

PROBLEMAS SOBRE EL TEMA: EL COSTO DE CAPITAL

1. Se está analizando los procedimientos de toma de decisiones de la empresa. La siguiente tabla resume las variables básicas relacionadas con el análisis de cada proyecto.

Variables Básicas	Proyecto A	Proyecto B
Costo	Q.64,000.00	Q. 58,000.00
Vida	15 años	15 años
TIR	8%	15%
Financiamiento menos costoso después de impuestos	Deuda 7%	Capital Propio 16%
Acción	Aceptar Proyecto	Rechazar Proyecto
Razón	TIR del 8% mayor costo del 7%	TIR del 15% menor al costo del 16%

- Evalúe los procedimientos de la toma de decisiones de la empresa y explique por qué la aceptación del proyecto A y el rechazo del proyecto B podrían no beneficiar a los propietarios.
- Si la empresa mantiene una estructura de capital que contiene 40% de deuda y 60% de capital contable, calcule el costo promedio ponderado.
- Si la empresa hubiera usando el costo promedio ponderado que se calculó en el inciso b, ¿qué acciones se habrían indicado con relación a los proyectos A y B?
- Compare las acciones de la empresa con los resultados que obtuvo en el inciso c. ¿Qué método de decisión parece el más adecuado? Explique.

2. Para cada uno de los siguientes bonos con un valor a la par de Q.1,000.00 asumiendo un pago de intereses anuales y una tasa fiscal del 40%, calcule el costo al vencimiento después de impuestos con el método de aproximación.

Bono	Vida	Comisión de Colocación	Descuento (-) o Prima (+)	Tasa de Interés Cupón
A	20 años	Q. 25.00	- Q. 20.00	9%
B	16 años	Q. 40.00	+ Q. 10.00	10%
C	25 años	Q. 15.00	Valor a la Par	9%

3. Se ha efectuado una emisión de acciones preferentes. Las acciones, que tienen un dividendo anual del 12% y un valor a la par de Q.100.00, se vendieron en Q.97.50 por acción. Además, deben pagarse costos flotantes de Q.2.50 por acción. Calcule el costo de las acciones preferentes.

4. Las acciones de cierta empresa tienen un coeficiente beta de 1.2. La tasa libre de riesgo es del 6% y el rendimiento de mercado es del 11%.

- Determine la prima de riesgo de las acciones comunes de esta empresa.
- Calcule el rendimiento requerido que deben proporcionar las acciones comunes.
- Determine el costo de capital en acciones comunes usando el CAPM.

5. Se desea determinar el costo de capital en acciones comunes de cierta empresa. Las acciones de la empresa se venden actualmente en Q.57.50. La empresa espera pagar un dividendo de Q.3.40 a fin de año (2024). La tabla siguiente muestra los dividendos de los últimos 5 años:

Año	Dividendo
2023	Q.3.10
2022	Q.2.92
2021	Q.2.60
2020	Q.2.30
2019	Q.2.12

Después de los costos de su valoración y flotantes, la empresa espera ganar Q.52.00 por acción de una emisión.

- Determine la tasa de crecimiento de los dividendos.
- Calcule los beneficios netos que la empresa recibirá en realidad.
- Determine el costo de las ganancias retenidas, con el modelo de valoración de crecimiento constante.
- Determine con ese mismo método, el costo de una nueva emisión de acciones comunes.