

## CONTROL DE LECTURA RECUPERATIVO

Señale y comente la veracidad o falsedad de las siguientes afirmaciones o preguntas.

- a) Don Omar y Don Gastón están discutiendo el evaluar un proyecto que producirá un bien que actualmente es importado (evaluación social), ya que tienen discrepancias de opinión respecto al impuesto o tarifas de importación. **Omar:** "debemos considerar un costo social por menor recaudación de impuestos", **Gastón:** "los impuestos son sólo transferencias, por lo tanto el valor social no cambia, luego no debemos considerarlos. Comente.

**Don Omar está equivocado, ya que cuando se calcula precios sociales no se consideran efectos redistributivos, además, los impuestos implican sólo transferencias, de forma tal que los valores sociales no cambian.**

- b) Modigliani- Millar establecen que en un mundo con impuesto el costo promedio del capital (WACC) aumenta conforme aumenta la deuda debido a que el costo que exigen los acreedores (bancos) aumenta mientras aumenta la deuda, mientras que el costo del patrimonio (costo que exigen los accionistas), se mantiene constante.

**Falso, el costo del patrimonio aumenta conforme aumenta el nivel de endeudamiento.**

- c) Utilizando el criterio VAN un proyecto es rentable si el valor actual del flujo de beneficios es mayor que el valor actual del flujo de costos, cuando estos se actualizan con la misma tasa de descuento.

**Verdadero, suponiendo que entre los costos se encuentra la inversión.**

- d) Al tomar un crédito con amortización constante se pagan menos intereses que en el caso de cuota constante, por lo que siempre es más conveniente el primer tipo de crédito.

**Depende del costo de oportunidad del dinero del inversionista, ya que lo relevante es comparar el valor presente de ambas alternativas, lo que depende del tiempo y de r.**

- e) El índice de Valor Actual Neto (IVAN) es un buen criterio para decidir cuando todos los proyectos entre los que hay que decidir son divisibles y no hay restricción de capital.

**Incorrecto, puesto que el IVAN es el criterio operativo útil cuando los proyectos son divisibles y existe restricción de capital. Debe ser así ya que el IVAN entrega la rentabilidad de la inversión por peso invertido, si no existe restricción de capital, se realizan todos, salvo que sean excluyentes.**

- f) Una valorización hecha por múltiplos (P/U, FV/EBITDA, Bolsa/Libro) siempre va a ser más exacta si se espera que los flujos de caja aumentarán considerablemente en los próximos años.

**Falso, Siempre la valorización por flujo de caja es más exacta. La lógica de dichos múltiplos es que generalmente se basan en un período dado (generalmente el paso o el próximo), por lo que no consideran los aumentos en el futuro. Ellos asumen que el flujo de caja se mantendrá con un crecimiento constante de aquí al infinito, el que obviamente no puede ser muy alto. En empresas con períodos de alto crecimiento, pueden llevar a subvaloraciones.**

- g) Ud. Está pensando en comprar una casa, de acuerdo a su plan, puede arrendarse la casa a estudiantes durante 10 años, luego de lo cual la venderá, esperando un rendimiento de 8% anual. Si el precio de la casa es de \$ 170.000, la arrienda en \$1.000 al mes, y suponiendo que vende el condominio en 10 años por \$ 220.000 ¿podrá conseguir la ganancia que tiene como objetivo?

**Con inversión =170.000, flujos =12.000 n=10 años y VR=220.000 y haciendo que VPN=-170+suma(1,10, 12/(1+r)^i)+220/(1+r)^10 → r=9%>8%, por lo tanto la respuesta es afirmativa**

- h) El capital de trabajo corresponde a la inversión que debe realizar una empresa para poner en marcha su negocio, incluyendo la inversión en activos fijos (maquinarias, equipos, etc) como también la adquisición de insumos (materia prima, materiales, etc)

**Falso, el capital de trabajo no incluye la inversión en activos fijos, ya que estos son parte de la inversión inicial. El capital de trabajo, si bien es la inversión necesaria para que la empresa pueda estar en funcionamiento, se produce por el desfase entre ingresos y egresos de caja.**

- i) Si un proyecto riesgoso está en una cartera de proyectos, la varianza o desviación estándar del VPN no es un buen indicador del riesgo del proyecto para el inversionista

#### **Verdadero**

- j) Una empresa está decidiendo si emite acciones para obtener financiar un proyecto de inversión que tiene el mismo riesgo que el mercado y una rentabilidad esperada del 20%. Si la tasa libre de riesgo es del 10% y la rentabilidad esperada del mercado es del 15%, ¿Qué condición debería cumplir el Beta para que la empresa siga adelante con el proyecto?. Explique brevemente.

#### **CAPM: $10 + \beta(15 - 10)$ , es decir si el beta es menor que 2**

- k) Comente la siguiente frase: "desde el punto de vista del bienestar social, el despido de trabajadores no calificados es un costo que debiera ser considerado de manera diferente a otros factores en la evaluación social de un proyecto, ya que la distribución de la riqueza no es la socialmente deseada"

**El despido de trabajadores puede ser considerado como un costo o un beneficio social, lo que depende del enfoque utilizado para medir los beneficios y costos economicos. Desde el punto de vista de la eficiencia es un beneficio social ya que libera recursos que pueden utilizarse en otras actividades. Desde el punto de vista distributivo es negativo ya que la variación de excedentes de los trabajadores negativos pasaría a ser negativa ya que podrían pasar de obtener un sueldo asegurado en el mercado formal a uno no asegurado en el informal, por ejemplo**

#### **Reglas del juego:**

Trabajo individual

Señalar explícitamente el caso/control de lectura que se reemplaza y si se entregó o no justificativo válido.

Entregar en papel en la clase del próximo miércoles 22 de junio