



ASIGNATURA: DIRECCIÓN FINANCIERA I

PROFESOR: CHEMA SERRANO

Análisis de una inversión

Dentro del plan estratégico desarrollado por una compañía para los próximos 5 años se encuentra la adquisición de una nueva flota de barcos en enero de 2022 compuesta por CINCO barcos. El precio de la inversión en CADA uno es de 80 millones de euros. El valor residual de CADA barco se estima en 60 millones de euros. La compañía opta por amortizar las inversiones a lo largo de los cinco años mediante el método lineal. Para la financiación de estas inversiones se prevé trabajar con una combinación de fuentes de financiación que redundan en un coste del capital (k) del 12%. Los ingresos por las ventas que recibirá la Compañía serán de 400 millones de euros el primer año para posteriormente crecer a las siguientes tasas de crecimiento acumulativo:

	2	3	4	5
Crecimiento (%)	10%	20%	5%	2%

Los costes fijos serán los siguientes:

- Los costes del personal se estiman en 10 millones de euros el primer año, con una tasa de crecimiento acumulativo del 7% para los restantes.
- El consumo de combustible se cree que tendrá un coste de 16 millones de euros cada año, aumentando un 4% anual.

Los costes variables será un 2% sobre las ventas

La inversión en fondo de maniobra se estima en un 4% de las ventas. Si existiesen impuestos negativos la empresa los omitirá.

El tipo impositivo efectivo soportado para este proyecto de inversión asciende al 26%.

- a) Calcular los flujos netos de caja del proyecto.
- b) Decidir sobre la efectividad de este proyecto de inversión desde la óptica del VAN y el payback descontado
- c) ¿cuán sensible podría ser el flujo de caja del cuarto año para que siguiese siendo el proyecto rentable?
- d) ¿Cómo sería la fórmula del VAN si los flujos intermedios se reinvirtiesen/refinanciasen al 12%?