

CAPÍTULO 1

ECONOMÍA FINANCIERA. DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

Cuestiones básicas

- Aspectos conceptuales de la Economía Financiera y evolución histórica.
- Objetivos de la dirección financiera.
- Decisiones financieras:
 - Decisiones de inversión.
 - Decisiones de financiación.

ENUNCIADOS

Preguntas tipo test

Seleccione la mejor respuesta. Sólo una es válida.

1. En la posición moderna de las Finanzas, en los temas relativos a la función financiera en la empresa:
 - a) Los responsables de las finanzas se dedican no sólo a captar recursos sino que intervienen en la asignación de los mismos.
 - b) Se da una gran importancia al coste de capital, como magnitud básica al decidir sobre una inversión.
 - c) La relación entre recursos financieros propios y ajenos cobra importancia capital.
 - d) Todas son correctas.

2. Señale la respuesta CORRECTA en relación con el enfoque clásico y el enfoque moderno de las finanzas:
 - a) El enfoque moderno está más dedicado a temas financieros a largo plazo.
 - b) El enfoque moderno plantea las decisiones en base a objetivos de rentabilidad pero también de liquidez.
 - c) El enfoque clásico se centra en la utilización de los recursos financieros y en los criterios de asignación.
 - d) El enfoque clásico contempla la empresa desde una perspectiva interna.

3. ¿Qué autores desarrollaron su trabajo en torno a la teoría de opciones?
 - a) Black y Scholes.
 - b) Markowicz y Sharpe.
 - c) Modigliani y Miller.
 - d) Jensen y Meckling.

4. ¿Qué autor/autores desarrollaron su trabajo en torno al modelo CAPM?
 - a) Black y Scholes.
 - b) Sharpe, Lintner y Black.
 - c) Modigliani y Miller.
 - d) Jensen y Meckling.

5. La inversión financiera comprende, entre otros, el análisis de:
- a) Decisiones sobre la colocación de fondos en acciones u obligaciones.
 - b) Decisiones sobre la gestión del riesgo derivado de las carteras de activos financieros.
 - c) Exclusivamente las decisiones de carácter estratégico.
 - d) Son correctas la a) y b).
6. Con carácter general, la Economía Financiera abarca los siguientes campos interrelacionados:
- a) Los mercados e instituciones financieras.
 - b) La inversión financiera.
 - c) Las finanzas empresariales.
 - d) Todas son correctas.
7. Los elementos básicos que definen la estructura del sistema financiero son:
- a) Las instituciones y los mercados.
 - b) Los activos e instrumentos financieros.
 - c) Los intermediarios y los inversores finales.
 - d) Todas son correctas.
8. Entre los elementos básicos de la estructura del sistema financiero contamos con el Mercado Interbancario Privado, que es un elemento de:
- a) Los mercados de capitales.
 - b) Los organismos reguladores.
 - c) Los mercados monetarios.
 - d) Ninguna de las anteriores es correcta.
9. Entre los elementos básicos de la estructura del sistema financiero contamos con los fondos de inversión, que constituyen:
- a) Emisores de acciones.
 - b) Intermediarios financieros.
 - c) Una modalidad de mercado de capitales.
 - d) Ninguna de las anteriores es correcta.

10. ¿En cuál de los siguientes escenarios un director financiero debe efectuar nuevas inversiones?

- a) En el caso de encontrar un proyecto con rentabilidad superior al coste de capital.
- b) En cualquier momento en que la curva de coste marginal del capital sea superior a la rentabilidad marginal de la inversión.
- c) Cualquiera de las anteriores es una oportunidad de inversión para la compañía.
- d) Las decisiones de inversión no forman parte de la función financiera, por lo que no corresponde plantear esta cuestión en este ámbito.

11. Con respecto a la función financiera de la empresa, si la rentabilidad marginal de la inversión es mayor que el coste marginal del capital, el empresario:

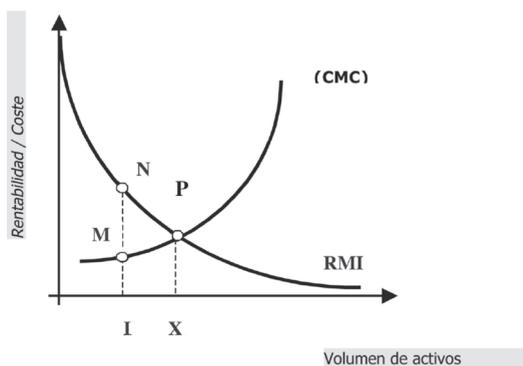
- a) No estará interesado en efectuar nuevas inversiones.
- b) La rentabilidad marginal y el coste marginal siempre coincidirán.
- c) Sí estará interesado en efectuar nuevas inversiones.
- d) Ninguna de las anteriores.

12. La creación de valor en una empresa se produce cuando:

- a) Se incrementan los dividendos repartidos.
- b) Se obtiene una rentabilidad superior al coste de capital.
- c) Se aplica la teoría de agencia entre los sujetos jurídicos participantes en el proceso de toma de decisiones.
- d) Aumenta el tamaño de la empresa.

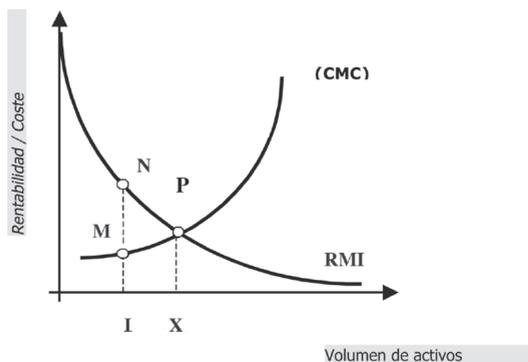
13. Partiendo de la relación entre la rentabilidad marginal de la inversión y el coste marginal del capital de la figura adjunta, para el volumen de activos I, la empresa:

- a) La empresa obtiene pérdidas en todo caso.
- b) La empresa está en la línea de beneficios.



- c) Es una zona en la que los proyectos no interesan a la empresa.
- d) Ninguna de las anteriores es correcta.

14. Partiendo de la relación entre la rentabilidad marginal de la inversión y el coste marginal del capital de la figura adjunta, para el volumen de activos X, la empresa:



- a) La empresa ha venido obteniendo pérdidas hasta este momento.
- b) Es el punto a partir del cual los proyectos interesan a la empresa.
- c) La empresa iguala coste marginal con rentabilidad marginal.
- d) No es posible afirmar acerca de la idoneidad de iniciar nuevos proyectos

en este punto, ni tan siquiera conociendo la rentabilidad de los proyectos y coste de los recursos.

15. La función financiera debe perseguir:

- a) La creación de valor para el accionista.
- b) La constatación del valor de los medios materiales o inmateriales que debe adquirir la empresa.
- c) La estructura de los recursos propios y ajenos, en qué momento han de estar disponibles y cuál es el precio por la utilización de los mismos.
- d) Todas son correctas.

16. Señale la respuesta CORRECTA en base a las siguientes afirmaciones relativas a la función financiera de la empresa, la rentabilidad marginal de la inversión y el coste marginal del capital:

- La rentabilidad marginal del inversor es creciente respecto del volumen de activos que requiere su inversión.
 - El objetivo de la función financiera moderna en la empresa es la maximización del beneficio económico.
- a) Verdadero, verdadero.
 - b) Verdadero, falso.

- c) Falso, verdadero.
d) Falso, falso.
17. ¿Qué magnitud puede emplearse como objetivo de una compañía, dado que permite incorporar en su elaboración el factor temporal del resultado, los flujos de caja y las diferencias de riesgo entre diferentes alternativas?
- a) El beneficio de la empresa.
b) El endeudamiento, con un objetivo de deuda cero.
c) La creación de valor.
d) Todas las anteriores son correctas.
18. Señale la respuesta CORRECTA en relación con la fijación del objetivo de la empresa:
- a) El objetivo de la empresa actual se plantea como la maximización del valor de empresa en el mercado, frente al objetivo del enfoque clásico.
b) La utilización del beneficio como objetivo básico de la empresa ha sido sustituida debido a la subjetividad del mismo, entre otras razones.
c) El objetivo de maximización del beneficio no tiene en cuenta el nivel de riesgo de la compañía.
d) Todas las anteriores son correctas.
19. Señale la respuesta CORRECTA en relación a las siguientes afirmaciones sobre el objetivo de la empresa:
- Los mercados financieros suministran información sobre la valoración realizada por el conjunto de inversores de los activos cotizados.
 - El denominado Valor Económico Añadido (EVA) considera que el verdadero valor creado por la empresa es el beneficio contable.
- a) Verdadero, verdadero.
b) Verdadero, falso.
c) Falso, verdadero.
d) Falso, falso.
20. Las decisiones relativas al tamaño de la empresa, a su tasa de crecimiento o a la clase de activos que debe adquirir son:
- a) Decisiones de financiación.
b) Decisiones de organización de empresa.

- c) Decisiones de inversión.
d) Ninguna de las anteriores es correcta.
21. ¿Qué magnitud considera que el valor creado por una compañía es el excedente que queda después de haber descontado al beneficio todos los costes, incluyendo la retribución de los recursos propios?
- a) El beneficio contable.
b) El EVA (Valor Económico Añadido).
c) El VAN (Valor Actual Neto).
d) Ninguna de las anteriores es correcta.
22. ¿Cómo se denomina a la situación estudiada por Jensen y Meckling en la cual existe un conflicto de intereses entre administradores y accionistas y por la que “los administradores de la sociedad tratarán de satisfacer a los accionistas incrementando su riqueza, aunque no maximizándola, al perseguir, al mismo tiempo, sus objetivos personales, tales como, remuneración, seguridad, poder, prestigio, etc.”?
- a) Inconsistencia de la TIR.
b) Problema de agencia.
c) Posición clásica de las finanzas.
d) EVA.
23. Según Solomon, el campo de actuación de la función financiera se centra en dar respuesta a las siguientes cuestiones:
- a) Qué dimensión debe tener la empresa y qué tasa de crecimiento.
b) Qué clase de activos debe adquirir la empresa.
c) Cuál debe ser la composición de los pasivos.
d) Todas son correctas.
24. Señale la respuesta CORRECTA en relación con las decisiones financieras en la empresa:
- Se habla de decisiones de carácter táctico para referirse a aquellas que requieren la gestión de activos a largo plazo.
 - Las decisiones relativas a la composición del pasivo son decisiones de inversión.
- a) Verdadero, verdadero.
b) Verdadero, falso.

- c) Falso, verdadero.
- d) Falso, falso.

25. Las decisiones de financiación de las empresas implican:

- a) Establecer la estructura financiera.
- b) Establecer la política de dividendos.
- c) Establecer el VAN y la TIR.
- d) Son correctas la a) y la b).

26. Señale la respuesta CORRECTA en relación con las siguientes afirmaciones sobre la rentabilidad y el coste de los recursos en la empresa:

- Los recursos ajenos de la compañía, independientemente de su duración, tienen carácter permanente.
 - Cuando la rentabilidad del activo es inferior al coste de capital de una empresa, aumenta su riesgo financiero.
- a) Verdadero, verdadero.
 - b) Verdadero, falso.
 - c) Falso, verdadero.
 - d) Falso, falso.

27. Señale la respuesta CORRECTA en relación a las siguientes afirmaciones sobre la relación entre rentabilidad y coste de capital en la empresa:

- Un aumento del coste de capital repercute en una disminución en la rentabilidad de los accionistas de una empresa.
 - Los incrementos en el riesgo financiero de una empresa repercuten en el aumento de su coste de capital.
- a) Verdadero, verdadero.
 - b) Verdadero, falso.
 - c) Falso, verdadero.
 - d) Falso, falso.

28. Señale la respuesta CORRECTA en relación a las siguientes afirmaciones acerca de la rentabilidad y el coste de capital en la empresa:

- El aumento del endeudamiento de la empresa tiende a incrementar su riesgo financiero.

- Las variaciones en la autofinanciación de una empresa tienen incidencia en la rentabilidad de los accionistas.
 - a) Verdadero, verdadero.
 - b) Verdadero, falso.
 - c) Falso, verdadero.
 - d) Falso, falso.
- 29.** Señale la respuesta CORRECTA en relación a las siguientes afirmaciones:
- La rentabilidad marginal es la variación del coste que se produce como consecuencia del aumento de una unidad en el volumen de activos.
 - Las variaciones en las políticas de dividendos tienen incidencia en la rentabilidad de los accionistas.
 - a) Verdadero, verdadero.
 - b) Verdadero, falso.
 - c) Falso, verdadero.
 - d) Falso, falso.
- 30.** ¿Qué magnitud representa el excedente económico y/o financiero en un periodo, definido como la diferencia entre los ingresos y los gastos?
- a) Los flujos de caja.
 - b) Los dividendos.
 - c) La rentabilidad económica de la empresa.
 - d) Ninguna de las anteriores es correcta.

SOLUCIONES

Preguntas tipo test

- | | | |
|-------|-------|-------|
| 1. d | 11. c | 21. b |
| 2. b | 12. b | 22. b |
| 3. a | 13. b | 23. d |
| 4. b | 14. c | 24. d |
| 5. d | 15. d | 25. d |
| 6. d | 16. d | 26. c |
| 7. d | 17. c | 27. a |
| 8. c | 18. d | 28. a |
| 9. d | 19. b | 29. c |
| 10. a | 20. c | 30. d |