**EXAMEN DE FINANZAS CORPORATIVAS**

**Mejoramiento 2013-2014**

APELLIDOS: ........................................................ NOMBRES:

FECHA: PARALELO:

"Como estudiante de la FEN me comprometo a combatir la mediocridad y actuar con honestidad, por  eso no copio ni dejo copiar".

***Firma de Compromiso del Estudiante***

**Tema 1: En las siguientes afirmaciones conteste “VERDADERO” o “FALSO”, “COMPLETE” o “Elija la/s alternativa/s según corresponda: 2 ptos . cada una.**

1.- Las finanzas corporativas son un área de las finanzas que se centra en las decisiones monetarias que hacen las empresas, en las herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones.

2.- El **PATRIMONIO NETO** representa el monto del que son dueños los socios si se vendieran todas las propiedades de la empresa y se pagaran todas las deudas**.**

3.- Una de las causas de la Disolución de las empresas es por:

1. Por la decisión de los empleados.  c) Por la falta de clientes
2. Por la incorporación a otra sociedad d) Ninguna de las anteriores

4.- Comprar bienes valuados y vender sustitutos correctamente subvaluados es el principio del ARBITRAJE

5.- El monto de los dividendos se puede expresar como: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_,

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

6.- El valor total a la par es el número de acciones autorizadas multiplicado por el valor a la par de cada acción

7.- Los dos argumentos para un alto pago de dividendos son: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_,

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_.

8.- La suma del valor a la par, del superávit de capital y de las utilidades retenidas es el “**capital contable común de la empresa**

9.- Las empresas se fusionan por:

1. Creación de valor para los accionistas b) Aumentar participaciones de mercado

c) Aumentar la rentabilidad d) Alinear estrategias. e) Todas las anteriores.

10.- El monto adeudado al acreedor es un pasivo de la corporación, es limitado y se puede liquidar en cualquier momento.

**Tema 2: 40 ptos**

La Empresa Financieros S.A. tiene 15 millones de acciones en circulación, las cuales tienen actualmente un valor de $8 cada una y deudas con un valor de mercado de $45 millones con una tasa del 12% anual. Los certificados de la Tesorería que vencen dentro de un año reditúan 7% anual, y el rendimiento esperado de la cartera de mercado a lo largo del año siguiente es del 18%. La Utilidad antes de Intereses e Impuestos es de $20,5 millones. Considere un Riesgo país para el Ecuador de 720 puntos.

Además considere que existe una empresa comparable con nivel de endeudamiento del 45%, una utilidad antes de intereses e impuestos de $500.000, y valor de impuestos pagado de $35.000; además el total de activos es de $3’500.000 y un nivel de riesgo de 1,2

1. Suponga que la Empresa no paga impuestos.

* ¿Cuál es el valor de Mercado de la Empresa Financieros S.A.?
* ¿Cuál es la razón deuda capital contable de la empresa?
* Calcule la Rentabilidad sobre el Capital.
* ¿Cuál es el costo promedio ponderado de capital de la empresa?
* ¿Cuál es el costo de capital de una empresa idéntica en todo excepto que está totalmente financiada con capital accionario?

1. Suponga que la empresa tiene una política de dividendos del 75%

* Calcule la Rentabilidad sobre el Capital.
* ¿Cuál es el costo promedio ponderado de capital de la empresa?
* Calcule la Utilidad por acción.
* El precio por acción de esta empresa.
* La rentabilidad por dividendos y la rentabilidad de capital.
* Ganancia por dividendos y la ganancia por capital.

**Tema 3: 40 ptos**

En base al siguiente cuadro, determine los dividendos repartidos por la Empresa ABC S.A. con residencia en el Ecuador a sus diferentes accionistas ecuatorianos y el Impuesto a la Renta según la Legislación Nacional. UDA = $1.500.000 IR Sociedad = $345.000

