**INSTITUTO DE CIENCIAS MATEMÁTICAS – CARRERA DE AUDITORIA**

**EXAMEN PRIMER PARCIAL ADMINISTRACION FINANCIERA II**

**Nombre: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Fecha: 08/Diciembre/2011 (TOTAL CIEN PUNTOS)**

**Tema 1: Razones financieras (Quince puntos)**

La empresa XYZ S.A., tuvo un total de ventas de $40’000,000 en el año fiscal 2006. A continuación se enumeran algunas razones de la empresa. Utilice esta información para determinar los valores en dólares de diversas cuentas del estado de pérdidas y ganancias y del balance general, según se requieran.

|  |  |
| --- | --- |
| Empresa XYZ S.A.  Del 1 de enero del 2006 al 31 de diciembre del 2006 | |
| Ventas | $40’000,000 |
| Margen de Utilidad Bruta | 80% |
| Margen de Utilidad Operativa | 35% |
| Margen de Utilidad Neta | 8% |
| Rendimiento sobre los activos totales | 16% |
| Retorno sobre el patrimonio | 20% |
| Rotación de activos totales | 2 |
| Periodo promedio de cobro | 62.2 días |

1. Calcule los valores de las siguientes cuentas: (Diez puntos)
   1. Utilidad bruta
   2. Costo de los bienes vendidos
   3. Utilidad operativa (o antes de impuestos e intereses)
   4. Ganancias disponibles para los accionistas comunes
   5. Cuentas por cobrar
2. Realice el análisis DUPONT para esta empresa (Cinco puntos)

**Tema 2: Análisis de cartera (Veinte puntos)**

Le proporcionaron los datos de los rendimientos de tres activos, F, G y H, para el periodo 2007 – 2010, presentados en la primera tabla

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Año | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Activo F | 16% | 17% | 18% | 19% |
| Activo G | 17% | 16% | 15% | 14% |
| Activo H | 14% | 15% | 16% | 17% |

Usando estos activos, usted identificó 3 alternativas de inversión:

|  |  |
| --- | --- |
| Alternativa | Inversión |
| 1 | 100% del Activo F |
| 2 | 50% del Activo F y 50% del Activo G |
| 3 | 50% del Activo F y 50% del Activo H |

1. Calcule el rendimiento esperado durante el periodo de 4 años de cada una de las tres alternativas. (Cinco puntos)
2. Calcule la desviación estándar de los rendimientos durante el periodo de 4 años de cada una de las tres alternativas. (Diez puntos)
3. Con base a los resultados anteriores, ¿Cuál de las tres alternativas de inversión recomienda? ¿Por qué? (Cinco puntos)

**Tema 3: Coeficientes beta (Veinte puntos)**

Responda las siguientes preguntas con relación a los activos A a D, que presenta la tabla siguiente:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Activo | A | B | C | D |
| Coeficiente beta | 0.50 | 1.60 | -0.20 | 0.90 |

1. ¿Qué impacto se esperaría que un aumento del 10% del rendimiento del mercado produjera en el rendimiento de cada activo? (Cinco puntos)
2. ¿Qué impacto se esperaría que un disminución del 10% del rendimiento del mercado produjera en el rendimiento de cada activo? (Cinco puntos)
3. Si tuviera la seguridad de que el rendimiento de mercado aumentaría en un futuro próximo, ¿qué activo preferiría?, ¿por qué? (Cinco puntos)
4. Si tuviera la seguridad de que el rendimiento de mercado disminuiría en un futuro próximo, ¿qué activo preferiría?, ¿por qué? (Cinco puntos)

**Tema 4: (Veinticinco puntos)**

Wolf Enterprise debe considerar varios proyectos de inversión, que se muestra a continuación:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Activo Libre de Riesgo | Cartera de Mercado | Proyecto A | Proyecto B | Proyecto C | Proyecto D | Proyecto E |
| Rendimiento | 9% | 14% | - | - | - | - | - |
| Beta | 0 | 1.00 | 1.50 | 0.75 | 2.00 | 0 | -0.5 |

1. Calcule la tasa de rendimiento requerida y la prima de riesgo de cada proyecto (Diez puntos)
2. Use los resultados anteriores para dibujar la línea de mercado de valores (Cinco puntos)
3. Analice el riesgo, en su parte no diversificable, relativo de los proyectos A a E (Diez puntos)

**Tema 5: Valuación de bonos (Veinte puntos)**

Suponga que el gobierno de Ecuador realiza una emisión de bonos. Cada bono tiene un valor nominal de $10,000, y pagan cupones anuales de 10%.

1. Suponiendo una tasa de descuento del 12%, cuál es el precio actual de los bonos, considerando que vencen en quince años? (Cinco puntos)
2. Resuelva el literal anterior considerando que la tasa de descuento es de 8. En este segundo caso, ¿los bonos vendrían con descuento o con una prima? (Cinco puntos)
3. Considere la tasa de descuento del literal a), pero que el bono paga cupones a perpetuidad. ¿Cuál sería su precio? (Cinco puntos)
4. Considere el caso del bono del literal a). ¿Cuál será su precio luego de que han pasado 8 años? (Cinco puntos)