



NOMBRE: \_\_\_\_\_ PARALELO: \_\_\_\_\_

**TEMA I: (50 puntos)**

El departamento de marketing de una empresa, calcula que las ventas del siguiente año serán de 1.5 millones de dólares. Se espera que los gastos por intereses permanezcan sin cambios en \$35000 y la empresa planea pagar \$70000 dólares de dividendos en efectivo. Con los datos que se muestran a continuación:

ESTADOS DE RESULTADOS	
	REAL
Ingresos por Ventas	1.400.000,00
Menos: Costo de los bienes vendidos	910.000,00
Costo Fijo	
Costo Variable	
Utilidad Bruta	490.000,00
Menos: Gastos Operativos	120.000,00
Gastos Fijos	
Gastos Variables	
Utilidad Operativa	370.000,00
Menos: Gastos por intereses	35.000,00
Utilidad Neta antes de Impuestos	335.000,00
Menos: impuestos	134.000,00
Utilidad Neta después de impuestos	201.000,00
Menos: Dividendos en efectivo	66.000,00
A Ganancias Retenidas	135.000,00

CLASIFICACION DE COSTOS Y GASTOS EN COMPONENTES FIJOS Y VARIABLES	
Costo de los bienes vendidos	
Costo Fijo	210.000,00
Costo Variable	700.000,00
Costo Total	910.000,00
Gastos Operativos	
Gastos Fijos	36.000,00
Gastos Variables	84.000,00
Gastos Totales	120.000,00

- 1) Utilice el método del porcentaje de ventas para elaborar un estado de resultados proforma (20 puntos)
- 2) Use los datos de costo fijo y variable para elaborar un estado de resultados proforma (20 puntos)
- 3) Compare los estados desarrollados en los incisos a y b.
  - 3.1) ¿Qué estado proporciona probablemente el mejor cálculo de los resultados para el siguiente año? (5 puntos)
  - 3.2) Explique por qué. (5 puntos)

**TEMA II: INTEGRACION: riesgo y valoración (50 puntos)**

King Enterprises tiene un coeficiente beta de 1.20, la tasa de rendimiento libre de riesgo es actualmente el 10% y el rendimiento de mercado es del 14%. La empresa, que planea pagar un dividendo de 2.60 dólares por acción el próximo año, pronostica que sus dividendos futuros aumentarán a una tasa anual congruente con la que experimentó durante el periodo 2009-2010, cuando se pagaron los dividendos:

Año	Dividendo por acción
2010	\$ 2.45
2009	\$ 2.28
2008	\$ 2.10
2007	\$ 1.95
2006	\$ 1.82
2005	\$ 1.80
2004	\$ 1.73

- a. Use el modelo de precios de activos de capital (CAPM) para determinar el rendimiento requerido de las acciones de la empresa. (20 puntos)
- b. Con el modelo de crecimiento constante y los resultados que obtuvo en el inciso a, calcule el valor de las acciones. (20 puntos)
- c. Explique qué efecto produciría una disminución del coeficiente beta en el valor de las acciones. (10 puntos)