

## EXAMEN FINAL ADMINISTRACION FINANCIERA II

Nombre: \_\_\_\_\_ Fecha: 3/Sept/2010

Sobre 60 puntos

### 1. ESCOJA LA RESPUESTA CORRECTA (20 puntos)

1.1 Si la desviación de dos activos es de 0,08 y 0,065, respectivamente; el coeficiente de asociación lineal será de 0,9, si la covarianza entre ambos es de: (5 puntos)

- a. 0,0500
- b. 0,00500
- c. 0,00468
- d. Ninguna de las anteriores

1.2 Dados dos activos, uno con un rendimiento esperado de 6,78% y el otro con un rendimiento esperado de 16,70%, la proporción en la que habría de invertir en el primer activo para obtener un rendimiento del portafolio de 10% sería de: (5 puntos)

- a. 70,2403%
- b. 29,7597%
- c. 80,512%

1.3 Dados dos activos con desviaciones estándar de 0,147 y 0,10, con un coeficiente de asociación lineal de 0,40; la proporción de mínima varianza del primer activo será: (5 puntos)

- a. 0,2502
- b. 0,20756
- c. 0,792433
- d. ninguna de las anteriores

1.4 Dados dos activos: el activo "X" que tiene un coeficiente de variación de 0,9 y el activo "Y" que tiene un coeficiente de variación es de 0,3; esto significa que: (5 puntos)

- a. El activo "X" es más seguro que "Y".
- b. El activo "X" es relativamente más rentable que "Y".
- c. El activo "Y" es relativamente más seguro que "X".
- d. Ninguna de las anteriores.

### 2. RESPONDA LAS SIGUIENTES PREGUNTAS: (5 puntos cada una. Total 20 puntos)

2.1 ¿Cuál es la diferencia entre el Riesgo del negocio y el Riesgo financiero?

2.2 Mencione y describa tres factores de los cuales depende el Riesgo del Negocio

2.3 ¿Qué establece la Teoría de la Intercompensación sobre las Estructuras de Capital?

2.4 ¿Qué establece la Teoría de emisión de señales dentro de las Estructuras de Capital?

3. RESUELVA LOS SIGUIENTES EJERCICIOS (20 puntos)

3.1 Gupta Company (10 puntos)

El costo del capital contable de Gupta Company es de 16%. Su costo de deudas antes de impuestos es de 13% y su tasa fiscal marginal asciende a 40%. Las acciones se venden a su valor en libros. Con base en el siguiente balance general, calcule el promedio ponderado del costo de capital de la compañía después de impuestos:

| ACTIVOS               |                | PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE       |                |
|-----------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| Efectivo              | \$120          | Deuda a largo plazo              | \$1 152        |
| Cuentas por cobrar    | 240            | Capital contable                 | \$1 728        |
| Inventarios           | 360            |                                  |                |
| Planta y equipo, neto | 2 160          |                                  |                |
| Total activos         | <u>\$2 880</u> | Total pasivos y capital contable | <u>\$2 880</u> |

3.2 Shrieves Company (10 puntos)

Las utilidades por acción de la empresa Shrieves Company fueron de 6.50 dólares en 1999 y de 4.42 en 1994. La compañía paga 40% de sus utilidades como dividendos, y sus acciones se venden en 36 dólares cada una.

- Calcule la tasa histórica de crecimiento de las utilidades. (*Indicación de importancia: éste es un periodo de crecimiento de cinco años.*)
- Calcule el siguiente dividendo esperado por acción,  $\hat{D}_1$ . [ $D_0 = 0.4(\$6.50) = 2.60$  dólares.] Suponga que la tasa histórica de crecimiento continuará en el futuro.
- ¿Cuál será el costo de las utilidades retenidas,  $k_s$ , de esta compañía?

**BONO**

¿Qué significan las siglas EBIT? (tres puntos)

Mencione las principales características de las estructuras de capital de las empresas de diferentes países (siete puntos)