

Ayudantía Especial Finanzas II

Profesor: Jaime Bastías.

Ayudantes: Christian González Ibarra & Nicolás Allende

- Para el cálculo del Costo de Capital se deben determinar variables importantes que afectan su valor, como es el caso de la deuda, la cual consiste en la suma de todas aquellas obligaciones que posee la organización con terceros
- El valor de una empresa $V(0)$ se maximiza cuando se reinvierte la totalidad de las utilidades generadas por la empresa.

Matemático 1

La empresa N&T necesita determinar su tasa de costo de capital (WACC) para evaluar proyectos asociados que desea realizar. Sin embargo, esta no trasa sus acciones en bolsa, lo que le ha impedido obtener la información necesaria para poder tener un *proxi* acertado de su Costo de Capital Promedio Ponderado.

Luego de múltiples intentos fallidos de estimación de la tasa con distintos/as profesionales expertos/as en la materia, las y los ejecutivos de NT deciden contratar a un grupo de estudiantes de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile para obtener el WACC. Es así como este grupo de estudiantes le solicitan a NT su información financiera, especialmente, su balance general, el cual se detalla a continuación (en UF):

Activos Circulantes		Pasivos	
Efectivo	\$1.200	Proveedores	\$400
Inventario	\$2.000	Documentos por pagar	\$700
Cuentas por cobrar	\$2.500	Arriado por pagar	\$400
Total Activos Circulantes	\$5.700	Deuda financiera C/P	\$2.500
		Deuda financiera L/P	\$4.400
Activos no Circulantes		Total pasivos	\$8.400
Terreno	\$3.000		
Edificios	\$3.000	Patrimonio	
Mobiliario y equipo	\$1.500	Capital Contable	\$4.800
Total activos no circulantes	\$7.500	Total Patrimonio	\$4.800
Total activos	\$13.200	Total Pasivos y patrimonio	\$13.200

NT solo tiene operaciones en Chile. Además, la deuda financiera de corto y largo plazo corresponde a obligaciones que tiene N&T con bancos para poder llevar a cabo distintos proyectos y financiar sus operaciones. Estos le exigen un 4 % por esas obligaciones, tomando en consideración las posibilidades de default que posee la organización.

De acuerdo a la ley chilena, las empresas deben pagar un impuesto del 27 %, mientras que el Banco Central coloca bonos a una tasa del 3 %, así también los estudios del grupo de estudiantes determinaron que la Prima por Riesgo de Mercado corresponde a un 8 % real. Además, encontraron la siguiente información de empresas comparables:

Empresa	Beta Chile	Beta USA	B/P (objetivo)	Kb	Presencia bursátil
AAA	1,2	-	1,1	5 %	10 %
BBB	1,5	1,55	1	3 %	80 %
CCC	1,1	-	1,1	5 %	75 %
DDD	1,6	-	1,2	4 %	90 %

- Estructura de capital los últimos dos años
- Betas calculados los últimos dos años

Sobre la base de la información anterior, se le pide lo siguiente: Determinar el **Costo patrimonial de NT** y su **WACC**.