

EXAMEN PARCIAL ADMINISTRACION FINANCIERA II

Nombre: _____ Fecha: 15/Dic/2010

Resuelva las siguientes situaciones:

1. MODELO MVAC

ABC tiene dos divisiones: la de llantas, que manufactura llantas para automóviles nuevos y la de vulcanización, que manufactura materiales de vulcanizado que se venden a talleres independientes establecidos a lo largo de los Estados Unidos. Debido a que la manufactura de automóviles fluctúa a la par de la economía en general, la contribución de las utilidades de la división al precio de las acciones de ABC está altamente correlacionada con los rendimientos de la mayoría de las demás acciones. Si la división de llantas fuera operada como una compañía separada, su coeficiente beta sería aproximadamente 1.5. Por otra parte, las ventas y las utilidades de la división de vulcanización tienden a ser contra cíclicas, debido a que las ventas de las llantas vulcanizadas tienden a aumentar en forma muy importante cuando los usuarios no pueden darse el lujo de comprar llantas nuevas. Se ha estimado que el beta de la división de vulcanización es de 0.5.

Actualmente, la tasa de interés sobre los bonos del tesoro americano es de 9% y la tasa esperada de rendimiento sobre una acción promedio es de 13%. ABC únicamente cuenta con acciones de capital contable común, por lo que no tiene deudas pendientes de pago.

- ¿Cuál será la tasa requerida de rendimiento sobre los dos tipos de acciones de ABC?
- ¿Cuáles serán sus Costos Promedio de Capital Ponderado?

2. TECNICAS DE PRESUPUESTO DE CAPITAL

En el presupuesto de capital de este año, la empresa XYZ está considerando la adquisición de dos piezas de equipo: un camión y un sistema de poleas de carga. Los proyectos son independientes. El desembolso de efectivo para el camión es de \$22.430, mientras que para el sistema de poleas es de \$17.100. Cada pieza de equipo tiene una vida estimada de cinco años. El flujo anual de efectivo después de impuestos que se espera que proporcione el camión es de \$7.500, en el caso de la polea es de \$5.100. La tasa requerida de rendimiento de la empresa es de 14%. Calcule la TIR de los proyectos, el VPN y el periodo de recuperación de cada proyecto, e indique qué proyecto (o proyectos) deberían aceptarse.

3. SHRIEVES COMPANY

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?

4. SELECCIONE LA RESPUESTA CORRECTA

1. 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

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

2. 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:

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

3. Dados dos activos que tienen el mismo rendimiento esperado y el riesgo el mismo para ambos, con una covarianza nula:

- a. No habrá incentivos para diversificar entre esos activos
- b. Siempre habrá incentivos para diversificar entre esos activos
- c. Dependerá de las proporciones en las que se invierte en cada activo
- d. Ninguna de las anteriores

4. Si se invierte la misma proporción en cada uno de los activos que conforman un portafolio, se tendrá que:

- a. El rendimiento del portafolio será un promedio simple de los rendimientos de los activos individuales
- b. El riesgo del portafolio será un promedio simple de los riesgos de los activos individuales.
- c. Ambas proposiciones son ciertas.
- d. Ambas proposiciones son falsas.

5. 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:

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

6. Dados dos activos con desviaciones estándar de 0,147 y 0,10, con un coeficiente de asociación lineal de 0,40; el riesgo del portafolio será:

- a. 0,0800
- b. 0,020756
- c. 0,074472
- d. ninguna de las anteriores

7. 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:

- a. 70,2403%
- b. 29,7597%
- c. 80,512%
- d. Ninguna de las anteriores