

## Finanzas 1 Ayudantía 12

Profesores: Guillermo Yáñez

Ayudantes: Constanza Magni Rivadeneira, Gabriel Haensgen Salazar

### Parte 1: Comentes

1. Suponiendo se cumplen los supuestos expuestos por Modigliani-Miller, es posible incrementar el valor de una empresa alterando la estructura de capital de esta. Comente.
2. ¿Las políticas de dividendos pueden alterar el valor de una empresa si Modigliani-Miller se cumple? ¿Cambiar la forma de financiamiento significará cambios en el costo de capital promedio?
3. ¿Qué factores pueden hacer que Modigliani-Miller no se cumpla en la práctica?
4. ¿Cuáles serían señales interpretadas por el mercado que podrían contradecir las intuiciones de Modigliani-Miller?

### Parte 2: Ejercicios

1. La empresa Egalité posee actualmente un Costo de Capital Promedio Ponderado equivalente al 20%. Jaime Palma, Gerente de esta compañía se encuentra sumamente preocupado debido a que encuentra que este valor es demasiado alto y castigará demasiado los flujos futuros esperados de esta compañía. El cree poder mejorar la estructura de financiamiento para disminuir el CCPP, señala que actualmente la empresa financia los 10.000 USD que poseen de activos en su totalidad con patrimonio y tiene la posibilidad de endeudarse al 5%. El plantea que si cambiaran la estructura de financiamiento a 50% patrimonio y 50% deuda mediante una recompra de acciones, disminuiría el CCPP. Demuestre si esto ocurre o no en presencia de un mercado perfecto donde se cumpla Modigliani-Miller y explique por qué.
2. Se tiene la siguiente información sobre Format Co.:

$$UAI = 151,52 \text{ usd}$$

$$TC = 34\%$$

$$D = 500$$

$$R_u = 20\%$$

$$R_d = 10\%.$$

¿Cuál es el valor del capital accionario de Format? ¿Cuál es el costo del capital accionario de Format? ¿Cuál es el CPPC?. Asuma flujos a perpetuidad.