



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



EXAMEN DE FINANZAS II
PARCIAL 2 DEL IIT 2012-2013

APELLIDOS Y NOMBRES:

MATRICULA:

PARALELO:

"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

I PARTE. ELIJA LA RESPUESTA CORRECTA (5 puntos c/u)

1. Su cartera cuenta con una beta de 1,18. La cartera se compone de 15% de los bonos del Tesoro EEUU, el 30% en acciones A, y el 55% en acciones de la B. La acción A tiene un nivel de riesgo equivalente a la del mercado en general. ¿Cuál es la beta de las acciones B?
 - a) 0,55
 - b) 1,40
 - c) 1,60
 - d) 1,10
 - e) 1,24
2. El principio de diversificación nos dice que:
 - a) Concentrando la inversión en dos o tres grandes existencias eliminará todos los riesgos.
 - b) Concentrando la inversión en tres empresas de todo dentro de la misma industria reducirá en gran medida su riesgo total.
 - c) Difundir una inversión en cinco diversas empresas no bajará su riesgo global en absoluto.
 - d) Difundir una inversión a través de muchos diversos activos eliminará todos los riesgos.
 - e) Difundir una inversión a través de muchos diversos activos eliminará algunos de los riesgos.
3. Una acción con un beta de cero se espera que tengan una tasa de retorno igual a:
 - a) La tasa libre de riesgo.
 - b) La tasa de mercado.
 - c) La tasa preferencial.
 - d) La prima de riesgo.
 - e) Ninguna de los anteriores.
4. Si la economía está en auge, RTF Inc. espera un rendimiento del 10%. Si la economía entra en un período de recesión entonces RTF espera un rendimiento del 4%. La probabilidad de que exista un auge es 60% mientras que la probabilidad de una recesión es 40%. ¿Cuál es la varianza de las acciones RTF Inc.?
 - a) 0.000200
 - b) 0.000760
 - c) 0.000864



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



- d) 0.001594
e) 0.029394
5. Supongamos acciones ordinarias de la Corporación MiniCD que tienen un rendimiento del 12%. Suponga que la tasa libre de riesgo es del 4%, el rendimiento de mercado esperado es del 9%, y ninguna influencia sistemática ha afectado el retorno de Mini. La beta para MiniCD es:
- a) 0.89.
b) 1,60.
c) 2,40.
d) 3,00.
e) Es imposible calcular beta sin la tasa de inflación
6. Usted quiere que su beta de la cartera sea 1,20. En la actualidad, su cartera está formada por \$100 invertidos en acciones A con una beta de 1,4 y \$300 en acciones de B con un beta de 0.6. Usted tiene otros \$ 400 para invertir y desea dividirlo entre un activo con una beta de 1,6 y un activo libre de riesgo. ¿Cuánto se debe invertir en el activo libre de riesgo?
- a) \$ 0
b) \$ 140
c) \$ 200
d) \$ 320
e) \$ 400
7. Usted está considerando la compra de acciones S. Esta población tiene una rentabilidad esperada del 8% si la economía está prosperando y el 3% si la economía entra en período de recesión. La tasa de rendimiento general esperada en esta población hará lo siguiente:
- a) Ser igual a la mitad del 8% si hay una probabilidad del 50% de un auge económico.
b) Variar inversamente con el crecimiento de la economía.
c) Aumentar a medida que la probabilidad de un aumento de auge de la economía.
d) Aumentar a medida que la probabilidad de un aumento de la recesión.
e) Ser igual al 75% del 8% si hay una posibilidad de 75% de una economía de auge
8. Una cartera tiene un 25% de sus fondos invertidos en Seguridad C y 75% de sus fondos invertidos en Seguridad D. Seguridad C tiene una rentabilidad esperada del 8% y una desviación estándar de 6%. Seguridad D tiene un rendimiento esperado de 10% y una desviación estándar de 10%. Los títulos tienen un coeficiente de correlación de 0,6. ¿Cuál de los siguientes valores está más cerca de rendimiento de la cartera y la varianza?
- a) 0,090; 0,0081
b) 0.095, .0072
c) 0.095; 0.001675
d) 0.100, .00849
e) No se puede calcular sin el número de términos de covarianza.



II PARTE. RESOLUCIÓN DE EJERCICIOS

- Supongamos que se han identificado tres factores importantes de riesgo sistemático dadas por las exportaciones, la inflación y la producción industrial. En el comienzo del año, el crecimiento de estos tres factores se calcula en -1%, 2,5%, y 3,5% respectivamente. Sin embargo, el crecimiento real en estos factores resulta ser 1%, -2%, y 2%. Las betas de factores están dados por $E_X = 1,8$, $I = 0,7$, y $PI = 1,0$.
 - Si el rendimiento esperado de la población es de 6%, y ninguna noticia inesperada sobre las acciones, calcular la rentabilidad total de la acción. (5 puntos)
 - Calcular la rentabilidad total de la acción si la empresa anuncia que una solicitud de patente ha sido concedida antes de lo esperado y ganará la empresa 5% más a cambio. (5 puntos)
 - Calcular la rentabilidad total de la acción si la empresa anuncia que tuvieron un accidente industrial y las instalaciones operativas se cerrará durante algún tiempo lo que resulta en una pérdida de la compañía de un 7% a cambio. (5 puntos)
 - ¿Cuál sería el rendimiento total de la acción sea si el crecimiento real en cada uno de los factores es igual al crecimiento esperado? Suponga que no hay noticia inesperada de la patente. (5 puntos)

- Suponga que las acciones X y Z tienen las siguientes características:

Accion	Rendimiento Esperado	Desviacion Estandar
X	9%	22%
Z	15%	45%

La covarianza entre los rendimientos de las dos acciones es de -0.05

- ¿Cuál es el rendimiento del portafolio? (7.5 puntos)
 - ¿Cuál es la varianza del portafolio? (7.5 puntos)
- Suponga que observa la siguiente situación, y que estos valores están correctamente valuados. Con base en el CAPM,
 - ¿Cuál es el rendimiento esperado del mercado? (5 puntos)
 - ¿Cuál es la tasa libre de riesgo?. (5 puntos)
 - Suponga que la tasa libre de riesgo es de 4.8% y que el portafolio del mercado tiene un rendimiento esperado de 11.4% y una varianza de 0.0429. El portafolio Z tiene un coeficiente de correlación con el mercado de 0.39 y una varianza de 0.1783. De acuerdo con el modelo de valuación de los activos de capital, cuál es el rendimiento esperado del portafolio Z? (10 puntos)