

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL, FEN

FINANZAS III, EXAMEN I, PARALELO 163. 7/12/2010

NOMBRE:.....

INDIQUE VERDADER (V) O FALSO (F), SEGÚN CORRESPONDA (25 puntos)

1. Los bonos se emiten para financiar nuevos proyectos ( )
2. Cuando la tasa de interés del bono es mayor que la tasa requerida por el comprador del bono, el precio de éste es con premio ( )
3. A mayor tasa de interés requerida por el inversionista, menor es el precio del bono ( )
4. La tasa requerida por el inversionista que adquiere una acción depende principalmente de la tasa libre de riesgo y de la prima por riesgo de la acción ( )
5. Uno de los factores que afecta a la tasa libre de riesgo es la inflación ( )
6. Cuando la elasticidad del precio del bono respecto a las tasas de interés es -1, se dice que el precio del bono no es sensible a las tasas de interés ( )
7. La duración de un bono cero cupón es igual al plazo del vencimiento del bono ( )
8. Las acciones preferentes pagan un dividendo variable al dueño de la acción, dependiendo lo que ocurra con los resultados de la empresa ( )
9. A mayor riesgo sistemático menor es el precio de la acción común ( )
10. Si un bono se cotiza a 104 quiere decir que el premio es del 4% del valor nominal ( )
11. El precio de la acción está dado por el valor actual de los flujos futuros descontados a la fecha de hoy ( )
12. El valor de liquidación de la empresa considera el valor contable de los activos menos el valor total de la deuda ( )
13. La tasa de crecimiento de los dividendos resulta del producto del ROE y la tasa de reinversión ( )
14. A menor riesgo de una empresa, mayor es el precio de la acción de dicho empresa ( )
15. El valor presente neto de la oportunidad de crecimiento si puede ser negativo ( )
16. El múltiplo precio utilidad no es un indicador importante en el mercado accionario ( )
17. Para emitir obligaciones no es necesario la calificación de riesgos ( )
18. A mayor DURACIÓN, menor es el riesgo de un bono ( )
19. El modelo de valoración de acciones con crecimiento cero se fundamenta en el concepto de anualidades perpetuas ( )
20. La repartición total de utilidades como dividendos contribuye positivamente al crecimiento de la empresa ( )

FINANZAS III, EXAMEN I, 7/ 12 / 2010

NOMBRE:.....

1. El 30 de marzo de 2000 se emitió un bono de \$10,000 cuya fecha de vencimiento es el 31 de marzo de 2030. Los cupones son semestrales con una tasa de interés del 9% anual. Se pide calcular (30 puntos)
  - a) El precio del bono el 31 de marzo de 2010, si el inversionista espera un rendimiento del 11% anual
  - b) El 30 de septiembre de 2010, el bono se cotizó a 103. Calcule la rentabilidad anual para el inversionista.
  - c) Con los precios y tasas obtenidas en a) y b); calcule la elasticidad del bono e interprete el resultado.
  
2. Considere una empresa que pagará un dividendo de \$0.70 en el siguiente periodo y que tiene una tasa de crecimiento del 11% durante los próximos cuatro años. (10 puntos)
  - a) Cuáles son los dividendos para estos periodos?
  - b) Suponga que la empresa no pagará dividendo alguno después del quinto año. Cuál debe ser el precio de la acción si la tasa de descuento es del 12%.
  
3. Se estima que un empresa tendrá los siguientes dividendos durante los próximos tres años: \$1.17 y \$1.44, \$1.88. Después de so se espera que los dividendos crezcan a una tasa del 3%. (10 puntos)
  - a) Cuál es el precio de la acción con una rentabilidad esperada del 10% anual?
  - b) La misma pregunta anterior si los dividendos, en vez de crecer el 3% crecen el 5% anual?.