

## EXAMEN DE MEJORAMIENTO DE ADMINISTRACION FINANCIERA II

Nombre: \_\_\_\_\_

### 1. SELECCIONE LA RESPUESTA CORRECTA (40 puntos)

a. 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.

b. 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

c. 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

d. 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.

e. 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

### 2. RESUELVA EL SIGUIENTE EJERCICIO (30 puntos)

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. RESUELVA EL SIGUIENTE EJERCICIO (30 puntos)

La administración de Ferri Phosphate Industries (FPI) planea el presupuesto de capital del año siguiente. La compañía ha proyectado su utilidad neta a un nivel de 7 500 dólares, mientras que su razón de pago de dividendos es de 40%. Las utilidades y los dividendos de la compañía crece a una tasa constante de 5%. Por su parte, el último dividendo,  $D_0$ , fue de 0.90 dólares, y el precio actual de las acciones es de \$8.59. Las nuevas deudas de la compañía tendrán un costo de 14%. Si FPI emite nuevas acciones comunes, los costos de flotación serán de 20%. La empresa se encuentra en su estructura de capital óptima, la cual está constituida por 40% de deudas y 60% de capital contable. Su tasa fiscal marginal es de 40%. FPI tiene las siguientes oportunidades de inversión, las cuales son independientes, indivisibles e igualmente riesgosas:

PROYECTO	COSTO	TIR
A	\$15 000	17%
B	20 000	14
C	15 000	16
D	12 000	15

¿Cuál será el presupuesto de capital óptimo de la compañía?

**Pista:** la utilidad neta proyectada constituye un límite para las emisiones de capital que no tienen costos de flotación