

## Tema 2. Valoración de la empresa y de los títulos del mercado

### PREGUNTAS DE DESARROLLO

1. Sea una empresa de la que se conoce la siguiente información:

Valor contable de los activos	48.000 u.m.
Valor de mercado de los activos	52.000 u.m.
Préstamos a largo plazo	12.000 u.m.
Préstamos a corto plazo	3.000 u.m.
Deuda comercial	6.000 u.m.

Calcule el valor sustancial de la compañía.



2. Calcular el factor riesgo del PER desagregado de una empresa, que presenta un coste de capital propio del 5% y un coste de capital ajeno del 4%, si la rentabilidad de los activos sin riesgo es del 3,5%.



3. Una firma presenta un coste de capital social del 11,5%, una rentabilidad de los recursos propios del 14%, un crecimiento autofinanciado de 0,09. Si la rentabilidad libre de riesgo es del 5%, calcule el PER y los componentes de su expresión desagregada.



4. Sea una empresa de la que quiere conocerse su valoración comparativamente con su principal competidora, sabiendo que esta última ha sido recientemente adquirida por 42.636 *u.m.* y conocidos los siguientes datos, en *u.m.*, de ambas:

EMPRESA A VALORAR	
EBITDA	2.827
Amortizaciones	547
Valor contable	16.143
Ventas	12.665
Beneficio por acción	2,93
Deuda	12.530

EMPRESA COMPARABLE	
EBITDA	2.466
Amortizaciones	824
Valor contable	39.321
Ventas	34.881
Beneficio por acción	1,82
Deuda	34.423



5. Determinar el valor de una firma, por el método directo, sabiendo que tiene un valor sustancial de 150.000 *u.m.* y una expectativa de beneficio anual de 25.000 *u.m.* en los próximos cinco años. El tipo de interés es del 4,75%.



6. Una empresa tiene un *Good-Will* de 10.000 *u.m.* Si la rentabilidad de la firma es el 6% y el de las empresas del sector el 5%, ¿cuál será el valor sustancial de la firma?



- Determinar el valor del fondo de comercio de una firma por el método indirecto, sabiendo que tiene un valor sustancial de 10.000 millones de *u.m.* y un valor de rendimiento de 12.500 millones de *u.m.*



8. Utilizando el método de los dividendos crecientes a una tasa constante y acumulativa, calcular la rentabilidad de los fondos propios (ROE) sabiendo que la tasa de actualización aplicada a las inversiones es del 4,65%, el valor del título es 10 *u.m.*, el beneficio inicial que genera es de 0,5 *u.m.* y la empresa abona dividendos del 30% de los beneficios.



9. Supongamos una empresa cuya política es la de incrementar los dividendos en una tasa constante acumulativa anual del 5% y cuyo último dividendo fue de 50 *u.m.* Sabiendo que la rentabilidad de las acciones de ese nivel de riesgo está en el 10%:
- Calcular el precio de la acción.
  - Indique las implicaciones de la relación entre el valor de la tasa de descuento y de la tasa de incremento de los dividendos.
  - ¿Cuál sería la rentabilidad de esta acción si su precio de mercado fuese de 1.500 *u.m.*?



10. El precio de un título en el mercado es de 40 *u.m.* y su beneficio por acción 2 *u.m.* Si los dividendos crecen a una tasa anual acumulada del 5% y retiene el 70% en forma de reservas, ¿cuál será la rentabilidad esperada para el título?



11. Una obligación a la que le quedan 3 años para su reembolso y que tiene un valor nominal de 1.000 *u.m.* es adquirida por 1.090 *u.m.* Si el cupón que paga es del 8,5% y tiene una prima de reembolso de 150 *u.m.*, ¿cuál es la rentabilidad de dicha inversión?



12. Utilizando el método de valoración CAPM (*Capital Asset Pricing Model*), calcular el coste del capital propio de una compañía sabiendo que la rentabilidad libre de riesgo es del 4,32%, la beta de los recursos propios es de 1,27 y la prima de mercado es del 8,3%.



13. Una firma tiene la siguiente estructura:

— Fondos propios	8.000 <i>u.m.</i>
— Deudas	7.000 <i>u.m.</i>
— Tipo del Impuesto de Sociedades	35%
— Cargas financieras	700 <i>u.m.</i>

Sabiendo que el rendimiento de un activo sin riesgo es del 5%, la prima de riesgo de mercado es del 3,5% y el coste de capital propio atribuido es de 960 *u.m.*, determinar:

- Rentabilidad exigida a los recursos, sin apalancar.
- El valor de la beta de los recursos propios de la empresa, sin apalancar.
- El coste de capital propio.
- El valor de la beta apalancada.



14. El valor de una firma es de 12.000 M. *u.m.* con un beneficio después de impuestos de 1.500 M. *u.m.* Si el coste del capital medio ponderado después de impuestos (WACC) es del 8% y el de los capitales propios del 9,5%, determinar supuesto un nivel de endeudamiento de 5.000 M. *u.m.* y una tasa impositiva del 30%:
- El Beneficio Económico.
  - La tasa de coste de la deuda.



15. Una empresa valorada en 30.000 M. *u.m.*, tiene unos recursos propios que duplican su cifra de deuda y su cuenta de resultados ha mostrado un beneficio sin deuda y después de impuestos de 3.100 M. *u.m.*

Partiendo del supuesto de estabilidad de este resultado y sabiendo que el coste medio ponderado de los recursos es del 8%, calcule:

- El *Economic Value Added* (EVA).
- El *Market Value Added* (MVA).

