APELLIDOS: ................................................... NOMBRES: …………………………….

**COMPROMISOS DE HONOR**

*Yo, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_, al firmar este compromiso, reconozco que el presente examen está diseñado para ser resuelto de manera individual, que puedo usar un computador para cálculos aritméticos, un lápiz o esferográfico; que solo puedo comunicarme con la persona responsable de la recepción del examen; y cualquier instrumento de comunicación que hubiere traído, debo apagarlo y depositarlo en la parte anterior del aula, junto con algún otro material que se encuentre acompañándolo. No debo, además, consultar libros, notas ni apuntes adicionales a los que se entreguen en esta evaluación. Los temas debo desarrollarlos de manera ordenada.*

*Firmo al pie del presente compromiso, como constancia de haber leído y de aceptar la declaración anterior.*

Número de Matrícula \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Paralelo \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

*Como estudiante de la Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas, me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por eso no copio ni dejo copiar*.

***\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_***

Firma de Compromiso del Estudiante

**Instrucciones:**

**Las respuestas en la hoja.**

*El tiempo* ***máximo de desarrollo es:*** *90 minutos*

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

1. **Determine como verdadero o falso y justifique su respuesta (12 Puntos)**
2. La tasa más adecuada para descontar el flujo de caja libre es el WACC.

|  |
| --- |
|  |
|  |

1. El costo del capital del proyecto se calcula como un promedio de los costos de las diversas fuentes de financiamiento involucradas.

|  |
| --- |
|  |
|  |

1. El efecto de la deuda se incluye como un factor fundamental para determinar el FCD.

|  |
| --- |
|  |
|  |

1. **Resuelva.**
2. **Valor Presente Neto de Oportunidades de Crecimiento (30 Puntos)**

World Company tiene ahora la oportunidad de invertir en un negocio de comunicaciones $ 2.32 millones y $ 0.54 millones dentro de seis años por permisos y certificados legales. Esta nueva inversión generará una utilidad en el año dos de $ 1.28 millones, después de eso sus ingresos sufren un crecimiento del 2.2% anual hasta el año cinco y a partir de ahí se mantiene constante hasta el año diez que es la vida total del proyecto.

Se sabe también que la empresa tiene $ 0.21 millones de acciones en circulación y la tasa de rendimiento requerida sobre el capital es del 2.27% cuatrimestral. Por otra parte, si la empresa decide no realizar el proyecto en el sector de las comunicaciones entonces podrá distribuir en acciones $ 7.92 millones.

1. ¿Cuál será el costo por acción si se realiza el proyecto?
2. ¿Y si no?
3. **Costo de Capital Promedio Ponderado (20 Puntos)**

La Compañía Plan tiene 134.200 bonos emitidos con valor en libros de $ 193 y valor de mercado de $ 1.453 cada uno. Se conoce que bonos con características similares obtienen una rentabilidad del 6.03% semestral.

Además la compañía tiene 1.69 millones de acciones preferentes al 8.69% de rendimiento y 5.76 millones de acciones comunes. La información empresarial muestra que las acciones preferentes se venden en $ 53.8 por acción.

Las acciones comunes tienen un beta de 1.4 y se venden en $ 36.52 por acción. Los bonos del tesoro americano obtienen una rentabilidad del 4.32% y el rendimiento del mercado es del 9.24%.

Se pide determinar el costo del capital promedio ponderado.

1. **Flujo de Efectivo (38 Puntos)**

Un grupo de inversionistas tiene en mente la instalación y explotación de una fábrica para confección de telas. De acuerdo con las proyecciones realizadas la empresa operará durante 8 años.

Durante el primer año de operación (año 1), la producción será de 32.452 metros de tela y a partir del segundo año, se incrementará en un 20% anualmente.

De acuerdo con el estudio de mercado el precio de venta durante el primer año será de $ 120 y a partir del segundo año se incrementará en un 14% anualmente.

Las inversiones requeridas en miles son:

 Año 0 Año 1

Estudios previos 265

Adquisición de terrenos 966

Construcción de edificios 154

Adquisición de equipos 360 833

Los costos de operación, administración y ventas están en miles y son los siguientes:

 Año 1

Mano de obra 86

Materia prima y combustible 80

Mantenimiento y repuestos 42

Gastos de administración 68

Gastos de venta y publicidad 31

Se conoce que a partir del año 2 estos costos y gastos aumentarán en un 20% anualmente.

El monto requerido para capital de trabajo es de $ 263 mil. Los edificios tienen un valor de liquidación del 13% de su costo de compra. Los equipos tienen un valor de salvamento de 10% de su costo y una vida útil de 4 años. La depreciación permitida es de tipo lineal. La amortización de diferidos se hace en forma lineal durante la vida del proyecto.

1. Elabore el FCL
2. Si se financia el proyecto con un préstamo del 44% de su costo con una tasa de interés del 17% anual, para cancelarlo en cuotas iguales durante 8 años, elabore el FCD.
3. Elabore el FCA y el FCC.
4. Determine si se debe aceptar el proyecto mediante los tres tipos de flujos realizados.