

ECONOMIA DE LA EMPRESA: COSTO DE CAPITAL
EJERCICIO N° 1

Calcule la tasa de interés real pagada por las siguientes empresas, en el caso que:

- El beneficio obtenido por cada una es de \$100
- La pérdida obtenida por cada una es \$100

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3
Activo (\$)	1000	1000	1000
P.Exigible (\$)	250	500	750
P.Netto (\$)	750	500	250
tasa dirigida (%)	10	12	15
impuestos a las ganancias (%)	33	33	33

EJERCICIO N° 2

Una empresa que fabrica bombas inyectoras inició sus actividades en el año 2011. La inversión total fue realizada en su totalidad por sus socios. El ejercicio contable finalizó con un total de activos de \$ 100.000 y obtuvo una utilidad (después de impuesto a las ganancias) de \$ 15.000. Calcule el factor de apalancamiento financiero que hubiese tenido la empresa si hubiese acudido a un crédito bancario equivalente al 40% de la inversión total para los siguientes casos:

- Si la tasa de interés dirigida por el banco hubiese sido del 7,5% anual.
- Si la tasa de interés dirigida por el banco hubiese sido del 15% anual
- Si la tasa de interés dirigida por el banco hubiese sido del 20% anual
- Si la tasa de interés dirigida por el banco hubiese sido del 40% anual

EJERCICIO N° 3

Tres empresas; A; B y C presentan la siguiente estructura de financiación con idéntico activo:

Fuente de Financiamiento en miles de \$	Empresa A	Empresa B	Empresa C
Endeudamiento	\$ 800	\$ 600	\$ 0
Capital Propio	\$ 400	\$ 600	\$ 1.200
Capitalización total	\$ 1.200	\$ 1.200	\$ 1.200

El costo del endeudamiento es de 18% anual y la tasa de impuesto a las ganancias es de 35%.

Si ocurrieran tres situaciones como las siguientes:

Depresión (con bajas ventas y reducidos márgenes de utilidad), Normal (con ventas y márgenes de utilidad normales) y Auge (con elevadas ventas y alto margen de utilidad) en los cuales los montos de utilidad antes de intereses e impuesto a las ganancias fueran (en miles de pesos): 100; 250 y 500 en las respectivas situaciones:

1. Determine el índice de endeudamiento de cada empresa.
2. Determine el efecto palanca de cada empresa en las tres situaciones mencionadas.
3. Explique las conclusiones que ha sacado al analizar la información del punto anterior.
4. Indique cuál es la tasa de costo por unidad de capital ajeno, considerando la tasa impositiva (WACC).
5. Mencione no menos de tres ventajas y dos desventajas de la financiación con créditos.

EJERCICIO N° 4

Tres empresas; X; Y y Z presentan la siguiente estructura de financiación con idéntico activo:

Fuente de Financiamiento en miles de \$	Empresa X	Empresa Y	Empresa Z
Endeudamiento	\$ 0	\$ 500	\$ 750
Capital Propio	\$ 1.000	\$ 500	\$ 250
Capitalización total	\$ 1.000	\$ 1.000	\$ 1.000

El costo del endeudamiento es de 20% anual y la tasa de impuesto a las ganancias es de 35%.

La tasa de oportunidad de los accionistas (capital propio) es del 12% anual.

Si ocurrieran tres situaciones como las siguientes:

Depresión (con bajas ventas y reducidos márgenes de utilidad), Normal (con ventas y márgenes de utilidad normales) y Auge (con elevadas ventas y alto margen de utilidad) en los cuales los montos de utilidad antes de intereses e impuesto a las ganancias fueran (en miles de pesos): 70; 250 y 450 en las respectivas situaciones:

1. Determine el índice de endeudamiento de cada empresa.
2. Determine el efecto palanca de cada empresa en las tres situaciones mencionadas.
3. Explique las conclusiones que ha sacado al analizar la información del punto anterior.
4. Indique cuál es la tasa de costo por unidad de capital ajeno, considerando la tasa impositiva (WACC).
5. Mencione no menos de tres ventajas y dos desventajas de la financiación con créditos.