**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL, FIEC – LSI**

**FINANZAS II, EXAMEN II, 29/08/2012**

Nombre:………………………………………………………………………………………………………………….

Escriba en el paréntesis la letra que corresponda: (10 puntos)

1. **El valor futuro con interés compuesto crece a través del tiempo de manera ( )**
2. Lineal
3. Cuadrática
4. Cúbica
5. Exponencial
6. **Se diversifica el riesgo cuando se invierte en activos cuya correlación es ( )**
7. Cero
8. Mayor que 1
9. Negativa
10. Positiva
11. **El riesgo sistemático se mide con ( )**
12. El rango de los rendimientos
13. El coeficiente de correlación
14. La beta del activo
15. La desviación estándar
16. **Las acciones preferentes permiten a su dueño ( )**
17. Votar en la junta de accionistas
18. Cobrar un dividendo fijo después de accionistas comunes
19. Cobrar intereses
20. Cobrar un dividendo fijo antes que los accionistas comunes
21. **Se aplica una tasa de crecimiento “g” para calcular el precio de una acción con el método ( )**
22. De Gordon
23. Contable
24. De liquidación
25. De crecimiento cero
26. **La tasa de crecimiento “g” depende directamente de ( )**
27. El rendimiento sobre los activos
28. La tasa de reparto de los dividendos
29. La rotación de activos
30. El rendimiento sobre el capital contable común
31. **Los flujos de efectivo no convencionales tienen ( )**
32. Varios flujos negativos en los primeros periodos y luego todos los flujos son positivos ( )
33. Flujos que cambian de signo en más d e una vez
34. Un flujo negativo al inicio, luego todos los flujos son positivos
35. Un flujo positivo al inicio, luego todos los flujos son negativos
36. **En el análisis de reemplazo de activos, si el valor en libros es inferior al valor de mercado ( )**
37. Se genera un crédito tributario
38. Se paga impuestos
39. No existe afectación fiscal
40. El beneficio después de impuestos es mayor al valor de mercado
41. **El valor de un proyecto con VAN negativo, significa que ( )**
42. La rentabilidad del proyecto es superior al costo de oportunidad del inversionista
43. La rentabilidad del proyecto es inferior al costo de oportunidad del inversionista
44. La rentabilidad del proyecto es igual al costo de oportunidad del inversionista
45. No es posible su interpretación
46. **La fuente de menor costo en la estructura de capital de una empresa es ( )**
47. Utilidades retenidas
48. Acciones preferentes
49. Deuda
50. Acciones comunes

**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL, FIEC – LSI**

**FINANZAS II, EXAMEN II, 29/08/2012**

Nombre:………………………………………………………………………………………………………………….

1. Considere que usted quiere montar una fábrica para abastecer de 30,000 toneladas de pernos para chasis de automóviles por año a Latinoamérica. Para que la producción inicie es necesario una inversión de $750,000 en tornos para elaborar pernos. El horizonte de proyección es de cinco años. Se estima que los costos fijos serán de $150,000 anuales y los costos variables de $180 por tonelada. Los tornos se deprecian en línea recta durante diez años, con un valor de mercado al finalizar el quinto año del 60% del costo de adquisición. Para fijar el precio, se estima un margen del 25%. Para el capital de trabajo se ha estimado un valor inicial de $450,000. La tasa fiscal es del 35% y se espera una rentabilidad mínima del 15%.
2. Prepare el flujo de efectivo neto del presente proyecto
3. Determine el periodo de recuperación descontado e interprete el resultado
4. Calcule el VAN e indique si conviene o no realizar este proyecto, por qué????. (30 puntos)
5. A continuación se presentan los datos relacionados a los costos de las principales fuentes de financiamiento en la estructura de capital de la empresa Columbia Explotación S.A.

**DEUDAS:**

4,000 bonos al 8% tasa cupón, $1,000 valor nominal, 10 años de plazo, intereses semestrales.. Se cotizan en el mercado a 101. Costos de flotación representan el 6% del valor nominal. El costo de esta deuda se mantiene hasta un monto de deuda de $4,000,000. Pasado dicho valor, el costo de la deuda es del 12% antes de impuestos, cuya tasa fiscal es del 35%.

**ACCIONES COMUNES:**

50,000 acciones comunes, se venden a $62 cada una en circulación, con beta de 1.20; rendimiento de mercado 7% y tasa libre de riesgo del 5%; costos de flotación $3 por acción.

**ACCIONES PREFERENTES:**

9,000 acciones preferentes en circulación y paga dividendo del 5%. Precio de mercado $60 cada una y costo de flotación 3%. Se proyecta utilidades retenidas para el próximo periodo de $4,000,000 y reparte dividendo a un nivel del 30%.

1. Determine el costo de cada fuente de financiamiento
2. Calcule los puntos que usted juzgue necesarios
3. Calcule el costo de capital promedio ponderado (para ello parta del supuesto que los valores de la deuda, acciones comunes y acciones preferentes corresponden a la estructura óptima de capital) para cada intervalo de capital en función de los puntos de ruptura determinados en b).
4. La empresa tiene las siguientes oportunidades de inversión:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **PROYECTO** | **Costo Inicial** | **TIR** |
| Flor linda | $2,000,000 | 12% |
| La poderosa | $3,000,000 | 16% |
| Bella Rica | $5,000,000 | 13% |
| Filón de oro | $2,500,000 | 15% |
| El tren bala | $1,500,000 | 11% |

Prepare el programa marginal del costo de capital y compare con el programa de oportunidades de inversión. Decida qué proyectos aceptar y cuál es el valor del presupuesto óptimo de capital? (30 puntos)