

5. Se está analizando la viabilidad de ejecutar o posponer un proyecto de inversión, a cinco años, que demanda un desembolso inicial de \$ 200.000. Los beneficios futuros para cada año son: 40.000, 60.000, 80.000, 50.000 y 30.000 respectivamente; con una volatilidad del orden del 20%. El costo de capital es de 15%. Tasa de interés libre de riesgo 4.88%. ¿Qué decisión tomaría ud como director de proyectos en el contexto de las opciones reales?

6. Una empresa dispone de una cartera consistente en una inversión de 10 millones de dólares en Microsoft y 5 millones de dólares en AT&T. La volatilidad diaria de Microsoft es el 2 por ciento, la volatilidad diaria de AT&T es del 1 por ciento, y el coeficiente de correlación entre los rendimientos de Microsoft y AT&T es 0.3. Determine el VaR diario a 10 días para un NC del 99%.

7. La empresa de energía local para financiar su estrategia de internacionalización, ha emitido bonos putable, convertibles en acciones de la compañía, a dos años a partir de la fecha de emisión. Fecha de emisión noviembre 20 de 2009, fecha de redención 20 de noviembre de 2021. Cupón 18%. Valor nominal COP 200 mil. Los rendimientos esperados del mercado a dos años son 7.8%. La empresa fija un factor de conversión en caso de ejercicio del 12.6%. La media móvil mensual del valor del mercado de las acciones de la empresa se ubica en COP 5200. Valor actual de mercado de las acciones COP 6500. Estos títulos han tenido un rendimiento promedio histórico anual del 9.5 por ciento y un riesgo de 6 por ciento anual. El departamento de investigaciones económicas de la compañía ha estimado la distribución de probabilidades log normal en: 8.965957456 y 0.084852814 con un nivel de confianza del 95 por ciento.

Se solicita

- a. ¿Al nivel de la cotización promedio futura el inversionista ejerce el derecho? Argumente
- b. ¿cambiaría la decisión a la cotización mínima futura? Argumente
- c. ¿Y cuál sería la decisión a la cotización máxima futura? Argumente

Nota.

- + Fecha de entrega. Febrero 27/2011
- + En grupo de trabajo
- + Via correo electrónico
- + Formato Excel.

