



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 preferibles 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

- 1) $V_L = 5000 \times (1-0,35) / 0,12 + 10000 \cdot 0,35 = 30583,33$. $D = 10000$, $E=20583,33$
- 2) $Re = 0,12 + (0,12-0,06) \times 10000 / 20583,33 \times (1-0,35) = 0,1389$
- 3) $CPPC = 0,1389 \times 20583,33 / 30583,33 + 0,06 \times 10000 / 30583,33 \times (1-0,35) = 0,1063$

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 activo 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**

Período de inventarios= $365 / (33100/5000) = 55,13$ ds



Período de Cuentas a Cobrar = $365 / (45000 / 9400) = 76,24$ ds

Período de Cuentas a pagar = $365 / (33100 / 6400) = 70,57$ ds

- 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

$$VA(E) = 40 / e^{0,10 \times 6 / 12} = 38,05$$

$$Co = So \cdot N(d1) - VA(E) \cdot N(d2)$$

$$Co = 42 \times 0,7791 - 38,05 \times 0,7349 = 4,76$$

$$Co + VA(E) = Po + So$$

$$4,76 + 38,05 - 42 = Po$$

$$0,81 = Po$$

- 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