**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, JURIDICAS Y SOCIALES**

**Cátedra: ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS II**

**CARTERA DE INVERSIONES**

**PRACTICO N\* 4**

**SOLUCIÓN**

**1-**

La tendencia de una acción de desplazarse con el mercado se ve reflejada en su coeficiente beta, b, el cual es una medida de la volatilidad de una acción en relación con la acción promedio.

Acción de riesgo promedio: es aquella que tiende a desplazarse hacia arriba o abajo en conjunción con el mercado en general y en concordancia con algún índice. Tal acción tendrá un b de 1, lo cual indica que, en general, si el mercado se desplaza hacia arriba un 10%, la acción también se desplazará hacia arriba un 10 %.

Si b = 0,5, la acción tendrá únicamente la mitad de la volatilidad del mercado y una cartera de acciones de b=0,5 será la mitad de riesgosa que una cartera de b=1.

Y si b=2, la acción será dos veces más volátil que una acción promedio

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | Rendimiento sobre la acción | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| |  | | --- | |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | A |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | B |
|  |  |  |  |  |  |  | 30 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 20 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | 0 |  |  |  | 10 |  |  |  | 20 |  |  |  | 30 |  | Rend. | |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | sobre el mercado | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | -10 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | **2-** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**2-**

La beta de la acción A es igual a 1, ya que se comporta de la misma manera que el mercado

La beta de la acción B es igual a 0,50 ya que tiene menos volatilidad que el mercado

**3-**

La ecuación SML es:

SML: Ki = KRF + ( KM – KRF) bi

**4-** La tasa requerida de rendimiento son las siguientes:

Determino primero KM :

|  |  |
| --- | --- |
| **Probabilidad** | **K** M |
| **0.1** | (14%) |
| **0.2** | 0 |
| **0.4** | 15 |
| **0.2** | 25 |
| **0.1** | 44 |

KM  = (-14x0,10)+0+(15x0,4)+(25x0,2)+(44x0,1)

KM  = 14

KA = KRF + ( KM – KRF) bA

KA = 9% + (14% – 9%) 1

KA = 9% + (14% – 9%) 1

KA = 14 %

KB = KRF + ( KM – KRF) bA

KB = 9% + (14% – 9%) 0,50

KB = 9% + (14% – 9%) 0,50

KB = 11,5 %

Se puede graficar la Recta del mercado (SML) y la pendiente de la misma refleja el grado de aversión al riesgo de la economía.