

CONTROL DE LECTURA 1
IN4302-1 Semestre Primavera 2011

Pregunta 1 (2 puntos)

- a. Defina Costo de Oportunidad del Capital:
- b. Explique las reglas de decisión para inversiones de capital para el VAN y el porcentaje de rentabilidad.
- c. ¿Cuál es la mejor forma que tienen las empresas de ayudar a sus accionistas?
- d. ¿Qué acuerdos que ayudan a asegurar que los directivos le prestarán atención al valor de la empresa?

Pregunta 2 (2 puntos)

Usted acaba de ganar un concurso de un concurso. Como ganador le permiten elegir uno de los siguientes cinco premios.

- 1) \$15.000 anuales por toda la vida.
- 2) \$230.000 en 4 años más.
- 3) \$28.000 al año durante 8 años.
- 4) \$160.000 ahora.

La tasa de interés es constante e igual a 10% ¿Cuál es el mejor premio? Justifique.

Pregunta 3 (2 puntos)

La empresa BM acaba de reportar utilidades de \$2,5 millones los cuales planea repartir entre sus accionistas. La compañía tiene 1,25 millones de acciones de capital en circulación. Las acciones se venden a \$30 cada una. Se sabe que la tasa de crecimiento de los dividendos es de 9%.

¿Cuál es la tasa de rentabilidad exigida a cada acción?

CONTROL DE LECTURA 1
IN4302-1 Semestre Primavera 2011
PAUTA

Pregunta 1 (2 puntos)

a. Defina Costo de Oportunidad del Capital:

Coste de Oportunidad del Capital: es la rentabilidad a la cual se ha renunciado por invertir en un proyecto en vez de invertir en otros activos financieros.

b. Explique las reglas de decisión para inversiones de capital para el VAN y el porcentaje de rentabilidad.

Regla del valor actual neto: Se aceptan inversiones que tienen un valor actual neto positivo.

Regla del porcentaje de rentabilidad: Se aceptan inversiones que ofrecen un porcentaje de rentabilidad superior al coste de oportunidad del capital.

c. ¿Cuál es la mejor forma que tienen las empresas de ayudar a sus accionistas?

Aceptar todos los proyectos con un valor actual neto positivo y rechazar los proyectos con un valor actual neto negativo.

d. ¿Qué acuerdos ayudan a asegurar que los directivos le prestarán atención al valor de la empresa?

Los directivos son estimulados con un programa de incentivos tales como, las primas ligadas al beneficio de la empresa, opciones sobre acciones, que producen grandes beneficios si los accionistas ganan, pero que no valen nada en caso contrario.

Las acciones de los directivos son controladas por el directorio.

Pregunta 2 (2 puntos)

Usted acaba de ganar un concurso de un concurso. Como ganador le permiten elegir uno de los siguientes cuatro premios.

- 1) \$15.000 anuales por toda la vida.
- 2) \$230.000 en 4 años más.
- 3) \$28.000 al año durante 8 años.
- 4) \$160.000 ahora.

La tasa de interés es constante e igual a 10% ¿Cuál es el mejor premio? Justifique.

Para poder comparar todas las alternativas, calculamos el VP de cada una.

- 1) $VP_1 = \frac{15000}{0,1} = 150.000$
- 2) $VP_2 = \frac{230000}{(1+0,1)^4} = 157.093$
- 3) $VP_3 = 28000 \left[\frac{1}{0,1} - \frac{1}{0,1(1+0,1)^8} \right] = 149.378$

Ninguna de las alternativas anteriores vale más que \$160.000 ahora, por lo que la opción 4 es la mejor.

Pregunta 3 (2 puntos)

La empresa BM acaba de reportar utilidades de \$2,5 millones los cuales planea repartir entre sus accionistas. La compañía tiene 1,25 millones de acciones de capital en circulación. Las acciones se venden a \$30 cada una. Se sabe que la tasa de crecimiento de los dividendos es de 9%.

¿Cuál es la tasa de rentabilidad exigida a cada acción?

El dividendo por acciones esta dado por $\frac{2,5}{1,25} = \$ 2$

$$\begin{aligned}DIV_0 &= \$2 \\DIV_1 &= 2 * (1 + 9\%) = \$2,18\end{aligned}$$

Por otro lado, se cumple que $P = \frac{DIV}{r-g}$, despejando r de dicha fórmula:

$$r = \frac{2,18}{30} + 0,09 = 0,1627 = 16,27\%$$

$$r = \frac{2}{30} + 0,09 = 0,1567 = 15,67\%$$

Dado que no está explícito el momento en el cual se reparten los dividendos considerar ambas respuestas correctas.