**EXAMEN FINAL ADMINISTRACION FINANCIERA II**

Nombre: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Fecha: 22/Ago/2012

**1. Resuelva el siguiente ejercicio (Valor total: 40 puntos)**

Florida Electric Company (FEC) solamente utiliza deudas y capital contable. Puede solicitar en préstamo cantidades ilimitadas a una tasa de interés de 10%, en tanto se financie con base en su estructura de capital fijada como meta, la cual exige 45% de deudas y 55% de capital contable común. Su último dividendo fue de dos dólares; su tasa esperada de crecimiento constante es de 4%; sus acciones se venden a 25 dólares y las nuevas acciones le proporcionarían a la empresa una cifra neta de 20 dólares cada una, después de considerar los costos de flotación. La tasa fiscal marginal de la compañía es de 40% y espera tener cien millones de dólares de utilidades retenidas este año. Además cuenta con dos proyectos disponibles: el A tiene un costo de 200 millones de dólares y una tasa de rendimiento de 13%, mientras que el B tiene un costo de 125 millones de dólares y una tasa de rendimiento de 10%. Todos los demás proyectos potenciales de la compañía son igualmente riesgosos:

1. ¿Cuál serán los costos del capital contable de la empresa proveniente de las acciones, antes y después de la flotación? (Diez puntos)
2. Realice una tabla en la que se pueda observar el costo marginal de capital de FEC, es decir, los valores del CPCP que debería aplicar para evaluar los proyectos de presupuesto de capital (estos dos proyectos más cualesquier otro que pudiera surgir durante el año, siempre y cuando el programa de costo de capital permanezca como se encuentra actualmente). (Diez puntos)
3. Realice un gráfico en el cual se combine los valores del CPCP y los rendimientos del Proyecto. (Diez puntos)
4. ¿Qué proyecto(s) se debe(n) elegir? (Diez puntos)

**2. Resuelva el siguiente ejercicio (Valor total: 40 puntos)**

Wired Comunications Corporation (WCC) suministra audífonos a las compañías aéreas para películas o con música estereofónica. Los audífonos se venden a 288 dólares y se espera que las ventas de este año sean de 45,000 unidades. Los costos variables de producción de las ventas esperadas bajo los métodos actuales de producción se han estimado en $10’200,000, mientras que los costos fijos de producción (operativos) son de $1’560,000. WCC tiene $4’800,000 de deudas en circulación a una tasa de interés de 8%. Existen 240,000 acciones de capital común en circulación; no hay acciones preferentes. La razón de pago de dividendos es de 70% y WCC tiene una tasa fiscal marginal de 40%.

La compañía piensa invertir $7’200,000 en nuevos equipos. Las ventas no aumentarían; pero los costos variables por unidad disminuirían 20%. Además, los costos operativos fijos aumentarían desde $1’560,000 hasta $1’800,000. WCC podría obtener el capital requerido solicitando en préstamo $7’200,000 a una tasa de 10% o mediante la venta de 240,000 acciones adicionales a un precio unitario de $30.

1. ¿Cuál sería la UPA de WCC: 1) de acuerdo con el antiguo proceso de producción; 2) bajo el nuevo proceso de producción si contrajera deudas y 3) según el nuevo proceso si emitiera acciones comunes? (Veinte puntos)
2. Calcule el GAO, GAF y GTA bajo los sistemas de carga existentes y bajo los nuevos sistemas de carga con cada tipo de financiamiento. (Veinte puntos)

**3. Responda las siguientes preguntas: (Valor total: 20 puntos)**

1. Mencione y describa tres factores de los cuales depende el Riesgo del Negocio. (Diez puntos)
2. ¿A qué se debe que existan diferencias en las estructuras de capitales de las empresas en el mundo? (Diez puntos)