**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL**

**FCSH - FIEC, EXAMEN II DE FINANZAS II, 28/08/2013**

NOMBRE DEL ESTUDIANTE:…………………………………………………………………………

**COMPROMISO**

YO…………………………………………………………………………………………………………………………………………….al firmar este compromiso, reconozco que el presente examen está diseñado para ser resuelto de manera individual, que puedo usar una calculadora ordinaria para cálculos aritméticos, un lápiz o esferográfico; que solo puedo comunicarme con la persona responsable de la recepción del examen; y cualquier instrumento de comunicación que hubiere traído, debo apagarlo y depositarlo en la parte anterior del aula junto con algún otro material que se encuentre acompañándolo. No debo además, consultar libros, notas ni apuntes adicionales a las que se entreguen en esta evaluación. Los temas debo desarrollarlos de manera ordenada. ***Firmo al pie del presente compromiso, como constancia de haber leído y aceptar la declaración anterior.***

------------------------------------ NUMERO DE MATRICULA………………………

FIRMA

PARALELO………………………………..

“Como estudiante de la FCSH - FIEC me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por eso, no copio ni dejo copiar”

Firma……………………………………………………………………….

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL, FIEC - LSI

FINANZAS II, EXAMEN II, 28/08/2013

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

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

1. Los bonos se emiten para financiar capital de trabajo ( )
2. Cuando la tasa de interés del bono es menor que la tasa requerida por el comprador del bono, el precio de compra - venta es con premio ( )
3. A menor tasa de interés requerida por el inversionista, menor es el precio del bono ( )
4. La tasa requerida por el inversionista que compra 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 el déficit del presupuesto general del estado ( )
6. La elasticidad de la demanda respecto al precio de un bono es positiva ( )
7. La emisión de bonos se realiza a mediano o largo plazos ( )
8. Las acciones preferentes pagan un dividendo fijo al dueño de la acción, independientemente de lo que ocurra con los resultados de la empresa ( )
9. A menor riesgo sistemático menor es el precio de la acción común ( )
10. Elasticidad del bono es -1.2, quiere decir que el precio aumenta 1% y la tasa de interés disminuye 1.2% ( )
11. El precio de la acción está dado por el valor actual de los flujos futuros descontados a la fecha de hoy ( )
12. El valor de liquidación de la empresa considera el valor comercial de los activos menos el valor total de la deuda y acciones preferentes ( )
13. El flujo de efectivo convencional tiene un sólo cambio de signo en sus flujos ( )
14. Los costos hundidos si se pueden recuperar en un proyecto de inversión ( )
15. Una variación negativa en el capital de trabajo es un flujo positivo en la inversión inicial que corresponde a un análisis de reemplazo ( )
16. Cuando el valor de mercado por la venta de un activo depreciado es menor al valor en libros, se genera un crédito tributario en el flujo ( )
17. En los flujos para presupuestos de capital, antes de impuesto se restan las partidas que no son desembolsos de efectivo y luego se suman después de impuestos ( )
18. El método “Periodo de Recuperación Descotado”, si considera el valor del dinero en el tiempo ( )
19. L a tasa interna de retorno es aquella tasa que da como resultado un VAN igual a cero ( )
20. Cuando la TIR de un proyecto es menor a la rentabilidad esperada por el inversionista, si conviene realizar el proyecto ( )
21. El VAN será positivo si el proyecto de inversión se evalúa con una tasa de descuento superior a la TIR ( )
22. El VAN resulta de la diferencia de los valores actuales de los ingresos y egresos ( )
23. La TIRM se la calcula considerando una tasa de interés de reinversión para los flujos negativos ( )
24. 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 ( )
25. Para analizar el riesgo de un activo, se utiliza el coeficiente Beta o el coeficiente de variación de los flujos que genera el activo ( )

FINANZAS II, EXAMEN II, 28 / 08 / 2013

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

1. Una empresa planea financiar parte de su deuda con la emisión de bonos cuyo valor nominal es de $10,000 cada uno, con tasa cupón del 11% anual y plazo de 10 años. El bono se cotiza en el mercado a 94 y el costo de flotación por cada bono es de $40, la tasa fiscal es del 33.7%. La estructura óptima de capital de la empresa es: 45% deuda, 15% acciones preferentes y 40% capital común. Si a más de deuda emite acciones preferentes con un dividendo del 8% y costos de flotación del $9 por acción, el valor de mercado de cada acción es de $115. Acciones comunes por $95 cada acción y costo de flotación de $6 por acción, se espera un dividendo para el próximo año por $8.70 y un crecimiento del dividendo del 6.5% anual. Las utilidades netas para el próximo año se estiman en $3,500,000; con dividendos del 40%. Con los datos indicados se pide realice lo siguiente: (35 puntos)
2. Calcule el costo de cada fuente de financiamiento de largo plazo.
3. Determine el costo del capital promedio ponderado de la compañía antes de la emisión de acciones comunes
4. Determine los puntos de ruptura para la deuda y utilidades retenidas; se conoce que para montos mayores a $850,000 el costo de la deuda antes de impuestos es del 18% anual.
5. Prepare el Programa de Costo Marginal de Capital
6. . A continuación se presentan los proyectos con su respectiva rentabilidad y costo de inversión inicial:

**PROYECTO TIR INVERSIÓN INICIAL**

A 11% $200,000

B 16.5% $500,000

C 20% $800,000

D 12.5% $250,000

E 14.5% $350,000

F 11.2% $300,000

G 15.2% $280,000

Prepare el Programa de Oportunidades de Inversión y compárelo con el Programa de Costo Marginal de Capital para decidir qué proyectos seleccionar y determinar el PRESUPUESTO ÓPTIMO DE CAPITAL.

1. Para establecer una fábrica de camisas, se requiere de las siguientes inversiones iniciales: Adquisición de activos fijos $230,000 que se deprecian a 10 años en línea recta sin valor residual y el valor de mercado al finalizar el quinto año es el 60% del valor inicial. El capital de trabajo es de $25,000 y los gastos pre operativos corresponden a $10,000. Se pronostica ventas de 10,000 camisas por año con un crecimiento de la demanda del 5% anual a partir del segundo año hasta el quinto año. El precio unitario de venta es de $15 por unidad. El costo variable unitario es del 55% del precio de venta y los costos fijos se estiman en $54,000 por año, que corresponden a gastos de ventas y administrativos. La tasa fiscal es del 33.7%. Con la información proporcionada realice lo siguiente: (40 puntos)
2. Prepare el Flujo Neto de efectivo del proyecto de inversión
3. Si el costo de oportunidad del productor es del 20% anual, calcule el VAN y el IR.
4. ¿Conviene realizar el proyecto?, ¿por qué?, explique.