

INDICACIONES

El examen consta de 20 preguntas tipo test y en cada pregunta sólo hay una respuesta correcta. Puntuación: aciertos +0,5 puntos; errores -0,15 puntos; no contestadas 0 puntos. No es necesario entregar este enunciado.

Elija en cada pregunta la mejor respuesta y márkela en la hoja de respuestas:

1. En el mercado internacional de renta fija, las emisiones de euronotas:
 - a) Se dirigen a grandes inversores y tienen un plazo de amortización largo.
 - b) Se dirigen a grandes inversores y tienen un plazo de amortización corto.
 - c) Se dirigen a pequeños inversores y tienen un plazo de amortización corto.
2. ¿Qué denominación recibe un bono en libras esterlinas emitido en Reino Unido por una empresa española?
 - a) Eurobono
 - b) Euronota
 - c) Bono internacional simple
3. Teniendo en cuenta los siguientes datos del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la sociedad HKI, se puede afirmar que el plazo medio de cobro a clientes:

	20X1	20X0
Ventas	8.500	7.500
Clientes	650	320

- a) Ha aumentado
 - b) Ha disminuido
 - c) Se ha mantenido constante.
4. La memoria es un documento que:
 - a) Completa la información contenida en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - b) No forma parte de las cuentas anuales.
 - c) Es obligatorio para las empresas que alcancen un determinado tamaño.
 5. Para financiar su expansión internacional, la empresa FCV realizó una emisión de obligaciones a cinco años de 1.000 euros de valor nominal y pago de cupones de forma acumulada (cupón cero) al 4% anual. Teniendo en cuenta que las obligaciones vencen dentro de tres años y que su cotización actual es de 930 euros, el coste efectivo de estas obligaciones para la empresa FCV es del (considere un tipo impositivo del 25%):
 - a) 4,91%
 - b) 7,03%
 - c) 9,12%
 6. Las empresas suelen utilizar las líneas de crédito:
 - a) Para financiar la adquisición de un elemento del inmovilizado.
 - b) Para cubrir necesidades puntuales de liquidez a corto plazo.
 - c) Para reducir el coste de su financiación.

7. Entre las características del *direct lending*, como fuente de financiación alternativa, cabe mencionar las siguientes:
- Su mayor flexibilidad frente a la financiación bancaria tradicional y la exigencia de calificación crediticia al prestatario.
 - Su menor flexibilidad frente a la financiación bancaria tradicional y la no exigencia de calificación crediticia al prestatario.
 - Su mayor flexibilidad frente a la financiación bancaria tradicional y la no exigencia de calificación crediticia al prestatario.
8. A partir de los siguientes datos diarios de tipo de cambio del euro contra el yen japonés (JPY):

Fecha	EUR/JPY
15-nov-20XX	129,42
16-nov-20XX	130,36
17-nov-20XX	129,26
18-nov-20XX	130,50

Se puede afirmar que la volatilidad anual estimada del tipo de cambio EUR/JPY es del:

- 12,30%
 - 15,50%
 - 18,70%
9. En los mercados de derivados no organizados (OTC):
- Hay riesgo de contrapartida y las condiciones no son negociables.
 - No hay riesgo de contrapartida y las condiciones son negociables.
 - Hay riesgo de contrapartida y las condiciones son negociables.
10. El banco KJH ha concedido un préstamo de 300.000 euros a un cliente que tiene una probabilidad de incumplimiento a un año del 1%. Se estima que la tasa de recuperación de este préstamo es del 55%. La pérdida esperada para el banco KJH por dicho préstamo en el horizonte temporal considerado asciende a:
- 1.350 euros
 - 1.650 euros
 - 3.000 euros
11. Teniendo en cuenta los datos que figuran en la siguiente tabla sobre dos préstamos concedidos por una entidad financiera (importes en euros), se puede afirmar que:

	Préstamo X	Préstamo Y
Importe del préstamo	150.000	200.000
Margen (intereses más comisiones)	12.000	16.000
Pérdida esperada	4.500	10.000
Capital asignado a la operación	37.500	50.000

- La rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) del préstamo X es inferior a la del préstamo Y.
 - La rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) del préstamo X es superior a la del préstamo Y.
 - La rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) del préstamo X es igual a la del préstamo Y.
12. Una característica común de los métodos de valoración basados en el fondo de comercio es que:
- Obtienen el valor total de la empresa como suma del valor actual de los flujos de caja esperados en el futuro y el valor residual actualizado.
 - Obtienen el valor total de la empresa como suma del valor contable de la empresa y el valor residual actualizado.
 - Obtienen el valor total de la empresa como suma del valor sustancial neto de la empresa y el valor estimado de los beneficios futuros.

13. La empresa QWF ha hecho una estimación del Flujo de caja disponible para las acciones en los próximos cinco años (se considera que el FCA se obtiene el 31 de diciembre de cada año), siendo los resultados los que figuran en la siguiente tabla:

	20X1	20X2	20X3	20X4	20X5
Flujo de caja disponible para las acciones (millones de euros)	6,2	6,3	6,4	6,1	6,0

Otras estimaciones que se facilitan son:

- ✓ Beta de la empresa QWF durante el horizonte de planificación: 1,2
- ✓ Rentabilidad libre de riesgo: 1,3%
- ✓ Prima de riesgo del mercado: 7%

Teniendo en cuenta los datos anteriores, el valor de los recursos propios de la empresa QWF hoy, 31 de diciembre de 20X0 asciende a (en millones de euros):

- a) 23,72 b) 26,41 c) 29,19

14. La empresa Iberdrola acaba de abonar un dividendo anual de 0,35 euros por acción. Los analistas estiman que dicho dividendo crecerá en los próximos años a una tasa de crecimiento anual acumulativa del 7%. Sabiendo que la tasa de retorno exigida a la empresa en función de su riesgo se estima en un 15%, el valor de la acción es (en euros):

- a) 2,50 b) 4,68 c) 7,44

15. En un *Project Finance* ¿quién firma los contratos con los constructores, operadores, clientes, proveedores y demás participantes?

- a) El promotor
- b) La Sociedad Vehículo del Proyecto
- c) Los socios industriales y financieros

16. El ratio de cobertura del servicio de la deuda (RCSD) en un *Project Finance* se obtiene:

- a) Como cociente entre el Flujo de caja para la deuda y el Servicio de la deuda.
- b) Como cociente entre el Servicio de la deuda y el Flujo de caja para la deuda.
- c) Como cociente entre el Resultado antes de impuestos más los Gastos financieros (numerador) y los Gastos financieros (denominador).

17. Una SVP ha solicitado financiación a un banco para un *Project Finance* con un horizonte temporal de ocho años. Si el banco concediera el préstamo, la SVP tendría que abonar cada año 13 millones de euros en concepto de intereses y de amortización de capital. Como condición para aprobar la concesión del préstamo, el banco exige que el proyecto mantenga un Ratio de Cobertura para el Servicio de la Deuda (RCSD) mínimo de 1,2 hasta la amortización del préstamo. El flujo de caja para la deuda mínimo que tiene que generar el proyecto cada año para no incumplir el RSCD fijado por el banco es (en millones de euros):

- a) 9,6 b) 10,8 c) 15,6

18. En un holding o grupo empresarial el nivel control y de integración suele ser _____ que en una fusión o adquisición.

- a) Mayor b) Menor c) Igual

19. Señale la afirmación correcta sobre las operaciones de adquisición apalancada (LBO):

- a) La toma de control se realiza con una aportación elevada de fondos propios
- b) La fiscalidad penaliza la rentabilidad de la operación ya que los intereses de la deuda no son deducibles.
- c) El importe necesario para adquirir las acciones de la empresa objetivo lo aportan los bancos de inversión y los inversores o sponsors.

20. Una sociedad que desea adquirir un paquete de acciones de otra sociedad cotizada, de forma que alcanza su control:

- a) Está obligada a formular una OPA dirigida al 100% de las acciones.
- b) Está obligada a formular una OPA dirigida al 30% de las acciones.
- c) Puede formular una OPA, pero no es obligatorio.