ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

FINANZAS CORPORATIVAS

Complete (5 puntos)

Dentro del estudio de los bonos existen los bonos \_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_ los cuales pagan todo su valor e intereses al vencimiento, mientras los bonos con \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ se comportan como anualidades ya que pagan cupones de manera constantes y por ultimo existen los bonos \_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_los cuales pagan cupones de manera indefinidas (infinitas) comportándose como una \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Conteste verdadero o falso , justificando su respuesta.

a.- La covarianza es el valor esperado del producto de dos desviaciones, y será positiva si los resultados al alza en cada activo ocurren al mismo tiempo, como también cuando los resultados hacia a la baja para cada instrumentos ocurren al mismo tiempo.(5 puntos)

b.- Maximizar las utilidades contables es igual que maximizar la riqueza de las acciones (7 puntos)

Encierre la respuesta correcta (5 puntos cada una)

1.- Con el fin de poseer una cartera en la cual me encuentre diversificado pero no perfectamente:

* 1. Necesitaré una correlación = -0.80
  2. Necesitaré una correlación igual a 1
  3. Necesitare una correlación igual a –1
  4. Necesitaré una correlación > 0

2.- **La mejor manera para calcular “g” para calcular la tasa de crecimiento de los dividendos es**

1. **Calcular el crecimiento de los dividendos históricos de la industria**
2. **Usar la formula : %K \* Rendimiento del patrimonio,, donde K: de las utilidades pagadas como dividendos**
3. **Usar la formula : %K \* la TIR de los nuevos proyectos, donde K: son las utilidades retenidas**
4. **Usar la formula : %K \* rendimiento sobre los activos, donde K: son las utilidades retenidas**

3.- Entre las funciones de un administrador financiero se encuentra decidir:

1. Decidir entre los patrones de financiamiento de la empresa, control del inventario, cerciorarse de un buen flujo de caja.
2. Decidir entre emitir deuda o acciones, elegir al directorio, realizar controles necesarios al inventario.
3. Atender las dudas de los auditores externos, tomar las decisiones sobre los dividendos a pagar, control del presupuesto, decidir sobre políticas de elección de accionistas

2.-Cuando soy un inversionista con una cartera de dos activos:

1. Necesito conocer los rendimientos promedios de los activos a elegir y su varianza para luego según mi aversión al riesgo elegir los dos activos de mi cartera
2. Necesito conocer la relación de los activos con el mercado ya que al aumentar el numero de activos en mi cartera solo me queda el riesgo con el mercado (economía)
3. Necesito conocer como se correlacionan los activos con el fin de obtener una cartera que disminuya el riesgo

Desarrolle los siguientes ejercicios

1.- Suponga que Jose tiene 100 acciones de MIR y 400 acciones de INN, las acciones de MIR se venden actualmente a un precio $40 cada una, mientras que las de INN se venden a $40. El rendimiento esperado sobre las acciones de MIR es del 15% mientras las de INN es del 20%, su desviación estandar es de 0.5 y 0.8 el coeficiente de correlación entre las acciones es de 0.37 (20 ptos.)

a.- Calcule el rendimiento esperado y desviación de la carterab.-

b.- Hoy Jose vendió 200 acciones de INN para pagar su universidad, calcule el rendimiento esperado y la desviación de su nueva cartera.

c.- Que sucedería si la correlacion hubiese sido -0.37

2-El título F posee un rendimiento del 12% y una varianza del 9 y el título G posee un rendimiento del 18% y una varianza de 25: de este modo si deseo hacer una cartera formada por un 35% del título F y un 65% del título G , indique el valor del rendimiento y vvarianza de la mencionada cartera si poseen una covarianza de lso activos por 0.37 (15 puntos)

3- El señor Henry puede invertir en las acciones de FF y GG, su proyección de los rendimientos sobre estas acciones es el siguiente (28 puntos):

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Estado de la economía | Probabilidad de ocurrencia | Rendimiento de acciones FF | Rendimiento de acciones GG |
| Depresión | 0.25 | -2.0% | 5.0 |
| Normal | 0.60 | 9.2 | 6.2 |
| Auge | 0.15 | 15.4 | 7.4 |

a.- Estime el rendimiento esperado de cada acción

b.- Calcule la desviación estándar del rendimiento de cada acción

c.- Calcule la covarianza y correlación existente entre las dos acciones.