

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL,

FACULTAD DE ECONOMIA Y NEGOCIOS (FEN)

FINANZAS III, EXAMEN II

NOMBRE:.....1/02/2011

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 se negocia 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 el déficit presupuestario del gobierno central ()
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 la variación de la tasa 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 fijo al dueño de la acción, independientemente de lo que ocurra con los resultados de la empresa ()
9. A mayor riesgo, menor es el precio de la acción común ()
10. Si la variación del precio de una acción es de -8% y el precio de cierre del día anterior fue de \$75, la cotización del día es \$81 ()
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 de los activos menos el valor total de la deuda ()
13. Un flujo de efectivo convencional tiene más de un cambio de signo en sus flujos ()
14. Los costos hundidos no se pueden recuperar en un proyecto de inversión ()
15. Una variación positiva en el capital de trabajo es un flujo positivo en la inversión inicial que corresponde a un análisis de reemplazo ()
16. Cuando el valor de mercado por la venta de un activo depreciado es mayor al valor en libros, se genera un crédito tributario en el flujo ()
17. En los flujos para presupuestos de capital, antes de impuesto, se suman las partidas que no son desembolsos de efectivo y luego se restan después de impuestos ()
18. El crecimiento de los dividendos depende de la tasa de reinversión y del rendimiento sobre el capital ()
19. La tasa interna de retorno es aquella tasa que da como resultado un VAN igual a cero ()
20. Cuando la TIR de un proyecto es mayor a la rentabilidad esperada por el inversionista si conviene realizar el proyecto ()
21. Para flujos no convencionales, si es posible utilizar la TIR como indicador de rentabilidad ()
22. El VAN resulta de la diferencia de los valores actuales de los ingresos y egresos ()
23. El precio de una acción se incrementa a medida que la tasa de crecimiento de dividendos es mayor ()
24. El costo de las deudas corresponde al costo más bajo de todas las fuentes de financiamiento a largo plazo, debido al escudo fiscal que genera ()
25. Para analizar el riesgo de un activo, se puede considerar el coeficiente Beta o el coeficiente de variación de los flujos que genera ()

NOMBRE:.....

1. Una empresa planea financiar parte de su deuda con la emisión de bonos cuyo valor nominal es de \$1000 cada uno, con tasa cupón del 10% anual y plazo de 10 años. El bono se cotiza en el mercado a 95 y el costo de flotación por cada bono es de \$30, la tasa fiscal es del 36.25%. La estructura óptima de capital de la empresa es: 40% deuda, 10% acciones preferentes y 50% capital común. Si a más de deuda, emite acciones preferentes con un dividendo del 7% y costos de flotación del \$8 por acción, el valor de mercado de cada acción preferente es de \$120. Acciones comunes por \$85 cada acción y costo de flotación de \$5 por acción, se espera un dividendo para el próximo año por \$7.70 y un crecimiento del dividendo del 6% anual. Las utilidades retenidas se estiman en \$2,500,000; con dividendos del 30%
 - a) . Calcule el costo de cada fuente de financiamiento de largo plazo.
 - b) Determine el costo del capital promedio ponderado de la compañía antes de la emisión de acciones comunes
 - c) Determine los puntos de ruptura para la deuda y utilidades retenidas; se conoce que para montos mayores a \$750,000 el costo de la deuda antes de impuestos es del 20% anual.
 - d) Prepare el Programa de Costo Marginal de Capital
 - e) . A continuación se presentan los proyectos con su respectiva rentabilidad y costo de inversión inicial:

PROYECTO	TIR	INVERSIÓN INICIAL
A	13%	\$200,000
B	16.5%	\$500,000
C	20%	\$600,000
D	12.5%	\$250,000
E	14.5%	\$350,000
F	17%	\$300,000
G	15.2%	\$280,000

Prepare el Programa de Oportunidades de Inversión y compárelo con el Programa de Costo Marginal de Capital para decidir qué proyectos seleccionar y determinar el PRESUPUESTO ÓPTIMO DE CAPITAL. (35 puntos)

2. Para establecer una fábrica de paraguas, se requiere de las siguientes inversiones iniciales: Adquisición de activos fijos \$80,000 que se deprecian a 10 años en línea recta sin valor residual y el valor de mercado al finalizar el quinto año es el 65% del valor inicial. El capital de trabajo es de \$30,000 y los gastos pre operativos corresponden a \$15,000. Se pronostica ventas de 15,000 paraguas por año con un crecimiento de la demanda del 6% anual a partir del segundo año hasta el quinto año. El precio unitario de venta es de \$5 por unidad. El costo variable unitario es del 40% de las ventas y los costos fijos se estiman en \$24,000 por año, que corresponden a gastos de ventas y administrativos. La tasa fiscal es del 36.25%. Con la información proporcionada realice lo siguiente: (40 puntos)
 - a) Prepare el Flujo Neto de efectivo del proyecto de inversión
 - b) Si el costo de oportunidad del productor es del 20% anual, conviene llevar a cabo el proyecto?, realice los cálculos, decida y justifique su decisión.