

JUAN PABLO TAPIA



Examen Final de FINANZAS GERENCIALES

Febrero 2 de 2012

Primer Tema: valoración de instrumentos financieros (20 puntos)

Tanner Technologies Corporation (TTC) crece a una tasa de 20 por ciento por año en años recientes. Se espera que esta misma tasa de crecimiento dure por otros dos años.

- Si $D_0 = \$1.60$, $r = 10\%$ y $g_{norm} = 6\%$, ¿cuál es valor actual de las acciones de TTC? ¿Cuál es el rendimiento de dividendo esperado y el rendimiento de ganancias de capital en este momento?
- Suponga que el periodo de crecimiento supernormal de TTC dura otros cinco años y no dos años. Sin hacer ningún cálculo, explique cómo afectaría este cambio su precio, rendimiento de dividendos y rendimientos de ganancias de capital.

Segundo Tema: Bonos (20 puntos)

¿Cuál es el precio de un bono con un valor nominal de 1.000 Dólares que paga un 6% de interés nominal anual pagadero por semestres vencidos, si la TIR efectiva hasta el vencimiento es del 6,75% anual y vence dentro de 8 años?

Tercer Tema: Administración de Capital de trabajo. Manejo de efectivo (30 puntos)

El administrador de la caja estima que los costos fijos por orden será de \$100 por transacción, el costo de oportunidad anual es del 30% y la varianza de saldos diarios de efectivo es de \$35,000. Por acuerdos contractuales, la reserva mínima de efectivo que debe tener esta empresa es \$1,000 en todo momento.

- Calcule el Punto de Retorno de los saldos según las decisiones de inversión o liquidación.
- Cual sería el límite superior al que se podría llegar antes de decidir vender parte de su portafolio.

Cuarto Tema: Administración de Capital de trabajo. Manejo de inventario (30 puntos)

"Farmacias del Doctor Ahorro" vende aspirinas genéricas con su marca propia. Se le plantean dos alternativas: comprarlas ya envasadas, o comprarlas a granel y encargarse ellos del envasado. En cualquiera de los casos, el producto se venderá en iguales condiciones de precio y calidad. Si se encargan ellos del envasado, tienen un gasto de \$1000 por cada orden (se tienen que encargar ellos del costo del transporte del fabricante a granel) y \$1 por cada caja terminada (aspirinas + cartón +mano de obra del envasado). En cambio, si se la compran ya envasada al otro proveedor, les cuesta \$1,25 la caja terminada, pero sólo \$50 por cada orden. El costo anual de almacenamiento es del 30% del costo unitario, en cualquiera de ambos casos. La demanda anual de aspirinas es pareja durante todo el año, totalizando 150,000 cajas/año. Asumiendo que las entregas son instantáneas, y que se trabajan los 365 días del año:

- ¿Cuál es el tamaño y la frecuencia óptima de pedido en cada caso?
- Desde el punto de vista del costo total anual, ¿deberíamos comprar las aspirinas ya envasadas, o encargarnos nosotros del envasado?

¡Buena suerte!

