

Mercado de Capitales | Primer Semestre 2024

Tarea 3

Reglas:

- Se puede realizar en grupos de máximo 5 personas.
- Fecha límite de entrega: 07/07/2024 a las 23:55 horas por intranet UDP.
- Solo se debe entregar un archivo Excel con todas las respuestas, cuyo nombre debe ser GRUPO_X_Tarea2.
- Dentro del archivo Excel, debe haber una hoja llamada INTEGRANTES, donde estén los nombres de todos los integrantes del grupo.

Valoración de Empresas

Una empresa actualmente no tiene deuda, tiene un valor de β de 1.5 y ha estimado que su costo de capital es de 16.5%. La empresa se encuentra examinando su estructura de capital, para lo cual ha estimado que endeudarse con el escenario actual, significa enfrentar un spread marginal de 1% sobre la tasa libre de riesgo, la cual tiene un valor de 6%.

La firma ha obtenido una utilidad operacional de 325.000.000 millones.

Por otro lado, la empresa enfrenta una estructura impositiva de 40%, y el precio de la acción es actualmente de \$20.

La empresa desea estimar el costo de capital para niveles de endeudamiento, $D/(D+E)$, de 25%, 50% y 80%.

Su investigación ha determinado los siguientes niveles de rating financiero:

$D/(D+E)$	Rating	Tasa de interes
0%	A	7%
25%	BB	9%
50%	CCC	13%
80%	D	20%

En base a la información disponible responda:

- A. Si la empresa recompra acciones con deuda de manera de alcanzar diferentes niveles de endeudamiento, determine los β estimados de la acción para los distintos niveles de endeudamiento. $D/(D+E) = 25\%$; $D/(D+E) = 50\%$; $D/(D+E) = 80\%$.
- B. Determine los WACC para los diferentes niveles de endeudamiento.
- C. Calcule el valor de la empresa con deuda e indique el valor del patrimonio de la empresa. Considerando que en el caso de $D/(D+E) = 25\%$, la deuda que asume la empresa es de 500.000.000, para los demás casos 800.000.000 y 1.050.000.000 respectivamente.
hint: utilice el teorema de Modigliani-Miller para sus cálculos.
- D. Comente y discuta el nivel de endeudamiento óptimo de la empresa.
- E. Discuta si los resultados anteriores siguen siendo validos si la tasa impositiva fuera 15% en vez de 40%. (No es necesario hacer cálculos)