ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

FIEC – LSI, Examen III de Finanzas II, 15 de Febrero de 2012.

NOMBRE:…………………………………………………………………………………………………………

INDIQUE VERDADER (V) O FALSO (F), SEGÚN CORRESPONDA (25 puntos)

1. Los bonos se emiten para financiar nuevos proyectos ( )
2. Cuando la tasa de interés del bono es mayor que la tasa requerida por el comprador del bono, el precio de éste es con premio ( )
3. A mayor tasa de interés requerida por el inversionista, menor es el precio del bono ( )
4. La tasa requerida por el inversionista que adquiere una acción depende principalmente de la tasa libre de riesgo y de la prima por riesgo de la acción ( )
5. Uno de los factores que afecta a la tasa libre de riesgo es la inflación ( )
6. Cuando la elasticidad del precio del bono respecto a las tasas de interés es

-1, se dice que el precio del bono no es sensible a las tasas de interés ( )

1. La duración de un bono cero cupón es igual al plazo del vencimiento del bono ( )
2. Las acciones preferentes pagan un dividendo variable al dueño de la acción, dependiendo lo que ocurra con los resultados de la empresa ( )
3. A mayor riesgo sistemático menor es el precio de la acción común ( )
4. Si la variación del precio de una acción es de -8% y el precio de cierre del día anterior fue de $75, la cotización del día es $81 ( )
5. El precio de la acción está dado por el valor actual de los flujos futuros descontados a la fecha de hoy ( )
6. El valor de liquidación de la empresa considera el valor de los activos menos el valor total de la deuda ( )
7. Un flujo de efectivo convencional tiene más de un cambio de signo en sus flujos ( )
8. Los costos hundidos no se pueden recuperar en un proyecto de inversión ( )
9. Una variación positiva en el capital de trabajo es un flujo positivo en la inversión inicial que corresponde a un análisis de reemplazo ( )
10. Cuando el valor de mercado por la venta de un activo depreciado es mayor al valor en libros, se genera un crédito tributario en el flujo ( )
11. En los flujos para presupuestos de capital, antes de impuesto , se suman las partidas que no son desembolsos de efectivo y luego se restan después de impuestos ( )
12. El método “Periodo de Recuperación de la inversión”, si considera el valor del dinero en el tiempo( )
13. L a tasa interna de retorno es aquella tasa que da como resultado un VAN igual a cero ( )
14. Cuando la TIR de un proyecto es mayor a la rentabilidad esperada por el inversionista si conviene realizar el proyecto ( )
15. El VAN será positivo si el proyecto de inversión se evalúa con una tasa de descuento inferior a la TIR ( )
16. El VAN resulta de la diferencia de los valores actuales de los ingresos y egresos ( )
17. La TIRM se la calcula considerando una tasa de interés de reinversión para los flujos positivos ( )
18. El costo de la deudas corresponde al costo más bajo de todas las fuentes de financiamiento a largo plazo, debido al escudo fiscal que genera ( )
19. Para analizar el riesgo de un activo, se puede considerar el coeficiente Beta o el coeficiente de variación de los flujos que genera ( )

FINANZAS II, EXAMEN III, APLICACIÓN; 15/02/2012.

NOMBRE:……………………………………………………………………………………………………………………………………………..

1. El 27 de mayo de 2000 se emitió un bono de $10,000 al 11% con cupones semestrales y vence el 27 de mayo de 2028.
2. Cuál fue el precio del bono que un inversionista pagó el 27 de noviembre de 2011 con una rentabilidad esperada del 13% anual. Exprese su COTIZACIÓN
3. El 27 de mayo de 2012 el bono se cotizará a 96. Calcule la rentabilidad anual para el inversionista que adquiera el bono. (20 puntos)
4. Usted compra una acción de la empresa ABC que reportó utilidades netas el año anterior por 1.5 millones de dólares. La empresa tiene una política de dividendos del 45% y el patrimonio es de 6 millones de dólares. En el mercado circulan 10,000 acciones comunes. Se espera que el crecimiento actual se mantenga por 5 años, luego de lo cual, el valor del dividendo se mantendrá a perpetuidad. Si la tasa libre de riesgo es del 6%, el rendimiento promedio del mercado es del 11% y la acción tiene una beta de 1.65. ¿Cuál es el precio actual de la acción de la compañía ABC? (20 puntos)
5. Fabrideportes S.A. fabricante de equipos deportivos, tiene en la actualidad una maquina en uso que fue adquirida hace 4 años en $200,000; la empresa deprecia la maquina en línea recta con vida útil de 8 años. El precio de venta actual de la maquina es de $120,000. Fabrideportes S.A. puede adquirir una nueva maquina a un precio de $250,000 y la deprecia en línea recta con 4 años de vida útil. Si la empresa compra la nueva maquina, el capital de trabajo cambiara de la siguiente manera: las cuentas por cobrar aumentaran $30,000; el inventario aumentara $35,000 y las cuentas por pagar aumentaran $32,000. Se espera que los flujos antes de depreciación, intereses e impuestos con la maquina actual sean de $120,000 en cada uno de los 4 años siguientes. Para la maquina propuesta, los flujos antes de depreciación, intereses e impuestos para los próximos 4 años será de $140,000; $145,000; $150,000 y $160,000 respectivamente. La tasa fiscal es del 36.25% incluyendo beneficios a trabajadores.

Fabrideportes S.A. espera vender la maquina propuesta en $50,000 al finalizar el cuarto año. Se espera que la maquina actual se venda en $10,000 al finalizar el cuarto año. El capital de trabajo se recuperara al agotarse la máquina nueva.

1. Determine el total de la inversión inicial (si se reemplaza la maquina)
2. Elabore los flujo de efectivo netos e incremental del proyecto
3. Si el costo de oportunidad de la empresa es del 22% anual, que decisión debe tomar?. Justifique su respuesta. ( 35 puntos)