



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE ECONOMIA Y NEGOCIOS
PRIMER EXAMEN DE FINANZAS II – 2012 I – P151



NOMBRES COMPLETOS: _____ MATRICULA #: _____

"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

1. Mencione y describa las cuatro fuentes de financiamiento a corto plazo fundamentales para una empresa. (10 puntos)
2. AIKON S.A. está considerando cambiar sus términos de crédito de 1/15, neto 30 a 2/10, neto 30, con la finalidad de acelerar las cobranzas. Actualmente, 20% de los clientes de la empresa aprovecha el descuento del 1%. De acuerdo con los nuevos términos, se espera que los clientes que acepten el descuento asciendan a 30%. (20 puntos)
Independientemente de los términos de crédito, se espera que la cuarta parte de los clientes que no aprovechen el descuento paguen a tiempo, mientras que el resto pagará veinte días más tarde. El cambio no implica la flexibilización de las normas de crédito; por lo tanto, se espera que las pérdidas por cuentas morosas no superen su nivel actual del 4% de las ventas netas. Sin embargo, se espera que los términos más generosos del descuento en efectivo aumenten las ventas netas desde 700,000 hasta 780,000 dólares por año. La razón de costo variable de la empresa es de 75%, la tasa de interés sobre los fondos invertidos en las cuentas por cobrar es de 14% y la tasa fiscal marginal de la empresa es de 22%.
 - a) ¿Cuáles serán los días de ventas pendientes de cobro antes y después del cambio?
 - b) Calcule los costos de los descuentos en efectivo tomados antes y después del cambio.
 - c) Calcule la Inversión en Cuentas por Cobrar antes y después del cambio.
 - d) Calcule el costo en dólares del mantenimiento de las cuentas por cobrar antes y después del cambio.
 - e) ¿Cuál será la utilidad adicional proveniente del cambio en los términos de crédito?
 - f) ¿Debería la empresa cambiar sus términos de crédito?

3. El precio actual de las acciones A, B y C son \$50, \$20 y \$70 respectivamente. Según un análisis de un grupo de inversionistas, se plantearon tres escenarios económicos para el próximo año, con las correspondientes probabilidades y precios futuros esperados de las acciones que se muestran en la siguiente tabla: (30 puntos)

Estado de la Economía	Probabilidad	Precios futuros esperados		
		A	B	C
A la baja	0.2	\$ 46	\$ 17	\$ 61
Normal	0.5	\$ 54	\$ 25	\$ 76
A la alza	0.3	\$ 63	\$ 31	\$ 96

	Correlaciones		
	A	B	C
A	1	- 0.40	0.99
B	- 0.40	1	- 0.66
C	0.99	- 0.66	1

- A. ¿Cuál sería el retorno esperado para cada acción?
- B. ¿Cuál es el riesgo de cada acción?
- C. Suponga que Ud. invierte \$1,800 en la acción A; \$7,000 en la acción B; y \$1,200 en la acción C. Calcule: la rentabilidad, el riesgo y el Ratio de Sharpe de la cartera conformada por estos títulos.
- D. Grafique cada acción y la Cartera (σ_i , r_i).

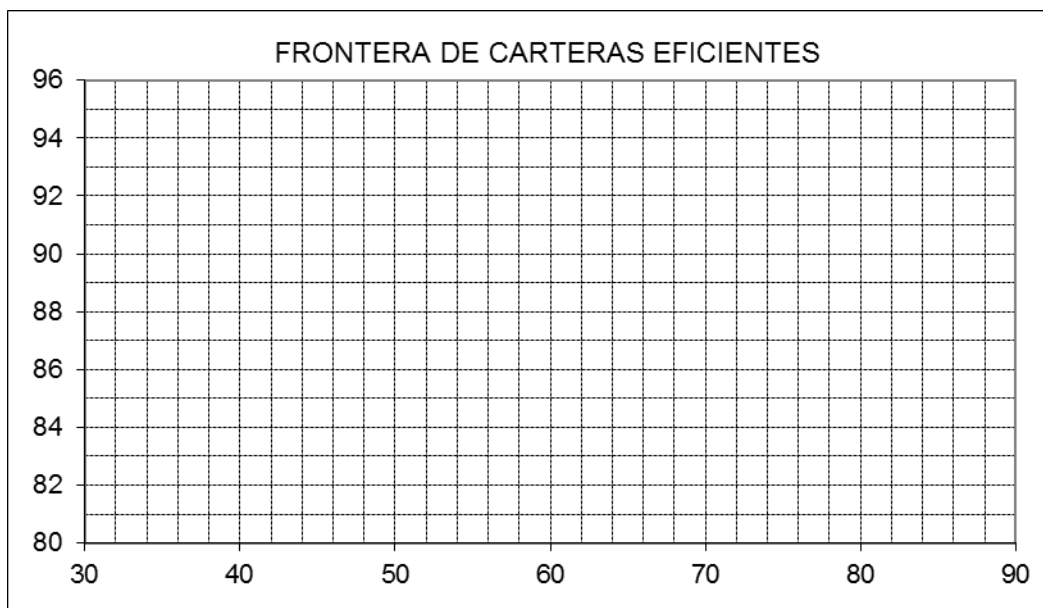
4. Explique la diferencia entre riesgo sistemático (Mercado) y riesgo no sistemático. Realice el grafico respectivo. (10 puntos)
5. Se tiene las siguientes acciones en el Mercado de Valores: (Resolver SOLO en esta hoja) (30 Puntos)

Acciones	A	B
Rentabilidad Esperada (%)	88	95
Riesgo (%)	74	83
Correlación entre las acciones	- 0.50	

- a. Calcule la **Frontera de Carteras Eficientes** (FCE):

Numero	Proporción A	Proporción B	Riesgo de la Cartera	Rentabilidad Cartera
1	0.00	1.00		
2	0.20	0.80		
3	0.40	0.60		
4	0.60	0.40		
5	0.80	0.20		
6	1.00	0.00		

- b. Realice el gráfico de la **Frontera de Carteras Eficientes**: (σ_i , r_i).



- c. Encuentre la Cartera de **Riesgo Mínimo** dentro de la FCE, y

$$\alpha_A = \frac{\sigma_B^2 - (\rho_{A,B} \cdot \sigma_A \cdot \sigma_B)}{\sigma_B^2 + \sigma_A^2 - 2(\rho_{A,B} \cdot \sigma_A \cdot \sigma_B)}$$

- d. Calcule la **Rentabilidad** y el **Riesgo** de la cartera de Riesgo Mínimo.