

EMPRESA
Examen final, 23 de enero de 2012

Ejercicio 1 (30 min.)

Ratoneras Modernas ha desarrollado una nueva trampa para ratas. Los artefactos pueden entrar en producción con una inversión inicial en equipos de 3 millones de dólares. Los equipos se amortizarán según el método lineal durante tres años con un valor residual cero. La firma calcula que los costos de producción son de un dólar y medio por trampa, y que éstas se pueden vender por cuatro dólares la unidad. La tabla siguiente contiene las estimaciones de ventas.

Año	0	1	2	3
Ventas (en millones de trampas)	0	0,5	0,6	1,0

El proyecto finalizará al cabo de tres años, cuando las trampas queden obsoletas. El tipo fiscal de la empresa es del 35%, y la tasa de rentabilidad exigida del proyecto del 12%.

- a) ¿Cuál es el valor actual neto del proyecto?
- b) La empresa piensa que el fondo de maniobra de cada fecha debe mantenerse a un nivel del 10% de las ventas estimadas del año siguiente. ¿Cuál es el valor actual neto del proyecto?
- c) Vuelva a situarse en el supuesto del apartado a) de este problema (ignore la información del apartado b). La empresa piensa financiar el 50% de la inversión necesaria con un préstamo. Dicho préstamo estará exento del pago de intereses y amortización de capital en el año 0. El préstamo tiene un interés anual del 5% y se amortizará en 5 años, siendo la cantidad amortizada cada año constante. ¿Cuál es el valor actual neto del proyecto apalancado para los accionistas?
- d) Vuelva a situarse en el supuesto del apartado a) de este problema (ignore la información de los apartados b y c). Suponiendo que en realidad, a pesar de amortizarse contablemente en su totalidad, los equipos de producción puedan venderse al cabo de 5 años por un valor residual de 500.000 dólares, ¿Cuál es el valor actual neto del proyecto? (Nota: para simplificar el ejercicio ignore el impuesto sobre la plusvalía que debería pagarse)

Ejercicio 2 (30 min.)

- a) Suponga que tiene un bono de 1.000 euros emitido el 15 de marzo de 2011 con vencimiento el 15 de marzo de 2014 y un cupón del 5%. Calcule a qué precio tendría que venderlo el 10 de noviembre de 2011 para que el comprador obtenga una rentabilidad del 6%. Suponga que todos los meses tienen 30 días.
- b) Disponemos de la siguiente información relativa a una empresa. Se pide calcular el ratio de endeudamiento.

Tesorería	50.000
Proveedores y efectos comerciales a pagar	20.000
Inmovilizado material neto	300.000
Préstamo hipotecario a largo plazo	200.000
Clientes y efectos comerciales a cobrar	16.000
Existencias	80.000

- c) Calcular el interés efectivo anual de una letra que se descuenta con las siguientes condiciones:
- Cantidad: 1.000 euros
 - Interés nominal de descuento: 12% anual
 - Plazo de descuento: 90 días
 - Comisión: 0,6%

Ejercicio 3 (25 min.)

- a) Explique qué son los fondos de inversión libre (“hedge funds”). Indique para qué tipo de inversores son recomendables y por qué.
- b) Explique qué es el Euribor e indique quién fija su valor.
- c) Explique la relación que existe entre el precio de los bonos en el mercado secundario y la evolución de los tipos de interés.
- d) Indique cuáles son los tipos de órdenes en función del precio que existen para comprar acciones en bolsa.
- e) Explique qué son las participaciones preferentes.

Ejercicio 4 (25 min.)

- a) Explique qué es el indicador IFO, cómo se elabora y para qué sirve la información que proporciona.
- b) Explique qué es el deflactor del PIB y para qué sirve la información que proporciona.
- c) Explique, apoyándose en un gráfico, en qué consiste la financiación corporativa y en qué consiste el project finance (o financiación por el proyecto).
- d) ¿Qué quiere decir que la beta de una empresa es 0,9? ¿Qué quiere decir que es 1,20?
- e) Como Vd. sabe, la fórmula más habitual para estimar el coste de capital es la denominada “Coste Promedio Ponderado de Capital” o, en inglés, “Weighted Average Cost of Capital” (WACC). En dicha fórmula aparece el coste de los recursos propios. Indique qué representa dicha variable y cómo se suele estimar para el caso de empresas que cotizan en bolsa.