ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL, FIEC - LSI

FINANZAS II, EXAMEN II, 29/08/2010

NOMBRE:……………………………………………………………………………………

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

1. Los bonos cero cupón si pagan intereses de manera periódica( )
2. Cuando la tasa de interés del bono es menor que la tasa requerida por el comprador del bono, el precio del bono es con descuento ( )
3. A mayor riesgo percibido por el inversionista, menor es el precio de la acción ( )
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 medido con beta ( )
5. Uno de los factores que afecta a la tasa libre de riesgo es el déficit fiscal ( )
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 la variación de las tasas de interés ( )
7. La fuente de financiamiento de mayor costo corresponde a utilidades retenidas ( )
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 mayor es el precio de la acción común ( )
10. Si la variación del precio de una acción es de -10% y el precio de cierre del día anterior fue de $85, la cotización del día es $76.5 ( )
11. El precio de un activo está dado por el valor actual de los flujos futuros descontados a la fecha de hoy ( )
12. El valor contable común de la empresa considera el valor de los activos menos el valor total de la deuda y acciones preferentes ( )
13. Un flujo de efectivo convencional tiene un cambio de signo en sus flujos ( )
14. Los costos hundidos 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. El GAT se puede calcular al multiplicar el GAO con el GAF ( )
18. El método “Periodo de Recuperación Descontado”, si considera el valor del dinero en el tiempo( )
19. Si la tasa interna de retorno es mayor que la TREMA, se acepta el proyecto de inversión ( )
20. Para tomar decisiones de inversión en la empresa, conocer el CCPP es fundamental ( )
21. El VAN será negativo si el flujo se descuenta con una tasa inferior a la TIR ( )
22. El VAN se puede calcular para cualquier tipo de flujo ( )
23. La TIRM se la calcula considerando una tasa de interés de financiamiento para los flujos negativos ( )
24. A mayor costo fijo, mayor será el GAO ( )
25. Si el coeficiente Beta de un activo es > 1, se dice que el activo tiene menor riesgo que el mercado ( )

ESPOL- FIEC – LSI

FINANZAS II, EXAMEN II, 29/08/2011

NOMBRE:………………………………………………………………………………………………………

1. Balanceados ABC contempla adquirir un nuevo molino de alta velocidad para reemplazar el molino actual, mismo que se adquirió hace dos años a un costo instalado de $84,000 y se deprecia en línea recta, con vida útil de siete años. El nuevo molino cuesta $120,000 y requiere costos de instalación de $5,000, con una vida útil de cinco años, con depreciación en línea recta. Balanceados ABC puede vender el molino actual en $60,000. El molino nuevo provocará un incremento en los negocios, por lo que las cuentas por cobrar aumentarían $30,000; los inventarios $50,000 y las cuentas por pagar $15,000. Al término de los 5 años se espera que el molino actual tenga un valor de mercado de $5,000; mientras que el nuevo molino tendrá un valor de mercado de $32,000 al término de los 5 años. La tasa fiscal corresponde al 35%. En la siguiente tabla se muestra los beneficios antes de depreciación, intereses e impuestos proyectados para los siguientes 5 años: (40 puntos)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| AÑO | Molino Actual | Molino Nuevo |
| 1 | $25,000 | $45,000 |
| 2 | 23,000 | 44,000 |
| 3 | 21,000 | 46,000 |
| 4 | 19,000 | 45,000 |
| 5 | 18,000 | 44,000 |

1. Determine la INVERSIÓN INICIAL relacionada con el reemplazo del molino actual con el nuevo.
2. Prepare los flujos de efectivo neto sin y con reemplazo y determine el FLUJO DE EFECTIVO NETO INCREMENTAL con reemplazo.
3. Si el costo de oportunidad de Balanceados ABC es del 20% anual, ¿Conviene reemplazar el molino actual por el nuevo?. Qué decisión tomaría usted? y ¿por qué?.
4. El VP Financiero de Ferretería Acerada está planeando el presupuesto de capital para el próximo ejercicio económico. La utilidad neta proyectada es de $75,000 y su política de dividendos es del 45%. Se proyecta un crecimiento constante de las utilidades en 5% anual. El último dividendo pagado fue de $0.95 y el precio actual de cada acción es de $8.62. El costo por la nueva deuda del 15% . En caso de emitir nuevas acciones comunes, el costo de flotación será del 20%. La estructura óptima de capital actual de la compañía es: 40% de deuda y 60% de capital común. La tasa fiscal corresponde al 40%. A continuación se presenta las oportunidades de inversión que tiene la empresa con similares riesgos:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Proyecto | Costo | TIR |
| A | $150,000 | 17% |
| B | 200,000 | 14% |
| C | 150,000 | 16% |
| D | 120,000 | 15% |

a)¿Qué proyectos selecciona y por qué?.

b) ¿Cuál es el presupuesto óptimo de capital?. (35 puntos)