



DIRECCIÓN FINANCIERA (3º GADE)

EJERCICIOS TEMA 3: EL COSTE DE CAPITAL

1. La empresa Laboratorios del Norte, S.A. tiene las fuentes de financiación siguientes, cuyos importes y costes (antes de deducir impuestos y sin tener en cuenta la incidencia de la inflación) se recogen en la tabla siguiente:

Fuente de financiación	Importe (Millones de €)	Coste (%)
Créditos	25	11
Empréstito	30	13
Capital propio	100	14

Determinar el coste medio ponderado real de su capital, sabiendo que los gastos financieros deducibles fiscalmente son los intereses de los créditos y del empréstito y que el tipo de gravamen es del 30%.

2. La empresa Comercial Hispana, S.A. es una empresa muy rentable que tiene las fuentes de financiación cuyos importes y costes se muestran en la tabla adjunta:

Fuente de financiación	Importe (Millones de €)	Coste (%)
Capital social	200	14
Préstamo bancario	70	10
Deuda con proveedores	80	12

Si el tipo del Impuesto de Sociedades es del 30%, calcular el coste medio de capital.

Dicha empresa se está planteando acometer un proyecto de inversión cuya rentabilidad esperada anual es del 10%. ¿Es conveniente realizar el citado proyecto? Justificar la respuesta.