



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS
EXAMEN FINAL DE FINANZAS II



Nombre: _____

Matrícula #: _____

1. Responda VERDADERO o FALSO. JUSTIFIQUE su respuesta: (15 puntos)

- a. Si una acción tiene un beta igual a $-1,78$; esto quiere decir que cuando el Mercado cae en un 15%, la acción va a aumentar en un 26,7%.
- b. El CAPM implica que si pudiera encontrar una inversión con beta negativo, su rentabilidad esperada sería menor que la tasa de interés libre de riesgo.
- c. Un inversor que invierte \$30,000 en el Activo Libre de Riesgo y \$50,000 en la cartera del mercado, tendrá una beta de 0,625.

2. Las tasas anuales de rendimiento de las acciones de Ford, Citibank y las del índice bursátil SP500 son las siguientes: (20 puntos)

	RENTABILIDADES		
AÑO	FORD	CITIBANK	SP500
2005	(0.07)	(0.13)	(0.25)
2006	0.17	0.23	0.33
2007	0.24	0.36	0.43
2008	0.36	0.47	0.55
2009	0.49	0.59	0.68

- a. Determine el coeficiente Beta de la acción de Ford;
- b. ¿Qué porcentaje del riesgo total de la acción de Ford es sistemático?
- c. Determine el coeficiente Beta de la acción de Citibank;
- d. ¿Qué porcentaje del riesgo total de la acción de Citibank es sistemático?
- e. Si la rentabilidad del activo libre de riesgo es de 3% y la rentabilidad del índice bursátil SP500 es del 15%:
 - a. ¿Cuál es el rendimiento de las acciones de Ford?
 - b. ¿Cuál es el rendimiento de las acciones de Citibank?
- f. Grafique la Línea de Mercado de Títulos e incluya todos los títulos de este ejercicio.

3. Calcule el Precio, la Duración y la Volatilidad de los siguientes bonos de un mismo emisor: (15 Puntos)

- a. Bono a 5 años, cupón del 5% anual, retorno al vencimiento del 12% y valor nominal de \$9.000
- b. Bono a 5 años, cupón del 10% anual, retorno al vencimiento del 12% y valor nominal de \$9.000

En cuál de las dos opciones invertiría Ud. a mediano plazo tomando en cuenta los factores de riesgo y rentabilidad.

4. Conteste VERDADERO o FALSO. JUSTIFIQUE su respuesta: (15 Puntos)

- a. Cuanto más larga la duración de una obligación, menor es su volatilidad.
- b. Cuanto menor es el cupón del bono, mayor es la volatilidad, permaneciendo todo lo demás constante.
- c. Si las tasas de interés aumentan en 10%, los precios de los bonos aumentan en 5%.

5. Suponga que las tasas de interés para los siguientes 5 años son: 4% para el año 1, 5% para el año 2, 6% para el año 3, 7% para el año 4 y 8% para el año 5. Usted posee un Bono a 5 años plazo, de Valor Nominal \$7,000 y que le paga un cupón anual del 6%. Calcule:
- El Precio del Bono tomando en cuenta la Estructura Temporal de las Tasas de Interés.
 - La Tasa Interna de Retorno (TIR) del Bono si por datos históricos por lo general se ha ubicado entre el 6% y el 9% anual. (15 Puntos)
6. La empresa Cugat S.A. tiene la siguiente estructura de Capital: Deuda: \$300,000; Capital: \$300,000. La beta actual de la empresa es de 0,90. Según datos financieros del mercado de valores, la rentabilidad del activo libre de riesgo (R_f) es del 4% y el rendimiento del mercado de valores (R_m) es del 14%. (20 Puntos)

La empresa quiere expandir su negocio, para lo cual necesita de recursos financieros que los va a obtener mediante deuda. La estructura de capital, bajo el nuevo plan propuesto quedaría de la siguiente forma: Deuda: \$450,000; Capital: \$300,000.

Calcule:

a. ¿Cuál es el rendimiento esperado que se le exige a la empresa en el escenario actual?

b. ¿Cuál es el rendimiento esperado de la empresa si no estuviera apalancada?

c. ¿Cuál es el rendimiento esperado que se le exige a la empresa en el escenario propuesto?

d. ¿Cuál es el efecto del apalancamiento financiero en la empresa Cugat S.A. en términos de rentabilidad exigida?