

Examen de Grado
Facultad de Economía y Negocios
Universidad del Desarrollo
13 de Agosto 2011

INSTRUCCIONES

Bienvenidos al examen de grado Agosto 2011. A continuación encontrará las preguntas que deben ser respondidas en forma escrita. Tenga en cuenta las siguientes instrucciones:

1. El examen es individual. Por favor no se exponga a sospechas o evidencias de copia. Cualquiera de ellas será sancionada de inmediato con la reprobación del examen.
2. Todas las preguntas están ambientadas en el Caso "Movistar S.A". Responda utilizando la información entregada. No repita lo que está escrito, sino que procese dicha información en función de lo solicitado por cada pregunta.
3. Respete los espacios asignados para las respuestas. Cada una de ellas debe ser respondida en las tres carillas asignadas como espacio máximo. Escriba claramente sólo en un lado de cada carilla. Utilice lápiz pasta. No está permitido el uso de lápiz mina.
4. Dispone de 45 minutos por área. Planifique bien su tiempo.
5. Una vez terminada su respuesta déjela sobre su mesa. Podrá salir de la sala con la autorización del profesor(a) a cargo.

AREA FINANZAS

En el año 2008, el resultado operacional del Movistar S.A. fue aproximadamente \$136.127 millones, el pago por intereses fue \$17.545 millones y la deuda (menos cuentas por pagar, que supondremos no devengan intereses) fue \$287.268 millones.

1. Calcule el interés promedio de la deuda (excluyendo las cuentas por pagar).
2. Suponga que los impuestos no se encuentran integrados, y que accionistas y acreedores pagan la misma tasa marginal. El impuesto de primera categoría es 17%. Calcule el ahorro fiscal generado por la deuda.
3. Suponiendo que (1) la deuda se mantendrá constante en el tiempo y (2) el riesgo de los ahorros fiscales es igual al riesgo de los intereses que los generan, calcule el valor actual de los ahorros fiscales.
4. Suponga que la tasa de interés que enfrenta la empresa es igual al interés promedio de su deuda y que los impuestos no se encuentran integrados. Explique por qué la estrategia de financiamiento óptima es financiar la empresa en un 100% con deuda.
5. De al menos una razón por la cual la conclusión alcanzada en 3 no es válida en la vida real.
6. De dos razones por las cuales la conclusión alcanzada en 4 no es válida en la vida real.