



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS



**EXAMEN PARCIAL**  
**FINANZAS III**  
**VERSIÓN A**

**COMPROMISO DE HONOR**

Yo, \_\_\_\_\_ al  
firmar este compromiso, reconozco que el presente examen está diseñado para  
ser resuelto de manera individual, que puedo usar una calculadora *ordinaria*  
para cálculos aritméticos, un lápiz o esferográfico; que sólo puedo comunicarme  
con la persona responsable de la recepción del examen; y, cualquier  
instrumento de comunicación que hubiere traído, debo apagarlo y depositarlo  
en la parte anterior del aula, junto con algún otro material que se encuentre  
acompañándolo. No debo además, consultar libros, notas, ni apuntes  
adicionales a las que se entreguen en esta evaluación. Los temas debo  
desarrollarlos de manera ordenada.

***Firmo al pie del presente compromiso, como constancia de haber leído  
y aceptar la declaración anterior.***

\_\_\_\_\_  
**Firma                      NÚMERO DE MATRÍCULA: .....**  
**PARALELO: .....**

\*\*\*\*\*

“Como estudiante de la FEN me comprometo a cambiar la mediocridad y actuar  
con honestidad, por eso no copio ni dejo copiar”

\_\_\_\_\_  
***Firma de Compromiso del Estudiante***

**INSTRUCCIONES:**

- Las respuestas deben ser marcadas **únicamente** con esferográfico.
- Cualquier tachón o enmendadura **anula** la respuesta.
- Por cada respuesta incorrecta se restarán 5 puntos. Asegúrese de saber correctamente la respuesta. De lo contrario, es preferible que deje la pregunta sin responder.
- El tiempo máximo para este examen es de 100 minutos.



**I PARTE. OPCIÓN MÚLTIPLE (30 PUNTOS)**

1. Cuando consideramos individuos que no están dispuestos a invertir fuera de cierto plazo dado por sus necesidades, se refiere a la hipótesis:
  - a. Segmentación de mercados
  - b. Preferencia por liquidez
  - c. Hábitat
  - d. Expectativas
  
2. Cuando la tasa de interés del bono es menor que la tasa requerida por el comprador del bono, el precio de éste es:
  - a. Con cupón
  - b. Con premio
  - c. Con descuento
  - d. Con valor a la par
  
3. La duración de un bono cero cupón es igual:
  - a. A su volatilidad
  - b. A menos tiempo que su vencimiento
  - c. A más tiempo que su vencimiento
  - d. A su vencimiento
  
4. Mientras mayor rentabilidad espera un inversionista:
  - a. Mayor es el riesgo que espera correr
  - b. Menor es el riesgo que espera correr
  - c. Más tiempo quiere de inversión
  - d. Menos tiempo quiere de inversión
  
5. La mejor inversión para las personas amantes al riesgo consiste en adquirir:
  - a. Bonos corporativos
  - b. Bonos chatarra
  - c. Bonos mixtos
  - d. Bonos estatales
  
6. Cuanto menos larga es la duración del bono:
  - a. No hay relación con la volatilidad
  - b. Igual es su volatilidad
  - c. Menor es su volatilidad
  - d. Mayor es su volatilidad
  
7. El modelo de valoración de acciones con crecimiento cero se fundamenta en el concepto de:
  - a. Anualidades anticipadas
  - b. Anualidades diferidas
  - c. Anualidades perpetuas
  - d. Anualidades generales



**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL**  
**FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**



8. La relación existente entre la frecuencia de pago de los cupones y la volatilidad es:
- a. Totalmente horizontal
  - b. Directamente proporcional
  - c. Totalmente vertical
  - d. Inversamente proporcional
9. A menor tasa de interés requerida por el inversionista:
- a. Mayor es el precio del bono
  - b. Menor es el precio del bono
  - c. Igual es el precio del bono
  - d. No hay relación con el precio del bono
10. Si un bono se cotiza a 104 quiere decir que el premio es del:
- a. 10% de su valor nominal
  - b. 3% de su valor nominal
  - c. 7% de su valor nominal
  - d. 4% de su valor nominal

**II PARTE. RESOLUCIÓN DE EJERCICIOS (70 puntos)**

1. Empresa Pastaza pagará un dividendo trimestral por acción de \$ 77,10 durante los próximos 15 trimestres. De ahí en adelante, el dividendo crecerá a una tasa semestral del 1.08% para siempre. ¿Cuál es el precio actual de la acción?
2. Empresas Real espera ganar \$ 116,88 millones por año a perpetuidad si no lleva a cabo ningún proyecto nuevo. Además, la empresa tiene la oportunidad de invertir ahora \$ 16,97 millones y \$ 7,64 millones dentro de 1 año en bienes raíces. Esta nueva inversión generará utilidades anuales de \$ 14,66 millones a perpetuidad empezando 3 años después de hoy. Se sabe también que la empresa tiene 2 millones de acciones en circulación y la tasa de rendimiento requerida sobre el capital es del 11%.
- a. ¿Cuál será el precio de una acción si la empresa no emprende la nueva inversión?
  - b. ¿Cuál es el precio por acción si la empresa emprende la inversión?



**ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL**  
**FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**



3. Metalurgia S.A. es una empresa joven y emprendedora. No pagará ningún dividendo sobre sus acciones durante los 12 años siguientes porque la empresa necesitará reinvertir sus utilidades para impulsar el crecimiento. Sin embargo, pagará un dividendo de \$ 6,59 por acción a partir del año 13 hasta el 17 y, a desde ahí, lo aumentará en 5% anual para la perpetuidad. Si el rendimiento que se requiere sobre estas acciones es del 13%, ¿Cuál es el precio actual de las acciones?
4. Hoy, la empresa MORTIS S.A. tiene tres bonos diferentes en circulación:
- El bono D tiene un valor nominal de \$ 31.632,40 y vence dentro de 18 años. Este bono no efectúa pagos en los primeros 5 años, luego paga \$ 762,61 cada cuatro meses en los 8 años subsiguientes y, luego de eso, \$ 1.711,71 cada año durante el tiempo restante.
  - El bono E tiene un valor nominal de \$ 18.325,49 y vencimiento a 26 años; no realiza pagos de cupón durante la vida del bono.
  - El bono F tiene un valor nominal de \$ 11.369,35 y un vencimiento dentro de 9 años. Este bono efectúa pagos de \$ 703,54 cada semestre durante los primeros cinco años y no paga nada durante el resto del tiempo.
- Si el rendimiento requerido sobre los bonos es del 11,53% semestral, ¿Cuál es el precio de cada uno de ellos?