**EXAMEN FINAL ADMINISTRACION FINANCIERA II**

Nombre: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Fecha: 3/Feb2012

Sobre 70 puntos

Suponga que usted hubiera sido contratado como asistente de Jerry Lehman, vicepresidente financiero de Coleman Technologies. Su primera tarea es estimar el costo de capital de la empresa. Ella le ha proporcionado los siguientes datos, los cuales considera que pueden ser relevantes para la realización de su tarea

* La tasa fiscal marginal de la empresa es de 40%
* Coleman Technologies tiene actualmente bonos con cupones de 12%, sujetos a pagos semestrales, no reembolsables y con un plazo de 15 años para su vencimiento. El precio de estos bonos es de $ 1,153.72. Coleman Technologies no utiliza en forma permanente deudas a corto plazo con intereses. Los nuevos bonos se colocarían en forma privada y sin costos de flotación. El valor nominal de los bonos es $1,000.
* El precio actual de las acciones preferentes a perpetuidad de la empresa, otorgan una tasa de 10%, con un valor a la par de cien dólares y con dividendos trimestrales es de $ 113.10. La empresa incurriría en costos de flotación de $ 2 por acción si realizara una nueva emisión.
* Las acciones comunes de la empresa se venden a un precio unitario de $ 50. Su último dividendo fue de $ 4.19 y se espera que sus dividendos crezcan a una tasa constante de 5% en un futuro previsible. El beta de Coleman Technologies es de 1.2, el rendimiento sobre los bonos del tesoro, que son los activos más seguros, es de 7% y se estima que el mercado otorgue una prima (valor adicional) de 6% por encima de la tasa libre de riesgo.
* Las acciones comunes en circulación se venden hasta el punto que permitan las utilidades retenidas. Luego de eso valor, se podrían vender hasta $ 300,000 de acciones comunes nuevas (es decir hasta $ 300,000 por encima de las utilidades retenidas) a un costo de flotación de 15%. Luego de este valor, el costo de flotación aumentaría a 25%.
* La estructura de capital fijada como meta de la empresa es de 30% de deudas a largo plazo, 10% de acciones preferentes y 60% de capital contable común.
* La empresa pronostica utilidades retenidas de $ 300,000 dólares el año siguiente.

Con la finalidad de estructurar un poco la tarea, Coleman Techonologies le ha solicitado a usted que responda las siguientes preguntas:

1. ¿Qué fuentes de capital deberían incluirse cuando usted estime el promedio ponderado del costo de capital de Coleman Technologies? (Tres puntos)
2. ¿Debería calcularse los costos componentes antes o después de impuestos? Explique su respuesta. (Tres puntos)
3. ¿Cuál será la tasa de interés de mercado sobre las deudas de Coleman Technologies y el costo de las deudas que sería el que componga el cálculo del costo promedio de capital ponderado? (Tres puntos)
4. ¿Cuál será el costo de las acciones preferentes de la empresa? (Tres puntos)
5. ¿Cuál será el costo estimado de las utilidades retenidas de Coleman Technologies según el enfoque del MVAC? (Tres puntos)
6. ¿Cuál es el valor de la tasa libre de riesgo?, ¿Qué toma en cuenta al momento de calcular esa tasa? (Tres puntos)
7. ¿Cuál será el costo de las utilidades retenidas según el enfoque de flujo de efectivo descontado (FED)? (Tres puntos)
8. ¿Cuál es su estimación final del valor de Ks? Justifique. (Tres puntos)
9. ¿Cuál será el costo de Coleman Technologies hasta un nivel de $ 300,000 de acciones comunes de nueva emisión? Recuerde que los $ 300,000 es valor por encima del uso de las utilidades retenidas. Tome en cuenta su estimación final de Ks. (Tres puntos)
10. ¿Por qué las nuevas acciones comunes tienen un costo porcentual más alto que las utilidades retenidas? (Tres puntos)
11. ¿Cuál será el costo general de capital o el costo promedio ponderado de Coleman Technologies (CPCP) cuando se utiliza como forma de capital hasta el valor de las utilidades retenidas? (Tres puntos)
12. ¿Cuál será el CPCP después de que se hayan agotado las utilidades retenidas y Coleman Technologies haya utilizado hasta $ 300,000 de acciones comunes nuevas? (Tres puntos)
13. ¿Cuál será el CPCP si se venden más de $ 300,000 de capital común nuevo? (Tres puntos)
14. ¿A qué nivel de inversiones nuevas se vería obligada Coleman Technologies a emitir nuevas acciones comunes? Para decirlo de otra manera, ¿Cuál será el mayor presupuesto de capital que la compañía podría apoyar sin emitir nuevas acciones comunes? Suponga que se mantendrá la estructura de capital de 30/10/60. (Tres puntos)
15. Elabore una gráfica del programa del CMC de Coleman Technologies (Tres puntos)

El Director de presupuesto de capital de Coleman Technologies ha identificado los siguientes proyectos potenciales:



Los proyectos B y B’ son mutuamente excluyentes, mientras que los otros son independientes. Todos los proyectos son igualmente riesgosos.

1. Elabore una gráfica del programa de oportunidades de inversión. En el caso de los proyectos excluyentes, escoja el más rentable para la gráfica. (Seis puntos)
2. ¿Cuál será la magnitud en dólares y los proyectos incluidos en el presupuesto de capital óptimo de Coleman Techonologies? Explique ampliamente su respuesta. (Diez puntos)
3. ¿Permanecería constante el programa del costo marginal de Coleman Technologies en 12.8% más allá de dos millones de dólares independientemente de la cantidad de capital requerido? (Tres puntos)
4. Suponga que usted se enterara de que Coleman Technologies solamente pudiera obtener $ 200,000 de deudas nuevas a una tasa de interés de 10% y que más allá de esa cifra tendría un rendimiento para los inversionistas de 12%. Analice nuevamente su trabajo y explique cómo cambiaría la situación este nuevo hecho. (Seis puntos)