

Examen de Grado Otoño 2012

Sección Finanzas

Prof: Hugo Benedetti.

1. Suponga que el valor de mercado de la deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2007 es USD 1.164 millones y que el valor de mercado del patrimonio alcanza USD 3.492 millones.
 - a. Calcule el interés promedio implícito de la deuda financiera neta
 - b. Suponga que la tasa libre de riesgo es 2,5%, el β apalancado de Lan es 0.85 y el retorno esperado de mercado es 8,5%. Calcule el costo del capital propio utilizando CAPM.
 - c. Suponga que la tasa de impuestos es 17%. Calcule el costo de capital promedio ponderado utilizando M&M 1968.

2. Suponga que LAN debe financiar la compra de 4 nuevos aviones A318 (USD 100 millones cada uno).

LAN puede emitir un bono (bullet a 2 años, con tasa de 5,5%), ó de manera alternativa, utilizar un financiamiento directo otorgado por su proveedor (bullet a 3 años, con tasa de 6%).

 - a. Evalúe qué financiamiento es más conveniente, suponiendo que la empresa utiliza como tasa de descuento un 6,3%.

Suponga:

$$(1+0,063)^2 = 1,13$$

$$(1+0,063)^3 = 1,20$$

- b. Suponga que el costo de emisión es de USD 3 millones, y que además la nueva emisión aumentará la tasa de la deuda actual en un 0,1%. Evalúe qué financiamiento es más conveniente, suponiendo que la empresa utiliza como tasa de descuento un 6,3%.