



**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**



EXAMEN DE MERCADO DE VALORES

FINAL I DEL II T 2012-2013

APELLIDOS: NOMBRES:

MATRICULA: PARALELO:

"Como estudiante de la FEN me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por eso no copio ni dejo copiar".

Firma de Compromiso del Estudiante

Tiempo máximo: 75 minutos

Tema 1 (25%). Verdadero o Falso.

Un proceso de titularización...

- a) Es una forma de financiamiento _____.
- b) Implica traspasar activos susceptibles de titularizar a un patrimonio autónomo, de manera que respalden los títulos a emitir _____.
- c) Genera iliquidez al originador porque transfiere activos a un patrimonio autónomo _____.
- d) Implica que el originador registra como pasivo los títulos emitidos _____.
- e) Exige calificación de riesgo para los títulos que se emiten _____.

Tema 2 (25%). Crisis Financiera Internacional: Explique una causa económica y una moral de la crisis financiera internacional. Explique con qué objetivo y cómo se estructuraron las titularizaciones antes de la crisis. Explique las consecuencias que se generaron alrededor del mundo.

Tema 3 (15%). Explique las implicaciones de la Responsabilidad Social Corporativa, tanto para la empresa, como para la sociedad.

Tema 4 (10%). Explique cómo la asimetría de información está presente en el mercado de valores y cómo podría afectarlo, según los argumentos de Akerlof.

Tema 5 (25%). Usted cuenta con la siguiente información sobre 2 empresas pertenecientes al mismo giro de negocio:

	A	B
Precio de la acción	\$57	\$30
Ganancias al 31 de diciembre	\$90,000.00	\$50,000.00
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre	15,000	12,000
Beta	1.5	1.5
Payout	30%	45%
Crecimiento esperado en las ganancias (encuestas sobre pronósticos)	5%	5%

- a) Calcule el PER de Mercado. ¿Se justifica la diferencia en el PER según los determinantes observados?
- b) Calcule el PER fundamental asumiendo crecimiento constante al infinito (empresas estables). La tasa libre de riesgo es 4% y la prima por riesgo de mercado es 5%. Suponga que alguien está interesado en comprar uno de estos títulos y le pide su recomendación; estime los precios de los títulos y haga la recomendación que considere pertinente.

PER de Mercado =
$$\frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Utilidad por acción}}$$

CAPM:
$$R_i = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

PER Fundamental:
$$\frac{p}{u} = \frac{(div/u) * (1 + g_{div})}{k_p - g_{div}}$$