



## **MODELO DE EXAMEN FINAL 1.**

### ***Ejercicio 1:***

La empresa Mountain S.A fue tradicionalmente líder de ventas de bicicletas de montaña, basándose en excelentes precios y márgenes acotados, siempre en condiciones de contado. En los últimos años fue perdiendo lentamente aquel liderazgo debido a la fuerte competencia de otras empresas, que, si bien no pueden competir con su precio de contado, ofrecen variados planes de financiación, propios o con tarjeta de crédito, a través de los cuales incrementaron su participación en el mercado, en detrimento del de nuestra empresa, situación que se encuentra actualmente estabilizada.

En la actualidad, la empresa vende un promedio de 50 bicicletas por mes, únicamente de contado, a un precio de \$30.000 c/u. Se espera que bajo las mismas condiciones de venta esta situación se mantenga en el futuro.

El directorio de la Empresa está analizando un plan para recuperar la antigua participación en el mercado, para lo cual se está evaluando implantar a partir del mes próximo una política de ventas con tarjetas de crédito.

Con esta nueva política se estima que las ventas ascenderían a 70 unidades mensuales, de los cuales, las ventas de contado serían de 10 unidades mensuales y las realizadas con tarjeta de crédito 60 unidades mensuales.

Las ventas realizadas con tarjetas de crédito tendrán un precio de venta de \$33.000 c/u y se cobrarán el 50% al mes siguiente de la venta y el resto al mes subsiguiente. El sistema de tarjetas de crédito cobra una comisión del 2% sobre los montos acreditados.

La mercadería de reventa se adquiere directamente de fábrica a un costo unitario de \$25000 y se paga en el mismo mes de la venta.

Los costos fijos erogables ascienden actualmente a \$50000 mensuales, se pagan en el mes de la venta y se considera que con la nueva política sufrirán un incremento del 20%.

La firma cuenta con empleados que en total le cuestan \$150000 que se abonan el mes siguiente a su devengamiento. Se estima que solo será necesario incorporar un nuevo empleado que insumirá un costo de \$60000 adicionales mensuales, en las mismas condiciones que las actuales.

### **SE LE PIDE:**



- a) Projete el flujo de fondos relevante. Considere que todos los meses tienen 30 días.
- b) Determine la máxima necesidad de capital neto aplicado al rubro créditos e indique el mes que se produce.
- c) Evalúe la conveniencia de la política de crédito suponiendo que la misma se mantendrá en el tiempo y que el costo de oportunidad de la firma es del 4% mensual. Justifique su respuesta.

### **Ejercicio 2:**

Con el objetivo de aprovechar el furor actual por un juguete publicitario en televisión, la gerencia financiera de una importante fábrica local de juguetes está evaluando un proyecto de inversión por el cual contrató un estudio de mercado que costó \$1.000.000, habiendo pagado la mitad al momento de contratarlo y la otra mitad a abonar a los 60 días. En función de la información obtenida se prevé producir y vender 8.000 unidades anuales del producto con un horizonte de evaluación de 5 años.

Requerirá incorporar inversiones en nuevos activos fijos por \$2.000.000 deducibles impositivamente en 10 años. Se estima que al finalizar el quinto año los mismos podrán liquidarse al 65% de su valor de compra.

Los precios de venta y costos estimados son los siguientes:

Precio de venta unitario promedio (en \$)	850
Costo variable unitario promedio (en \$)	450
Costos fijos erogables anuales (en \$)	520.000

Por otra parte, se conoce que la firma requerirá invertir al inicio \$200.000 en CTN y luego deberá mantenerlo en un nivel equivalente al 10% de las ventas anuales. Se espera que en el quinto año pueda recuperarse el 90% de su valor.

Dado que el producto es muy conocido se espera una mayor exposición mediática de la empresa, por lo que se deberán también efectuar tareas de pintura del frente del local actual y ordenar la confección de cartelera alusiva al nuevo producto, las que tendrán un costo de \$800.000 al momento de iniciar el proyecto y un complemento de \$400.000 en el año 2, ambas consideradas como gasto a los efectos impositivos y sin valor alguno de recupero.



Considerando un costo del capital del 15% anual y una tasa impositiva del 30%:

- a) Calcule los flujos del proyecto en el horizonte planteado.
- b) Evalúe y justifique la conveniencia del mismo.

### **MULTIPLES CHOICE.**

- 1) Un proyecto que alcanza su punto de equilibrio contable tiene:
  - a) VAN y TIR negativas y su período de recuperación es superior a su vida útil.
  - b) VAN negativo, TIR igual a cero y su período de recuperación es exactamente igual a su vida útil.
  - c) VAN y TIR positivas y su período de recuperación es inferior a su vida útil.
  - d) VAN y TIR positivas y su período de recuperación es exactamente igual a su vida útil.
  - e) VAN igual a cero, TIR igual a la tasa de descuento y su período de recuperación es exactamente igual a su vida útil.
  
- 2) Cuando las empresas diseñan coberturas del riesgo de activos mediante la utilización de contratos derivados, suelen utilizar las que se denominan coberturas cruzadas. Se entiende por cobertura cruzada a la cobertura de un activo mediante la utilización de:
  - a) Contratos Swap sobre flujos de fondos relacionados con dichos activos.
  - b) La compra y simultánea venta de contratos derivados sobre activos idénticos.
  - c) Contratos de opciones financieras.
  - d) Contratos derivados celebrados sobre un activo relacionado, pero no idéntico.
  - e) Contratos Forward sobre dichos activos.
  
- 3) Se está evaluando proyectos mutuamente excluyentes, sin restricción de capitales ¿Se puede utilizar tanto el método del Índice



de rentabilidad como el método del VAN?: Seleccione una:

- a) Es preferible el VAN ya que no siempre el de mayor contribución económica es el de mejor rentabilidad relativa y podemos tomar decisiones equivocadas
- b) Sí, ya que si el VAN es positivo, el Índice de rentabilidad es mayor a la tasa de costo de oportunidad.
- c) Es mejor el Índice de rentabilidad, ya que al relacionar el valor actual de los flujos de fondos netos con la inversión inicial, nos indica el mejor uso relativo de los fondos.
- d) Sí, pues ambos métodos conducen a idénticas conclusiones sobre si un proyecto es rentable o no.
- e) Sí, ya que la diferencia entre ambos es que el VAN nos da un valor absoluto y el Índice de rentabilidad el resultado por unidad monetaria invertida.

4) La titulización o securitización:

Seleccione una:

- a) Se refiere al mecanismo por el cual determinados activos ilíquidos, reales o financieros, son transformados en activos financieros para su negociación en el mercado de capitales.
- b) Es un contrato celebrado entre una empresa y el factor, mediante el cual la primera transfiere al segundo créditos a cobrar a cambio de una remuneración.
- c) Se refiere a la posibilidad de negociación en los mercados de valores de cheques de pago diferido, bajo tres sistemas posibles: patrocinado, avalado y directo.
- d) Es un mecanismo por el cual se emiten activos financieros para ser negociados en los mercados derivados ya que su precio depende de los activos subyacentes que le dieron origen.
- e) Se refiere al contrato mediante el cual se transfiere la propiedad fiduciaria de bienes reales, a fines de su negociación en el mercado de valores.

5) La empresa "AA S.A.", presenta los siguientes datos: Utilidad operativa anual perpetua en términos de flujo de efectivo (Uall) \$5.000, TC 35% Deuda perpetua \$10.000; RU 12% anual, y RD = 6% anual. ¿A cuánto asciende, aproximadamente, RA o CPPC?

Seleccione una:

- a) 0,0978



- b) 0,1131
- c) 0,1063
- d) 0,1389
- e) 0.1491

6) El valor de una opción de compra (call) aumentará manteniéndose todas las otras variables constantes, a medida que:

Seleccione una

- a) La tasa libre de riesgo aumente.
- b) El precio de ejercicio aumente
- c) La volatilidad del active subyacente disminuya.
- d) El periodo hasta el vencimiento disminuya.
- e) El precio del activo subyacente disminuya.

7) Según la información de los estados financieros de una empresa, el monto de los inventarios iniciales es de \$4.700, los inventarios finales son de \$5.300, las cuentas por cobrar iniciales son de \$9600, las cuentas por cobrar finales \$9200, las cuentas por pagar iniciales \$6000, las cuentas por pagar finales \$6800; las ventas netas del ejercicio fueron de \$45.000 y el costo de los bienes de cambio vendidos \$33100.

Según estos datos, el **ciclo de efectivo** de la empresa es de (aproximadamente):

Seleccione una

- a) 76 días
- b) 131 días
- c) 71 días
- d) 147 días
- e) 61 días

8) Se conoce que el precio de una acción, que no paga dividendos y es objeto de contratos de opciones, es de \$ 42 (**So**); su volatilidad (Desviación Estándar) es del 20% anual, el precio de ejercicio es de \$ 40 y la tasa libre de riesgo con **capitalización continua es del 10%**



anual. Además, ha calculado que  $N(d1) = 0,7791$  y  $N(d2) = 0,7349$   
El valor de una opción de compra europea, 6 meses.

Seleccione una

- a) Con los datos dados no se puede calcular
- b) \$ 1,22
- c) \$ 16,59
- d) \$4.76
- e) \$ 8,65

9) En el manejo del rubro Créditos, una empresa debe intentar minimizar los costos totales de administración del rubro, entre los que se encuentran los costos de faltantes y los de mantenimiento. Entre estos últimos se pueden mencionar

Seleccione una

- a) La falta de ventas por una insuficiente inversión en el rubro.
- b) Los costos de oportunidad.
- c) Los costos de pedido.
- d) El alto costo del transporte de la provisión de mercadería.
- e.) El hecho que todas las ventas actuales de la empresa son de contado.

10) La teoría estática de la estructura de capital o de financiamiento:

Seleccione una

- a) Identifica dos de los factores más relevantes para determinar una estructura óptima: los impuestos y los problemas financieros.
- b) Establece que existe una estructura de financiamiento óptima que es la que minimiza el valor de la empresa.
- c) Establece que el valor de la empresa es independiente de la estructura de Capital.
- d) Establece que las empresas adoptan políticas de estructura de capital según el rubro en el que se desenvuelven.



e) Permite una completa separación entre las decisiones de inversión y financiamiento, ya que el valor de la empresa depende sólo de las primeras

KSIUS APOYO UNIVERSITARIO