

Resumen

La determinación del costo del capital es fundamental en el análisis de proyectos de inversión, de manera de exigir a dichos proyectos aquella rentabilidad que refleje de mejor manera el costo de oportunidad de los recursos.

El objetivo de este estudio es determinar el costo del capital para un conjunto de empresas de los sectores agrícola y forestal chileno que transan en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Se utilizó el Modelo CAPM *ex-post* en base a los retornos accionarios de cada una de las empresas consideradas para distintos períodos de tiempo.

En las estimaciones se incorporaron los ajustes propuestos por Scholes & Williams (1977) y Dimson (1979) para empresas con transacciones infrecuentes.

Además se estimó el costo del capital a través de los Modelos propuestos por Godfrey & Espinosa (1996) y Hamada (1972).

Los resultados obtenidos del costo del capital a través del Modelo CAPM *ex-post* (beta calculado con regresión) para las empresas forestales fue de 13,19% y 16,08% y para las agrícolas fluctúa en un rango de 9,36%-13,15%. En el Modelo de Scholes & Williams (1977) el costo del capital es de 17,05% y 8,86% para las empresas forestales y fluctúa en un rango de 8,80%- 16,04% para las empresas agrícolas. El Modelo de Dimson permitió estimar un costo del capital de 17,79% y 8,16% para las empresas forestales y un rango de 3,64%- 11,79% para las empresas agrícolas. A través del Modelo de Godfrey & Espinosa se pudo estimar una tasa 8,25% para las inversiones extranjeras en la industria forestal chilena y de 7,39% para las inversiones extranjeras en la industria agrícola chilena. El Modelo de Hamada permitió estimar tasas de 10,53% y 7,04% para las empresas forestales y un rango de 7,80% a 9,06 % para las empresas agrícolas.

La principal conclusión es que en general, a través de los diferentes métodos presentados en este estudio se logra estimar un costo del capital que se encuentra dentro de rangos aceptables para una economía como la chilena.