

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL, FEN

FINANZAS III, EXAMEN I, PARALELO 163. 7/12/2010

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 ()
7. La duración de un bono cero cupón es igual al plazo del vencimiento del bono ()
8. Las acciones preferentes pagan un dividendo variable al dueño de la acción, dependiendo lo que ocurra con los resultados de la empresa ()
9. A mayor riesgo sistemático menor es el precio de la acción común ()
10. Si un bono se cotiza a 104 quiere decir que el premio es del 4% del valor nominal ()
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 contable de los activos menos el valor total de la deuda ()
13. La tasa de crecimiento de los dividendos resulta del producto del ROE y la tasa de reinversión ()
14. A menor riesgo de una empresa, mayor es el precio de la acción de dicho empresa ()
15. El valor presente neto de la oportunidad de crecimiento si puede ser negativo ()
16. El múltiplo precio utilidad no es un indicador importante en el mercado accionario ()
17. Para emitir obligaciones no es necesario la calificación de riesgos ()
18. A mayor DURACIÓN, menor es el riesgo de un bono ()
19. El modelo de valoración de acciones con crecimiento cero se fundamenta en el concepto de anualidades perpetuas ()
20. La repartición total de utilidades como dividendos contribuye positivamente al crecimiento de la empresa ()

FINANZAS III, EXAMEN I, 7/ 12 / 2010

NOMBRE:.....

1. El 30 de marzo de 2000 se emitió un bono de \$10,000 cuya fecha de vencimiento es el 31 de marzo de 2030. Los cupones son semestrales con una tasa de interés del 9% anual. Se pide calcular (30 puntos)
 - a) El precio del bono el 31 de marzo de 2010, si el inversionista espera un rendimiento del 11% anual
 - b) El 30 de septiembre de 2010, el bono se cotizó a 103. Calcule la rentabilidad anual para el inversionista.
 - c) Con los precios y tasas obtenidas en a) y b); calcule la elasticidad del bono e interprete el resultado.

2. Considere una empresa que pagará un dividendo de \$0.70 en el siguiente periodo y que tiene una tasa de crecimiento del 11% durante los próximos cuatro años. (10 puntos)
 - a) Cuáles son los dividendos para estos periodos?
 - b) Suponga que la empresa no pagará dividendo alguno después del quinto año. Cuál debe ser el precio de la acción si la tasa de descuento es del 12%.

3. Se estima que una empresa tendrá los siguientes dividendos durante los próximos tres años: \$1.17 y \$1.44, \$1.88. Después de eso se espera que los dividendos crezcan a una tasa del 3%. (10 puntos)
 - a) Cuál es el precio de la acción con una rentabilidad esperada del 10% anual?
 - b) La misma pregunta anterior si los dividendos, en vez de crecer el 3% crecen el 5% anual?.