

## FLUJO DE CAJA LIBRE DESCONTADO APLICADO AL VALOR DE LA EMPRESA

**a) Calcule el costo de capital promedio ponderado (WACC) a partir de los siguientes datos:**

¿Cuál es el costo de capital promedio ponderado (WACC)? (10 ptos).

**a) Calcule el costo de capital promedio ponderado (WACC) a partir de los siguientes datos:**

Año base (año 0), en miles de USD:

Deuda con costo	\$1,000	Tasa de interés sobre deuda	8%
Deuda sin costo	\$500	Costo de oportunidad del capital	7%
Capital Social	\$500	Tasa impositiva a las utilidades	25%
Utilidades Retenidas y No distribuidas	\$100		
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$2,100</b>		

Respuesta: WACC =

**b) En función de a), calcule el valor por acción de la empresa mediante el flujo de caja libre descontado (FCL), según los siguientes supuestos:**

	Año 1	Modelo determinístico
		Año 2 al año 5
		<i>Tasa de crec. Anual.</i>
Flujo de caja operacional	\$300	3%
Flujo de caja de inversiones	-\$100	4%
Intereses pagados (antes de impuesto)	-\$10	Constantes
Intereses recibidos (antes de impuesto)	\$5	1%
 <u>Otros datos</u>		
Disponibilidades (año 0)	\$100	
Deuda Largo plazo (año 0)	\$500	
Tasa de crecimiento de las ventas	2%	
Número de acciones	100	

¿Cuál es el resultado determinístico para el valor por acción según el flujo de caja libre descontado (FCF)?

(30 ptos).

**c) Responder ante los siguientes análisis de sensibilidad (20 ptos):**

I) ¿Qué sucede con el Valor por acción (según FCL descontado) si la tasa de crecimiento en las ventas, se encontrará entre el -5 y 5% en intervalos del 1% anual?  
 (*Sensibilidad univariada*). Calcule e interprete la sensibilidad absoluta y relativa: ¿cómo se interpreta la elasticidad calculada?

**Respuesta:**

II) En relación con el punto anterior: ¿qué sucede si además de las posibles variaciones en la tasa de crecimiento en las ventas, el costo de oportunidad del capital puede variar entre el 10 y el 20% en intervalos del 2%?

(*Sensibilidad bivariada*)

**Respuesta:**

III) En el punto I, inciso b) se desea lograr un Valor por acción (según FCL descontado): \$ 75 ¿cuál será la tasa objetivo de crecimiento en las ventas?

**Respuesta:**

IV) Se plantean dos escenarios para la modelación de supuestos dado i) un contexto negativo del sector económico (escenario pesimista) y ii) un contexto de crecimiento máximo (escenario optimista):

¿Qué sucede con el Valor por acción (según FCL descontado)?

Supuestos	Escenario pesimista	Escenario optimista
Flujo de caja operacional	\$ 50	\$ 350
Tasa de interés sobre deuda	14%	5%
Tasa de crecimiento en las ventas	-5%	7%