

Introducción a las Finanzas Ayudantía 12

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra, Gabriel Haensgen

El próximo año la compañía “Yes We Can” iniciaría sus operaciones con un nivel de ventas estimado en 600.000 unidades, aplicando un margen de contribución de un 70%. El grado de apalancamiento operativo se estima en 1,2 veces con un costo variable unitario de \$54. Por su parte, la rotación de activos totales sería equivalente a 2,0 veces, el plazo medio de cobro se estima en 50 días y el test ácido sería de 1,1 veces. El capital de la compañía estará conformado por acciones preferentes, cuya rentabilidad anual es de 10% y su precio de mercado es de \$1.500 c/u y por acciones comunes cuyo precio sería \$2.000 por acción. La tasa de colocación promedio es de 8% anual y la tasa de impuesto es de un 20%. Para financiar las inversiones del año 2020, el analista financiero de encuentra evaluando dos alternativas:

Alternativa 1: 40% mediante préstamos bancarios, 35% mediante emisión de acciones preferentes y el resto con acciones comunes.

Alternativa 2: 50% mediante préstamos bancarios, 25% mediante emisión de acciones preferentes y el resto con acciones comunes.

Se pide:

- a) ¿Qué alternativa de financiamiento aconsejaría usted?
- b) Determinar el punto para el cual la alternativa de financiamiento es indiferente para la empresa. Grafique la situación planteada.
- c) ¿Cuál es la alternativa de financiamiento que presenta un mayor riesgo financiero? Justifique su respuesta.