UNIVERSIDAD DE BOGOTÁ
JORGE TADEO LOZANO

Semillero
Posgrados Ciencias Económicas-Administrativas

Costo de Capital en Países Emergentes caso Pymes Colombia

ESTUDIANTE:
Ana María Zambrano
Mayo 6 de 2013

Motivación

• Adaptación de un modelo para el calculo y análisis de Costo de Capital en Países Emergentes con el fin de ser aplicado en el caso de las Pymes colombianas

• Construir conocimiento dentro del Campus universitario

•Desarrollar un modelo que pueda ser utilizado eficientemente por los estudiantes, para realizar su aplicación en evaluación de proyectos, generación de valor y valoración de empresas. Con el propósito de poder entregar herramientas que puedan ser utilizadas tanto para fines académicos como laborales y encontrar en el mercado profesionales egresados de la UJTL competitivos

- Capacidad de obtener retornos que excedan el costo de las inversiones tanto de las existentes como las nuevas

- Tasa a la que deben ser descontados a valor presente los flujos de caja futuros, para tomar la decisión de inversión

- Costo económico de la firma, para atraer o retener capital

Metodología de la Investigación

FUENTES DE INFORMACIÓN

- BPR Benchmark
- Bloomberg
- Capital IQ
- JP Morgan
- Bolsa de Valores de Colombia

BIBLIOTECA

- Consulta de libros existentes
- Compra de libros incluidos en el catalogo

MUESTRA SECTORIAL Y EMPRESARIAL

Selección de Empresas con el criterio de cumplimiento con el perfil del Programa de Transformación Productiva del Ministerio de Comercio Industria y Turismo y adicionalmente que NO cotizaran en Bolsa.

CAPACITACIÓN

- Bloomberg
- Capital IQ

MODELO DE ANALISIS DE INFORMACIÓN EMPRESARIAL

Con la muestra de empresas seleccionadas se realizo la construcción del Modelo de análisis de información empresarial, tomando las variables más relevantes de Análisis Financiero.

MODELOS DE CALCULO DE COSTO DE CAPITAL

Partiendo de los modelos clásicos de Costo de Capital principalmente el modelo CAPM (Capital Assets Pricing Model, se ajusto y evaluaron variables adicionales con el fin de construir un modelo aplicable a compañías colombianas principalmente las Pymes.

EXPERIENCIAS

Durante el proceso de selección, análisis de información y revisión de los enfoques prácticos se evidencio la necesidad de ajustar el CAPM mediante la comparación de las empresas seleccionadas con empresas similares en el mundo y así llegar a un Beta aproximado mediante la metodología del Bottom Up Beta.

MODELO DE CALCULO DE COSTO DE CAPITAL

Con la información financiera de cada empresa y la capacitación en Bloomberg así como en Capital IQ se elaboro el Modelo de Calculo de Costo de Capital ajustado para el caso colombiano, incluyendo la metodología del Bottom up Beta

Objetivos y Resultados Directos

Determinación de la importancia del Costo de Capital, metodologías aplicadas y el estado del arte en Colombia.

Restricciones y el enfoque metodológico particular que debe darse en el caso de las Pymes.

Metodologías aplicables a países emergentes como Colombia.

Contrastación del Modelo financiero con Pymes en Colombia.

Permear los curriculos con la enseñanza del Costo de Capital .

Determinación de la metodología para el cálculo del costo de capital en países emergentes caso pymes en Colombia

Objetivos y Resultados Indirectos

Desarrollar en los estudiantes competencias requeridas para el cálculo del costo de capital.

Estudiar las aplicaciones del costo de capital en la evaluación de proyectos, la generación de valor y específicamente en la valoración de empresas.

Soportar la instigación del estudiante en su trabajo de grado en Valoración de empresas..

Conceptualizar sobre la aplicación del costo de capital en la generación de valor, evaluación de proyectos y valoración de firmas.

Fortalecer el uso de herramientas financieras y estadísticas.

Determinación de la metodología para el cálculo del costo de capital en países emergentes caso Pymes en Colombia

Vinculación de un auxiliar de investigaciones, estudiante de la Especialización en Gerencia Financiera y Egresada del programa de Comercio Internacional

Capacitación por parte de Expertos de la firma Bloomberg para el mayor aprovechamiento de la plataforma instalada en la Biblioteca

Los documentos de trabajo y material de Investigación se encuentra a disposición de los estudiantes en AVATA

En la Unidad de Estudios Métodos Cuantitativos se ha aplicado el modelo

Aplicación y socialización del modelo de análisis de información empresarial en las cohortes 32, 33A y 33B , en Bogotá y la 11 en Santa Martha

Conclusiones

- *A partir de modelos existentes se pueden derivar modelos obteniendo algunas variables que aproximan el valor del costo de capital de una empresa que no cotiza en Bolsa.*
- *Encontrar empresas similares a las medianas empresas colombianas en el mundo dentro del mismo sector productivo.*
- *Elaboración de un modelo de análisis de información empresarial, mapeando las grandes cuentas y la situación financiera de la misma.*
- *Con el modelo elaborado se puede realizar el calculo del Costo de Capital para cualquier empresa de diferente sector productivo.*
- Ver Poster de la Investigación

Gracias por su atención

UNIVERSIDAD DE BOGOTÁ
JORGE TADEO LOZANO