

# El caso de la empresa .....

## Presentación del problema

El trabajo práctico final es en grupos de 2 o 3 alumnos y consiste en escoger una empresa cualquiera (pública o de capital cerrado) y realizar un análisis lo más completo posible con relación a los temas desarrollados a lo largo de la materia. Deberá examinar la situación actual y la evolución a lo largo de los últimos años (últimos tres de ser posible) de la situación económico-financiera de la empresa empleando las herramientas desarrolladas en el curso. Además, deberá identificar las distintas fuentes de financiamiento y determinar si la estructura financiera resulta eficiente desde el punto de vista de la teoría del apalancamiento financiero. Para ello deberá examinar la estructura de capital de la misma e intentar determinar aquella que resulte óptima y permita maximizar su valor de mercado.

Para estudiar la situación de la empresa, es necesario contar con los datos correspondientes a los últimos ejercicios comerciales, los que pueden obtenerse (si la empresa cotiza públicamente) en el sitio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com) donde encontrará tanto información de mercado como de los estados financieros.

También es posible consultar la página de la Comisión Nacional de Valores [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) donde puede obtener información completa de las empresas cotizantes. Para obtener información relativa al comportamiento de variables macroeconómicas como tasas de interés, riesgo país, rendimiento de bonos soberanos, etc, puede consultar la página del Ministerio de Economía de la Nación [www.mecon.gov.ar](http://www.mecon.gov.ar) en la sección de los apéndices estadísticos.

## Análisis del caso

En base a la información recogida debe:

1. Analizar la situación actual de la empresa desde el punto de vista económico y financiero. Analizar la solvencia, liquidez, rotación y endeudamiento.
2. Analizar la conveniencia de utilizar fondos de terceros como fuente de financiamiento de su actividad o determinar que otra fuente Ud. estima adecuada como mecanismo de fondeo.
3. Efectuar una proyección financiera para el próximo ejercicio en base a los estados financieros históricos (estados financieros proyectados o Proforma 2026). Establezca los supuestos que considera más adecuados para efectuar esas proyecciones.
4. Estimar el costo promedio ponderado del capital de la firma empleando el enfoque del CAPM para estimar el costo del capital en acciones RE. Recuerde que el CPPC se definió como:

$$\text{CPPC} = R_E [E/(D+E)] + R_D (1-T) [D/(D+E)]$$

donde  $R_E$  es el rendimiento sobre las acciones ordinarias y  $R_D$  el costo de la deuda,  $T$  la tasa de impuesto a las ganancias,  $E$  el capital y  $D$  la deuda de la firma.

5. Analizar la estructura de capital actual de la empresa y determinar si el nivel de apalancamiento financiero que está utilizando es el adecuado desde el punto de vista de la teoría financiera (M&M).

6. Seleccionar una *estructura de capital óptima* que permita maximizar el valor de la empresa.

7. Determinar el valor de la empresa empleando el método de los flujos de fondos descontados, donde el valor es igual a:

$$\text{VALOR} = \text{FCF} / \text{CPPC-g}$$