

# Cuestionario de Finanzas Corporativas

MarioProfe

15 de diciembre de 2023

Asignatura: Finanzas Corporativas Cuestionario de Riesgo y Rendimiento

- E5-4
1. Su cartera tiene tres clases de activos. Las letras del Tesoro de los Estados Unidos representan el 45 % de la cartera, las acciones de grandes empresas constituyen otro 40 % y las acciones de pequeñas empresas integran el 15 % restante. Si los rendimientos esperados son del 3.8 % para las letras del Tesoro, 12.4 % para las acciones de grandes empresas y 17.5 % para las acciones de pequeñas empresas, ¿Cuál es el rendimiento esperado de la cartera?

- P5-10
2. **Rendimiento de cartera y desviación estándar:** Jaime Wong 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, 2007-2012, de cada uno de estos activos se muestran en la tabla siguiente:

	<b>Rendimiento</b>	<b>Esperado</b>
<b>Año</b>	<b>Activo L</b>	<b>Activo M</b>
2007	14 %	20 %
2008	14	18
2009	16	16
2010	17	14
2011	17	12
2012	19	10

- (a) Calcule el rendimiento esperado de la cartera,  $k_p$ , para cada uno de los 6 años.
- (b) Calcule el valor esperado de los rendimientos de la cartera,  $\bar{k}_p$ , durante el período de 6 años.
- (c) Calcule la desviación estándar de los rendimientos esperados de la cartera,  $\sigma_{K_p}$ , durante el período de 6 años.
- (d) ¿Como describiría la correlación de los rendimientos de los activos, L y M?
- (e) Analice cualquier beneficio de la diversificación lograda a través de la creación de la cartera.

P5-19

3. **Modelo de precios de activo de capital (CAPM)** En cada uno de los casos que presenta la tabla siguiente, use el modelo de precios de activos de capital para calcular el rendimiento requerido.

Caso	Tasa libre de riesgo, $R_f$	Rendimiento de mercado, $K_m$	Coefficiente beta, $\beta$
A	5%	8%	1.30
B	8	13	.90
C	9	12	-.20
D	10	15	1.00
E	6	10	.60

Caso 7

4. **Evaluación del impacto de la inversión arriesgada propuesta por Suarez Manufacturing en el valor de sus acciones**

A principios de 2007, a Inez Marcus, vicepresidenta de finanzas de Suarez Manufacturing, se le asignó la tarea de evaluar el impacto de una inversión arriesgada propuesta en el valor de las acciones de la empresa. Para realizar el análisis necesario, Inez reunió la siguiente información sobre las acciones de la empresa.

En los últimos 5 años (2002-2006), los dividendos anuales pagados sobre las acciones comunes de la empresa fueron las siguientes:

Año	Dividendo por Acción
2006	\$ 1.90
2005	1.70
2004	1.55
2003	1.40
2002	1.30

La empresa espera que, sin la inversión propuesta, el dividendo de 2007 sea de 2.09 dólares por acción y que la tasa de crecimiento anual histórica (redondeada al porcentaje entero más cercano) continúe en el futuro. Actualmente, el rendimiento requerido de las acciones comunes es del 14%. La investigación de Inez indica que si se realiza la inversión propuesta, el dividendo de 2007 aumentará a 2.15 dólares por acción y la tasa anual de crecimiento de dividendos aumentará al 13%. Como resultado del aumento del riesgo relacionado con la inversión arriesgada propuesta, se espera que el rendimiento requerido de las acciones comunes aumente 2% a una tasa anual del 16%.

Con la información anterior, Inez debe evaluar el impacto de la inversión arriesgada propuesta en el valor de mercado de las acciones de Suarez. Para simplificar sus cálculos, planea redondear la tasa de crecimiento histórica de los dividendos de acciones comunes al porcentaje entero más cercano.

**Resolver:**

- (a) Calcule el valor presente por acción común de Suarez Manufacturing.

- (b) Calcule el valor de las acciones comunes de Suarez en el caso de que realice la inversión arriesgada propuesta y asumiendo que la tasa de crecimiento de dividendos se mantiene en 13 % para siempre. Compare este valor con el que obtuvo en el inciso **a**. ¿Qué efecto producirá la inversión propuesta en los accionistas de la empresa? Explique.
- (c) De acuerdo con los resultados que obtuvo en el inciso **b**, ¿Ganaron o perdieron los accionistas debido a la realización de la inversión arriesgada propuesta? ¿Debe la empresa llevarla a cabo? ¿Por qué?

**8-2** 5. Una empresa contempla las tres situaciones siguientes:

**Situación A:** Construir un pequeño edificio de oficinas o una tienda de productos de alto consumo en un terreno ubicado en una zona de mucho tránsito. Cuenta con el financiamiento adecuado y ambos proyectos son aceptables. El edificio de oficinas requiere una inversión inicial de 620.000 dólares y se espera que proporcione entradas en efectivo operativas de 40.000 dólares anuales durante 20 años. Se espera que la tienda cueste 500.000 dólares y proporcione un flujo de efectivo cada vez mayor de entradas de efectivo operativas durante su vida de 20 años. La entrada de efectivo operativa es de 20.000 dólares y aumentara 5 % anual.

**Situación B:** Reemplazar una máquina por una nueva que requiere una inversión inicial de 60.000 dólares y proporcionará entradas en efectivo operativas de 10.000 dólares anuales durante los primeros 5 años. Al final del año 5, la máquina requerirá una reparación que cuesta 20.000 dólares. Al término de la reparación, las entradas de efectivo operativas esperadas serán de 10.000 dólares en el año 6; 7.000 dólares en el año 7; 4.000 dólares en el año 8; y 1.000 dólares en el año 9, al término del cual la máquina se descharará.

**Situación C:** Invertir en una o las cuatro máquinas cuyos flujos de efectivo relevantes se proporcionan en la tabla siguiente. La empresa ha presupuestado 500.000 dólares para financiar estas máquinas, las cuales son todas aceptables. La inversión inicial para cada máquina es de 250.000 dólares.

Año	Máquina 2	Máquina 3	Máquina 4	Máquina 5
1	\$ 50.000	\$ 70.000	\$ 65.000	\$ 90.000
2	70.000	70.000	65.000	80.000
3	90.000	70.000	80.000	70.000
4	-30.000	70.000	80.000	60.000
5	100.000	70.000	20.000	50.000

En cada situación, indique:

- (a) Si los proyectos involucrados son independientes o mutuamente excluyentes.
- (b) Si la disponibilidad de los fondos es limitada o existe racionamiento de capital.
- (c) Si se requieren decisiones de aceptación-rechazo o de clasificación.
- (d) Si los flujos de efectivo de cada proyecto son convencionales o no convencionales.

- 9-4** 6. **VPN para diversos costos de capital** Cheryl's Beauty Aids evalúa una nueva máquina mezcladora de fragancias. La máquina requiere una inversión inicial de 24.000 dólares y generará entradas en efectivo después de impuestos de 5.000 dólares anuales durante 8 años. Para cada uno de los costos de capital enumerados: 1) Calcule el valor presente neto (VPN), 2) Indique si se debe aceptar o rechazar la máquina, y 3) Explique su decisión.
- (a) El costo de capital es del 10 %
  - (b) El costo de capital es del 12 %
  - (c) El costo de capital es del 14 %