**EXAMEN PARCIAL FINANZAS CORPORATIVAS**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS – ESPOL**

Profesor: Ma. Elena Romero Montoya, Msc.

NOMBRE:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**PARTE TEÓRICA (32 puntos):** Utilice sus conocimientos teóricos para contestar los siguientes enunciados.

1. (7 puntos) Debido a las enormes pérdidas en que incurrió en los últimos años, una empresa tienen pendiente $2 mil millones en pérdidas fiscales. Esto significa que los próximos $2 mil millones de ingresos netos de la empresa estarán libres de impuestos corporativos. Los analistas de valores estiman que le tomará años generar esa cifra de utilidades. En su estructura de capital la empresa incluye una cantidad moderada de deuda. El director ejecutivo debe decidir si emite deuda o capital para conseguir los fondos necesarios para financiar un proyecto que se avecina. ¿Qué método de financiamiento recomendaría usted?. Explique su respuesta.

2. (10 puntos) Explique detalladamente los costos financieros asociados a la bancarrota, ¿qué son?, ¿cuándo aparecen?, ¿cómo se clasifican?, ¿qué representa cada uno de éstos?.

3. (15 puntos) Describa el problema de agencia que existe producto de la deuda como parte de la estructura de capital de la empresa y describa detalladamente las posibles soluciones a **CADA UNO** de los conflictos existentes (ej.: Dilución de derechos por emisión de nueva deuda).

**PARTE PRÁCTICA (28 Puntos):**

1. SREC es una empresa de sólo capital que tiene 15 millones de acciones en circulación con un valor de $32.5 por acción. SREC planea comprar una enorme extensión de tierra por un precio de $100 millones y arrendar a granjeros, lo que incrementará las utilidades anuales esperadas antes de impuestos de la empresa en $25 millones a perpetuidad. El costo de su capital no apalancado es de 12,5%. SREC está sujeta a una tasa fiscal corporativa de 40% y la tasa de interés sobre su deuda es de 8% anual.
2. Si SREC deseara maximizar su valor total de mercado, ¿usted le recomendaría que emitiera deuda o capital para financiar la compra?. Explique su respuesta.
3. Elabore el balance general a valor de mercado antes de hacerse el anuncio de la compra.
4. Suponga que SREC decide emitir capital para financiar la compra:
   1. ¿Cuál es el VPN del proyecto?
   2. Elabore el balance general a valor de mercado de SREC después de anunciar que financiará la compra con capital. ¿Cuál será el nuevo precio por acción de la empresa?. ¿Cuántas acciones tendrá que emitir SREC para financiar la compra?.
   3. Elabore el balance general a valor de mercado de SREC después de realizarse la compra?.
5. Suponga que SREC decidiera emitir deuda para financiar la compra:
   1. ¿Cuál sería el valor de mercado de la compañía si la compra se financiera con deuda?.
   2. Elabore el balance general a valor de mercado de SREC después de la emisión de la deuda y de la compra de las tierras. ¿Cuál es el precio por acción de las acciones de la compañía?.
6. ¿Cuál de los métodos de financiamiento maximiza el precio por acción de las acciones de SREC?. Justifique su respuesta.