

EXAMEN PARCIAL ADMINISTRACION FINANCIERA II

Nombre: _____ Fecha: 9/Julio/2010

Resuelva las siguientes situaciones:

1. REPASO

En el cuadro que se presenta a continuación, complete la información del balance general y de ventas de la empresa G, con base en los siguientes datos financieros:

- Razón de Endeudamiento: 50%
- Razón Rápida: 0.8
- Rotación de los Activos Totales: 1.5
- Días de ventas pendientes de cobro: 36 días
- Margen de Utilidad Bruta sobre las ventas: $(\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas})/\text{Ventas} = 25\%$
- Razón de Rotación de Inventarios: 5

Balance General

Efectivo	_____	Cuentas por pagar	_____
Cuentas por cobrar	_____	Deudas a Largo Plazo	\$60.000
Inventarios	_____		
Activos Fijos	_____	Acciones Comunes	_____
		Utilidades Retenidas	\$97.500
Total Activos	\$300.000	Total Pasivos y Patrimonio	_____
Ventas	_____	Costo de Ventas	_____

2. MODELO MVAC

ABC tiene dos divisiones: la de llantas, que manufactura llantas para automóviles nuevos y la de vulcanización, que manufactura materiales de vulcanizado que se venden a talleres independientes establecidos a lo largo de los Estados Unidos. Debido a que la manufactura de automóviles fluctúa a la par de la economía en general, la contribución de las utilidades de la división al precio de las acciones de ABC está altamente correlacionada con los rendimientos de la mayoría de las demás acciones. Si la división de llantas fuera operada como una compañía separada, su coeficiente beta sería aproximadamente 1.5. Por otra parte, las ventas y las utilidades de la división de vulcanización tienden a ser contra cíclicas, debido a que las ventas de las llantas vulcanizadas tienden a aumentar en forma muy importante cuando los usuarios no pueden darse el lujo de comprar llantas nuevas. Se ha estimado que el beta de la división de vulcanización es de 0.5.

Actualmente, la tasa de interés sobre los bonos del tesoro americano es de 9% y la tasa esperada de rendimiento sobre una acción promedio es de 13%. ABC únicamente cuenta con acciones de capital contable común, por lo que no tiene deudas pendientes de pago.

- a) ¿Cuál será la tasa requerida de rendimiento sobre los dos tipos de acciones de ABC?
- b) ¿Cuáles serán sus Costos Promedio de Capital Ponderado?

3. TECNICAS DE PRESUPUESTO DE CAPITAL

En el presupuesto de capital de este año, la empresa XYZ está considerando la adquisición de dos piezas de equipo: un camión y un sistema de poleas de carga. Los proyectos son independientes. El desembolso de efectivo para el camión es de \$22.430, mientras que para el sistema de poleas es de \$17.100. Cada pieza de equipo tiene una vida estimada de cinco años. El flujo anual de efectivo después de impuestos que se espera que proporcione el camión es de \$7.500, en el caso de la polea es de \$5.100. La tasa requerida de rendimiento de la empresa es de 14%. Calcule la TIR de los proyectos, el VPN y el periodo de recuperación de cada proyecto, e indique qué proyecto (o proyectos) deberían aceptarse.

4. COSTO DE CAPITAL

Defina los siguientes términos:

- a) Costo de las Acciones Preferentes
- b) Promedio Ponderado de Costos de Capital
- c) Costos de Flotación

BONO

¿Qué significan las siglas WACC?