

**EJERCICIOS TEMA 4 LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN CLÁSICAS DE LA EMPRESA Y SU COSTE DE CAPITAL**

**1.-** Un agricultor tiene un parque de maquinaria agrícola compuesto por 10 tractores cuyo valor de adquisición unitario es de 150.000 €. Su valor residual es nulo y tienen una vida útil de 15 años. El método de amortización es lineal.

Se pide:

a) Presentar el efecto expansivo de Lohman-Ruchti para los próximos 6 años.

b) ¿En qué años la amortización acumulada genera flujos suficientes para financiar la adquisición de un nuevo tractor?

**2.-** ALFA, S.A. es una empresa con un capital social de 250.000 €, unas reservas de 150.000 € y una deuda de 100.000 €. Este año ha obtenido un beneficio neto de 500.000 €, del cual va a retener dentro de la empresa el 75 %.

Si ALFA no quiere modificar su coeficiente de endeudamiento, ¿cuál será el efecto multiplicador? ¿Cuál será el efecto total en el pasivo?

Se pide:

Demostrar que el nuevo coeficiente de endeudamiento permanece inalterable respecto al anterior.

**3.-** La empresa GRÁFICAS, S.A. va a llevar a cabo una ampliación de capital en una proporción de 2 acciones nuevas por cada 5 antiguas (2x5) a un precio de emisión de 15 euros por acción. Antes de la ampliación existían 10.000 acciones con un precio de cotización de 20 euros cada una.

Se pide:

a) Calcular el valor teórico del derecho de suscripción.

b) Si un accionista antiguo posee 500 acciones de la sociedad, determinar cuantas acciones nuevas podría suscribir si decide acudir a la ampliación de capital.

**4.-** Un inversor posee 1.000 acciones de la sociedad LOZAVI, S.A. de 10 euros de nominal cada una. Dicha empresa anuncia una ampliación de capital de 1 acción nueva por 4 antiguas, a la par. Se mantiene el mismo nominal y los mismos derechos económicos que las antiguas.

El mencionado inversor desea acudir a la ampliación suscribiendo las acciones a las que tenga derecho, disponiendo para ello exclusivamente del dinero obtenido por la venta de los derechos de suscripción que no le sean necesarios. El derecho se vende a un precio de mercado de 0,40 euros.

Se pide:

Calcular el número de acciones que podrá comprar.

**5.-** La empresa Microgestión, S.A., anuncia el 10 de noviembre una ampliación de capital en la proporción de 1 acción nueva por cada 4 que se posean al precio de emisión de 80 euros cada una. La cotización de cada una de las 20.000 acciones que existían antes de realizar la ampliación de capital es del 200% y su valor nominal es de 60 euros. Los derechos de suscripción van a negociarse en el mercado secundario durante el período de suscripción que va desde el 13 al 27 de noviembre, de forma independiente a la acción de Microgestión y al precio que se fije cada día según la oferta y la demanda de dichos títulos.

Asimismo, se sabe que un antiguo accionista posee 1.000 acciones y quiere acudir a la ampliación de capital realizando una ampliación blanca. Los derechos de suscripción los vende en el mercado por su valor teórico.

- a) ¿A qué precio quedarán las acciones después de la ampliación?
- b) ¿A qué precio vende el antiguo accionista los derechos de suscripción en el mercado?
- c) ¿Cuántos derechos de suscripción ha de vender el antiguo accionista?
- d) ¿Cuántas acciones nuevas podrá suscribir el mencionado accionista tras la venta de los derechos de suscripción?
- e) Un inversor, no accionista actual de Microgestión, quiere comprar 500 acciones el 19 de noviembre. En esta fecha cada acción cotiza en el mercado a 115 euros y el derecho de suscripción cotiza por su valor teórico. ¿Qué posibilidades tiene este accionista para adquirir las acciones? ¿Con qué alternativa tiene que realizar una menor inversión?

**6.-** La empresa de transportes marítimo de viajeros por la bahía de Santander Los Reyes, S.A. se plantea la adquisición de dos lanchas fuera borda por un precio de 2.000.000 €. La empresa tiene la posibilidad de realizar un contrato de servicio completo con una sociedad de leasing española, mediante el pago de 5 cuotas anuales de 450.000 € durante los cinco años de vida útil de las embarcaciones.

Al vencimiento del contrato de leasing no se ejercerá la opción de compra.

En caso de compra la financiación se realizará mediante un préstamo al 10 %, la amortización del bien será lineal y el valor residual será nulo.

Los gastos anuales de mantenimiento se estiman en 20.000 €, siendo el tipo impositivo de la empresa el 35 % del beneficio.

Se pide:

Valorar la conveniencia o no del contrato de leasing frente a la alternativa de compra con financiación a través de un préstamo.

7.- 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:

<b>Fuente de financiación</b>	<b>Importe (Mills €)</b>	<b>Coste (%)</b>
Créditos	25	11
Empréstitos	30	13
Capital propio	100	14

Se pide:

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%.

¿Sería aconsejable llevar a cabo una inversión cuya rentabilidad esperada es del 13%?