

MODELO DE EXAMEN FINAL 3

Pregunta **1**

Finalizado

Puntúa 0,00
sobre 5,00

Los cheques de pago diferido pueden ser negociados en los Mercados de Capitales a través de diferentes sistemas. En el sistema de negociación avalado:

Seleccione una:

- a. La empresa emisora es la que solicita autorización al Mercado para que se negocien los cheques de pago diferido que libra a favor de sus proveedores.
- b. Las PyMES pueden negociar los cheques recibidos de empresas registradas, que le prestan su aval.
- c. Las empresas, sin importar su tamaño, pueden negociar cheques con el aval de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR).
- d. Las PyMES pueden negociar cheques propios o de terceros (clientes) con el aval de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR).**
- e. Las PyMES pueden negociar cheques propios con la garantía que aporta el Agente o Sociedad Autorizado por la CNV.

Pregunta **2**

Finalizado

Puntúa 0,00
sobre 5,00

Con respecto al apalancamiento operativo:

Seleccione una:

- a. Es el grado en el que un proyecto o empresa está comprometida con los costos fijos de financiación.
- b. Una forma de medirlo es a través del grado de apalancamiento operativo, que aumenta a medida que aumenta la producción porque los costos fijos, considerados como porcentaje del FEO, se hacen cada vez más pequeños.
- c. En épocas de incertidumbre hay que tratar de mantenerlo lo más alto posible para minimizar el riesgo de pronóstico.
- d. Una forma de medirlo es a través del grado de apalancamiento operativo, que muestra el cambio porcentual en el FEO respecto del cambio en los costos fijos financieros.
- e. Es un determinante clave de los niveles de punto de equilibrio.**

Pregunta **3**

Finalizado

Puntúa 5,00
sobre 5,00

Los financiamientos espontáneos son:

Seleccione una:

- a. Todos los que figuran en el Estado de Situación Patrimonial como Pasivos Corrientes
- b. Los que no tienen costo, ni explícito ni implícito.
- c. Los pasivos que se asocian a la producción, operaciones o ventas y que surgen en forma natural de las actividades.**
- d. Los que se usan para financiar las necesidades de Capital de Trabajo Neto.
- e. Los que están acordado con los bancos y se usan para cubrir necesidades transitorias de fondos.

Pregunta **4**

Finalizado

Puntúa 0,00
sobre 5,00

Un proyecto que solo alcanza el punto de equilibrio sobre una base contable:

Seleccione una:

- a. El período de recupero descontado de su inversión es menor que su vida económica.
- b. La suma de los flujos de efectivo del proyecto descontados es exactamente el monto de la inversión inicial.
- c. Su TIR es positiva porque recupera totalmente la Inversión Inicial.
- d. El período de recuperación de su inversión es igual al de su vida económica.**
- e. Su VAN es igual a cero porque solo recupera la Inversión Inicial.

Pregunta **5**

Finalizado

Puntúa 0,00
sobre 5,00

Si el tiempo que media entre que los clientes envían sus cheques y el momento que la empresa los recibe aumenta, manteniéndose todo o demás igual, tiene como implicancia que:

EMPRESA VENDE CON CH/ EL 1/1

Cientes

a Ventas

Empresa recibe el ch/10/1: Período de transito. Período de cobranzas.

DISPONIBILIDADES

CLIENTES

Seleccione una:

- a. La flotación por cobranzas de la empresa disminuye.
- b. La flotación por cobranzas de la empresa se incrementa.
- c. Se incrementa el período de cuentas por pagar de la empresa.
- d. Se incrementa el período de cuantas por cobrar de la empresa.**
- e. La flotación por desembolsos de la empresa se incrementa.

Pregunta **6**

Finalizado

Puntúa 0,00
sobre 5,00

Sobre cobertura de riesgos podemos afirmar que:

Seleccione una:

- a. La administración del riesgo puede cubrir de manera permanente, a largo plazo, a la empresa de las fluctuaciones en los precios.
- b. La cobertura puede eliminar el riesgo financiero que se origina por cambios permanentes en los precios o en otros factores económicos fundamentales
- c. Una empresa integrada verticalmente no tiene ninguna oportunidad de reducir el perfil del riesgo global con respecto a las fluctuaciones de un insumo básico (ej.: petróleo).
- d. El riesgo a corto plazo se llama exposición de las transacciones.**
- e. Una empresa integrada horizontalmente reduce el perfil del riesgo global con respecto a las fluctuaciones de un insumo básico (ej.: petróleo).

Pregunta 7

Finalizado

Puntúa como 25,00

EJERCICIO N° 1

Actualmente la empresa "La primavera" tiene activos por un valor total de \$250.000 (**So**) los cuales se estima que en 450 días valdrán \$200.000 o \$290.000 (**S1**). Ha realizado una emisión de deuda por un valor nominal de \$180.000 (**E**) a pagar a los 450 días. La tasa libre de riesgo es del 9% anual.

Determine:

- Valor del Patrimonio neto de la empresa. (**Co**)
- ¿Valor de la deuda y su respectiva tasa de interés anual?
- Si el valor de la deuda fuese \$210.000 (**E**). Determine:
 - Valor del Patrimonio neto de la empresa.
 - ¿Valor de la deuda y su respectiva tasa de interés anual?
 - ¿Cuál es el valor de la insolvencia financiera? (**Po**)

a) $Co = PNo = 250.000 - 180.000 / (1 + 0,09)^{450/365} = 88.143,46$ (**modelo con certeza. La deuda es sin riesgo**)

b) $D = A - PN = 250.000 - 88.143,46 = 161.856,54$. i es r_f , es decir 0,09 anual

c) 1) $Co = PNo = (250.000 - 200.000 / (1 + 0,09)^{450/365}) \times 80.000 / 90.000 = 62.363,91$ (**modelo binomial, es una deuda con riesgo**)

2) $D = A - PN = 250.000 - 62.363,91 = 187.636,09$
 $i = (210000 - 187636,09) / 187636,09$
 $i = 0,1192$ para 450 días, es decir $i = 0,0956$ anual

3) $Po = (290000 / 1,09^{450/365} - 250000) (1 - 80000 / 90000) =$

Pregunta 8

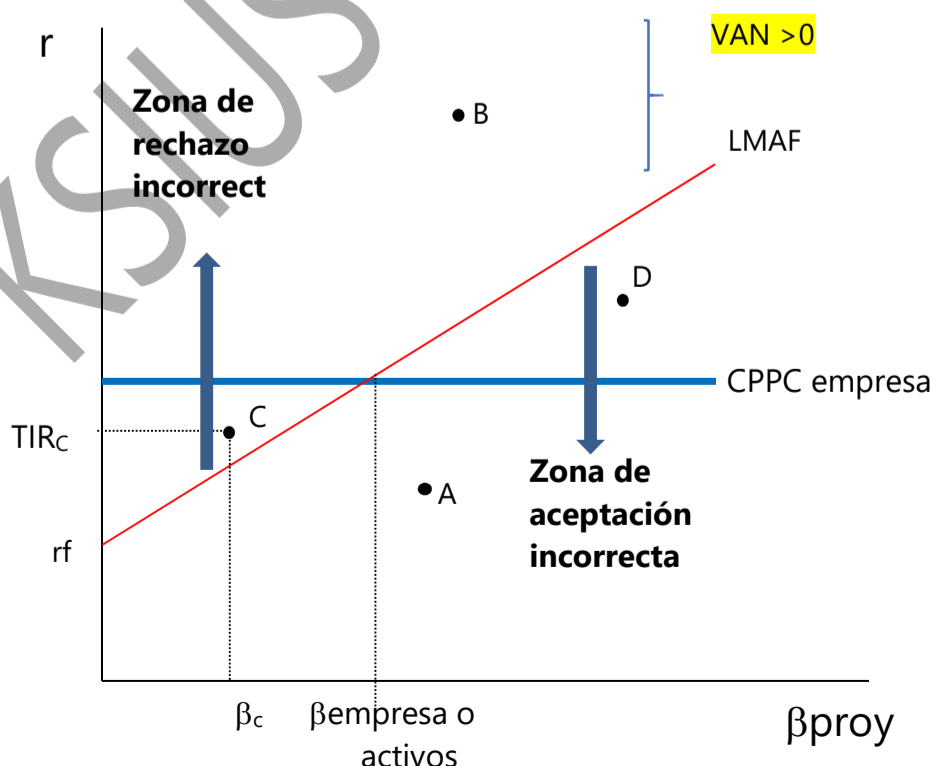
Finalizado

Puntúa 5,00 sobre 5,00

Si una empresa usa el CPPC para evaluar todos los proyectos en estudio tenderá con el transcurso del tiempo a:

Seleccione una:

- Aceptar inversiones rentables de menor riesgo que el actual.
- Aceptar inversiones no rentables de menor riesgo que el actual.
- Rechazar inversiones rentables de menor riesgo que el actual.**
- Rechazar proyectos rentables de mayor riesgo que el actual.
- Rechazar proyectos no rentables de menor riesgo que el actual.





Pregunta **9**

Finalizado

Puntúa 5,00
sobre 5,00

Una empresa utiliza **arroz como principal insumo** para la elaboración de sus productos. ¿Cuál de las siguientes acciones le permitiría a la empresa **cubrirse ante las posibles** subas en el costo de adquisición del arroz, sin desaprovechar una eventual caída en el precio?:

Seleccione una:

- a. **Comprar una opción de compra sobre arroz**
- b. Vender una opción de compra sobre arroz
- c. Vender un contrato futuro sobre arroz
- d. Comprar una opción de venta sobre arroz
- e. Comprar un contrato futuro sobre arroz

KSIUS APOYO UNIVERSITARIO

Pregunta **10**

Finalizado

Puntúa como
25,00

EJERCICIO N° 2

La empresa Partes S.A., del rubro autopartista, está evaluando varios proyectos. Han podido estimar los flujos de fondos relevantes y necesita calcular el VAN para decidir sobre la conveniencia de los dichos proyectos.

La información con que cuenta sobre su estructura de capital es la siguiente:

Patrimonio Neto:

- Acciones ordinarias: 500.000. Cada acción vale en el mercado \$ 42.-, siendo su valor nominal de \$25.-
- Resultados no asignados: \$

2.000.000 Pasivos:

- Remuneraciones a Pagar y Cargas Sociales a Pagar: \$ 4 millones.
- Proveedores: \$ 6 millones, a un plazo de 90 días, con un descuento por pago contado que representa un costo del 12% anual (TEA)
- Deuda Bancaria de C. Plazo: \$ 7,2 millones (sin incluir intereses). La tasa de interés efectiva mensual es del 3%. Se espera mantener dentro de la Estructura de Financiamiento.
- Obligaciones Negociables: V.N. \$ 15 millones, emitidas hace un año, con una tasa cupón del 20% (TEA), sistema de amortización americano, pago de intereses anuales y a un plazo de 5 años. La cotización actual es del 80%.

Otra información relevante del Mercado de Capitales

- Betas

Rubro	Beta Activos	Beta Acciones
Construcción	1,20	1,70
Autopartista	1,30	1,5
Automotriz	0,90	1,1
Aviación	1,20	1,30

La prima por riesgo de mercado es del 15% y la tasa libre de riesgo es del 6%. La tasa del impuesto a las ganancias es del 35%.

Trabaje con meses de 30 días y en los cálculos de tasas con 4 decimales.

Se le pide:

- b.** Determine el costo del capital de terceros de la empresa.
- c.** Determine el costo del capital propio de la empresa.
- d.** Determine el costo promedio ponderado de la empresa.
- e.** ¿Qué tasa debe utilizar para evaluar proyectos del rubro autopartes y qué tasa para proyectos del rubro automotriz? Fundamente teóricamente y realice los cálculos necesarios.

Pregunta **11**

Finalizado

Puntúa 0,00
sobre 5,00

Entre los factores que influyen en la duración del período de créditos que una empresa otorga están:

- a. La duración del ciclo de efectivo del comprador.
- b. La duración del ciclo operativo del comprador.**
- c. El nivel de competencia entre empresas compradoras.
- d. La duración del ciclo de efectivo del vendedor
- e. La duración del ciclo de operativo del vendedor.

Pregunta **12**

Finalizado

Puntúa 0,00
sobre 5,00

Una de las principales ventajas de estimar el costo del capital propio con el Modelo de crecimiento de dividendos consiste en que este método:

- a. Es aplicable a la mayoría de las empresas.
- b. No requiere estimación dado que los datos se observan en el Mercado.
- c. Ajusta implícitamente al riesgo porque se toma el precio actual de la acción-
- d. Ajusta explícitamente al riesgo.
- e. Es sencillo de aplicar y comprender.**