

ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

FINANZAS CORPORATIVAS

Complete (5 puntos)

Dentro del estudio de los bonos existen los bonos _____ los cuales pagan todo su valor e intereses al vencimiento, mientras los bonos con _____ se comportan como anualidades ya que pagan cupones de manera constantes y por ultimo existen los bonos _____ los cuales pagan cupones de manera indefinidas (infinitas) comportándose como una _____

Conteste verdadero o falso , justificando su respuesta.

a.- La covarianza es el valor esperado del producto de dos desviaciones, y será positiva si los resultados al alza en cada activo ocurren al mismo tiempo, como también cuando los resultados hacia a la baja para cada instrumentos ocurren al mismo tiempo.(5 puntos)

b.- Maximizar las utilidades contables es igual que maximizar la riqueza de las acciones (7 puntos)

Encierre la respuesta correcta (5 puntos cada una)

1.- Con el fin de poseer una cartera en la cual me encuentre diversificado pero no perfectamente:

- a Necesitaré una correlación = -0.80
- b Necesitaré una correlación igual a 1
- c Necesitare una correlación igual a -1
- d Necesitaré una correlación > 0

2.- La mejor manera para calcular "g" para calcular la tasa de crecimiento de los dividendos es

- a **Calcular el crecimiento de los dividendos históricos de la industria**
- b **Usar la formula : %K * Rendimiento del patrimonio,, donde K: de las utilidades pagadas como dividendos**
- c **Usar la formula : %K * la TIR de los nuevos proyectos, donde K: son las utilidades retenidas**
- d **Usar la formula : %K * rendimiento sobre los activos, donde K: son las utilidades retenidas**

3.- Entre las funciones de un administrador financiero se encuentra decidir:

- a. Decidir entre los patrones de financiamiento de la empresa, control del inventario, cerciorarse de un buen flujo de caja.
- b. Decidir entre emitir deuda o acciones, elegir al directorio, realizar controles necesarios al inventario.
- c. Atender las dudas de los auditores externos, tomar las decisiones sobre los dividendos a pagar, control del presupuesto, decidir sobre políticas de elección de accionistas

2.-Cuando soy un inversionista con una cartera de dos activos:

- Necesito conocer los rendimientos promedios de los activos a elegir y su varianza para luego según mi aversión al riesgo elegir los dos activos de mi cartera
- Necesito conocer la relación de los activos con el mercado ya que al aumentar el numero de activos en mi cartera solo me queda el riesgo con el mercado (economía)
- Necesito conocer como se correlacionan los activos con el fin de obtener una cartera que disminuya el riesgo

Desarrolle los siguientes ejercicios

1.- Suponga que Jose tiene 100 acciones de MIR y 400 acciones de INN, las acciones de MIR se venden actualmente a un precio \$40 cada una, mientras que las de INN se venden a \$40. El rendimiento esperado sobre las acciones de MIR es del 15% mientras las de INN es del 20%, su desviación estandar es de 0.5 y 0.8 el coeficiente de correlación entre las acciones es de 0.37 (20 pts.)

- Calcule el rendimiento esperado y desviación de la carterab.-
- Hoy Jose vendió 200 acciones de INN para pagar su universidad, calcule el rendimiento esperado y la desviación de su nueva cartera.
- Que sucedería si la correlacion hubiese sido -0.37

2.-El título F posee un rendimiento del 12% y una varianza del 9 y el título G posee un rendimiento del 18% y una varianza de 25: de este modo si deseo hacer una cartera formada por un 35% del título F y un 65% del título G , indique el valor del rendimiento y vvarianza de la mencionada cartera si poseen una covarianza de Iso activos por 0.37 (15 puntos)

3- El señor Henry puede invertir en las acciones de FF y GG, su proyección de los rendimientos sobre estas acciones es el siguiente (28 puntos):

Estado de la economía	Probabilidad de ocurrencia	Rendimiento de acciones FF	Rendimiento de acciones GG
Depresión	0.25	-2.0%	5.0
Normal	0.60	9.2	6.2
Auge	0.15	15.4	7.4

- Estime el rendimiento esperado de cada acción
- Calcule la desviación estándar del rendimiento de cada acción
- Calcule la covarianza y correlación existente entre las dos acciones.