

Tema 2. Valoración de la empresa y de los títulos del mercado

EJERCICIOS TIPO TEST

Seleccione la mejor respuesta. Sólo una es válida.

1. El valor que tendrían los bienes (excluyendo del sumatorio aquellos que no tienen utilidad en el proceso productivo) si tuviesen que ser sustituidos, en un momento determinado y con la misma capacidad de prestaciones al bien objeto de valoración, se denomina:
 - a) Valor de cambio de un bien.
 - b) Valor histórico.
 - c) Valor sustancial.
 - d) Valor de liquidación.
2. Según la expresión del crecimiento autofinanciado, la relación existente entre la rentabilidad de los fondos propios (ROE) y el porcentaje de los beneficios retenidos es:
 - a) No tienen ninguna relación.
 - b) Directamente proporcional.
 - c) Inversamente proporcional.
 - d) Ninguna de las anteriores.
3. Señale la respuesta CORRECTA en relación con los métodos de valoración de inversiones:
 - a) Se consideran métodos mixtos aquellos que toman sus datos tanto del balance como de la cuenta de resultados.
 - b) El precio al que se adquirió un bien o servicio en el momento de incorporarse al patrimonio de la empresa se denomina valor sustancial.
 - c) Los métodos de valoración por múltiplos comparables son considerados métodos dinámicos.
 - d) Todas las anteriores son correctas.
4. ¿Qué magnitud constituye el beneficio antes de la amortización, intereses de la deuda e impuestos?
 - a) ROE.
 - b) EVA.

- c) Beneficio económico.
d) EBITDA.
5. Señale la respuesta CORRECTA en relación con las siguientes afirmaciones sobre los métodos de valoración:
- Los métodos basados en la cuenta de resultados se consideran métodos estáticos.
 - Los basados en el fondo de comercio se engloban dentro de los métodos dinámicos.
- a) Verdadero, verdadero.
b) Verdadero, falso.
c) Falso, verdadero.
d) Falso, falso.
6. ¿Qué tipo de relación existe entre la rentabilidad requerida y el valor de una acción?
- a) Una relación directamente proporcional.
b) Una relación inversamente proporcional.
c) Son conceptos independientes.
d) Dependerá de la inflación.
7. Señale la respuesta CORRECTA en relación con los métodos de valoración basados en el fondo de comercio:
- El método indirecto considera tanto el valor sustancial de la empresa como el valor de rendimiento.
 - En el método alemán, el *Good Will* se obtiene indirectamente como diferencia entre el valor de rendimiento y el valor sustancial.
- a) Verdadero, verdadero.
b) Verdadero, falso.
c) Falso, verdadero.
d) Falso, falso.
8. Cuando se valoran las acciones de una empresa por su capacidad de generación de dividendos, ¿qué magnitud se obtiene al multiplicar la rentabilidad de los recursos propios por el porcentaje de retención de beneficios para incrementar las reservas?
- a) La tasa de crecimiento autosostenido de los dividendos.
b) El ROE.

- c) El valor de las acciones.
- d) El dividendo del año siguiente.
9. ¿Cuál de las siguientes listas de instrumentos de deuda se encuentra ordenada de menor a mayor plazo?
- a) Bono, obligación, letra del Tesoro.
 - b) Letra del Tesoro, obligación, bono.
 - c) Letra del Tesoro, bono, obligación.
 - d) Cualquiera de los instrumentos de deuda mencionados puede tener cualquier duración y no existen pautas generalizadas que vinculen a estos instrumentos con ningún plazo concreto.
10. ¿Cómo se denomina la cláusula que se aplica a instrumentos de deuda en virtud de la cual al finalizar el título no se devolverá el valor nominal, sino un importe superior?
- a) Al descuento.
 - b) Prima de emisión.
 - c) Tipo de interés.
 - d) Ninguna de las anteriores es correcta.
11. ¿Qué método de valoración tiene en cuenta el valor de los ahorros fiscales que obtiene la empresa gracias a la utilización de deuda en su estructura financiera?
- a) El *Good Will* calculado por el método alemán.
 - b) La Tasa Interna de Rentabilidad (TIR).
 - c) El APV (*Adjusted Present Value*).
 - d) El *Residual Income*.
12. Señale la afirmación CORRECTA acerca del EVA (*Economic Value Added*):
- a) Emplea el coste del capital medio ponderado antes de impuestos.
 - b) Es un *input* para el cálculo del Beneficio Económico.
 - c) Emplea el valor en libros de los recursos propios y ajenos.
 - d) Todas las anteriores son correctas.

13. Señale la respuesta CORRECTA en relación con la valoración de participaciones en casos concretos:
- Cuando se valora una participación mayoritaria o que proporciona capacidad de control sobre la misma se emplean los mismos métodos y criterios empleados para calcular el valor total de la empresa.
 - Cuando se trata de empresas no cotizadas, el valor de las participaciones minoritarias se calculará a partir del valor de la totalidad. A estos efectos, se aplica un porcentaje de reducción a la transmisión.
 - a) Verdadero, verdadero.
 - b) Verdadero, falso.
 - c) Falso, verdadero.
 - d) Falso, falso.
14. Señale la afirmación CORRECTA acerca del *Market Value Added* (MVA):
- a) Se calcula como el beneficio de la empresa sin deuda y después de impuestos actualizado al coste de capital medio ponderado después de impuestos.
 - b) Es la diferencia entre el valor de mercado y las aportaciones de los accionistas.
 - c) Se obtiene considerando las acciones meramente como instrumentos generadores de dividendos con una duración ilimitada.
 - d) Ninguna de las anteriores es correcta.
15. Cuál de los siguientes métodos de valoración se clasifica en los métodos de creación de valor:
- a) El EVA (*Economic Value Added*).
 - b) El VAN (*Valor Actual Neto*).
 - c) El PER (*Price Earning Ratio*).
 - d) El APV (*Adjusted Present Value*).

SOLUCIONES

Preguntas tipo test

- | | | |
|------|-------|-------|
| 1. c | 6. b | 11. c |
| 2. c | 7. b | 12. c |
| 3. a | 8. a | 13. a |
| 4. d | 9. c | 14. b |
| 5. b | 10. d | 15. a |

