

Control N°1
Finanzas II

Profesor: Hugo Benedetti
Alumno:

1. ¿Por qué un peso hoy vale más que un peso mañana? (10 pts)

Porque es posible invertir el peso sin riesgo y obtener más de un peso mañana

2. ¿Por qué un peso seguro vale más que un peso riesgoso? (10 pts)

Porque utilizamos el supuesto que las personas son aversas al riesgo

3. Describa el problema de agencia y presente un ejemplo en el contexto de finanzas corporativas. (Ejemplo distinto al presentado en clases) (20 pts)

El problema de agencia nace a raíz de la divergencia de objetivos entre individuos y de la existencia de información incompleta. Ejemplos de divergencias de objetivos entre propietarios y administración, jefes y subordinados, propietarios y banco, etc.

4. Suponga que una corporación tiene sólo 1 dueño, el cual además es su administrador. Suponga que el dueño es averso al riesgo y prefiere el consumo presente. Si la empresa posee 3 proyectos de inversión, de los cuales sólo puede realizar uno, ¿Qué proyecto debe realizar? (20 pts)

Proyecto 1, nivel de riesgo bajo y con retornos en el corto plazo, VPN = 100

Proyecto 2, nivel de riesgo medio y con retornos en el mediano plazo, VPN = 110

Proyecto 3, nivel de riesgo alto y con retornos en el largo plazo, VPN = 100

Explique su respuesta:

Bajo el supuesto de mercados de capitales perfectos, una persona debería invertir en aquellos proyectos de mayor valor presente neto, independiente del "plazo" de inversión. Esto se debe a que puede endeudarse para consumir en el corto plazo, pagando la deuda con las ganancias de largo plazo. La decisión de inversión siempre será maximizar el valor presente. En este caso la respuesta correcta es el Proyecto 2

5. Suponga que Ud. es el gerente de finanzas de una empresa multinacional, con un presupuesto de inversión de \$100. Determine cuál (es) proyecto(s) debería realizar. Puede seleccionar más de un proyecto. (20 pts)

Proyecto 1: Inversión \$50, Valor Presente \$60

Proyecto 2: Inversión \$50, Valor Futuro \$60

Proyecto 3: Inversión \$70, Valor Presente \$100

Proyecto 4: Inversión \$35, Valor Presente \$45

Explique su respuesta:

Bajo el supuesto de mercados de capitales perfectos, una persona debería invertir en aquellos proyectos de mayor valor presente neto, independiente del "plazo" de inversión. Esto se debe a que puede endeudarse para consumir en el corto plazo, pagando la deuda con las ganancias de largo plazo. La decisión de inversión siempre será maximizar el valor presente. En este caso la respuesta correcta es el Proyecto 1 + Proyecto 4, lo que genera un valor presente total de $\$100 + \30 (capital no invertido). Este valor presente es superior a cualquier otra combinación disponible

Bonus: ¿Cuál es el monto del bono marzo anunciado por el Presidente el domingo pasado?
(10 pts)

$\$40.000$