

APELLIDOS:	NOMBRE:	D. N. I.:	CALIFICACIÓN:	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
------------	---------	-----------	---------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

1. DEFINA LOS SIGUIENTES «CONCEPTOS»:

✓ INVERTIR:

✓ FLUJO NETO DE CAJA:

✓ DECISIÓN DE DIVIDENDOS:

2. SEÑALE CON (☑) LA OPCIÓN ELEGIDA Y UNA CON UNA «LÍNEA: →» LA «CORRESPONDENCIA».

Añadir la respuesta correcta (en azul) señalando con ☑ y uniendo con: →. Explicar la razón para hacer la propuesta (tachando lo que no proceda).

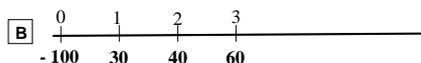
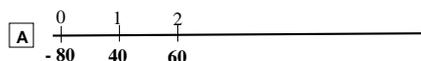
- | | | | |
|--|--------------------------|--------------------------|--|
| DECISIONES FINANCIERAS (E. SOLOMON) | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | FLUJO MONETARIO → DECISIÓN DE FINANCIACIÓN → DECISIÓN DE DIVISIÓN |
| DECISIONES FINANCIERAS (G. C. PHILIPPATOS) | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | PIB: SUMA DE TODOS LOS BIENES Y SERVICIOS FINALES QUE PRODUCE UN PAÍS O UNA ECONOMÍA, tanto si han sido elaborados por empresas nacionales o extranjeras dentro del TERRITORIO nacional, que se registran en un PERIODO determinado. |
| EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA ESTÁ LIMITADO POR ... | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | HOMOGENIZACIÓN DEL DESEMBOLO INICIAL Y DE LA DURACIÓN |
| ALTERNATIVAS INCOMPLETAS | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | RENDIMIENTOS DECRECIENTES ... (añadir, si procede) |
| SIMON KUZNETS | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | MÉTODOS PARA MEDIR LA RENTABILIDAD DE UN PROYECTO |

3. **RESOLVER EL «EJERCICIO»:** DOS PROYECTOS DE INVERSIÓN CON LOS SIGUIENTES DATOS.

«ALTERNATIVAS INCOMPLETAS: EJEMPLO 1»

TIENEN DIFERENTE DESEMBOLSO INICIAL.

TIENEN DIFERENTE DURACIÓN.



Coste de Capital: $k = 4\%$

Tipo de Reinversión: $\tilde{i} = 2\%$

- ↪ AÑADIR AL PROYECTO DE MENOR DESEMBOLSO UNA «INVERSIÓN COMPLEMENTARIA».
- ↪ ESTABLECER LA MISMA DURACIÓN:
EXTENDER HASTA EL MÍNIMO COMÚN MÚLTIPLO, MANTENIENDO LOS MISMOS FLUJOS NETOS DE CAJA DEL PROYECTO.

4. DEMUESTRE LA «VERACIDAD» O LA «FALSEDAD» DE LA SIGUIENTE PROPOSICIÓN:

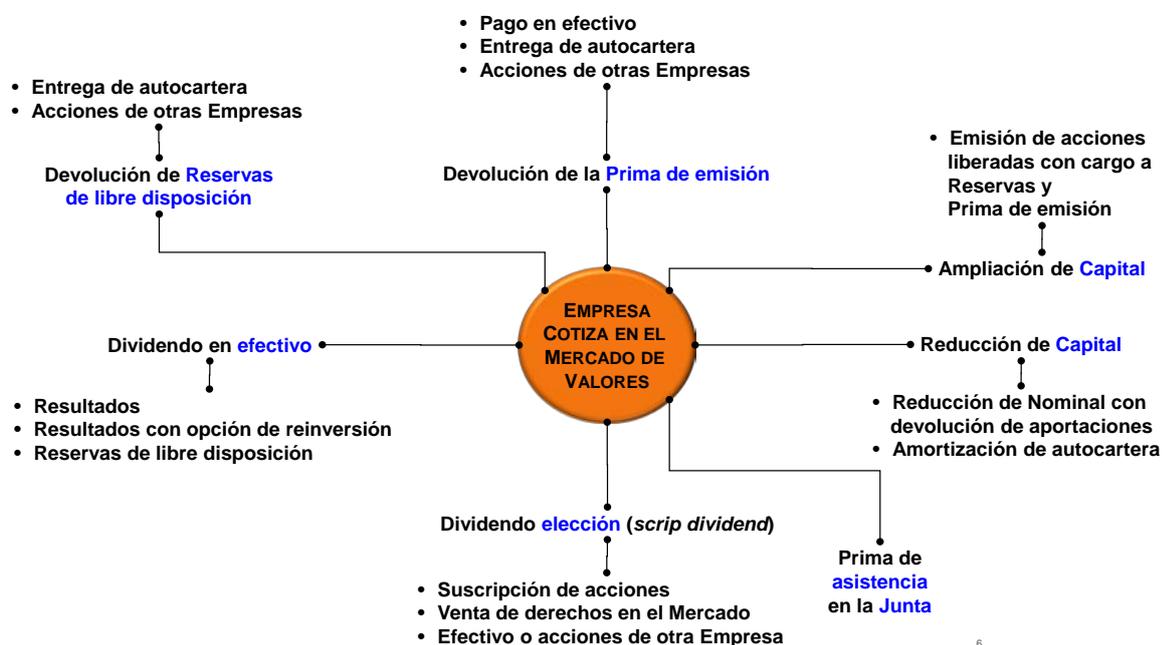
“EN EL «MÉTODO DE AMORTIZACIÓN FRANCÉS, PROGRESIVO O CLÁSICO» COINCIDEN LOS «TÉRMINOS AMORTIZATIVOS»: SUMA DE LA CUOTA DE INTERESES Y DE LA CUOTA DE AMORTIZACIÓN EN DIFERENTES PERÍODOS”: $a = I_k + M_k$

- CUOTA DE INTERESES EN EL PERÍODO k : I_k
- CUOTA DE INTERESES EFECTIVO ANUAL: i
- CUOTA DE AMORTIZACIÓN EN EL PERÍODO k : M_k

SOLUCIÓN:

1. DEFINA LOS SIGUIENTES «CONCEPTOS»:

- ✓ **INVERTIR:** comprometer ahora una cantidad de recursos financieros dada, de manera que nos proporcione otra mayor en el futuro; tal compromiso implica un riesgo, por cuanto que tomamos la decisión de invertir en el momento actual basándonos en expectativas. Todo sujeto económico tiene que elegir entre consumo actual y consumo futuro; lo que se conoce como la decisión de Consumo e Inversión. Es un problema de **asignación temporal de los Recursos** que se realiza sobre la base de una **tasa de intercambio**.
- ✓ **FLUJO NETO DE CAJA:** Q_j ; $j = 0, 1, \dots, t, \dots, n$. COBROS MENOS PAGOS: pueden ser positivos, negativos o nulos (según que las ENTRADAS superen a las SALIDAS, las SALIDAS superen a la ENTRADAS o ambas corrientes coincidan; respectivamente). Los Flujos Netos de Caja contienen la información relativa a:
 - La **vida del Proyecto** (n) que es el período de tiempo durante el que se produce la corriente monetaria directamente relacionada con la inversión.
 - El **desembolso inicial** ($Q_0 = -A = -D$) que representa los Pagos efectuados en el momento actual (período 0).
 - La corriente de **Cobros y Pagos** de cada uno de los períodos siguientes al de la toma de decisiones (el período 0).
- ✓ **DECISIÓN DE DIVIDENDOS: FIGURA.- Remuneración de los Accionistas.**



Fuente: Remuneración al Accionista: Servicio de Estudios de Bolsas y Mercados (BME)

- Dividendo en efectivo con cargo a **Resultados** (una parte del Beneficio del ejercicio).
- Dividendo en efectivo con cargo a **Reservas de libre disposición** (Reserva voluntaria)
- Dividendo elección (*scrip dividend*) con suscripción de **acciones**
- Dividendo elección (*scrip dividend*) con venta de **derechos** en Mercado (precio suelo)
- Dividendo elección (*scrip dividend*) con venta de **derechos** a la Empresa (precio fijo)
- Dividendo en efectivo con cargo a **Resultados** con opción de **reversión** en acciones de autocartera o adquiridas en el Mercado (aumentar participación en Capital)
- Dividendo en efectivo con cargo a **Resultados** con opción de **reversión** en **nuevas acciones** (la Empresa refuerza sus Recursos Propios y Tesorería)
- Reducción de **Capital** mediante reducción de **Nominal** con devolución de aportaciones (devolver al accionista parte del Patrimonio que tienen en la Empresa)
- Reducción de **Capital** mediante amortización de **autocartera** (reducción del número de acciones en circulación cuando se amortizan)
- Reparto de **Reservas de libre disposición** mediante la entrega de acciones de otras Empresas cotizadas o no cotizadas (contra Reservas de libre disposición)
- Devolución de la **Prima de emisión** mediante entrega de acciones de otras Empresas cotizadas o no cotizadas (contra la Reserva de la Prima de emisión)
- Devolución de la **Prima de emisión** mediante pago en efectivo
- Devolución de la **Prima de emisión** mediante entrega de autocartera (contra Reservas de libre disposición)
- Devolución de **Reservas de libre disposición** mediante entrega de **autocartera** (contra Reservas de libre disposición)
- **Ampliación de Capital** mediante la emisión de **acciones liberadas** con cargo tanto a Reservas como a Prima de emisión (puede vender los derechos gratuitos en el Mercado)
- Entrega de la **Prima de asistencia** en la Junta de accionistas (a los presentes)
- Dividendo a **elegir**, efectivo o acciones de otra Sociedad, con cargo a Resultados del ejercicio (formas de cobro excluyentes)

2. SEÑALE CON (X) LA OPCIÓN ELEGIDA Y UNA CON UNA «LINEA: →» LA «CORRESPONDENCIA».

Añadir la respuesta correcta (en azul) señalando con (X) y uniendo con: →. Explicar la razón para hacer la propuesta (tachando lo que no proceda)

DECISIONES FINANCIERAS (E. SOLOMON)

FLUJO MONETARIO → DECISIÓN DE FINANCIACIÓN → DECISIÓN DE DIVISIÓN
SATISFACTOR → PRODUCCIÓN → INVERSIÓN → FINANCIACIÓN

DECISIONES FINANCIERAS (G. C. PHILIPPATOS)

PIB: SUMA DE TODOS LOS BIENES Y SERVICIOS FINALES QUE PRODUCE UN PAÍS O UNA ECONOMÍA, tanto si han sido elaborados por Empresas nacionales o extranjeras dentro del TERRITORIO nacional, que se registran en un PERIODO determinado

EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA ESTÁRÁ LIMITADO POR ...

HOMOGEINIZACIÓN DEL DESEMBOLSO INICIAL Y DE LA DURACIÓN

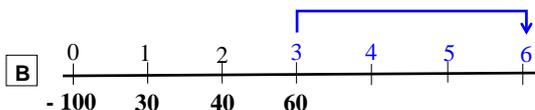
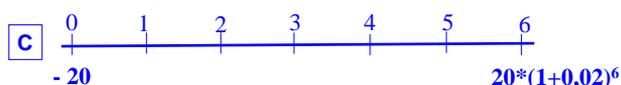
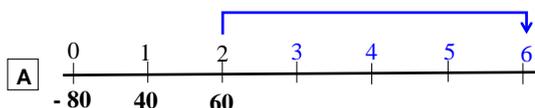
ALTERNATIVAS INCOMPLETAS

RENDIMIENTOS DECRECIENTES, que no saquemos el máximo provecho a los FACTORES DE PRODUCCIÓN o no se asignen los FACTORES a los PROCESOS QUE CREAN VALOR, o porque el PRECIO DE LOS FACTORES se vincule al TAMAÑO

SIMON KUZNETS

MÉTODOS PARA MEDIR LA RENTABILIDAD DE UN PROYECTO
Las DECISIONES FINANCIERAS responden a tres PREGUNTAS:
1) ¿Qué VOLUMEN TOTAL DE FONDOS debe ser comprometido en la Empresa?
¿Qué DIMENSIÓN y qué tasa de CRECIMIENTO debería tener la Empresa?
2) ¿Qué TIPO DE ACTIVOS debe tener la Empresa? ¿Qué PROYECTOS DE INVERSIÓN deben emprenderse?
3) ¿Cuál debe ser la composición del PASIVO de la Empresa? ¿Qué ESTRUCTURA FINANCIERA es la más conveniente?

3. RESOLVER EL «EJERCICIO»: DOS PROYECTOS DE INVERSIÓN CON LOS SIGUIENTES DATOS.



Coste de Capital: $k = 4\%$
Tipo de Reversión: $\tilde{i} = 2\%$

- ☞ AÑADIR AL PROYECTO DE MENOR DESEMBOLSO UNA «INVERSIÓN COMPLEMENTARIA».
- ☞ ESTABLECER LA MISMA DURACIÓN: EXTENDER HASTA EL MÍNIMO COMÚN MÚLTIPLO, MANTENIENDO LOS MISMOS FLUJOS NETOS DE CAJA.

$$VAN_{A+C}(k = 0,04; \tilde{i} = 0,02) = \frac{(-80) * (1,04)^6 + (40) * (1,02)^5 + (60) * (1,02)^4 + (-20) * (1,04)^6 + (20) * (1,02)^6}{(1,04)^6}$$

$$VAN_B(k = 0,04; \tilde{i} = 0,02) = \frac{(-100) * (1,04)^6 + (30) * (1,02)^5 + (40) * (1,02)^4 + (60) * (1,02)^3}{(1,04)^6}$$

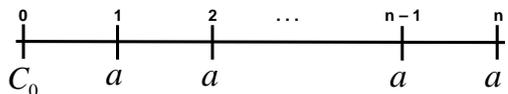
4. DEMUESTRE LA «VERACIDAD» O LA «FALSEDAZ» DE LA SIGUIENTE PROPOSICIÓN:

“EN EL «MÉTODO DE AMORTIZACIÓN FRANCÉS, PROGRESIVO O CLÁSICO» COINCIDEN LOS «TÉRMINOS AMORTIZATIVOS»: SUMA DE LA CUOTA DE INTERESES Y DE LA CUOTA DE AMORTIZACIÓN EN DIFERENTES PERÍODOS: $a = I_k + M_k$.

- CUOTA DE INTERESES EN EL PERÍODO k : I_k
- TIPO DE INTERESES EFECTIVO ANUAL: i
- CUOTA DE AMORTIZACIÓN EN EL PERÍODO k : M_k

SI LA PROPOSICIÓN ES «VERDADERA» ENTONCES:

$$a_1 = a_2 = \dots = a_{n-1} = a_n = a$$

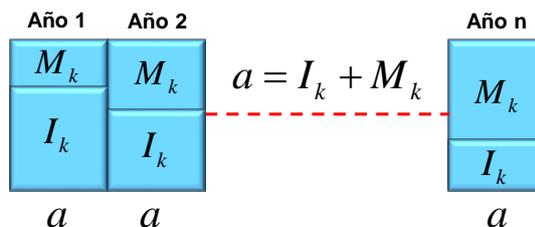


EQUIVALENCIA FINANCIERA EN EL ORIGEN:

$$C_0 = \frac{a}{(1+i)} + \frac{a}{(1+i)^2} + \dots + \frac{a}{(1+i)^{n-1}} + \frac{a}{(1+i)^n} = a \otimes a_{\overline{n}|i}$$

$$a = I_k + M_k = \frac{C_0}{a_{\overline{n}|i}}$$

$$\left\{ \begin{array}{l} I_k = C_{k-1} \otimes i \\ a_{\overline{n}|i} = \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} = \frac{(1+i)^n - 1}{i \cdot (1+i)^n} \end{array} \right.$$



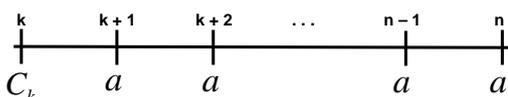
«RELACIÓN ENTRE LAS CUOTAS DE AMORTIZACIÓN DE DOS PERÍODOS CONSECUTIVOS: $k, (k + 1)$ »:

$$\left. \begin{array}{l} a = I_k + M_k \\ a = I_{k+1} + M_{k+1} \end{array} \right\} I_k + M_k = I_{k+1} + M_{k+1} \left\{ \begin{array}{l} I_k = C_{k-1} \otimes i \\ I_{k+1} = C_k \otimes i \end{array} \right\} (C_{k-1} \otimes i) + M_k = (C_k \otimes i) + M_{k+1}$$

$$M_{k+1} = (C_{k-1} \otimes i) + M_k - (C_k \otimes i) = M_k + (C_{k-1} - C_k) \otimes i = M_k + M_k \otimes i = M_k \otimes (1+i)$$

$$M_{k+1} = M_k \otimes (1+i)$$

CAPITAL PENDIENTE AL FINAL DEL PERÍODO k :



$$C_k = \frac{a}{(1+i)^{k+1}} + \frac{a}{(1+i)^{k+2}} + \dots + \frac{a}{(1+i)^{n-1}} + \frac{a}{(1+i)^n} = a \otimes a_{\overline{n-k}|i}$$

$$a = \frac{C_0}{a_{n|i}} = \frac{C_1}{a_{n-1|i}} \Rightarrow C_0 = \frac{a_{n|i}}{a_{n-1|i}} \otimes C_1 \rightarrow \left\{ \begin{array}{l} C_1 = C_0 - M_1 \\ M_1 = a - I_1 = a - C_0 \otimes i \end{array} \right\} \Rightarrow C_0 = \frac{a_{n|i}}{a_{n-1|i}} \otimes C_0 - a + C_0 \otimes i$$

$$C_0 = \frac{a_{n|i}}{a_{n-1|i}} \otimes \left[C_0 - \frac{C_0}{a_{n|i}} + C_0 \otimes i \right] = \frac{a_{n|i}}{a_{n-1|i}} \otimes C_0 \otimes \left[(1+i) - \frac{1}{a_{n|i}} \right] \Rightarrow a_{n-1|i} = (1+i) \otimes a_{n|i} - 1$$

$$a_{n-1|i} = (1+i) \otimes a_{n|i} - 1 = \frac{(1+i)^{n+1} - (1+i)}{i \otimes (1+i)^n} - 1 = \frac{(1+i)^n - (1+i)}{i \otimes (1+i)^n} = \frac{(1+i)^n - (1+i)}{i \otimes (1+i)^n} \cdot \frac{(1+i)}{(1+i)} = \frac{(1+i)^{n-1} - 1}{i \otimes (1+i)^{n-1}}$$