

Ayudantía 6 : Evaluación de Proyectos

Profesor: Eduardo Faivovich

Ayudantes : Antonio Troni - Mario Freed

Universidad Diego Portales

Primer Semestre, 2018

1. Para el próximo año, la empresa de hardware Insertcoin estima pagar un dividendo de \$7,11 U.M. Se espera que el dividendo crezca a un 7% anual para los siguientes 3 años después del dividendo pagado, luego el crecimiento para el año 4 será igual a la razón entre el valor presente de los dividendos anteriores dividido \$300 U.M. Después de esos años sólo crecerá al 3% anual (hasta el fin de los tiempos). La tasa de referencia para descontar este tipo de dividendos es de 12%. ¿ Cuánto vale la acción?
2. Calcular el valor de la acción y el valor de la firma de la empresa GinocciSens (Empresa de aromatizantes de hogar) si $FCFF_0 = 100$ millones, inicialmente, y crece perpetuamente a tasa = 5% anualmente. El costo de la deuda es 10,9% y tasa exigida por los accionistas es de 13,8%. La relación Deuda/Capital es de 40% deuda y 60% patrimonio. Los impuestos alcanzan a ser del 19% y la deuda es de 500 millones y existen 70 millones en acciones emitidas.
3. La Empresa “Papitas & Isma” presenta los siguientes estados financieros. Calcule FCFF para cada año, Impuesto =21%.

Estado de Resultados 31.12	2018	2019	2020
EBITDA	220	230	367
Depreciación	43	56	76
Ingreso Operacional	177	174	291
Intereses	16,12	18,24	19,23
UAI	160,88	155,76	271,77
Impuestos	33,7848	32,7096	57,0717
UDI	127,0952	123,0504	214,6983

Balance 31.12	2017	2018	2019	2020
Caja	0	107,45	224,36	387,88
Cuentas por Cobrar	0	102	123	125
Inventarios	61	65	74,5	78,55
Activo Circulante	61	274,45	421,86	591,43
Activo fijo	500	500	550	605
Depreciación Acumulada	0	43	99	175
Total, Activos	561	817,45	1070,86	1371,43
Cuentas por Pagar	0	51	56	62
Pasivo Corto Plazo	0	0	0	0
Pasivo Circulante	0	51	56	62
Pasivo Largo Plazo	224	331,93	473,06	649,63
Acciones-Capital	337	337	337	337
Utilidades Retenidas	0	97,52	204,8	322,8
Total, Pasivos	561	817,45	1070,86	1371,43