



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



EXAMEN DE FINANZAS CORPORATIVAS  
PARCIAL III DEL I T 2012-2013

APELLIDOS: ..... NOMBRES: .....

MATRICULA: ..... PARALELO: 292

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

---

*Firma de Compromiso del Estudiante*

**Instrucciones** El examen consta de 5 (cinco) preguntas, cada una de valor 20 puntos. Por favor resuelva cada pregunta en una HOJA INDEPENDIENTE. El examen ha sido diseñado para resolverlo en DOS horas de trabajo. Cada hoja de respuesta identificará con CLARIDAD la pregunta que contesta y el nombre del alumno.

**Buena Suerte!!!!**

**Tema 1**

Por qué el nivel de endeudamiento de una empresa que fabrica un producto único utilizando empleados altamente especializados, es inferior que el nivel de endeudamiento de otra empresa idéntica, pero que fabrica un producto genérico..?  
**ARGUMENTE su respuesta.**

**Tema 2**

En sus propias palabras, 1) **describa la relación** Agente-Principal. 2) **Cite dos ejemplos** que describan explícitamente la relación agente principal, 3) **otros dos** que no son explícitos, pero que se pueden entender como tales y 4) **Cree ud. posible** que el problema de agencia pueda existir en una empresa donde el accionista mayoritario sea a su vez el mayor tomador de decisiones, sea este Gerente General, Presidente o similar, **explique Por qué cree ud.?**

**Tema 3**

**Compare y contraste** la forma fuerte y semi-fuerte de los mercados eficientes.  
**Proponga, con argumentos**, una categorización del mercado de valores ecuatoriano, atendiendo a las tres hipótesis de los mercados eficientes.



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Tema 4

La Corporación ZARA tiene una emisión de US\$ 70 millones en circulación, con face value de US\$ 1000 y tasa cupón del 12%, cuyo precio de mercado es US\$ 1060. ZARA puede ejecutar una recompra de la totalidad de la emisión a US\$ 1100 cada bono. Los bonos tienen una vida remanente de 10 años. ZARA considera re-financiar la emisión en circulación emitiendo una nueva por un monto de US\$ 70 millones a 25 años plazo y tasa cupón del 11%. Los costos de flotación de la nueva emisión se han calculado en US\$ 500.000 y, los costos de flotación de la vieja emisión que aun no han sido amortizados suman US\$ 350.000. La tasa impositiva de ZARA es 40%. No se espera que exista pago de intereses debido a superposición de las emisiones. El interés de mercado es hoy 11% y, la estructura temporal de tasas de interés es hoy plana. **Cual sería, si existe alguna, la ventaja neta de recompra de los bonos en circulación emitidos por ZARA.?**

Tema 5

**Con dos ejemplos, EXPLIQUE:** cómo los costos de transacción pueden afectar la decisión de política de dividendos de una empresa.