

ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

FACULTAD DE ECONOMIA Y NEGOCIOS (FEN), III EXAMEN DE FINANZAS III

NOMBRE:.....15/02/2011

1. El 27 de abril de 1998 se emitió un bono de \$10,000 al 9% con cupones semestrales y vence el 27 de abril de 2027.
 - a) Determine el precio del bono si un inversionista lo compra el 27 de octubre de 2011 con una rentabilidad esperada del 13% anual
 - b) El 27 de octubre de 2010 el bono se cotizó a 97. Calcule la rentabilidad anual para el inversionista que adquirió el bono. (30 puntos)
2. Usted compra una acción de la empresa ABC que reportó utilidades netas el año anterior por 1 millón de dólares. La empresa tiene una política de dividendos del 40% y el patrimonio es de 5 millones de dólares. En el mercado circulan 10,000 acciones comunes. Se espera que el crecimiento actual se mantenga por 5 años, luego de lo cual, el dividendo se mantendrá a perpetuidad. Si la tasa libre de riesgo es del 7%, el rendimiento promedio del mercado es del 12% y la acción tiene una beta de 1.8. ¿Cuál es el precio actual de la acción de la compañía ABC? (30 puntos)
3. Dinamo S.A. fabricante de equipos deportivos, tiene en la actualidad una maquina en uso que fue adquirida hace 3 años en \$180,000; la empresa deprecia la maquina en línea recta con vida útil de 9 años. El precio de venta actual de la maquina es de \$90,000. Dinamo puede adquirir una nueva maquina a un precio de \$210,000 y la deprecia en línea recta con 6 años de vida útil. Si la empresa compra la nueva maquina, el capital de trabajo cambiara de la siguiente manera: las cuentas por cobrar aumentaran \$28,000; el inventario aumentara \$22,000 y las cuentas por pagar aumentaran \$23,000. Se espera que los flujos antes de depreciación, intereses e impuestos con la maquina actual sean de \$100,000 en cada uno de lo 6 años siguientes. Para la maquina propuesta, los flujos antes de depreciación, intereses e impuestos para los próximos 6 años será de \$120,000; \$125,000; \$135,000; \$145,000; \$150,000 y \$160,000 respectivamente. La tasa fiscal es del 36.25% incluyendo beneficios a trabajadores.

Dinamo espera vender la maquina propuesta en \$44,000 al finalizar el sexto año. Se espera que la maquina actual se venda en \$15,000 al finalizar el quinto año. El capital de trabajo se recuperara al agotarse la máquina nueva.

- a) Determine el total de la inversión inicial (si se reemplaza la maquina)
- b) Elabore los flujo de efectivo netos e incremental del proyecto
- c) Si el costo de oportunidad de Dinamo es del 20% anual, que decisión debe tomar?. Justifique su respuesta. (40 puntos)