**TERCERA EVALUACIÓN FINANZAS CORPORATIVAS**

PREGUNTAS TEÓRICAS (10 puntos cada una):

1. Explique 4 posibles conflictos de intereses que podrían darse entre un accionista y un acreedor, y cómo podrían solucionarse.
2. Explique lo que significa una cláusula restrictiva y qué ventajas y desventajas le otorgan a la empresa.
3. Analice 3 factores que favorecen una política alta de dividendos.
4. Explique 4 características de un arrendamiento financiero versus un arrendamiento operativo y analice los aportes que le podrían otorgar estos a la empresa.

PREGUNTAS PRÁCTICAS:

1. (20 puntos) COMENTE: “El mes pasado la CV, la cual se ha visto en problemas por rebasar los costos de una planta nuclear que esta construyendo, anuncio que ‘suspendería temporalmente los pagos de dividendos debido a la reducción de su flujo de efectivo asociada con su programa de inversión’. Cuando se hizo el anuncio, el precio de las acciones de la empresa cayó de 28 a 25. Que cree usted que haya ocasionado el cambio en el precio de las acciones?”.
2. (40 puntos) Realice la valoración de la siguiente empresa:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **INVERSION INICIAL** | Capital de trabajo | 7.000,00  |
| Maquinarias | 30.000,00  |
| Gtos. De Constitución | 3.000,00  |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **FINANCIAMIENTO** |   |   |
| Deuda | 30% | Pagos anuales constantes a 3 años plazo al 12%. |
| Capital Propio | 70% |   |

|  |  |
| --- | --- |
| **OTROS DATOS** |  |
| INGRESOS POR VENTAS | 60.000,00  |
| COSTO DE VENTAS | 16.000,00  |
| GTOS. ADM. | 3.000,00  |
| GTOS. GRALES. | 1.000,00  |
| POLITICA DE DIVIDENDOS | 60% |
| PRIMA POR RIESGO | 9% |
| Rf USA | 4,20% |
| Prima por riesgo Ecuador | 610 puntos |
| Beta de los activos  | 1,4 |

SE PIDE:

a) Calcular los flujos de caja para los accionistas y la empresa para un periodo de tres años, asumiendo los datos constantes para dicho periodo.

b) Calcule el valor de la empresa para los accionistas considerando un crecimiento anual esperado del 5% a perpetuidad a partir del tercer año.

b) Valor de la empresa total para el mismo horizonte y crecimiento anterior.