

Ejercicios de Presupuesto de Capital:

1. La empresa Global Wireless, analiza dos proyectos de inversión para expandir su red de telefonía, analiza los siguientes datos y realiza tu propuesta de inversión:

La inversión para expandir la red de telefonía inalámbrica en Europa occidental requiere un desembolso inicial de \$ 250 millones. Con base en las proyecciones del flujo de efectivo de la empresa, este proyecto producirá \$ 245 millones en los primeros tres años (35 millones en el año 1, + 80 millones en el año 2 + \$ 130 millones en el año 3) y \$ 160 millones en el año 4.

La inversión en el proyecto para establecer una posición inicial en el sureste de los Estados Unidos requiere sólo \$ 50 millones. En los primeros dos años, esta inversión generará \$ 40 millones en flujo de efectivos (\$ 18 millones en el año 1 + 22 millones en el año 2) y durante el Año 3 \$ 25 millones acumulando en total \$ 65 millones.

La empresa para decidir sobre cualquier activo necesita un periodo de recuperación de 3 años y maneja sus inversiones con un costo de oportunidad del 18% y un índice de rentabilidad del 1.5%

Para tomar una decisión acertada determine lo siguiente:

- a) Periodo de recuperación para cada proyecto
- b) Periodo de recuperación descontado, utilizando el costo de capital del 18%
- c) Análisis de acuerdo al Valor presente Neto
- d) Determine la tasa Interna de Retorno para cada uno de los proyectos
- e) Calcule el Índice de rentabilidad de cada proyecto y compare con el IR de la empresa.
- f) realice su propuesta de inversión y explique sus razones.

Finanzas Corporativas

2. Durango Cereal Company considera la posibilidad de agregar dos nuevos tipos de cereales a su línea de productos, uno dirigido a niños y el otro a adultos. La empresa está utilizando actualmente toda su capacidad y tendrá que invertir una cantidad considerable en maquinaria y espacio de producción. Sin embargo, dada la naturaleza de la producción de los cereales, la inversión en maquinaria será más costosa en el cereal para niños (Poofy Puffs) que en el cereal para adultos (filling Fiber). Los flujos de efectivo esperados de los dos cereales son:

Año	Poofy Puffs	Filling Fiber
0	-24,890 000	-13,500 000
1	12,950 000	7,230 000
2	10,923 000	8,100 000
3	8,231 000	8,629 000
4	7,242 000	5,238 900

La gerencia requiere un rendimiento mínimo de 15% para que el proyecto sea aceptable. La tasa de descuento de los proyectos que tienen este nivel de riesgo es de 10%. La gerencia requiere también que los proyectos con este tipo de riesgo tengan un periodo de recuperación mínimo de 1.75 años.

Suponiendo que los proyectos son independientes, ¿qué debe hacer Durando Cereal company?, ¿qué proyecto debe escoger? explique su respuesta después de hacer el análisis correspondiente.

Incluya en su análisis cálculos para el método de recuperación, el método de recuperación descontada, el valor presente neto, la tasa interna de retorno y el índice de rentabilidad.

Ejercicios de Estructura de Capital:

3. Humble Manufacturing desea determinar su costo de capital general. Gracias a una investigación reciente, reunió los siguientes datos. La empresa pertenece a la categoría fiscal del 40%.

Deuda. La empresa tiene posibilidad de obtener una cantidad ilimitada de deuda por medio de la venta de obligaciones a 10 años, con un valor nominal de \$ 1,000 y que pagan un interés anual a una tasa de cupón del 10%. Para vender la emisión, la empresa necesita efectuar un descuento promedio de \$ 30 por obligación y también debe pagar costos de flotación de \$ 20 por obligación.

Acciones Preferentes. La empresa podría vender sus acciones preferentes, que generan un dividendo anual del 11%, a su valor nominal por acción de \$ 100. Se espera que el costo de la emisión y la venta de las acciones preferentes sean de \$ 4 por acción. La empresa podría vender una cantidad ilimitada de acciones preferentes en estos términos.

Acciones Comunes. Las acciones comunes de Humble Manufacturing se venden actualmente en \$ 80 cada una. La empresa espera pagar dividendos en efectivo de \$ 6 por acción el próximo año. Sus dividendos crecen a una tasa anual del 6% y se espera que esta se mantenga en el futuro. Humble Manufacturing debe reducir el precio por acción en \$ 4 y se espera que los costos de flotación asciendan a \$ 4 cada una. La empresa podría vender una cantidad ilimitada de nuevas acciones comunes en estos términos.

Utilidades Retenidas. La empresa espera contar con \$ 225 000 de utilidades retenidas el próximo año. Una vez agotadas, la empresa utiliza las nuevas acciones comunes como la forma de financiamiento de capital contable en acciones comunes.

Determine:

- a) Calcule el costo específico de cada fuente de financiamiento.

Finanzas Corporativas

4. Delico Meat Packing desea medir el costo de su capital en los siguientes términos de financiamiento.

Acciones comunes. Las acciones comunes de la empresa se venden actualmente en \$ 57.50. La empresa espera pagar un dividendo de \$ 3.40 al final del año 2015. Los dividendos de los últimos 5 años se presentan en la siguiente tabla.

Año	Dividendo
1 - 2014	\$ 3.10
2 - 2013	2.92
3 - 2012	2.60
4 - 2011	2.30
5 - 2010	2.12

La empresa espera obtener \$ 52 por acción de una nueva emisión, después de restar los costos de flotación y la diferencia entre el precio de venta y su precio actual en el mercado.

Acciones Preferentes: Delico emitió acciones preferentes que proporcionan un dividendo anual del 12%, tienen un valor nominal de \$ 100 y se vendieron bajo la par a \$ 97.50 cada una. Además, se deben pagar costos de flotación de \$ 2.5 por acción.

Deuda: La empresa adicionalmente puede emitir deuda bajo las siguientes condiciones:

Obligación	Vida (años)	Costo de Flotación	Descuento (-) o Prima (+) x c/oblig	Tasa de interés de cupón
A	20	\$ 25	- \$ 20	9%
B	15	30	+ 10	10%
C	25	15	Valor nominal	12%

Suponga un pago de intereses anuales y una tasa de impuestos del 40% para cada una de las obligaciones anteriores, las cuales tienen un valor nominal de \$ 1,000.

- a) Calcule el costo de capital de cada de las opciones que tiene la empresa y explique cuál es el financiamiento que más le conviene.