



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE ECONOMIA Y NEGOCIOS
 EXAMEN FINAL DE FINANZAS II – 2012 I



NOMBRES COMPLETOS: _____ MATRICULA #: _____

"Como estudiante de la FEN me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por eso no copio ni dejo copiar".

Firma de Compromiso del Estudiante

1. Responda VERDADERO o FALSO. JUSTIFIQUE su respuesta: (15 puntos)
 - a. El CAPM predice que un título con un beta de 0 ofrece una rentabilidad esperada de cero.
 - b. Los inversores demandan tasas de rentabilidad esperada más altas en acciones con tasas de rentabilidad más variables.
 - c. Si una acción tiene un beta igual a 4,65; esto quiere decir que cuando el Mercado cae en un 12%, la acción va a aumentar en un 55,80%.

2. Utilizando los datos que se muestran en la tabla inferior, conteste los siguientes literales, si la rentabilidad del activo libre de riesgo es del 5% anual: (25 puntos)

ACCIÓN	FACTORES			SENSIBILIDAD
	Tasa de Interés	Precio del Petróleo	Inflación	
PORTA	1.80	0.90	2.50	
AGIP	1.40	3.10	media	
PACIFICO	2.80	media	1.50	
Prima por Riesgo de cada Factor	10%	15%	18%	

- a. ¿Cuál es la prima por riesgo en cada una de las tres acciones?;
 - b. Suponga que compra \$5.200 de PORTA, \$5.600 de AGIP y \$9.200 de PACIFICO:
 - b.1. ¿Cuál es la sensibilidad de la cartera a cada uno de los factores?
 - b.2. ¿Cuál es la prima por riesgo esperada de la Cartera?
 - b.3. ¿Cuál es la rentabilidad esperada de la Cartera?
-
3. Conteste VERDADERO o FALSO. JUSTIFIQUE su respuesta: (15 Puntos)
 - a. Las obligaciones de vencimiento a más largo plazo, tienen necesariamente Duraciones más largas.
 - b. Si las tasas de interés varían, los precios de los bonos aumentan más rápido que lo que disminuyen.
 - c. Cuando una Calificadora de Riesgo Crediticio disminuye la clasificación de una obligación de AAA a AA de una institución, implica que esta institución emisora de la obligación ofrecerá a futuro una menor tasa de interés.

4. El Ecuador emite bonos cuyo valor nominal es de \$200,000 a 3 años plazo cada uno. Estos tendrán un cupón trimestral de 2% en el primer año. Ese cupón se incrementará en 1% cada año.
- ¿Cuál es la rentabilidad **anual** del inversionista si él compra el bono del Estado al 70% de su valor nominal? Interpole entre 5% y 9% trimestral
 - ¿En qué porcentaje sobre el valor nominal debería él comprar el bono para obtener una rentabilidad trimestral del 8%? (20 Puntos)
5. La empresa Lagos S.A. tiene la siguiente estructura de Capital: Deuda: \$200,000; Capital: \$500,000. La beta actual de la empresa es de 1,40. Según datos financieros del mercado de valores, la rentabilidad del activo libre de riesgo (R_f) es del 2% y el rendimiento del mercado de valores (R_m) es del 15%. (25 Puntos)

La empresa quiere expandir su negocio, para lo cual necesita de recursos financieros que los va a obtener mediante deuda. La estructura de capital, bajo el nuevo plan propuesto quedaría de la siguiente forma: Deuda: \$400,000; Capital: 500,000.

Calcule:

a. ¿Cuál es el rendimiento esperado que se le exige a la empresa en el escenario actual?

b. ¿Cuál es el rendimiento esperado de la empresa si no estuviera apalancada?

c. ¿Cuál es el rendimiento esperado que se le exige a la empresa en el escenario propuesto?

d. ¿Cuál es el efecto del apalancamiento financiero en la empresa Lagos S.A. en términos de rentabilidad exigida para el escenario propuesto?