**EXAMEN DE MEJORAMIENTO FINANZAS CORPORATIVAS**

**Apellidos:** \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ **Nombres:** \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**Opción múltiple**

1. Los accionistas de ADM deben elegir a tres nuevos directores para el consejo de administración. Existen 2 millones de acciones comunes en circulación y el precio actual de ellas es de 5 dólares. Si la compañía usa votación directa, ¿cuántas acciones debe usted poseer para poder asegurar sus candidatos?

A) 500,000 B) 600,500 C)800,002 D)1,000,001 E)750,003

1. Si en el problema anterior, Usted no posee ninguna acción en la empresa, y aún así desea participar en la votación, ¿cuánto deberá desembolsar para hacerlo y asegurar a sus candidatos?

A) 4,000,010 B) 3,002,500 C) 1,500,000 D) 5,000,005 E) 3,750,015

1. El indicador financiero que mide cómo la estructura de costos del Estado de Resultados influye en los resultados operativos de una empresa se llama

A) Beta B) Apalancamiento Financiero C) Apalancamiento Operativo D) Solvencia E) sensibilidad

1. D&D invertirán $134,000 en proyecto perpetuo con ventas al contado de $126,000 anuales y costos de contado de $87,500 anuales. La tasa de impuestos es 34% y el costo de capital no apalancado es 15%. La política es financiar 45% del costo inicial de los proyectos con deuda ¿Cuál es el VPA del proyecto?

A) 35,400 B) 42,400 C) 55,902 D) 87,700 E) 169,400

1. Un proyecto cuesta $482,000 y 40% se financiará con deuda al 9% anual a perpetuidad. El flujo para los accionistas si la empresa no tuviera deuda sería $94,000. ¿Cuál es el flujo a los accionistas considerando que está apalancada y que paga el 35% de impuestos?

A) 82,721.20 B) 94,000.00 C) 105,278.80 D) 116,008.12 E) 122,197.00

1. La empresa ABC tiene un valor de mercado de $425,000, de los cuales $85,700 es el valor de mercado de sus bonos a un costo del 9%. El costo de capital no apalancado es de 17.5% y su tasa fiscal del 40%. ¿Cuál es el costo de capital apalancado?

A) 16.5% B) 19.83% C) 18.79% D) 20.32% E) 42%

1. ¿En cuál de los siguientes casos es preferible llevar a cabo una fusión a través de intercambio de acciones comunes, desde el punto de vista de la empresa adquiriente?

A) Cuando la empresa adquiriente está subvalorada B) Cuando la empresa objetivo está sobrevalorada C) Cuando la empresa adquiriente está sobrevalorada D) Cuando la empresa objetivo está subvalorada

1. ¿Con cuál de las siguientes estrategias para la toma de control se puede NO ser propietario de la compañía de la que se ganaría el control?

A) Adquisición de acciones B) Proxy contest (contienda de poderes) C) Fusión D) Privatización

**Ejercicio.** Bicksler Enterprises está considerando un proyecto de $10 millones que durará cinco años, con depreciación en línea recta (cero valor residual). Los ingresos en efectivo menos los gastos en efectivo por año ascienden a $3,500,000. La tasa de impuestos corporativa es 34 por ciento. La tasa libre de riesgo es 10 por ciento, y el costo de capital no apalancado es 20 por ciento. La compañía puede obtener un préstamo a cinco años, el cual será repagado al final del año cinco por $7,575,758, de los cuales deben deducirse los costos de flotación del 1%, los que serán amortizados a cinco años. La tasa de interés de este préstamo es la tasa libre de riesgo de 10%.

a) Si el proyecto se financia solamente con capital propio, ¿debería aceptarse?

b) ¿Qué sucede si el proyecto se financia con deuda? ¿Debería aceptarse el proyecto?