el tiempo de recuperación.

## Negocios sostenible

Nuevo enfoque de la rentabilidad de los negocios ambientales:

Genera un flujo de beneficios:

Económicos

Sociales

Ambientales

## Negocios tradicionales

Perfil de inversionista:  
Busca balance entre  
riesgo y rendimiento

Invierte en función de  
la rentabilidad

Los nuevos negocios  
se valoran  
económicamente.

## Negocios sostenible

El nuevo inversionista:  
Dispuesto a arriesgar  
sus recursos para  
impulsar el desarrollo  
regenerativo

Inversiones  
innovadoras

Arriesga en función  
de un futuro mejor.

## Negocios tradicionales

Costo del capital:

Inversiones con tasas de rendimiento por encima del costo del capital

Maximizar el valor de la empresa y los accionistas

## Negocios sostenible

Costo del capital:

No refleja un costo de oportunidad financiero sino ambiental y social.

El capital proviene de inversionistas interesados en invertir en el Planeta.

## Negocios tradicionales

Acciones preferentes.  
Inversionistas se mueven  
entre opciones  
económicas.

Garantizan rendimientos  
mínimos o preferentes a  
los inversionistas

## Negocios sostenible

Acciones preferentes:  
Nuevo perfil de  
inversionista solidario.

Garantizan beneficios  
por encima de los  
económicos.  
Nuevos empresarios  
comprometidos, nueva  
forma de hacer negocios.

# Actividades de la semana

- Lectura de los capítulos 8 y 9 del texto de clase (solo temas de la unidad)
- Tarea individual sobre estudio de caso: Veraguas Rainforest Park
- Participación individual en el foro de Debates
- Foro de consultas
- Avanzar en proyecto final.





**UCI**

Universidad para la  
Cooperación Internacional

# Alex Cambroneró Esquivel

Economista

[acambroneroe@gmail.com](mailto:acambroneroe@gmail.com)