

**FINANZAS II**

**PRIMER EJERCICIO**

En estos momentos la empresa “ONALGO C.A.”, se encuentra estudiando la selección de la mejor estructura de capital. La empresa desea mantener un capital constante de Bs. 10.000.000 y una estructura de capital que incluya todas las participaciones, y en la actualidad el precio unitario de cada acción de Bs. 1000.

De acuerdo a las proyecciones de la empresa para el próximo año la estructura de capital se situará en tres situaciones de acuerdo a la Razón Adeudo, Aporte (Razón A/A) de 0%, 30% y 60%, y en las cuales la tasa de interés se ubica en 0%, 9,5% y 14% respectivamente.

Para este año la empresa espera obtener Utilidad antes de Intereses e Impuestos de Bs. 2.500.000 y de Bs. 4.500.000 con un 70 % y 30 % de probabilidad de ocurrencia respectivamente.

El costo del Capital Común ( $K_c$ ) se ubicaran en 13%, 14,7% y 17,5% si la razón que se seleccionara fuera la Razón A/A de 0%, 30% y 60% respectivamente. La empresa se ubica en la categoría de impuestos del 34 % sobre los ingresos. Se pide calcular lo siguiente:

- a) Calcule la Utilidades esperadas por acción, la desviación estándar de las upa, y el coeficiente de variación de las upa para las tres estructuras de capital propuestas.
- b) Determine la estructura Óptima de Capital, suponiendo la maximización de las utilidades.
- c) Determine la estructura Óptima de Capital, suponiendo la maximización de acciones.
- d) Basándose en los datos obtenidos en los puntos “b” y “c” cual estructura de capital recomienda Usted, y ¿Por qué?
- e) Calcule el Punto de equilibrio financiero para cada estructura de capital.
- f) Grafique las estructuras de capital sobre el mismo sistema de ejes UAII-UPA.
- g) Determine los Puntos de Indiferencias que existan.
- h) ¿En qué intervalo de UAII se preferiría cada estructura?

## SEGUNDO EJERCICIO

“ESTACION C.A.” espera obtener Utilidad antes de Intereses e Impuestos de Bs. 3.000.000 con un 45 % de probabilidad y de Bs. 6.000.000 con un 55 % de probabilidad de ocurrencia. La empresa se encuentra analizando la información que se presenta a continuación con respecto a la estructura de capital que debe adoptar la empresa,

Razón (P/C)	Tasa de interés	Ke
0	0%	13 %
25	9,5 %	14,7%
50	14 %	17,5%

En este caso se supone que la estructura de capital de la empresa contiene todas las participaciones y el monto del capital permanece constante en Bs. 2.000.000, siendo el precio unitario de cada acción de Bs. 1000. La empresa se ubica en la categoría de impuestos del 40 % sobre los ingresos.

Se pide calcular lo siguiente:

- Calcule la Utilidades esperadas por acción, la desviación estándar de las upa, y el coeficiente de variación de las upa para las tres estructuras de capital propuestas.
- Determine la estructura Óptima de Capital, suponiendo la maximización de las utilidades.
- Determine la estructura Óptima de Capital, suponiendo la maximización de acciones
- Basándose en los datos obtenidos en los puntos “b” y “c” cual estructura de capital recomienda Usted, y ¿Por qué?
- Calcule el Punto de equilibrio financiero para cada estructura de capital
- Grafique las estructuras de capital sobre el mismo sistema de ejes UAII-UPA
- Determine los Puntos de Indiferencias que existan
- ¿En qué intervalo de UAII se preferiría cada estructura?