

TALLER DEMO DAY INVERSIONISTAS

Módulo 3

ETAPA 3- PITCH SÓLIDO

ESTIMACION DE LA INVERSION

La inversión inicial en una empresa o capital inicial es el dinero que necesita el propietario de esa empresa para iniciar el negocio. Este dinero se utiliza para cubrir los costos iniciales, tales como la compra de una propiedad, de equipos y suministros, contratación de empleados, etc.

La inversión inicial para una empresa es simplemente dinero. Es el financiamiento para la empresa o el dinero que se utiliza para su operación y para la compra de activos. El costo de capital es el costo de obtener ese dinero o financiamiento para la empresa.

Presupuesto de capital

Las decisiones de presupuesto de capital implican una estimación cuidadosa del desembolso de inversión inicial y los flujos de efectivo futuros de un proyecto. La estimación correcta de estos insumos ayuda a tomar decisiones que aumentan la riqueza de los accionistas.

Los proyectos a menudo requieren una gran inversión inicial por parte de una empresa al comienzo de un proyecto, el cual generará un flujo de caja positivo a lo largo del tiempo.

Esta inversión inicial se incluye en la rentabilidad de un proyecto durante el análisis de flujo de caja descontado que se utiliza para evaluar si la realización del proyecto es rentable o no.

Estructura

La estructura de la inversión inicial es la forma en que una empresa piensa financiar su operación inicial y su crecimiento utilizando diferentes fuentes de fondos.

La combinación de deuda y financiamiento de capital para una compañía es lo que se conoce como estructura de capital de la empresa.

La deuda se presenta en forma de préstamos o pagarés a largo plazo, mientras que el patrimonio se clasifica como acciones ordinarias o preferentes.

La deuda a corto plazo, como los requerimientos de capital de trabajo, también se considera parte de la estructura de inversión inicial.

Costo de la inversión inicial

El costo de la inversión inicial de una compañía es simplemente el costo del dinero que la compañía piensa usar para financiarse.

Si una empresa solo utiliza pasivos corrientes y deudas a largo plazo para financiar sus operaciones iniciales, entonces solo utiliza deudas y el costo del capital suele ser las tasas de interés a pagar por esas deudas.

Los partidarios de las nuevas empresas normalmente invierten con la esperanza que estas empresas se desarrollen en operaciones lucrativas que puedan cubrir el capital inicial y también que paguen mayores rendimientos a través de una salida.

Relación deuda-capital

Cuando los analistas se refieren a la estructura de capital, lo más probable es que se refieran a la relación: Deuda/Capital de una empresa, que proporciona información sobre el riesgo de la empresa.

Los inversores pueden chequear la estructura de capital de una empresa mediante el seguimiento de la relación Deuda/Capital y comparándola con sus pares.

Por lo general, una compañía que esté fuertemente financiada por deuda tiene una estructura de capital más agresiva y, por tanto, presenta un mayor riesgo para los inversionistas. Sin embargo, este riesgo puede ser la fuente principal del crecimiento de la empresa.

La deuda es una de las dos formas principales en que las empresas pueden obtener una inversión inicial en los mercados de capital.

La deuda permite que una empresa retenga la propiedad, a diferencia del patrimonio. Además, en tiempos de bajas tasas de interés, la deuda es abundante y de fácil acceso.

El patrimonio es más costoso que la deuda, especialmente cuando las tasas de interés son bajas. Sin embargo, a diferencia de la deuda, el patrimonio no tiene que devolverse si disminuyen las ganancias.

Deuda y capital en el balance

Tanto la deuda como el capital se pueden encontrar en el balance. Los activos que figuran en el balance se compran con esta deuda y patrimonio.

Las compañías que utilizan más deuda que capital para financiar activos tienen un alto índice de apalancamiento y una estructura de capital agresiva. Una compañía que paga por activos con más capital que deuda tiene un bajo índice de apalancamiento y una estructura de capital conservadora.

Un alto índice de apalancamiento y/o una estructura de capital agresiva también pueden llevar a tasas de crecimiento más altas. Por otro lado, una estructura de capital conservadora puede llevar a tasas de crecimiento más bajas.

El objetivo de la gerencia de la compañía es encontrar la combinación óptima de deuda y capital. Esto es también conocido como la estructura de capital óptima

Por lo general, la banca tradicional mide el nivel de endeudamiento de las pymes, a través del indicador de riesgo "Leverage", que se calcula al dividir Pasivos / Patrimonio. Mientras mayor es el indicador, la empresa está más apalancada y por ende es más riesgosa. Un techo en este índice es de 2 veces y bajo 1 vez la empresa tiene un endeudamiento bajo o bien debe menos de lo que tiene.

¿Cómo calcular la inversión inicial?

Los propietarios de negocios no suelen invertir en nuevos proyectos, a menos que el rendimiento del capital que invierten en estos proyectos sea mayor o, al menos,

igual al costo del capital que deben utilizar para financiar estos proyectos. El costo del capital es la clave para todas las decisiones de negocios.

La inversión inicial es igual al dinero necesario para gastos de capital, como maquinarias, herramientas, envío e instalación, etc.

Adicionalmente, cualquier aumento existente en el capital de trabajo, y restando cualquier flujo de efectivo después de impuestos, obtenido por la venta de activos antiguos. Los costos ocultos son ignorados porque son irrelevantes. La fórmula es la siguiente:

Inversión inicial = Inversión de capital fijo + Inversión de capital de trabajo – Ingresos por venta de activos (Valor de rescate).

Inversión de capital fijo

Se refiere a la inversión a realizar para comprar los equipos nuevos requeridos para el proyecto. Este costo también incluirá los costos de instalación y de envío relacionados con la compra del equipo. Esto se considera a menudo como una inversión a largo plazo.

Inversión de capital de trabajo

Corresponde a la inversión realizada al inicio del proyecto para cubrir sus gastos operativos (por ejemplo, inventario de materias primas). Esto se considera a menudo como una inversión a corto plazo.

Valor de rescate

Se refiere a los ingresos en efectivo cobrados por la venta de equipos o activos antiguos. Dichas ganancias solo se realizan si una empresa decide vender los activos más antiguos.

Por ejemplo, si el proyecto fue una revisión de una planta productiva, esto podría implicar la venta de equipos viejos. Sin embargo, si el proyecto se centra en expandirse hacia una nueva instalación de producción, puede que no sea necesario vender equipos antiguos.

Por tanto, el término solo se aplica en los casos en que la compañía está vendiendo activos fijos más antiguos. El valor de recuperación es a menudo bastante cercano al valor de mercado prevaleciente para el activo en particular.

Ejemplo

Saindak Company inició un proyecto de exploración y extracción de cobre y oro en Baluchistán en 2018. Entre 2019 y 2020 incurrió en gastos por \$200 millones en estudios sísmicos del área y \$500 millones en equipos.

En el 2021, la compañía abandonó el proyecto debido a un desacuerdo con el gobierno. Recientemente, se juramentó un nuevo gobierno más amigable para los negocios.

El director gerente de Saindak cree que el proyecto necesita ser reconsiderado. El analista financiero y el ingeniero jefe de la compañía estiman que se necesitan \$1.500 millones en nuevos equipos para reiniciar el proyecto. Los gastos de envío e instalación ascenderían a \$200 millones.

Los activos corrientes deberían aumentar \$200 millones y los pasivos corrientes en \$90 millones. El equipo comprado en 2016-2017 ya no es útil y debe venderse para obtener ganancias después de impuestos de \$120 millones. Para encontrar el desembolso de inversión inicial requerido, se tiene:

Cálculo de la inversión inicial

Inversión inicial= precio de compra de equipos + envío e instalación + aumento del capital de trabajo – ingresos por venta de activos.

Inversión inicial = \$1.500 millones + \$200 millones + (\$200 millones – \$90 millones) – \$120 millones = \$1.690 millones.

Saindak necesita \$1.690 millones para reiniciar el proyecto. Necesita estimar los flujos de efectivo futuros del proyecto, y calcular el valor presente neto y/o la tasa interna de rendimiento para decidir si seguir o no adelante con el reinicio.

El gasto de \$200 millones en estudios sísmicos no es parte de la inversión inicial, porque es un costo irrecuperable.

INSTRUMENTOS DE INVERSION

Instrumentos de inversión a que se tiene acceso en el Mercado de Valores.

1.- Acciones de S. A. abiertas

Representan una parte del patrimonio de una sociedad anónima abierta. Su posesión refleja un derecho de propiedad y el control de un determinado porcentaje del total de la empresa. El total de acciones de una sociedad constituye el total del patrimonio de la misma.

2.- Ahorro Previsional Voluntario (APV)

Mecanismo de ahorro previsional voluntario que permite a las personas dependientes e independientes, ahorrar por sobre lo cotizado obligatoriamente en su AFP.

3.- Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC)

Contrato suscrito entre el empleador y una institución autorizada en el Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC), que contempla aportes por parte del empleador y el trabajador.

4.- American Depositary Receipts (ADR's)

Certificados emitidos por un banco comercial de Estados Unidos, para ser transados en el mercado de valores de EE.UU., que representan una determinada cantidad de acciones, bonos u otro instrumento financiero de una compañía local.

5.- Bonos securitizados

Instrumentos de deuda emitidos por sociedades anónimas securitizadoras, con el objetivo de anticipar los flujos de ciertos activos financieros de una empresa o institución financiera, tales como créditos hipotecarios, créditos automotores, contratos de leasing, tarjetas de crédito, cuentas por cobrar, etc., que son cedidos por el originador de esos activos o por el tercero que los detente, a esa sociedad securitizadora.

6.- Certificados de Depósitos de Valores (CDV)

Títulos representativos de valores extranjeros, que pueden ser ofrecidos públicamente en el mercado de valores.

7.- Contratos de derivados

Producto financiero cuyo valor depende del valor de otro activo.

8.- Contratos forwards

Contrato entre dos partes, mediante el cual ambos se comprometen a intercambiar un activo determinado o un índice de precios sobre un activo determinado, a futuro, a un precio que se determina por anticipado.

9.- Cuotas de Fondos Mutuos

Títulos que representan la inversión de una persona natural o jurídica en un Fondo Mutuo. Las cuotas pueden estar expresadas en pesos (moneda corriente nacional) y otra moneda extranjera.

10.- Cuotas de Fondos de Inversión

Cuotas de participación que representan los aportes de los inversionistas en un Fondo de Inversión.

11.- Dólar

Nombre de la moneda originaria de Estados Unidos, que se ha convertido en una de las monedas más utilizadas a nivel mundial y en un instrumento de inversión. Esta moneda es demandada tanto por motivos de rentabilidad y riesgo, como por su calidad de medio de cambio.

12.- Futuros

Contratos estandarizados, transados en Bolsa, referidos a un activo definido, donde las partes se comprometen a comprar o vender en una fecha futura, un número determinado de este bien a un valor que se fija en el presente.

13.- Opciones

Contratos, transados en Bolsa, a través de los cuales el comprador o titular adquiere a un cierto valor el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender a un precio prefijado, y durante un plazo establecido una cantidad determinada de un activo.

14.- Oro y plata

El oro físico y la plata, en la forma de monedas acuñadas por el Banco Central de Chile, son activos monetarios con un valor intrínseco.

15.- Productos agropecuarios

Títulos de productos agropecuarios que se transan en la Bolsa de Productos.

16.- Swaps

Contrato financiero derivado, entre dos partes, que acuerdan intercambiar flujos de caja futuros, de acuerdo a una fórmula preestablecida.