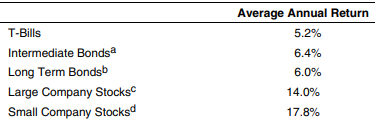
*Unidad 3*

*Segunda guía de ejercicios*

1. a) Calcule la TIR Modificada del siguiente proyecto:



Usted puede determinar el horizonte de inversión, así como la/s tasa/as de interés con la/s cual/es calcular el valor actual de los flujos negativos y el valor futuro de los flujos positivos, entre las que figuran a continuación:

**

Todas las tasas dadas son TEA. Los T-Bills son bonos que vencen en un año o menos, los *Intermediate Bonds* vencen un plazo que va a de uno a cinco años y los *Long Term Bonds* son bonos que vencen en más de cinco años.

Las tasas dadas son promedios en base a series históricas. Suponga que son estimaciones razonables de los rendimientos futuros.

b) Grafique el VAN del proyecto original, como función del costo de oportunidad del capital.

c) Suponiendo que el costo de oportunidad del capital sea del 10% efectivo anual, diga si recomienda la aceptación o el rechazo del proyecto.

1. a) Grafique el VAN de los siguientes proyectos:



b) Diga cuál es el rango de costos de oportunidad para el cual conviene optar por cada uno de los proyectos dados.

c) Suponiendo un costo de oportunidad del capital del 5% efectivo anual, diga cuál de los proyectos recomienda:

c.i) En base al criterio TIR

c.ii) En base al criterio VAN

3) Suponga que una firma debe optar por uno de los dos proyectos siguientes:

A (-100.000, 45.000, 45.000, 45.000)

B (-160.000, 0, 0, 0, 0, 0, 300.000)

1. Calcule la TIR de cada uno
2. Diga cuáles son los motivos por los que el proyecto de mayor TIR no es necesariamente el de mayor VAN, suponiendo que ambos tengan el mismo costo de oportunidad.
3. ¿Cuál de los dos proyectos sería preferido en un contexto de alta tasa exigida (alta inflación y/o elevado riesgo)?
4. Diga cuál de los proyectos sería elegido en caso de que la tasa exigida fuera del:
5. 5%
6. 9,65%
7. 10%

A efectos de justificar su recomendación aplique en primer lugar el criterio VAN y, en segundo lugar, el criterio TIR (recuerde que usar el criterio TIR en una Decisión Tipo II significa aplicar el criterio TIR al proyecto incremental)