

CASO DE ESTUDIO: OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN DE MÁRMOLES DE C.A.

Con más de medio siglo de actividad, la empresa MÁRMOLES DE C.A. que opera en el sector de la piedra natural se dedica a exportar el mármol de Guatemala. La empresa MARMOL DE C.A. se encuentra constituida por 20,000 acciones cuyo valor nominal asciende a \$ 100 por acción. En este momento las acciones de la empresa se cotizan en el mercado a \$ 150 cada una.

MÁRMOLES DE C.A. ha explorado y puesto en explotación a lo largo de su trayectoria una extensa gama de mármoles verdes (más de media docena), tres tipos de blanco, cuatro de crema así como variedad de grises y negro.

Adicional a la producción nacional, MÁRMOLES DE C.A. importa otros tipos de piedras naturales: granitos, pizarras, arsénicas, travertinos, ónix entre otras. Todas estas piedras pueden ser transformadas, acabadas e instaladas por miembros de MÁRMOLES DE C.A.

En forma de bloque, el mármol es transportado a la planta donde cuentan con la mejor tecnología para su procesamiento. Cada bloque deberá pasar por el telar, donde se corta en planchas. Luego, dependiendo de sus características, se determina su mejor aplicación: en plancha para exportación o uso local, para pisos o recubrimientos o bien, pasar a ser otro bloque más pequeño para ser esculpido. En cualquier circunstancia, para cualquier objetivo, el mármol de MÁRMOLES DE C.A. presenta calidad máxima y servicio integral que satisface todas las exigencias.

Actualmente la empresa MÁRMOLES DE C.A. posee un préstamo de largo plazo, que adquirió el año pasado, y del cual se adeuda su valor total de \$ 2 millones. Durante su último período fiscal (año pasado) la empresa reportó ventas de \$ 3,125,000 con un margen neto del 16%.

A la empresa se le presentan en estos momentos tres distintas oportunidades de inversión totalmente independientes:

- Abrir una línea de negocios dedicada al cortado y pulido de granito, lo cual precisaría de un desembolso inicial de \$ 600,000.
Los flujos de efectivo estimados para el período de análisis son los siguientes:

Año	FNE
1	75,000.00
2	75,000.00
3	75,000.00
4	100,000.00
5	125,000.00
6	125,000.00
7	125,000.00
8	125,000.00
9	75,000.00
10	75,000.00

- Abrir una línea de negocios dedicada al cortado y pulido de Pizarra, lo cual precisaría de un desembolso inicial de \$ 400,000.

Año	FNE
1	75,000.00
2	75,000.00
3	75,000.00
4	100,000.00
5	70,000.00
6	50,000.00
7	50,000.00
8	50,000.00
9	50,000.00
10	50,000.00

- Abrir una línea de negocios dedicada al cortado y pulido de mármol de Carrara, lo cual precisaría un desembolso inicial de \$ 300,000.

Año	FNE
1	30,000.00
2	30,000.00
3	30,000.00
4	30,000.00
5	55,000.00
6	55,000.00
7	55,000.00
8	75,000.00
9	75,000.00
10	75,000.00

Para poder acometer estas oportunidades de inversión, MÁRMOLES DE C.A. precisa nuevos recursos financieros. Las alternativas que tiene a su alcance son las siguientes:

- Emitir acciones de igual valor nominal que incorporan una prima de emisión del 20%. El intermediario financiero que se dedique a su colocación cobra una comisión del 2% sobre el importe de la operación (sobre el precio de emisión).
- La emisión de obligaciones perpetuas de \$ 100 de valor nominal que reparten un cupón del 10%. El intermediario financiero que se dedique a la emisión de la deuda cobra una comisión del 2% sobre el importe de la operación.
- Según negociaciones efectuadas con el banco con que MÁRMOLES DE C.A. tiene una relación, se puede adquirir un nuevo préstamo a una tasa del 8%. Sin embargo, como la entidad bancaria, ya ha concedido anteriormente el préstamo que figura en el Balance no está dispuesta a prestarle, en esta ocasión, más de \$ 500,000.

La empresa MÁRMOLES DE CA le ha contratado a usted para que analice las alternativas de inversión, a fin de que pueda recomendarle cuáles son viables para ella considerando el costo de capital que tendría que utilizar.

Cabe mencionar que la estructura financiera actual de la empresa está enfocada a la maximización de su valor de mercado actual y así desea continuar en el futuro. No olvide que, para presentar su decisión, deberá de incluir la gráfica correspondiente y analizarla.

Por otro lado, MÁRMOLES DE C.A. se encuentra estudiando la oferta de cinco proveedores que le ofrecen distintos tipos de condiciones en el crédito, pero los insumos ofrecidos por cada uno de ellos son similares en cuanto a precio y calidad. La empresa Internacional, S.A. puede obtener fondos de una institución financiera al 35% y las condiciones de crédito por parte de los proveedores se muestran en la siguiente tabla.

Empresa	Condiciones de Crédito
Americana	2/20, n/60
Europea	2/8, n/45
Asiática	2/10, n/30
Africana	3/10, n/40
Oceánica	4/5, n/35

- Suponga que MÁRMOLES DE C.A. no cuenta con recursos disponibles actualmente para pagar al contado, pero si puede obtenerlos mediante un préstamo a la banca. ¿a cuál (es) de los descuentos por pronto pago debe renunciar?
- Supóngase que la empresa no puede obtener en los recursos mediante un préstamo en banca, ¿qué le recomienda hacer?
- Supóngase que la empresa cuenta en estos momentos con suficientes fondos para comprar lo que necesita. ¿A quién debe hacer la compra?

Por último, MÁRMOLES DE C.A. tiene que evaluar los rendimientos de las acciones L y V las cuales tienen las siguientes distribuciones de probabilidad:

Probabilidad	Rendimiento Acción L	Rendimiento Acción V
0.4	-2%	20%
0.1	10%	12%
0.5	15%	2%

Calcule las medidas estadísticas que considere necesarias para indicar, cuál de las dos acciones elegirá la empresa si es:

- Indiferente al riesgo
- Tomador de riesgo