



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
FACULTAD DE CIENCIAS NATURALES Y MATEMÁTICAS
DEPARTAMENTO DE MATEMÁTICAS
 SEGUNDA EVALUACIÓN DE
 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I
 31 DE ENERO DE 2013



MATRICULA: NOMBRE: PARALELO:.....

NOTA: Este examen está diseñado para ser resuelto de manera individual, puede usar una calculadora ordinaria para sus cálculos aritméticos, un lápiz o esferográfico. Solo puede comunicarse con la persona responsable de la recepción del examen; y, cualquier instrumento de comunicación que hubiera traído, deberá apagarlo y ponerlo en la parte anterior del aula, junto con algún otro material que se encuentre acompañándolo. No consultará libros, notas, ni algún apunte adicional a las que se entreguen en esta evaluación. Desarrolle los temas de manera ordenada.

Firme como constancia de haber leído lo anterior.

Firma

TEMA I: Conteste Verdadero o Falso

A mayor riesgo mayor rentabilidad	
Los movimientos de la tasa de interés en el mercado no afectan el valor de un bono	
Por lo regular, el interés se capitaliza más de una vez al año.	
La tasa nominal anual es la tasa de interés contractual anual que cobra un prestamista o promete pagar un prestatario.	
La prima de fianza es el monto por el que un bono se vende a un valor menor a su valor nominal	
El valor de cualquier activo es el valor presente de todos los flujos de efectivo que se espera que el activo proporcione durante el periodo relevante.	
Los bonos convertibles son aquellos que permite a sus tenedores cambiar cada bono en un número establecido de acciones comunes.	

TEMA II: Conteste:

¿Por qué cree usted que en Latinoamérica están tan poco desarrollados los mercados de capitales? Justifique su respuesta.

TEMA III Resuelva:

1. Calcule el valor de un bono con un valor a la par de \$5000 que paga intereses trimestrales a una tasa cupón anual del 10% y que tiene 10 años hasta su vencimiento, si el rendimiento requerido de los bonos de riesgo similar es actualmente una tasa anual del 12% pagada semestralmente.
2. Su mejor amiga, ha considerado recientemente invertir en bonos de la "Gran Compañía Industries". Los bonos se emitieron hace cinco años a su valor a la par de \$1000 dólares y faltan 25 años para su vencimiento. Tienen una tasa cupón del 8%. El bono ha sido calificado por una Calificadora de Riesgo como AA. La Gran Compañía Industries, recientemente adquirió una pequeña empresa, de su mismo sector, que estaba en dificultades financieras. Como consecuencia de esta adquisición, las agencias calificadoras están considerando un cambio de calificación de los bonos de "La Gran Compañía Industries". Algunos expertos en economía sugieren que existe la posibilidad de que la inflación esperada, actualmente cerca del 5% anual, aumente a una tasa anual del 6%. Su amiga, sigue interesada en adquirir el bono en mención y por ello acude a usted a quien conoce como un experto en valoración de bonos, y le pide su consejo.

Usted deberá aplicar las técnicas de valoración aprendidas en su curso de Administración Financiera y deberá resolver lo siguiente:

- a) Para cada uno de los siguientes rendimientos requeridos, calcule el valor del bono, asumiendo un interés anual. Indique si el bono se venderá con descuento, prima de rescate o a su valor a la par.
 - Retorno requerido 6%
 - Retorno requerido 8%
 - Retorno requerido 10%
- b) Si la inflación esperada, aumenta en realidad el 1%, ¿cuánto es lo máximo que debe pagar por el bono, asumiendo un interés anual?
- c) Qué le aconsejaría a su amiga?

3. Usted está evaluando la posible compra de una pequeña empresa que genera actualmente \$42500 de flujo de efectivo después de impuestos. Con base en una revisión de oportunidades de inversión de riesgo similar, usted debe ganar una tasa de rendimiento del 18% de la compra propuesta. Como no está muy seguro de los flujos de efectivo futuros, decide calcular el valor de la empresa usando dos posibles supuestos de la tasa de crecimiento de los flujos de efectivo.

- a. Cuál es el valor de la empresa si se espera que los flujos de efectivo crezcan a una tasa anual del 0 por ciento de ahora en adelante?
- b. Cuál es el valor de la empresa si se espera que los flujos de efectivo crezcan a una tasa anual constante del 7% de ahora en adelante?

4. El Sr. Pérez, está considerando crear una cartera que contenga dos activos, L y M. El activo L representará el 40% del valor en dólares de la cartera y el activo M integrará el otro 60%. Los rendimientos esperados durante los próximos 6 años, de cada uno de estos activos se muestran en la tabla siguiente:

Año	Rendimiento esperado	
	Activo L	Activo M
2013	14%	20%
2014	14	18
2015	16	16
2016	17	14
2017	17	12
2018	19	10

- a. Calcule el rendimiento esperado de la cartera, para cada uno de los 6 años.
- b. Calcule el valor esperado de los rendimientos de la cartera, durante el periodo de 6 años.
- c. Calcule la desviación estándar de los rendimientos esperados de la cartera, durante el periodo de 6 años.
- d. Cómo describiría la correlación de los rendimientos de los dos activos, L y M?
- e. Analice cualquier beneficio de la diversificación lograda a través de la creación de la cartera.

Tema	Puntuación
1	7
2	5
31	5
32A	5
32B	5
32C	5
3A	5
3B	5
4A	5
4B	5
4C	8
4D	5
4E	5
Total	70

Cada uno de los ejercicios, tipo problema, será calificado de acuerdo a lo siguiente:

Planteamiento 25%

Desarrollo 50%

Solución 25%