

## EXAMEN FINAL ADMINISTRACION FINANCIERA II

Nombre: \_\_\_\_\_ Fecha: 26/Ene/2011

Sobre 80 puntos

### 1. RESPONDA LAS SIGUIENTES PREGUNTAS: (5 puntos cada una. Total 25 puntos)

- a) ¿Cuál es la diferencia entre el Riesgo del negocio y el Riesgo financiero?
- b) Mencione y describa tres factores de los cuales depende el Riesgo del Negocio
- c) Señale las principales críticas que ha recibido la teoría de la intercompensación sobre las estructuras de capital de las empresas?
- d) ¿Qué establece la teoría de emisión de señales dentro de las estructuras de capital?
- e) ¿Por qué existen diferencias en las estructuras de capitales de las empresas en el mundo?

### 2. RESUELVA EL SIGUIENTE EJERCICIO (30 puntos)

La administración de Ferri Phosphate Industries (FPI) planea el presupuesto de capital del año siguiente. La compañía ha proyectado su utilidad neta a un nivel de 7 500 dólares, mientras que su razón de pago de dividendos es de 40%. Las utilidades y los dividendos de la compañía crece a una tasa constante de 5%. Por su parte, el último dividendo,  $D_0$ , fue de 0.90 dólares, y el precio actual de las acciones es de \$8.59. Las nuevas deudas de la compañía tendrán un costo de 14%. Si FPI emite nuevas acciones comunes, los costos de flotación serán de 20%. La empresa se encuentra en su estructura de capital óptima, la cual está constituida por 40% de deudas y 60% de capital contable. Su tasa fiscal marginal es de 40%. FPI tiene las siguientes oportunidades de inversión, las cuales son independientes, indivisibles e igualmente riesgosas:

PROYECTO	COSTO	TIR
A	\$15 000	17%
B	20 000	14
C	15 000	16
D	12 000	15

¿Cuál será el presupuesto de capital óptimo de la compañía?

**Pista:** la utilidad neta proyectada constituye un límite para las emisiones de capital que no tienen costos de flotación

**3. MARQUE LAS RESPUESTAS CORRECTAS (20 puntos)**

¿Cómo afectaría cada una de las siguientes situaciones al costo de las deudas de una empresa,  $k_{dT}$ , al costo de su capital contable,  $k_s$ , y al promedio ponderado de su costo de capital, PPCC? Indique con un signo de más (+), con un signo de menos (-), o con un (0) si la situación en cuestión aumentaría, disminuiría o tendría un efecto indeterminado sobre el factor de cada caso. Suponga que todo lo demás se mantiene constante.

	EFECTO SOBRE		
	$k_{dT}$	$k_s$	PPCC
a) La tasa fiscal corporativa disminuye.	_____	_____	_____
b) La Reserva Federal estrecha el crédito.	_____	_____	_____
c) La empresa utiliza más deudas, es decir, incrementa su razón de deudas/activos.	_____	_____	_____
d) La razón de pago de dividendos (porcentaje de las utilidades pagadas como dividendos) aumenta.	_____	_____	_____
e) La empresa duplica la cantidad de capital que obtiene durante el año.	_____	_____	_____
f) La empresa amplía sus operaciones hacia una nueva área riesgosa.	_____	_____	_____
g) La empresa se fusiona con otra compañía, cuyas utilidades son contracíclicas en términos tanto de la primera empresa como del mercado de acciones.	_____	_____	_____
h) El mercado de acciones se desploma, y las acciones de la empresa disminuyen junto con el resto.	_____	_____	_____
i) Los inversionistas adquieren aversión hacia el riesgo.	_____	_____	_____
j) La empresa es una compañía de servicios públicos eléctricos y ha realizado una fuerte inversión en plantas nucleares. Varios estados proponen restringir la generación de energía nuclear.	_____	_____	_____