Taller Clínica Asturias
Costo de Capital

Ricardo Calderón Magaña
calderonricardo@gmail.com

Asturias es una clínica especializada en atención de la maternidad de bajo riesgo. Cuenta con 48 camas para hospitalización y presta atención de urgencias, cirugía general, ginecología, ortopedia y trauma. La Clínica tiene pasivos a largo plazo con bancos por $500 millones al 10,25% Nominal Anual TV, 120 millones al 12,6% EA, 250 millones al 11% Nominal Anual MV. Las cuentas por pagar a proveedores en promedio han sido de $340 millones, se tienen impuestos por pagar por $82 millones y otros gastos por pagar por $93 millones. Para todas las obligaciones se han respetado los plazos pactados. En promedio los proveedores otorgan descuentos por pronto pago del 5% sobre el valor facturado.

1. El costo promedio ponderado de pasivos de esta compañía es _____%.

2. Lo anterior significa que:
   a. El dinero que debe pagar una empresa por capital e intereses a sus acreedores
   b. La tasa mínima que se deben ganar los accionistas como rentabilidad
   c. La tasa de interés que cobran en promedio (ponderado) los acreedores financieros
   d. Lo que cuesta financiar la operación
   e. Todas las anteriores
   f. Ninguna de las anteriores

3. Si la tasa impositiva es 34%, ¿cuál es el costo de la deuda después de impuestos? _____%

Suponga que el beta operativo (desapalancado) de la empresa es 0,6, trabaje con una tasa libre de riesgo del 8% EA, y un retorno de mercado de 15% EA.

4. El patrimonio de los accionistas es de 1400 millones y tiene un costo de :

5. El beta apalancado es: _____

6. Esto significa que la empresa presenta:
   a. Alta sensibilidad de los resultados de un negocio a los cambios en la economía
   b. Baja sensibilidad de los resultados de un negocio a los cambios en la economía
   c. Que los resultados de la empresa tienen un comportamiento similar a los resultados económicos
   d. Que los resultados de la empresa no tienen ninguna relación con la situación de la economía en donde opera.
   e. Todas las anteriores
   f. Ninguna de las anteriores

7. El costo promedio ponderado de capital para la empresa es: _____%.

© Ricardo Calderón Magaña

8. Este costo puede interpretarse como:
   a. La cantidad de dinero que un negocio debe generar para sus accionistas
   b. Un porcentaje que representa en promedio cuál es el costo por financiar un proyecto o empresa
   c. El costo del capital que han aportado los socios
   d. La tasa de interés que cobran los acreedores (después de impuestos)
   e. Todas las anteriores
   f. Ninguna de las anteriores

9. El último año se presentaron utilidades operativas por $ 523,4 millones, así que el valor agregado en las operaciones fue $ _____.

10. Las UODI mínimas que se deben obtener para generar valor son $_____.

César, gerente de un reconocido Banco, le ofrece un crédito para capital de trabajo, con el cual puede cubrir parte de sus pasivos operativos, a una tasa de interés del 1,5% mensual. Considerando que se realizan compras aproximadamente cada 30 días y que los proveedores ofrecen un descuento por pronto pago del 5%.

11. ¿Debería realizarse dicha sustitución?
- Si
- No

12. ¿Por qué?

13. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Cuánto dinero debería solicitarse? _____

14. ¿Qué valor obtendría como beneficio la empresa por la sustitución de pasivos? _____

15. ¿Qué impacto tiene la sustitución de pasivos propuesta en el WACC?
- Aumento
- Disminución

16. ¿Por cuánto?
17. ¿Qué impacto tiene la sustitución de pasivos propuesta en la UODI?
- Aumento
- Disminución

18. ¿Por cuánto?

19. ¿En cuánto mejoraría el valor agregado del negocio?

© Ricardo Calderón Magaña