



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		CLASIFICACION DE COSTOS Y GASTOS EN COMPONENTES FIJOS Y VARIABLES	
	REAL		
Ingresos por Ventas	1.400.000,00	Costo de los bienes vendidos	
Menos: Costo de los bienes vendidos	910.000,00	Costo Fijo	210.000,00
Costo Fijo		Costo Variable	700.000,00
Costo Variable		Costo Total	910.000,00
Utilidad Bruta	490.000,00	Gastos Operativos	
Menos: Gastos Operativos	120.000,00	Gastos Fijos	36.000,00
Gastos Fijos		Gastos Variables	84.000,00
Gastos Variables		Gastos Totales	120.000,00
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		

- 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)