



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: _____%.

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?