

# NOVA

# DIRECCIÓN FINANCIERA

# EXÁMENES FINALES

2004-2019

GRADO DE ADE (UB)

# NOVA



[www.academianovaonline.com](http://www.academianovaonline.com)

## ÍNDICE

EXAMEN PRÁCTICO - 14/01/2019.....	3
Primer ejercicio.....	3
Segundo ejercicio.....	4
Cuarto ejercicio. (SWAP).....	4
EXAMEN PRÁCTICO - 8/01/2018.....	5
Primer ejercicio.....	5
Segundo ejercicio.....	6
Tercer ejercicio.....	6
EXAMEN PRÁCTICO - 9/06/2017.....	8
Primer ejercicio.....	8
Segundo ejercicio.....	10
EXAMEN PRÁCTICO - 9/06/2017.....	12
Primer ejercicio.....	12
Segundo ejercicio.....	13
EXAMEN PRÁCTICO - 17/01/2017.....	14
Primer ejercicio.....	14
Segundo ejercicio.....	16
Tercer ejercicio.....	16
EXAMEN PRÁCTICO - 28/06/2016.....	19
Primer ejercicio.....	19
Segundo ejercicio.....	21
EXAMEN PRÁCTICO - 8/01/2016.....	23
Primer ejercicio.....	23
Segundo ejercicio.....	24
Tercer ejercicio.....	25
Cuarto ejercicio.....	25
EXAMEN PRÁCTICO - 18/06/2015.....	28
Primer ejercicio.....	28
Segundo ejercicio.....	29
Tercer ejercicio.....	30
EXAMEN PRÁCTICO - 9/01/2015.....	33
Primer ejercicio.....	33
Segundo ejercicio.....	36
EXAMEN PRÁCTICO - 01/2014.....	39
Primer ejercicio.....	39
Segundo ejercicio.....	40
EXAMEN PRÁCTICO - 29/01/2010.....	42
Primer ejercicio.....	42
Segundo ejercicio.....	43
Tercer ejercicio.....	43
EXAMEN PRÁCTICO - 13/09/2007.....	45
Primer ejercicio.....	45
Segundo ejercicio.....	46
EXAMEN PRÁCTICO - 26/01/2007.....	48
Primer ejercicio.....	48
Segundo ejercicio.....	49
Tercer ejercicio.....	49
Cuarto ejercicio.....	51
EXAMEN PRÁCTICO - 26/01/2007.....	52
Primer ejercicio.....	52
Segundo ejercicio.....	53
EXAMEN PRÁCTICO - 03/09/2004.....	55
Primer ejercicio.....	55
Segundo ejercicio.....	56
Tercer ejercicio.....	57



# EXÁMENES PRÁCTICOS

---

NOVA



## EXAMEN PRÁCTICO - 14/01/2019

### Primer ejercicio.

Una empresa que desarrolla sus actividades en el sector químico quiere llevar a cabo una ampliación y modernización de sus instalaciones productivas. Esta inversión exige un desembolso inicial de 100 millones de euros y se espera que durante los próximos cinco años generará un cash flow anual de 35 millones de euros. Para su financiación se quiere realizar una ampliación de capital liberada en un 50%.

Actualmente los recursos propios de esta empresa ascienden a los 350 millones de euros de los cuales 200 millones corresponden al capital social, 50 millones a las reservas legales y 100 millones a las reservas voluntarias. Los beneficios netos correspondientes al último ejercicio ascienden a 100 millones de euros.

Las acciones de esta empresa cotizan en los mercados de valores, tienen un valor nominal de 10 euros, y su cotización en bolsa es de 40 euros.

- 1) La rentabilidad exigida por los accionistas es del :
  - a) 10 %
  - b) 12,5%
  - c) 15%
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 2) El efecto anuncio global asciende a:
  - a) 24,62 millones.
  - b) 35,00 millones.
  - c) 40,34 millones.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 3) El precio de las acciones después del efecto anuncio es igual a :
  - a) 43,01 euros.
  - b) 42,00 euros.
  - c) 40,00 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 4) El número de acciones nuevas emitidas será de:
  - a) 10 millones.
  - b) 15 millones.
  - c) 20 millones.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 5) La relación de la ampliación es de:
  - a) Una acción nueva por cada acción vieja.
  - b) Una acción nueva por cada dos acciones viejas.
  - c) Dos acciones nuevas por cada acción vieja..
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 6) Si las acciones nuevas tienen los mismos derechos económicos que las viejas el valor del derecho preferente de suscripción será de:
  - a) 15,50 euros.
  - b) 18,11 euros.
  - c) 21,35 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 7) Si las acciones nuevas tienen los mismos derechos económicos que las viejas el precio de las acciones después del efecto dilución:
  - a) 25,50 euros.
  - b) 27,42 euros.
  - c) 29,34 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 8) Después de llevar a cabo la ampliación de capital el importe total de las reservas será de:
  - a) 150 millones.
  - b) 100 millones.
  - c) 50 millones.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 9) Si la ampliación de capital se lleva a cabo durante el mes de junio, el dividendo anual por acción es de un euro, y las acciones nuevas y viejas tienen distintos derechos, el valor del derecho preferente de suscripción será de:
- 19,50 euros.
  - 16,50 euros.
  - 14,50 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 10) Si la ampliación de capital se lleva a cabo durante el mes de junio, el dividendo anual por acción es de un euro, y las acciones nuevas y viejas tienen distintos derechos, el precio de las acciones después del efecto dilución será igual a:
- 23,37 euros.
  - 21,15 euros.
  - 18,55 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**Segundo ejercicio.**

Una empresa española ha solicitado un préstamo de 500.000 dólares a un tipo de cambio de 1,25 dólares por euro. El préstamo devenga un tipo de interés del 4%, y se amortizará durante dos años (con cuota anual) a través de un sistema de amortización de capital constante. Existe una comisión inicial del 1% sobre el nominal de préstamo.

- 11) El coste efectivo en dólares de este préstamo antes de impuestos será del:
- 5,00%
  - 4,71%
  - 4,50%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si el dólar tiene una apreciación anual acumulativa de 0,05 dólares por euro.

- 12) El coste efectivo del préstamo en euros antes de impuestos será de:
- 4,50%
  - 7,50%
  - 9,21%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 13) El coste efectivo del préstamo en euros después de impuestos será de:
- 6,92%
  - 5,52%
  - 4,50%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**Cuarto ejercicio. (SWAP)**

EMPRESA	INTERES FIJO	EUROBOR
ABC		
XYZ		



## EXAMEN PRÁCTICO - 8/01/2018

### Primer ejercicio.

Una empresa que desarrolla sus actividades en el sector textil quiere llevar a cabo una ampliación de capital y modernización de sus instalaciones productivas. Esta inversión exige un desembolso inicial de 50 millones de euros y se espera que durante los próximos cinco años generará un cash flow anual de 15 millones de euros. Para su financiación se quiere realizar una ampliación de capital a la par. Esta ampliación finaliza el día 30 de septiembre. Actualmente el capital Social de esta empresa asciende a 100 millones de euros. Las acciones de esta empresa cotizan en los mercados de valores, tienen un valor nominal de 10 euros, y su cotización en bolsa es de 40 euros. Los beneficios netos son de 40 millones.

- 1) El número de acciones viejas de esta empresa asciende a:
  - a) 10 millones.
  - b) 20 millones.
  - c) 30 millones.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 2) El beneficio por acción asciende a:
  - a) 5 euros.
  - b) 4 euros.
  - c) 3 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 3) La rentabilidad exigida por los accionistas es del :
  - a) 10%
  - b) 15%
  - c) 20%
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 4) El efecto anuncio global (VAN) es de:
  - a) 4,321 millones.
  - b) 5,432 millones.
  - c) 6,550 millones.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 5) El precio de las acciones después del efecto anuncio es de:
  - a) 40,68 euros.
  - b) 40,00 euros.
  - c) 39,50 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 6) El número de acciones nuevas emitidas será de:
  - a) 20 millones.
  - b) 10 millones.
  - c) 5 millones.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 7) La relación de emisión será de:
  - a) 1 acción nueva por cada dos acciones viejas.
  - b) 2 acciones nuevas por cada acción vieja.
  - c) 1 acción nueva por cada acción vieja.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 8) Si las acciones nuevas tienen los mismos derechos económicos que las viejas el valor del derecho preferente de suscripción será de:
  - a) 9,6 euros.
  - b) 10,22 euros.
  - c) 11,56 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 9) El precio de las acciones después del efecto dilución será de:
  - a) 29,30 euros.
  - b) 27,26 euros.
  - c) 25,10 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 10) Si las acciones nuevas tienen distintos derechos económicos que las viejas, y el dividendo por acción es de 2 euros, el precio de las acciones después del efecto dilución será de:
- 30,96 euros.
  - 28,25 euros.
  - 26,34 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**Segundo ejercicio.**

Una empresa que tributa a un tipo impositivo del 25% solicita un préstamo de 2.000.000 euros de dos años. Este préstamo devengará un interés del 5% y una comisión inicial del 1%. Se amortiza a través de un sistema de cuota de capital constante.

Si la cuota del préstamo es anual:

- 11) El coste efectivo antes de impuestos será de:
- 5,00%
  - 5,40%
  - 5,74%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) El coste efectivo después de impuestos será de:
- 4,28%
  - 3,64%
  - 3,50%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la cuota del préstamo se paga por semestres vencidos:

- 13) El coste efectivo semestral antes de impuestos será de:
- 2,92%
  - 2,26%
  - 2,00%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 14) La TAE del préstamo antes de impuestos será de:
- 4,57%
  - 5,50%
  - 5,75%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 15) La TAE del préstamo después de impuestos será de:
- 3,10%
  - 3,43%
  - 4,42%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**Tercer ejercicio.**

A finales del mes de diciembre cuando el IBEX cotiza a los 10.200 puntos, un inversor posee la siguiente cartera de acciones:

EMPRESA	Nº ACCIONES	COTIZACION	BETA
BBVA	10000	7,30	0,90
REPSOL	20000	15,05	1,10

Este inversor piensa mantener su cartera hasta el mes de marzo del presente año, pero como que prevé una fuerte volatilidad en el mercado bursátil quiere llevar a cabo una estrategia de cobertura en el mercado de futuros sobre el índice.



Actualmente las cotizaciones en los mercados de futuros del contrato de vencimiento marzo, tanto para contrato IBEX como para contrato MINI-IBEX son de 10.150 puntos.

- 16) El coeficiente Beta de esta cartera es (con dos decimales):
- a) 1,10
  - b) 1,04
  - c) 1,00
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 17) El número de contratos necesarios sobre el IBEX para la cobertura de la cartera es:
- a) 4
  - b) 5
  - c) 7
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 18) 26) Si el IBEX tiene una subida del 10% el valor de la cartera de acciones será de:
- a) 412.896 euros.
  - b) 450.430 euros.
  - c) 435.350 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 19) 27) Si el IBEX sube un 10% el valor global del patrimonio del inversor (valor de las acciones más el resultado en futuros s/IBEX) será de:
- a) 310.350 euros.
  - b) 354.444 euros.
  - c) 374.096 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 20) 28) Si el IBEX baja un 10% el resultado obtenido en futuros s/MINI-IBEX será de:
- a) Un beneficio de 36.860 euros.
  - b) Un beneficio de 45.340 euros.
  - c) Una pérdida de 36.860 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 21) 29) Si el IBEX sube un 10% el resultado obtenido en futuros s/MINI-IBEX será de:
- a) Un beneficio de 36.860 euros.
  - b) Un beneficio de 45.340 euros.
  - c) Una pérdida de 40.660 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 22) 30) Si el IBEX sube un 10% el valor global del patrimonio del inversor (valor de las acciones más el resultado en futuros s/MINI-IBEX) será de:
- a) 310.350 euros.
  - b) 354.444 euros.
  - c) 374.096 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN PRÁCTICO - 9/06/2017

### Primer ejercicio.

A principios del mes de enero, cuando el IBEX spot cotiza en los 8605 puntos un inversor en la Bolsa española posee la siguiente cartera de acciones:

EMPRESA	ACCIONES	COTIZACIÓN	BETA
ACS	20.000	20,00	1,40
ENDESA	31.250	16,00	1,20
RED ELECTRICA	34.375	32,00	1,00

En la misma fecha las cotizaciones del índice en los mercados de futuros y opciones vencimiento marzo son las siguientes:

FUTUROS	
IBEX	8600
MINI IBEX	8595

CALL		PUT	
Precio ejercicio	Prima	Precio ejercicio	Prima
8500	600	8400	390
8700	310	8600	480
8900	150	8800	580
9000	100	9000	650

Dado que este inversor no puede vender sus acciones hasta el mes de marzo, y durante estos meses piensa que la Bolsa española sufrirá una fuerte caída quiere llevar a cabo una operación de cobertura.

Si la cobertura se lleva a cabo en el mercado de opciones:

- El coeficiente beta de esta cartera es igual a:
  - 1,33
  - 1,20
  - 1,13
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- El número de contratos necesarios para realizar la cobertura es de:
  - 27
  - 140
  - 230
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- El importe de las primas asciende:
  - 170.950 euros.
  - 152.540 euros.
  - 126.240 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- Si en la fecha de vencimiento del contrato de opciones el ibex ha sufrido una bajada del 15%, el valor de la cartera de acciones será igual a:
  - 1.700.000 euros.
  - 1.661.000 euros.
  - 1.450.000 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- Si en la fecha de vencimiento del contrato de opciones el ibex ha sufrido una bajada del 15%, el resultado obtenido en opciones (sin incluir las primas) será igual a un beneficio de:
  - 543.350,25 euros.
  - 428.287,30 euros.
  - 338.152,25 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 6) Si en la fecha de vencimiento del contrato de opciones el ibex ha sufrido una bajada del 15%, el valor del patrimonio neto del inversor (cartera de acciones más el resultado en opciones, considerando las primas) será igual a:
- 1.985.350,25 euros.
  - 1.933.402,25 euros.
  - 1.872.912,25 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 7) Si en la fecha de vencimiento del contrato de opciones el ibex ha sufrido una subida del 15%, el valor de la cartera de acciones será igual a:
- 2.339.000 euros.
  - 2.300.000 euros.
  - 2.150.000 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 8) Si en la fecha de vencimiento del contrato de opciones el ibex ha sufrido una subida del 15%, el valor del patrimonio neto del inversor (cartera de acciones más el resultado en opciones, considerando las primas) será igual a:
- 2.226.350 euros.
  - 2.212.760 euros.
  - 2.000.000 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 9) Un inversor que haya realizado una estrategia long straddle puede tener una pérdida máxima igual a:
- 1.500 euros.
  - 1.150 euros.
  - 850 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 10) Si el Ibex cotiza en los 9750 puntos, un inversor que haya realizado una estrategia long straddle obtendrá un resultado de:
- Un beneficio de 750 euros.
  - Una pérdida de 750 euros.
  - Ni beneficios ni pérdidas.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la cobertura se lleva a cabo en el mercado de futuros sobre el contrato IBEX.

- 11) El número de contratos necesarios será de:
- 23
  - 26
  - 262
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) Si en la fecha de vencimiento del contrato de futuros el IBEX ha tenido una bajada del 15%, el beneficio obtenido en futuros será igual a:
- 334.295 euros.
  - 315.340 euros.
  - 295.780 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 13) Si en la fecha de vencimiento del contrato de futuros el IBEX ha tenido una bajada del 15%, el valor global del patrimonio del inversor (valor de las acciones más el resultado en futuros) será igual a:
- 2.000.000 euros.
  - 2.150.000 euros.
  - 1.995.295 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 14) Si en la fecha de vencimiento del contrato de futuros el IBEX ha tenido una subida del 15%, el beneficio obtenido en futuros será igual a:
- 334.295 euros.
  - 315.340 euros.
  - 395.780 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 15) Si en la fecha de vencimiento del contrato de futuros el IBEX ha tenido una subida del 15%, el valor global del patrimonio del inversor (valor de las acciones más el resultado en futuros) será igual a:



- a) 2.000.000 euros.
- b) 2.150.000 euros.
- c) 1.995.295 euros.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

### Segundo ejercicio.

Una empresa industrial quiere iniciar la fabricación y comercialización de un nuevo producto, ya que prevé una gran demanda del mismo durante los próximos años. Es por este motivo que necesita realizar una inversión en ampliación de su capacidad productiva, lo que supone llevar a cabo un desembolso inicial de 200 millones de euros, el cual piensa financiar a través de una ampliación de capital social, la cual llevará a cabo durante la segunda quincena del mes de septiembre. Se estima que durante los próximos cinco años esta inversión generará los siguientes cash flows: 50, 60, 70, 80 y 90 millones de euros. Esta empresa tiene admitidas sus acciones a cotización en los mercados de valores cotizando actualmente en los 75 euros por acción. El valor nominal es de 10 euros. Al finalizar el último ejercicio económico esta empresa ha obtenido unos beneficios netos de 300 millones de euros, estando sujeta a un tipo impositivo del 25%. La política de retribución al accionista seguida por esta empresa durante los últimos años, la cual se piensa mantener en el futuro, consiste en pagar anualmente 4 euros por acción en concepto de dividendos.

Actualmente, la composición de sus fondos propios es la siguiente:

- Capital Social: 400 millones de euros.
- Reserva legal: 150 millones de euros.
- Reserva Voluntaria: 150 millones de euros.

16) La rentabilidad mínima exigida por el accionista de esta empresa es del:

- a) 8,00%
- b) 10,00%
- c) 12,50%
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

17) El ratio PER de las acciones es de:

- a) 8
- b) 9
- c) 10
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

18) El efecto anuncio global de esta ampliación de capital es de:

- a) 75,00 millones.
- b) 60,16 millones.
- c) 58,16 millones.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

19) El precio por acción después del efecto anuncio es de:

- a) 75,00 euros.
- b) 76,45 euros.
- c) 78,45 euros.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

20) Si la ampliación de capital se realiza con una prima de emisión del 100% y las acciones nuevas tienen los mismos dividendos que las acciones viejas, el valor del derecho preferente de suscripción será de:

- a) 11,29 euros.
- b) 12,35 euros.
- c) 14,30 euros.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

21) Si la ampliación de capital se realiza con una prima de emisión del 100% y las acciones nuevas tienen los mismos dividendos que las acciones viejas, la relación de emisión será de:

- a) Una acción nueva por cada cuatro acciones viejas.
- b) Una acción nueva por cada tres acciones viejas.
- c) Una acción nueva por cada dos acciones viejas.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

22) Si la ampliación de capital se realiza con una prima de emisión del 100% y las acciones nuevas tienen los mismos dividendos que las acciones viejas, el precio de las acciones después del efecto dilución será de:



- a) 75,00 euros.  
b) 72,15 euros.  
c) 65,16 euros.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 23) Si la ampliación de capital se realiza con una prima de emisión del 100% y las acciones nuevas tienen distintos dividendos que las acciones viejas, el valor del derecho preferente de suscripción será de:  
a) 12,20 euros.  
b) 10,69 euros.  
c) 9,50 euros.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 24) Si la ampliación de capital se realiza con una prima de emisión del 100% y las acciones nuevas tienen distintos dividendos que las acciones viejas, el precio de las acciones después del efecto dilución será de:  
a) 62,80 euros.  
b) 64,31 euros.  
c) 65,76 euros.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 25) Si la ampliación de capital es liberada en un 50% y las acciones nuevas tienen los mismos dividendos que las acciones viejas, la relación de emisión será de:  
a) Una acción nueva por cada cuatro acciones viejas.  
b) Una acción nueva por cada tres acciones viejas.  
c) Una acción nueva por cada dos acciones viejas.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 26) Si la ampliación de capital es liberada en un 50% y las acciones nuevas tienen los mismos dividendos que las acciones viejas, el precio de las acciones después del efecto dilución será de:  
a) 40,73 euros.  
b) 52,35 euros.  
c) 63,50 euros.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 27) Si la ampliación de capital es liberada en un 50% y las acciones nuevas tienen distintos dividendos que las acciones viejas, el precio de las acciones después del efecto dilución será de:  
a) 40,73 euros.  
b) 42,23 euros.  
c) 46,35 euros.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 28) Si la ampliación de capital es liberada en un 50% y las acciones nuevas tienen distintos dividendos que las acciones viejas, el importe del Capital Social una vez realizada la ampliación será de:  
a) 600 millones.  
b) 550 millones.  
c) 500 millones.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 29) Si la ampliación de capital es liberada en un 50% y las acciones nuevas tienen distintos dividendos que las acciones viejas, el importe de las Reservas Voluntarias una vez realizada la ampliación será:  
a) 150 millones.  
b) 100 millones.  
c) 50 millones.
- 30) Si la ampliación de capital se realiza con una prima de emisión del 100% y las acciones nuevas tienen distintos dividendos que las acciones viejas, el importe del Capital Social una vez realizada la ampliación será de:  
a) 600 millones.  
b) 500 millones.  
c) 450 millones.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN PRÁCTICO - 9/06/2017

### Primer ejercicio.

Una empresa que está inmersa en un proceso de expansión quiere llevar a cabo un proyecto de inversión que le supone realizar un desembolso inicial de 200 millones. De este proyecto espera obtener un Valor Actual neto de 100 millones. Para su financiación piensa llevar a cabo una ampliación de capital que finalizará a finales del mes de septiembre. Actualmente el capital social de esta empresa asciende a 1000 millones, siendo el valor nominal de 10 euros, y cotizan en Bolsa a 15 euros por acción. Esta empresa piensa repartir a los accionistas 200 millones en concepto de dividendos.

- 1) El efecto anuncio por acción es de:
- 3 euros.
  - 2 euros.
  - 1 euro.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la ampliación de capital es a la par y las acciones nuevas tienen los mismos derechos que las acciones viejas:

- 2) La relación de emisión es de:
- Una acción nueva por cada dos acciones viejas.
  - Una acción nueva por cada tres acciones viejas.
  - Una acción nueva por cada cuatro acciones viejas.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 3) El valor del derecho preferente de suscripción será:
- 1 euros.
  - 2 euros.
  - 3 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 4) El precio de las acciones después del efecto dilución será igual a:
- 14 euros.
  - 15 euros.
  - 16 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la ampliación de capital es a la par y las acciones nuevas tienen distintos derechos que las acciones viejas:

- 5) El valor del derecho preferente de suscripción será:
- 3,00 euros.
  - 1,5 euros.
  - 0,75 euros.
  - Una acción nueva por cada acción vieja.
- 6) El precio de las acciones después del efecto dilución será igual a:
- 12,50 euros.
  - 15,25 euros.
  - 16,50 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la ampliación de capital está liberada en un 50% y las acciones nuevas tienen los mismos derechos que las acciones viejas:

- 7) El número de acciones nuevas emitidas es de:
- 20 millones.
  - 10 millones.
  - 40 millones.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 8) El valor del derecho preferente de suscripción será:
- 3,14 euros.
  - 2,14 euros.
  - 1,14 euros.
  - Una acción nueva por cada acción vieja.



- 9) El precio de las acciones después del efecto dilución será igual a:
- a) 12,70 euros.
  - b) 12,86 euros.
  - c) 13,96 euro.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

### Segundo ejercicio.

Cuando el tipo de cambio es de 1,25 Dólares por Euro, una empresa española solicita un préstamo por un importe de 500.000 Dólares. Este préstamo se amortizará durante 2 años a través de un sistema de capital constante, tiene una comisión inicial del 1% y su tipo de interés es del 4%. Esta empresa está sujeta a un tipo impositivo del 30%.

- 10) Suponiendo que durante la vida del préstamo el tipo de cambio permanece constante, el coste efectivo del préstamo (en euros) antes de impuestos será del:
- a) 4,71%.
  - b) 4,00%.
  - c) 3,51%.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 11) Suponiendo que durante la vida del préstamo el tipo de cambio permanece constante, el coste efectivo del préstamo (en euros) después de impuestos será del:
- a) 4,71%.
  - b) 4,00%.
  - c) 3,51%.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) Si el Euro tiene una depreciación anual acumulativa de 0,02 Euro por Dólar, el coste efectivo del préstamo antes de impuestos será del:
- a) 5,11%.
  - b) 7,31%.
  - c) 8,04%.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 13) Si el Euro tiene una depreciación anual acumulativa de 0,02 Euro por Dólar, el coste efectivo del préstamo después de impuestos será del:
- a) 5,11%.
  - b) 7,31%.
  - c) 8,04%.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN PRÁCTICO - 17/01/2017

### Primer ejercicio.

DULCINEA SA es una empresa especializada en la elaboración de repostería. Desea ampliar su actividad se ve necesitada de una entrada de capital de 150 millones de euros. Para no perjudicar su ratio de endeudamiento ha decidido realizar una ampliación de capital.

Se suponen los siguientes datos:

- Capital social (antes de la ampliación): 200 millones de euros.
  - Valor nominal de las acciones: 5 euros.
  - Cotización en Bolsa de valores: 9€/acción.
  - PER: 5
  - La empresa destina a dividendos el 50% del beneficio neto.
- 1) Número de acciones antiguas que están en circulación:
    - a) 22.222.222 acciones
    - b) 40.000.000€
    - c) 40.000.000 acciones.
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 2) El valor de mercado de los fondos propios (capitalización bursátil):
    - a) 1.600.000.000€
    - b) 111.1111.1110€
    - c) 360.000.000€
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 3) La rentabilidad esperada por el accionista:
    - a) 20%
    - b) 11,11%
    - c) No puede obtenerse con los datos facilitados.
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 4) El efecto anuncio global del proyecto de inversión será si se espera que genere de forma indefinida unos flujos de cja del 50 millones de euros anuales.
    - a) 300.045.004,50€
    - b) 250.000.000€
    - c) 450.045.004,50€
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 5) El precio de cotización de la acción después del efecto anuncio será:
    - a) 10,25€/acción
    - b) 11,50€/acción
    - c) 20,25€/acción
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la emisión se realiza con prima de emisión del 50%...

- 6) El número de acciones nuevas que pondrán en circulación será:
  - a) 20.000.000€
  - b) 30.000.000 acciones
  - c) 20.000.000 acciones
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 7) El valor de derecho de suscripción preferente si es con igualdad de derechos económicos:
  - a) 3,64€/derecho
  - b) 2,21€/derecho
  - c) 1,33€/derecho
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 8) El valor de derecho de suscripción preferente si la emisión se realiza entre el 15 y el 30 de septiembre y con diferentes derechos económicos será:
- a) 1,11€/derecho
  - b) 0,88€/derecho
  - c) 1,91€/derecho
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 9) El precio teórico de la acción después del efecto dilución bajo el supuesto de igualdad de derechos económicos será:
- a) 13,14€/derecho
  - b) 10,17€/derecho
  - c) 11,21€/derecho
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 10) El precio teórico de la acción después del efecto dilución bajo el supuesto de diferentes derechos económicos será:
- a) 14,62€/derecho
  - b) 14,30€/derecho
  - c) 10,39€/derecho
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

El Sr. Quijote posee el 0,1% de la compañía y decide ir a la ampliación de capital. Si la ampliación se realiza con prima de emisión del 50% y con igualdad de derechos económicos...

- 11) ¿Qué volumen de acciones nuevas debe adquirir para mantener su porcentaje de participación en la empresa?
- a) 20.000 acciones nuevas.
  - b) 40.000 acciones nuevas.
  - c) 30.000 acciones nuevas.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) ¿Qué cantidad de dinero deberá desembolsar para adquirir dichas acciones?
- a) 150.000€
  - b) 100.000€
  - c) 225.000€
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si el Sr. Quijote acude a la ampliación y desea ampliar su participación en un 0,01%. Considerando el mismo supuesto de ampliación con prima de emisión e igualdad de derechos económicos...

- 13) ¿Qué volumen de acciones nuevas debe adquirir?
- a) 60.000 acciones nuevas.
  - b) 66.000 acciones nuevas.
  - c) 26.000 acciones nuevas.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 14) ¿Cuántos derechos necesita para adquirir dichas acciones?
- a) 30.000 derechos.
  - b) 52.000 derechos.
  - c) 120.000 derechos.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 15) ¿Qué desembolso deberá realizar para adquirir dichas acciones?
- a) 195.000€
  - b) 234.900€
  - c) 210.960€
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**Segundo ejercicio.**

Una empresa prevé una entrada de tesorería dentro de dos meses por valor de 150 millones de euros. Tiene previsto invertir dicha cantidad durante 4 meses. Para cubrirse del riesgo de tipo de interés al que está expuesta decide contratar un FRA...

- 16) ...ante dicho escenario, la empresa...
- a) ...venderá un FRA 2 contra 4.
  - b) ...venderá un FRA 2 contra 6.
  - c) ...comprará un FRA 2 contra 4.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Datos del FRA contratado:

Nominal: 150.000.000€  
 Tipo FRA pactado: 1%  
 Tipo de interés de mercado a la fecha de inicio de la operación: 0,90%

- 17) Para este escenario ¿cuál será el importe de la liquidación?
- a) Cobrará 49.850.448€ en la fecha de inicio de la operación.
  - b) Pagará 49.850.448€ en la fecha de inicio de la operación.
  - c) Cobrará 49.850.448€ en la fecha de vencimiento de la operación.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Y si el tipo de interés de mercado a la fecha de inicio se sitúa en el 1,05%

- 18) Para este nuevo escenario ¿cuál será el importe de la liquidación?
- a) Cobrará 24.912.805€ en la fecha de inicio de la operación.
  - b) Pagará 24.912.805€ en la fecha de inicio de la operación.
  - c) Cobrará 24.912.805€ en la fecha de vencimiento de la operación.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

- 19) El tipo efectivo de la operación para la empresa, considerando la cobertura, será...
- a) 1%
  - b) 0,9%
  - c) 0,95%
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**Tercer ejercicio**

A principios de diciembre, cuando el IBEX 35 al contado cotiza a 9145 puntos, un inversor posee la siguiente cartera de acciones:

Empresa	Acciones	Cotización	Beta
ACS	15000	29,19€	0,95
ACERINOX	15000	12,82€	0,81
MAPFRE	20000	3,04€	1,04

Dicho inversor desea vender su cartera en el mes de enero, sin embargo ante la incertidumbre política de orden internacional que se prevé para inicio de año baraja la expectativa de bajada de las cotizaciones. Por dicho motivo, desea cubrir la cartera en el mercado de futuros.

La cotización del futuro sobre el IBEX 35 se recoge en el siguiente cuadro:

Vencimiento	Compra	Venta
16 diciembre	9141	9143
20 enero	9090	9091
17 febrero	9010	9115



Así mismo el futuro sobre el Mini IBEX se recoge en el siguiente cuadro:

Vencimiento	Compra	Venta
16 diciembre	9140	9145
20 enero	9085	9091
17 febrero	8990	9090

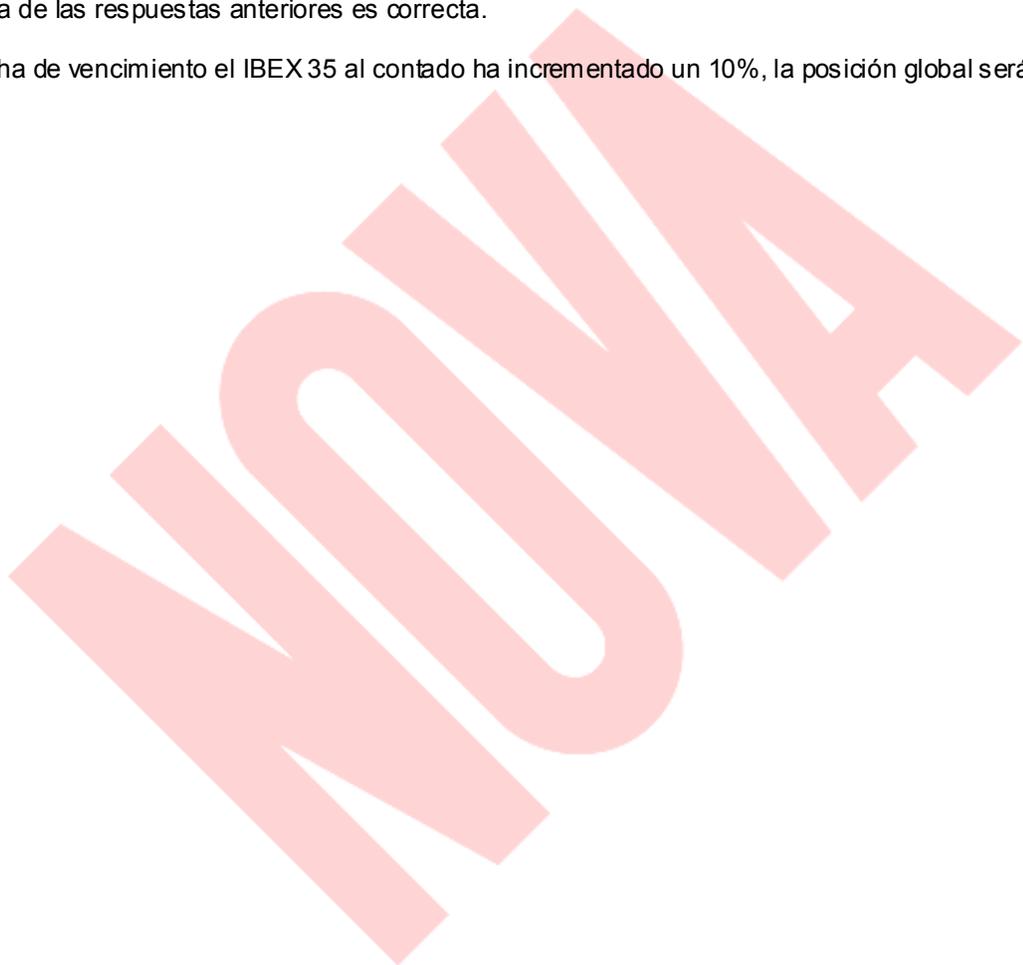
- 20) La Beta de la cartera redondeada a dos decimales.
- 21) Si la cobertura se realiza en el mercado de futuros sobre el IBEX 35 el número de contratos a realizar será:
- El inversor venderá 70 contratos.
  - El inversor venderá 7 contratos.
  - El inversor comprará 7 contratos.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 22) ¿Cuál será la variación de la cartera al vencimiento si el IBEX 35 ha sufrido un descenso del 10%?
- La cartera disminuirá un 10%
  - La cartera disminuirá un 9,3%
  - La cartera disminuirá un 9,2%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 23) El resultado del futuro sobre el IBEX 35 si a la fecha de vencimiento el IBEX 35 ha disminuido un 10%, será:
- Beneficio de 60.235€
  - Pérdida de 602.350€
  - Dado que se cumplen las expectativas el resultado será cero.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 24) Si la cobertura se realiza en futuros sobre el Mini IBEX, y en la fecha de vencimiento el IBEX 35 ha incrementado un 10%, el resultado del futuro será:
- Pérdida de 6.237,14€
  - Pérdida de 677,95€
  - Pérdida de 67.795€
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 25) Si la cobertura se realiza en futuros sobre el Mini IBEX, y en la fecha de vencimiento el IBEX 35 ha incrementado un 10%, el valor patrimonial de la cartera a la fecha de vencimiento será:
- 644.712,86€
  - 760.045€
  - 754.577,40€
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 26) Si la cobertura se realiza en futuros sobre el Mini IBEX, y en la fecha de vencimiento el IBEX 35 ha incrementado un 10%, la posición global (valor de la cartera más resultado futuro), será:
- 686.395,72€
  - 582.395,72€
  - 697.727,86€
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la cobertura se realiza en opciones y el IBEX 35 ha decrementado un 10% en la fecha de vencimiento...

PRIMA CALL	PRECIO EJERCICIO	PRIMA PUT
251	8.700	9
339	8.800	15
251	8.900	24
174	9.000	40
107	9.100	69
58	9.200	114
27	9.300	181
12	9.400	252



- 27) El inversor...
- a) Comprará 70 puts.
  - b) Venderá 70 puts.
  - c) Comprará 70 calls.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 28) Con respecto a la prima, el inversor...
- a) Cobrará 69€
  - b) Cobrará 4.830€
  - c) Pagará 4.830€
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 29) A partir de que valor para la cotización del subyacente, el inversor obtendría beneficio con la cobertura en opciones (realizar el análisis para un contrato):
- a) Para cotizaciones del subyacente superiores a 9.169 puntos.
  - b) Para cotizaciones del subyacente superiores a 9.031 puntos.
  - c) Para cotizaciones del subyacente inferiores a 9.169 puntos.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 30) Si en la fecha de vencimiento el IBEX 35 al contado ha incrementado un 10%, la posición global será:



## EXAMEN PRÁCTICO - 28/06/2016

### Primer ejercicio.

Una empresa quiere llevar a cabo una inversión de ampliación de capital de producción, ya que prevé que durante los próximos años la demanda de sus productos tendrá un fuerte incremento. Según sus estimaciones esta inversión requiere un desembolso inicial de 100 millones de euros, y se espera que generará un cash flow anual de 40 millones de euros durante los próximos 4 años.

Actualmente el capital social de esta empresa asciende a 200 millones, siendo el valor nominal de sus acciones de 10 euros, y su última cotización de 50 euros, durante el último ejercicio ha obtenido un beneficio neto de 100 millones de euros, estando sujeta a un tipo impositivo del 30% sobre el impuesto sobre los beneficios, y reparte en concepto de dividendos el 50% de los beneficios netos.

La empresa está analizando cuatro posibles ampliaciones de capital a realizar entre el 16 y el 30 de junio del año.

- a. Ampliación de capital a la par, teniendo las acciones nuevas los mismos derechos que las viejas.
  - b. Ampliación de capital con una prima de emisión del 100%, teniendo las acciones nuevas los mismos derechos que las viejas.
  - c. Ampliación de capital a la par, teniendo las acciones nuevas distintos derechos que las acciones viejas.
  - d. Ampliación de capital con una prima de emisión del 100%, teniendo las acciones nuevas distintos derechos que las acciones viejas.
- 
- 1) El beneficio por acción es igual:
    - a) 5 euros.
    - b) 4 euros.
    - c) 3 euros.
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 2) El coste del capital social (rentabilidad mínima exigida por los accionistas) es del:
    - a) 10,00%
    - b) 12,00%
    - c) 14,00%
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 3) El VAN esperado de esta inversión asciende a :
    - a) 40,00 millones.
    - b) 32,35 millones.
    - c) 22,11 millones
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 4) El precio de las acciones después del efecto anuncio será igual a:
    - a) 50,50 euros.
    - b) 57,58 euros.
    - c) 55,00 euros.
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 5) La relación de emisión de las acciones nuevas será de :
    - a) Una acción nueva por cada cuatro acciones viejas.
    - b) Una acción nueva por cada dos acciones viejas.
    - c) Una acción nueva por cada acción vieja..
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 6) Si las acciones nuevas tienen los mismos derechos económicos el valor del derecho preferente de suscripción será igual a:
    - a) 14,70 euros.
    - b) 14,00 euros.
    - c) 13,52 euros.
    - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  - 7) En el supuesto de igualdad de derechos el precio de las acciones después del efecto dilución será de :
    - a) 44,12 euros.
    - b) 47,70 euros.



- c) 38,39 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 8) Si las acciones nuevas tienen distintos derechos económicos que las acciones viejas, el valor del derecho preferente de suscripción será de:
- a) 4,32 euros.
  - b) 4,42 euros.
  - c) 4,72 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 9) Si las acciones nuevas tienen los mismos derechos económicos, el valor del derecho preferente de suscripción será igual a:
- a) 14,70 euros.
  - b) 14,00 euros.
  - c) 13,77 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 10) Si las acciones nuevas tienen distintos derechos económicos que las acciones viejas, el precio de las acciones después del efecto dilución será de:
- a) 38,81 euros.
  - b) 38,79 euros.
  - c) 37,51 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la ampliación de capital es con una prima de emisión del 100%

- 11) La relación de emisión de las acciones nuevas será de:
- a) Una acción nueva por cada cuatro acciones viejas.
  - b) Una acción nueva por cada dos acciones viejas.
  - c) Una acción nueva por cada acción vieja..
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) Si las acciones nuevas tienen los mismos derechos económicos el valor del derecho preferente de suscripción será igual a:
- a) 4,70 euros.
  - b) 6,51 euros.
  - c) 7,52 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 13) En el supuesto de igualdad de derechos el precio de las acciones después del efecto dilución será de:
- a) 44,12 euros.
  - b) 42,70 euros.
  - c) 38,39 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 14) Si las acciones nuevas tienen distintos derechos económicos que las acciones viejas, el valor del derecho preferente de suscripción será de:
- a) 4,12 euros.
  - b) 5,42 euros.
  - c) 6,26 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 15) Si las acciones nuevas tienen distintos derechos económicos que las acciones viejas, el precio de las acciones después del efecto dilución será:
- a) 48,81 euros.
  - b) 47,70 euros.
  - c) 46,55 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**Segundo ejercicio.**

A mediados del mes de junio el IBEX en el mercado spot cotiza a los 9.400 puntos, un inversor posee la siguiente cartera de acciones:

EMPRESA	Nº ACCIONES	COTIZACION	BETA
ABERTIS	20.000	15,50	0,90
BBVA	30.000	8,50	1,20

Dado que este inversor prevé que durante los próximos meses La Bolsa española tendrá una tendencia claramente bajista, por lo que quiere llevar a cabo una cobertura del valor de su inversión.

En estos momentos el futuro sobre el IBEX cotiza en los 9.380 puntos, mientras que el futuro sobre el MINI IBEX cotiza en los 9.385 puntos.

En esa misma fecha, en el mercado de valores sobre el índice, las cotizaciones son las siguientes:

PRIMA CALL	PRECIO EJERCICIO	PRIMA PUT
420	9.200	240
340	9.300	290
290	9.400	340
240	9.500	390
200	9.600	460

Dado que este inversor estima que durante las próximas semanas la Bolsa sufrirá una fuerte bajada quiere llevar a cabo una estrategia de cobertura del riesgo en los mercados de derivados.

16) El coeficiente Beta de esta cartera es (con dos decimales):

- a) 1,205
- b) 1,103
- c) 1,035
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

17) Si la cobertura se lleva a cabo con futuros s/IBEX, el número de contratos será de:

- a) 6
- b) 7
- c) 8
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

18) Si la cobertura se lleva a cabo con futuros s/Mini, el número de contratos será de:

- a) 62
- b) 65
- c) 70
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

19) Si la cobertura se lleva a cabo con opciones sobre el índice, el número de opciones necesaria será de:

- a) 62
- b) 65
- c) 70
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

20) La prima pagada en el mercado de opciones será de:

- a) 12.280 euros.
- b) 15.660 euros.
- c) 21.080 euros.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si en la fecha de vencimiento de los contratos de cobertura el IBEX ha sufrido una bajada del 20%:

21) El valor de la cartera habrá disminuido en un:

- a) 20,20%
- b) 20,70%
- c) 21,00%
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 22) El valor de la cartera será de:
- 565.000 euros.
  - 510.350 euros.
  - 448.045 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 23) El resultado obtenido en la cobertura en los futuros s/IBEX será de:
- Un beneficio de 110.895 euros.
  - Un beneficio de 116.000 euros.
  - Un beneficio de 120.340 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 24) El valor global del patrimonio de este inversor (valor de la cartera más el resultado obtenido en futuros s/IBEX) será de:
- 559.645 euros.
  - 565.320 euros.
  - 585.436 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 25) El valor global del patrimonio de este inversor (valor de la cartera más el resultado en futuros s/MINI-IBEX) será de:
- 654.725,05 euros.
  - 564.240,00 euros.
  - 494.387,00 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 26) El resultado obtenido en opciones (considerando las primas) será de:
- Un beneficio de 105.320,45 euros.
  - Un beneficio de 112.340,00 euros.
  - Un beneficio de 116.560,00 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 27) El valor global del patrimonio de este inversor (valor de la cartera más el resultado en opciones considerando las primas) será de:
- 543.525,00 euros.
  - 564.240,00 euros.
  - 570.210,00 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- Si en la fecha de vencimiento de los contratos de cobertura el IBEX ha sufrido una subida del 20%:
- 28) El valor global del patrimonio de este inversor (valor de la cartera más el resultado obtenido en futuros sobre IBEX) será de:
- 692.450,30 euros.
  - 681.965,00 euros.
  - 653.465,70 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 29) El resultado obtenido en opciones (considerando las primas) será una pérdida de:
- 12.180 euros.
  - 15.660 euros.
  - 21.080 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 30) El valor global del patrimonio del inversor (valor de la cartera más el resultado obtenido en opciones considerando las primas) será de:
- 645.700,00 euros.
  - 650.350,00 euros.
  - 670.427,00 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN PRÁCTICO - 8/01/2016

### Primer ejercicio.

Una empresa que está inmersa en un proceso de expansión quiere llevar a cabo un proyecto de inversión que le supone realizar un desembolso inicial de 500 millones. De este proyecto espera obtener un cash flow anual de 200 millones durante los próximos cinco años. Esta inversión la quiere financiar mediante una ampliación de capital con una prima de emisión del 100%. Esta ampliación se llevará a cabo entre el 15 y el 30 de septiembre.

Actualmente el capital social de esta empresa asciende a 1000 millones, siendo el valor nominal de 10 euros por acción. Estas acciones cotizan en Bolsa a 40 euros por acción.

Durante el último ejercicio económico esta empresa ha obtenido un beneficio neto de 500 millones, repartiendo un dividendo de 2 euros por acción.

- 1) El beneficio por acción es igual a:
  - a) 5 euros.
  - b) 4 euros.
  - c) 3 euros. correcta.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 2) El coste del capital social (rentabilidad mínima exigida por los accionistas) es del:
  - a) 10,00%
  - b) 12,00%
  - c) 14,00%
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 3) El VAN esperado de esta inversión asciende a:
  - a) 500,00 millones.
  - b) 352,35 millones.
  - c) 212,11 millones.
  - d) d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 4) El precio las acciones después del efecto anuncio será igual a:
  - a) 45,50 euros.
  - b) 42,12 euros.
  - c) 40,00 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 5) La relación de emisión de los acciones nuevos será de:
  - a) Una acción nueva por cada cuatro acciones viejas.
  - b) Una acción nueva por cada dos acciones viejas.
  - c) Una acción nueva por cada vieja.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 6) Si las acciones nuevas tienen los mismos derechos económicos, el valor del derecho preferente de suscripción será igual a:
  - a) 4,70 euros.
  - b) 4,00 euros.
  - c) 3,52 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 7) En el supuesto de igualdad de derechos el precio de las acciones después del efecto dilución será:
  - a) 42,12 euros.
  - b) 37,70 euros.
  - c) 35,70 euros.
  - d) d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 8) Si las acciones nuevas tienen distintos derechos económicos que las acciones viejas, el valor del derecho preferente de suscripción será de:
  - a) 4,12 euros.
  - b) 4,42 euros.
  - c) 4,72 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 9) Si las acciones nuevas tienen distintos derechos económicos que las acciones viejas, el precio de las acciones después del efecto dilución será de:
- 37,40 euros.
  - 37,70 euros.
  - 38,00 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**Segundo ejercicio.**

Cuando el tipo de cambio es de 1,05\$ por Euro, una empresa española solicita un préstamo por un importe de 1.000.000\$. Este préstamo se amortizará durante dos años a través de un sistema de capital constante, tiene una comisión inicial del 1% y un tipo de interés de 4%.

- 10) Suponiendo que durante toda la vida del préstamo el tipo de cambio permanece constante, el coste efectivo del préstamo (en euros) antes de impuestos será del:
- 5,00%.
  - 4,50%.
  - 4,00%.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 11) Si el \$ tiene una apreciación anual acumulativa del 0,05\$ por Euro, el coste efectivo del préstamo (en euros) antes de impuestos será del:
- 10,05%.
  - 7,50%.
  - 5,00%.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) Si el tipo impositivo sobre los beneficios de esta empresa es del 30%, y el \$ tiene una apreciación anual acumulativa del 0,05\$ por Euro, el coste efectivo del préstamo después de impuestos (en euros) será del:
- 3,50%.
  - 5,25%.
  - 7,04%.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**Tercer ejercicio.**

Un inversor ha adquirido obligaciones convertibles en acciones cuyas características son las siguientes:

- Nominal obligación: 10.000 euros.
- Tipo de interés: 4,00%.
- Pago de cupones con periodicidad anual.
- Precio de conversión de la obligación: Valor nominal.
- Precio de conversión de la acción: 100 euros.

13) El ratio de conversión de esta emisión es de:

- a) 500 acciones por obligación.
- b) 250 acciones por obligación.
- c) 125 acciones por obligación.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

14) Si en la fecha de la conversión las acciones cotizan a 120 euros, el valor de conversión de la obligación será de:

- a) 12.000 euros.
- b) 10.000 euros.
- c) 9.000 euros.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

15) Si en la fecha de la conversión las acciones cotizan a 120 euros, la prima de conversión por acción será de:

- a) 50 euros.
- b) - 50 euros.
- c) 20 euros.
- d) - 20 euros.

**Cuarto ejercicio.**

A finales del mes de diciembre un inversor posee la siguiente cartera de acciones:

EMPRESA	Nº ACCIONES	COTIZACION	BETA
BBVA	30.000	7,2	1,19
INDITEX	10.000	33,00	1,10
TELEFONICA	20.000	11,50	1,02

En esa misma fecha las cotizaciones del IBEX-35, tanto en el mercado spot como en los mercados de futuros y opciones son las siguientes:

IBEX SPOT	9.765,00
Futuro s/ IBEX	9.754,00
Futuro s/ MINI-IBEX	9.755,00

PRIMA CALL	PRECIO EJERCICIO	PRIMA PUT
250	9.600	110
180	9.700	150
140	9.800	180
80	9.900	240
70	10.000	320

Dado que este inversor estima que durante las próximas semanas la Bolsa sufrirá una fuerte bajada quiere llevar a cabo una estrategia de cobertura del riesgo en los mercados de derivados.

16) El coeficiente Beta de esta cartera es (con dos decimales):

- a) 1,20
- b) 1,10
- c) 1,05
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

17) Si la cobertura se lleva a cabo con futuros s/IBEX, el número de contratos será de:

- a) 7
- b) 8
- c) 9
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 18) Si la cobertura se lleva a cabo con futuros s/MINI-IBEX, el número de contratos será de:
- 87
  - 90
  - 92
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 19) Si la cobertura se lleva a cabo con opciones sobre el índice IBEX, el número de contratos será de:
- 80
  - 85
  - 90
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 20) La prima pagada en el mercado de opciones será de:
- 12.180 euros.
  - 15.660 euros.
  - 20.880 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si en la fecha de vencimiento de los contratos de cobertura el IBEX ha sufrido una bajada del 10%:

- 21) El valor de la cartera habrá disminuido en un:
- 10,00%
  - 12,00%
  - 14,00%
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 22) El valor de la cartera será de:
- 776.000 euros.
  - 726.350 euros.
  - 690.640 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 23) El resultado obtenido en la cobertura en futuros s/IBEX será de:
- Un beneficio de 86.895 euros.
  - Un beneficio de 84.350 euros.
  - Un beneficio de 82.340 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 24) El valor global de patrimonio de este inversor (valor de la cartera más el resultado obtenido en futuros s/IBEX) será de:
- 776.000 euros.
  - 785.320 euros.
  - 795.436 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 25) El valor global del patrimonio de este inversor (valor de la cartera más el resultado en futuros s/MINI-IBEX) será de:
- 774.725,50 euros.
  - 785.320,00 euros.
  - 794.387,00 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 26) El resultado obtenido en opciones (considerando las primas) será de:
- Un beneficio de 75.320,45 euros.
  - Un beneficio de 72.340,50 euros.
  - Un beneficio de 70.330,60 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 27) El valor global del patrimonio de este inversor (valor de la cartera más el resultado en opciones considerando las primas) será de:
- 772.980,50 euros.
  - 776.000,00 euros.
  - 786.970,40 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



Si en la fecha de vencimiento de los contratos de cobertura el IBEX ha sufrido una subida del 10%:

- 28) El valor global del patrimonio de este inversor (valor de la cartera más el resultado en futuros sobre IBEX) será de:
- a) 782.450,30 euros.
  - b) 772.485,00 euros.
  - c) 753.465,70 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 29) El resultado obtenido en opciones (considerando las primas) será una pérdida de:
- a) 12.180 euros.
  - b) 15.660 euros.
  - c) 20.880 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 30) El valor global del patrimonio del inversor (valor de la cartera más el resultado obtenido en opciones considerando las primas) será de:
- a) 845.700,00 euros.
  - b) 820.350,00 euros.
  - c) 798.427,00 euros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

NOVA



## EXAMEN PRÁCTICO - 18/06/2015

### Primer ejercicio.

Una empresa está analizando la viabilidad de llevar a cabo una inversión de ampliación de su capital de producción ya que prevé que durante los próximos años la demanda de su producto tendrá un fuerte incremento. Según sus estimaciones esta inversión requiere un desembolso inicial de 200 millones de euros, y se espera que generará un cash flow anual de 70 millones de euros durante los próximos 5 años. Para poder financiar esta inversión, la empresa quiere llevar a cabo una ampliación de capital con prima de emisión del 100%. Esta ampliación de capital se llevará a cabo a finales del mes de septiembre. Actualmente, el capital social de esta empresa asciende a 400 millones de euros, siendo el valor nominal de sus acciones de 10 euros, y su última cotización de 42 euros. Durante el último ejercicio ha obtenido un beneficio bruto de 300 millones de euros, estando sujeta a un tipo impositivo del 30% sobre el impuesto sobre los beneficios. En función de la información anteriormente detallada, responder a las siguientes cuestiones:

- 1) El beneficio por acción es de:
  - a. 4,50 euros.
  - b. 5,00 euros.
  - c. 5,25 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 2) El PER de las acciones de esta empresa es igual a:
  - a. 10,00
  - b. 8,00
  - c. 15,00
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 3) El efecto anuncio por acción será igual a:
  - a. 1,23 euros.
  - b. 1,50 euros.
  - c. 2,21 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 4) El precio de la acción después del efecto anuncio será igual a:
  - a. 44,23 euros.
  - b. 44,50 euros.
  - c. 43,23 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 5) El número de acciones nuevas emitidas será igual a:
  - a. 5.000.000.
  - b. 7.500.000.
  - c. 12.000.000.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 6) El número de derechos preferentes de suscripción necesarios para suscribir un acción nueva será igual a:
  - a. Un derecho.
  - b. Tres derechos.
  - c. Cuatro derechos.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si las acciones nuevas tienen los mismos derechos que las acciones viejas:

- 7) El valor teórico del derecho preferente de suscripción será igual a:
  - a. 4,65 euros.
  - b. 5,25 euros.
  - c. 7,53 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 8) El precio de la acción después del efecto dilución será igual a:
  - a. 38,58 euros.
  - b. 37,50 euros.
  - c. 35,65 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



Si la empresa paga un dividendo por acción de 2 euros y las acciones nuevas y viejas tienen distintos derechos:

9) El valor teórico del derecho preferente de suscripción será igual a:

- a. 7,53 euros.
- b. 5,25 euros.
- c. 4,35 euros.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

10) El precio de la acción después del efecto dilución será igual a:

- a. 38,08 euros.
- b. 37,50 euros.
- c. 35,65 euros.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

### Segundo ejercicio.

La empresa necesita financiar un proyecto que exige un desembolso de 10.000.000 euros. Para beneficiarse de un menor tipo de interés, ha decidido financiarse a través de la solicitud de un préstamo en dólares. En la fecha de la solicitud del préstamo el tipo de cambio es de 1,10 dólares por euro. Las características del préstamo en \$ son las siguientes: - Comisión inicial del 1% sobre el valor nominal del préstamo. - Tipo de interés de un 4%. - Cuatro años hasta el vencimiento. - Amortización mediante un sistema de amortización de capital constante. - Pago de las cuotas con una periodicidad anual. En función de la información anterior determinar:

11) El coste efectivo del préstamo en dólares es igual a:

- a. 4,25 %.
- b. 4,34 %.
- c. 5,00 %.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si durante los próximos años el \$ sufre una depreciación anual acumulativa de 0,05\$ por Euro.

12) El coste efectivo en euros del préstamo antes de impuestos es del:

- a. 0,70 %.
- b. 0,20 %.
- c. 0,07 %.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

13) Si la empresa está sujeta a un tipo impositivo del 30%, el coste efectivo en euros del préstamo después de impuestos es del:

- a. 0,40 %.
- b. 0,30 %.
- c. 0,10 %.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si durante los próximos años el \$ sufre una apreciación anual acumulativa de 0,05\$ por Euro.

14) El coste efectivo en euros del préstamo antes de impuestos es del:

- a. 0,20 %.
- b. 9,66 %.
- c. 5,25 %.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

15) Si la empresa está sujeta a un tipo impositivo del 30%, el coste efectivo en euros del préstamo después de impuestos es del:

- a. 3,33 %.
- b. 5,45 %.
- c. 6,95 %.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**Tercer ejercicio.**

A fecha 9 de junio cuando el IBEX cotiza a 10.840 puntos, un inversor posee:

EMPRESA	Nº ACCIONES	COTIZACION	BETA
ACS	20.000	27,9	1,30
ENDESA	30.000	16,50	1,10
GAS NATURAL	30.000	21,44	0,90

Como prevé que durante las próximas semanas la bolsa espera una bajada de las cotizaciones quiere llevar a cabo una estrategia de cobertura en el mercado de futuros y opciones. Actualmente las cotizaciones en estos mercado son las siguientes:

MERCADO DE FUTUROS:

Futuro sobre el IBEX: 10.838  
Futuro sobre MINI IBEX: 10.835

MERCADO DE OPCIONES:

Prima Call	Precio ejercicio	Prima Put
400	10.700	320
360	10.800	350
300	10.900	420
290	11.000	450

En función de la información anterior, determinar:

- 16) El coeficiente Beta de la cartera de acciones es igual a:
- 1.20
  - 1.14
  - 1.09
  - 1.00

- 17) Si el IBEX spot sufre una disminución del 20%, el valor de la cartera será:
- 1.357.380,00
  - 1.326.741,20
  - 1.780.350,40
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la cobertura se lleva a cabo a través del contrato de futuros sobre IBEX

- 18) El número de contratos necesarios será:
- 20
  - 17
  - 18
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

- 19) Si el IBEX spot sufre una disminución del 20%, el resultado obtenido en el mercado de futuros será un beneficio de:
- 368.220 euros
  - 369.873 euros
  - 387.500 euros
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

- 20) Si el IBEX spot sufre una disminución del 20%, el valor global del patrimonio del inversor (valor de la cartera más el resultado en futuros) será:
- 1.696.600,00 euros
  - 1.694.961,20 euros
  - 1.750.350,40 euros
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la cobertura se lleva a cabo a través del contrato de futuros sobre MINI-IBEX



- 21) El número de contratos necesarios será:
- 200
  - 182
  - 171
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 22) Si el IBEX spot sufre una disminución del 20%, el resultado obtenido en el mercado de futuros será un beneficio de:
- 368.220 euros
  - 369.873 euros
  - 387.500 euros
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 23) Si el IBEX spot sufre una disminución del 20%, el valor global del patrimonio del inversor (valor de la cartera más el resultado en futuros) será:
- 1.696.614,20 euros
  - 1.694.961,20 euros
  - 1.750.350,30 euros
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si la cobertura se lleva a cabo a través del contrato de opciones:

- 24) La estrategia de cobertura consistirá en:
- La compra de 160 puts
  - La venta de 171 puts.
  - La compra de 160 calls.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 25) El importe de la prima ascenderá a la cantidad de:
- 76.950 euros.
  - 59.850 euros.
  - 54.720 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 26) Si el IBEX spot sufre una disminución del 20%, el resultado obtenido en el mercado de opciones (sin considerar las primas) será un beneficio de:
- 363.888 euros.
  - 345.370 euros.
  - 320.375 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 27) Si el IBEX spot sufre una disminución del 20%, el valor del patrimonio del inversor (valor de la cartera más resultado en opciones considerando la primas) será de:
- 1.630.779,20 euros
  - 1.690.629,20 euros
  - 1.696.600,30 euros
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 28) Si el IBEX spot sufre una subida del 20%, el resultado obtenido en el mercado de opciones (sin considerar las primas) será un beneficio de:
- 59.850 euros.
  - 25.350 euros.
  - 0 euros
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 29) Si el IBEX spot sufre una subida del 20%, el resultado obtenido en el mercado de opciones (considerando las primas) será un beneficio de:
- Una pérdida de 59.850 euros.
  - Un beneficio de 25.350 euros.
  - 0 euros
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



30) Si el IBEX spot sufre una subida del 20%, el valor del global del patrimonio del inversor (valor de la cartera más el resultado en opciones considerando las primas) será de:

- a. 2.066.458,80 euros.
- b. 2.006.605,80 euros.
- c. 2.035.920,00euros
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

NOVA



## EXAMEN PRÁCTICO - 9/01/2015

### Primer ejercicio.

Una empresa que se dedica a la fabricación de juguetes de madera tiene previsto dentro de su plan estratégico un importante proyecto de inversión para lo cual necesitará de un volumen de capital de 800.000.000 €. El proyecto desea financiarlo con la emisión de un empréstito de las siguientes características:

- Cupón semestral.
- Tipo de interés de la emisión del 5% anual.
- Valor nominal del título: 10.000 €
- Emisión a la par y amortización a la par.
- Duración del empréstito: 3 años.
- Amortización de la emisión al vencimiento.
- Gastos de emisión: 1% del valor nominal de la emisión.

Si la empresa no está sujeta a tipo impositivo:

- 1) El número de títulos a emitir por la sociedad será:
  - a. 80.000 títulos.
  - b. 79.200 títulos considerando los gastos de emisión.
  - c. 160.000 títulos con el fin de compensar los intereses a los que deberá de hacer frente la sociedad.
  - d. Ninguna opción es correcta.
- 2) Los intereses que cobrará un inversor al final del primer semestre que haya comprado 10 títulos será:
  - a. 4.500 €
  - b. 5.000 €
  - c. 2.500 €
  - d. Ninguna opción es correcta.
- 3) El coste efectivo semestral de la operación para la sociedad será:
  - a. 2,68%
  - b. 5%
  - c. 2,50%
  - d. Ninguna opción es la correcta.
- 4) El coste efectivo anual de la operación para la sociedad será:
  - a. 10%
  - b. 5%
  - c. 5,43%
  - d. Ninguna opción es correcta.
- 5) El valor teórico del bono cuando quedan tres semestres para la amortización de la emisión y sabiendo que el tipo de interés de las nuevas emisiones en el mercado se realizan a un tipo de interés del 5,5% anual, será:
  - a- 9.190,62 €
  - b- 9.928,94 €
  - c- 11%
  - d- Ninguna opción es correcta.

Si la sociedad está sujeta a un tipo impositivo sobre el beneficio del 30%...

- 6) Indicar cuál de las siguientes opciones es correcta.
  - a. La rentabilidad del inversionista sufrirá una modificación a la baja
  - b. El número de títulos a emitir por la sociedad no variará y el coste efectivo semestral para sociedad sufrirá una modificación al alza.
  - c. El valor nominal de los títulos sufrirá una modificación a la baja.
  - d. Ninguna opción es correcta
- 7) Los intereses que deberá abonar la sociedad al final del cuarto semestre a un inversor que posea 5 títulos, considerando el efecto Impositivo, será:



- a. 2.500 €  
b. 1.750 €  
c. 1.250 €  
d. Ninguna opción es correcta.
- 8) El coste efectivo semestral de la operación de empréstito para la sociedad considerando el efecto impositivo será:  
a. 1,87%  
b. 3,63%  
c. 1,93%  
d. Ninguna opción es correcta.
- 9) Podemos afirmar que...  
a. ... a la sociedad emisora le resultará más interesante una emisión con cupón anual sin efecto impositivo ya que tasa anual equivalente (TAE) será mayor.  
b. ... a la sociedad emisora le resultará más interesante una emisión con cupón semestral con efecto impositivo ya que su tasa anual equivalente será menor.  
c. ... a la sociedad emisora le resultará más interesante una emisión con cupón semestral sin efecto impositivo ya que su tasa anual equivalente será menor.  
d. ... a la sociedad emisora le resultará más interesante una emisión con cupón anual con efecto impositivo ya que su tasa anual equivalente será menor.

Si la emisión se realiza en títulos convertibles con las siguientes características:

- Emisión por un valor de 800.000.000 €
- Valor nominal del título: 10.000
- Cupón semestral.
- Tipo de interés de la emisión el 5% anual.
- Emisión a la par y amortización a la par.
- Duración del empréstito: 3 años.
- Amortización de la emisión al vencimiento.
- Gastos de emisión: 1% del valor nominal de la emisión.
- Cambio de la conversión de la obligación: 100% Valor nominal de la acción: 25 €/acción
- Cotización de la acción en el momento de la conversión: 20 €/acción
- La acción a efectos de conversión se valora por su valor nominal.
- La conversión se realiza al cabo de un año de la emisión.

- 10) Podemos afirmar que...:  
a. A la fecha de la conversión la sociedad emisora entregará una obligación por cada 400 acciones.  
b. A la fecha de la conversión la sociedad emisora convertirá una acción por cada 400 obligaciones.  
c. A la fecha de la conversión la sociedad emisora convertirá una obligación en 400 acciones.  
d. Ninguna opción es correcta
- 11) La prima de conversión de la acción será:  
a. -5 euros  
b. 5 euros  
c. 2.000 euros.  
d. Ninguna opción es correcta.
- 12) La prima de conversión del bono u obligación será:  
a. 5 euros  
b. -2.000 euros  
c. 2.000 euros  
d. Ninguna opción es correcta
- 13) A un obligacionista que posea 1.000 obligaciones ...  
a. ...no le interesará acudir a la conversión ya que la prima es positiva.  
b. ...no le interesará acudir a la conversión ya que la prima es negativa.  
c. ...le interesará acudir a la conversión ya que la prima es positiva.



- d. ...sólo le interesará acudir a la conversión si posee 10.000 obligaciones ya que es el valor con nominal de un título.

Si la emisión es con warrant con las siguientes características...

- Valor nominal de la emisión: 800.000.000 €
- Valor nominal del título: 10.000 €
- Cupón semestral.
- Tipo de interés de la emisión el 5% anual.
- Emisión a la par y amortización a la par.
- Duración del empréstito: 3 años.
- Amortización de la emisión al vencimiento.
- Gastos de emisión: 1% del valor nominal de la emisión.

El warrant otorga el derecho de poder comprar 100 acciones (por warrant) a un precio de ejercicio de 22 €/acción.

A falta de dos años para el vencimiento de la obligación el tipo de interés de las nuevas emisiones a dos años se sitúa en el 5% anual y, el precio de mercado de las acciones en 20 €/acción.

14) El valor ordinario de un bono con warrant será:

- a. 10.000 €
- b. 9.993,73 €
- c. 10.200 €
- d. Ninguna opción es correcta.

Si la emisión es cupón cero...

- Valor nominal de la emisión: 800.000.000€
- Valor nominal de un título: 10.000 €
- Emisión a la par
- La amortización se realiza con una prima del 25% sobre el valor nominal del título
- Duración del empréstito: 3 años

15) La rentabilidad anual esperada por un obligacionista que posea 500 títulos será:

- a. 7,72%.
- b. 7,93%.
- c. 7,56%.
- d. Ninguna opción es correcta



**Segundo ejercicio.**

El día 11 de diciembre de 2014, cuando el IBEX al contado cotiza en los 10.445 puntos, un inversor posee la siguiente cartera de acciones:

Empresa	Precio acciones	Número acciones	Coefficiente Beta
BME	32,25	10.000	1,10
Santander	7,00	30.000	1,05
Telefónica	12,95	20.000	1,15

Como que este Inversor estima que durante las próximas semanas la Bolsa puede sufrir una fuerte caída en las cotizaciones quiere llevar a cabo una estrategia de cobertura del valor de la cartera de acciones.

El día 11 de diciembre las cotizaciones en los mercados de futuros y opciones son las siguientes:

Mercado Futuros	
Ibex	10.400
Mini Ibex	10.410
BME	32,00
Santander	6,90
Telefónica	12,93

Mercado Opciones			
	Prima CALL	Precio ejercicio	Prima PUT
Mini Ibex	500	10.300	430
Mini Ibex	440	10.400	480
Mini Ibex	390	10.500	530
BME	2,20	31,00	1,50
BME	1,60	32,00	1,90
BME	1,10	33,00	2,50
Santander	0,38	6,75	0,15
Santander	0,23	7,00	0,29
Santander	0,12	7,25	0,45
Telefónica	0,80	12,50	0,35
Telefónica	0,54	13,00	0,60
Telefónica	0,32	13,50	0,90

En función de la información anterior, y si la cobertura del riesgo se lleva a cabo a través de los contratos de futuros sobre acciones:

- 16) El número total de contratos de futuros sobre acciones utilizados (BME + Santander + Telefónica) será de:
- 600.
  - 300.
  - 200
  - Ninguna opción es correcta.
- 17) Si en la fecha de vencimiento de los futuros la cotización de las acciones de! Banco de Santander es de 5 euros, el resultado obtenido en futuros sobre acciones del Santander será de:
- Una pérdida de 54.000 euros.
  - Un beneficio de 54.000 euros.
  - Una pérdida de 57.000 euros.
  - Un beneficio de 57.000 euros.
- 18) Si en la fecha de vencimiento de los futuros las cotizaciones de las acciones son las siguientes (BME: 25,00; Santander: 5,00; Telefónica: 10,95) el valor de la cartera de acciones será igual a:
- 791.500 euros.
  - 619.000 euros.
  - 575.400 euros.
  - Ninguna opción es correcta.



- 19) Si en la fecha de vencimiento de los futuros las cotizaciones de las acciones son las siguientes (BME: 25,00; Santander: 5,00; Telefónica: 10,95) el valor de la cartera de acciones más el resultado en futuros será igual a:
- 791.500 euros.
  - 785.600 euros
  - 675.600 euros.
  - Ninguna opción es correcta.
- 20) Si en la fecha de vencimiento de los futuros las cotizaciones de las acciones son las siguientes (BME: 34,45; Santander: 9,00; Telefónica: 14,95) la variación en el valor de la cartera de acciones será igual a:
- Un aumento de 122.000 euros.
  - Un aumento de 172.500 euros.
  - Un aumento de 215.300 euros.
  - Ninguna opción es correcta.
- 21) Si en la fecha de vencimiento de los futuros la cotización de las acciones de Telefónica es de 14,95 euros, el resultado obtenido en futuros sobre acciones de Telefónica será de:
- Un beneficio de 40.400 euros.
  - Un beneficio de 45.400 euros.
  - Un beneficio de 48.300 euros.
  - Ninguna opción es correcta.
- 22) Si en la fecha de vencimiento de los futuros las cotizaciones de las acciones son las siguientes (BME: 34,45; Santander: 9,00; Telefónica: 14,95) el valor de la cartera de acciones más el resultado en futuros será igual a:
- 913.500 euros.
  - 875.600 euros.
  - 785.600 euros.
  - Ninguna opción es correcta.

Si la cobertura del riesgo se lleva a cabo en el mercado de opciones sobre acciones:

- 23) El importe de la prima sobre las opciones de BME será igual a:
- 25.000 euros.
  - 19.000 euros.
  - 15.000 euros.
  - Ninguna opción es correcta.
- 24) El importe de la prima sobre las opciones de Telefónica será igual a:
- 7.000 euros.
  - 15.000 euros.
  - 18.000 euros.
  - Ninguna opción es correcta.
- 25) El importe global de la prima sobre las opciones de las tres acciones será de:
- 39.700 euros.
  - 35.500 euros.
  - 32.400 euros
  - Ninguna opción es correcta.
- 26) Si en la fecha de vencimiento de las opciones la cotización del Banco de Santander es igual a 5 euros, el resultado obtenido en opciones será igual a (sin considerar las primas):
- Un beneficio de 60.000 euros.
  - Un beneficio de 56.000 euros.
  - Una pérdida de 60.000 euros.
  - Una pérdida de 56.000 euros.
- 27) Si en in fecha de vencimiento de las opciones las cotizaciones de las acciones son las siguientes (BME: 25,00; Santander: 5,00; Telefónica: 10,95) el resultado obtenido en opciones (sin considerar las primas) será de:
- 156.000 euros.
  - 165.000 euros.



- c. 171.000 euros.  
d. Ninguna opción es correcta.
- 28) Si en la fecha de vencimiento de las opciones las cotizaciones de las acciones son las siguientes (BME: 25,00; Santander 5,00; Telefónica: 10,95) el valor global del patrimonio del inversor (valor de las acciones más el resultado en opciones considerando las primas) será de:
- a. 750.300 euros.  
b. 719.000 euros.  
c. 619.000 euros.  
d. Ninguna opción es correcta.
- 29) Si en la fecha de vencimiento de las opciones los cotizaciones de las acciones son las siguientes (BME: 34,45; Santander 9,00; Telefónica: 14,95) el resultado obtenido en opciones (sin considerar las primas) será de:
- a. Un beneficio de 171.000 euros.  
b. Un beneficio de 131.300 euros.  
c. Un beneficio de 122.000 euros.  
d. Ninguna opción es correcta.
- 30) Si en la fecha de vencimiento de las opciones los cotizaciones de las acciones son las siguientes (BME: 34,45; Santander 9,00; Telefónica: 14,95) el valor global del patrimonio del inversor (valor de las acciones más el resultado en opciones considerando las primas) será de:
- a. 750.300 euros.  
b. 873.800 euros.  
c. 913.500 euros.  
d. Ninguna opción es correcta.



## EXAMEN PRÁCTICO - 01/2014

### Primer ejercicio.

Transporte tour S.A. se dedica ofrecer el servicio de transporte de pasajeros por carretera a diferentes puntos de la geografía de la península ibérica. Dada la antigüedad de los equipos quiere adquirir equipos nuevos por valor de 100 millones de euros.

A. Analizar la posibilidad de financiar la operación mediante un préstamo con tipo de interés fijo. Condiciones que ofrece la entidad financiera A:

- Fecha de concesión: 1 diciembre 2013
- Duración del prestamos: 3 años
- Comisión de apertura: 0.75% sobre el nominal Tipo de interés nominal: 8%
- Pago de cuotas semestral
- Sistema de amortización francés

1) El tipo de interés que se aplicara para el cálculo de la cuota será:

- a. 8%
- b. 8.75%
- c. 4.75%
- d. 4%

2) La cuota devengada en el tercer semestre será:

- a. 19.076.190,25 euros
- b. 16.306.407,37 euros
- c. 21.631.538,62 euros
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

3) Los intereses devengados en el tercer semestre ascenderán a:

- a. 2.561.266,45 euros
- b. 2.769.782,88 euros
- c. 1.466.944,01 euros
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

4) La cuota devengada en el tercer año ascenderá a:

- a. 35.979.500,85 euros
- b. 38.152.380,50 euros
- c. 42.077.869,02 euros
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

5) El coste efectivo semestral del préstamo será:

- a. 4,375%
- b. 4%
- c. 4,234%
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

6) La tasa anual equivalente de la operación será:

- a. 8,64%
- b. 8%
- c. 8,75%
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

7) En el supuesto que el préstamo se concediese a tipo de interés variable EURIBOR en el momento de la concesión el EURIBOR 180 se sitúa en el 0,53%. El tipo de interés para obtener la cuota será:

- a. 3,53%
- b. 1,765%
- c. 0,265%
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta



B. Transportes TOUR S.A. desea analizar la posibilidad de contratar un préstamo aprovechando que el tipo de cambio spot se encuentra en el mes de diciembre. Las condiciones para el préstamo en divisas se recogen

- Nominal: 138.000.000\$
- Tipo de interés nominal: 4%
- Duración 3 años
- Amortización a través del sistema de capital constante
- Cuotas anuales vencidas

8) La cuota a pagar el año 2 en dólares será:

- a. 46.000.000 dólares
- b. 49.680.000 dólares.
- c. 38.640.000 dólares
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

Si el euro sufre un apreciación acumulativa anual de 0,05 €//\$...

9) El tipo de cambio en el segundo año será:

- a. 0,625 €//\$
- b. 0,825 €//\$
- c. 0,781 €//\$
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

### **Segundo ejercicio.**

Una empresa que desarrolla sus actividades en el sector metalúrgico quiere llevar a cabo una ampliación de sus actividades, puesto que prevé un fuerte aumento de la demanda de sus productos durante los próximos años. Para poder realizar esta ampliación necesita realizar un desembolso de 100 millones de euros, esperando obtener un cash flow anual de 30 millones de euros durante los próximos cinco años.

El capital social de esta empresa asciende a 200 millones de euros y está representado en acciones de 10 euros de valor nominal. Estas acciones están admitidas a cotización en los mercados de valores, y su precio actual de mercado es de 35 euros. Durante el último ejercicio económico esta empresa que está sujeta a un tipo impositivo del 30% ha obtenido unos beneficios brutos de 100 millones de euros.

10) El coste del capital propio de esta empresa asciende a:

- a. 5,00%
- b. 8,00%
- c. 10,00%
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

11) El efecto anuncio global asciende a:

- a. 30 millones de euros
- b. 20 millones de euros
- c. 10 millones de euros
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

12) El precio de las acciones después del efecto anuncio es igual a:

- a. 35,00 euros.
- b. 35,69 euros
- c. 36,37 euros
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta



Para financiar la inversión, esta empresa quiere llevar a cabo una ampliación de capital, y ...

1. Ampliación de capital a la par
2. Ampliación de capital parcialmente liberada en un 50%
3. Ampliación de capital con una prima de emisión del 100%

Tanto las acciones nuevas como las viejas tendrán los mismos derechos

13) La ampliación de capital es a la par, el número de acciones nuevas será igual a:

- a. 10 millones
- b. 12 millones
- c. 15 millones
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

14) Si la ampliación de capital es la par, valor del derecho preferente de suscripción será:

- a. 8,56 euros
- b. 6,55 euros
- c. 5,30 euros.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

15) Si la ampliación de capital es la par, el precio de las acciones después del efecto dilución será:

- a. 54,07 euros
- b. 27,13 euros
- c. 25,45 euros
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

16) Si la ampliación de capital es parcialmente liberada el número de acciones nuevas emitidas es de:

- a. 20 millones de acciones
- b. 15 millones de acciones
- c. 10 millones de acciones
- d. 5 millones de acciones

17) Si la ampliación de capital es parcialmente liberada, el valor del derecho preferente de suscripción será igual a:

- a. 7,46 euros
- b. 11,05 euros
- c. 15,34 euros
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

18) Si la ampliación de capital es con prima de emisión, la relación de ampliación será igual a:

- a. 4 acciones nuevas por cada acción vieja
- b. 2 acciones nuevas por cada acción vieja
- c. 1 acción nueva por cada acción vieja
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

19) Si la ampliación de capital es con prima de emisión, el número de acciones nuevas emitidas será:

- a. 15 millones de acciones
- b. 10 millones de acciones
- c. 5 millones de acciones
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta



## EXAMEN PRÁCTICO - 29/01/2010

### Primer ejercicio.

Con el objetivo de modernizar sus instalaciones productivas, una empresa quiere llevar a cabo una inversión en adquisición de nueva maquinaria, la cual exige un desembolso inicial de 50 millones de euros. Se espera que, durante los próximos cinco años esta inversión genere un cash flow anual de 20 millones.

Para poder financiar esta inversión, la empresa realizará una ampliación de capital liberada en un 50%. Actualmente esta empresa dispone de unos fondos propios de 200 millones de euros, de los cuales un 50% corresponde al capital social.

Las acciones representativas del capital social de esta empresa, cuyo valor nominal es de 10 euros, están admitidas a cotización en los mercados de valores, cotizando actualmente a 40 euros.

Durante el último ejercicio económico esta empresa, que está sujeta a un tipo impositivo sobre los beneficios de un 35%, ha obtenido unos resultados netos de 50 millones de euros.

- 1) **El efecto anuncio global de esta ampliación asciende a:**
  - a. 100 millones de euros,
  - b. 50 millones de euros,
  - c. 20 millones de euros,
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 2) **El número de acciones nuevas emitidas es de:**
  - a. 5 millones,
  - b. 10 millones,
  - c. 20 millones,
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 3) **La relación de ampliación es:**
  - a. Una acción nueva por cada acción vieja,
  - b. Dos acciones nuevas por cada acción vieja,
  - c. Una acción nueva por cada dos acciones viejas,
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 4) **El valor del derecho preferente de suscripción será igual a:**
  - a. 18,56 euros,
  - b. 20,40 euros,
  - c. 32,56 euros,
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 5) **El precio de la acción después del efecto dilución será igual a:**
  - a. 23,44 euros,
  - b. 19,60 euros,
  - c. 7,44 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 6) **Un accionista que posea 10.000 acciones viejas y quiera ir a la ampliación de capital a través de una operación blanca, podrá suscribir:**
  - a. 10.000 acciones nuevas.
  - b. 8.567 acciones nuevas.
  - c. 7.878 acciones nuevas.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**Segundo ejercicio.**

Una empresa que está sujeta a un tipo impositivo del 35%, quiere financiar una inversión con un préstamo, cuyas características son las siguientes:

- Nominal del préstamo: 10 millones de euros.
- Comisión inicial: 1% sobre el valor nominal.
- Tipo de interés: 4%
- Cuota semestral.
- Amortización a través de un sistema de capital constante.

7) **El coste efectivo de este préstamo antes de impuestos es del:**

- a. 2,00%
- b. 2,42%
- c. 4,00%
- d. 4,89%

8) **La TAE de este préstamo antes de impuestos, es del:**

- a. 2,00%
- b. 2,42%
- c. 4,00%
- d. 4,89%

9) **El coste efectivo de este préstamo después de impuestos es del:**

- a. 3,16%
- b. 2,60%
- c. 1,57%
- d. 1,20%

10) **La TAE de este préstamo después de impuestos es del:**

- a. 3,16%
- b. 2,60%
- c. 1,57%
- d. 1,20%

**Tercer ejercicio.**

CALL		PUT	
Precio ejercicio	Prima	Precio ejercicio	Prima
11800	500	11900	400
12000	390	12100	490
12200	290	12300	590
12400	200	12400	640
12500	170	12600	800

11) **Si en función de los precios de ejercicio de las opciones sobre el Ibex detallados en el cuadro anterior, si un inversor quiere llevar a cabo un Long Straddle, la pérdida máxima será igual a:**

- a. 840 euros,
- b. 880 euros,
- c. 970 euros,
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 12) Si el precio de mercado del subyacente es de 14.000, el resultado del Long Straddle será igual a:
- a. La pérdida máxima
  - b. Un beneficio de 1.600 euros.
  - c. Un beneficio de 760 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 13) Si el precio de mercado del subyacente es de 12.000, el resultado del Long Straddle será igual a:
- a. Un beneficio de 400 euros.
  - b. Una pérdida de 440 euros.
  - c. Una pérdida de 840 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

NOVA



## EXAMEN PRÁCTICO - 13/09/2007

### Primer ejercicio.

Una empresa quiere llevar a cabo un proyecto de inversión en modernización de sus instalaciones productivas que le permita tener un fuerte aumento de sus beneficios netos, que durante el último ejercicio ascendieron a 500 millones de euro.

Para poder financiar esta inversión, la empresa piensa realizar una emisión de obligaciones convertibles que tiene las siguientes características:

- Importe de la emisión: 300 millones de euros.
- Valor nominal de cada título: 1.000 euros.
- Precio de emisión = Valor nominal.
- Precio de amortización = Valor nominal.
- Vencimiento de la emisión: cinco años.
- Todos los títulos se amortizarán en la fecha de su vencimiento.
- Tipo de interés de un 5% pagadero por anualidades vencidas.
- Gastos de emisión: 2% sobre el importe emitido.

La modalidad de la conversión de estos títulos es americana, y a los efectos de la conversión, el cambio de conversión de las acciones de 50 euros y el de las obligaciones es de 1.000 euros.

Actualmente, esta empresa tiene un Capital Social de 1.000 millones de euros representado por acciones ordinarias de 10 euros de valor nominal. Estas acciones cotizan en Bolsa a un precio de 50 euros.

- 1) El número de acciones que conforman el Capital Social de esta empresa es de:
  - a. 20 millones,
  - b. 50 millones,
  - c. 100 millones,
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta
- 2) Durante el último ejercicio esta sociedad obtuvo un beneficio por acción de:
  - a. 5 euros.
  - b. 10 euros.
  - c. 25 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 3) El PER de esta sociedad es de:
  - a. 5
  - b. 15
  - c. 20
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 4) En el supuesto de que no se convierta ninguna obligación, y todas se amorticen en la fecha de su vencimiento, el coste efectivo antes de impuestos de esta emisión será de:
  - a. Un 5,00%
  - b. Un 5,47%
  - c. Un 6,57%
  - d. Un 7,00%
- 5) En el mismo supuesto de la pregunta cuarta, si el tipo impositivo sobre los beneficios es de un 35%, el coste efectivo después de impuestos de esta emisión será de:
  - a. 4,55%
  - b. 4,05%
  - c. 3,54%
  - d. 3,25%



- 6) El ratio de conversión de esta emisión es de:
- Una obligación por cada cien acciones,
  - Una obligación por cada veinte acciones,
  - Una obligación por cada 16,7 acciones,
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta
- 7) Si la cotización de las acciones es de 60 euros, el valor de conversión de la obligación será de:
- 1.000 euros,
  - 1.100 euros,
  - 1.200 euros,
  - 1.300 euros.
- 8) Si la cotización de las acciones es de 60 euros, la prima de conversión por acción será de:
- 10 euros,
  - 10 euros,
  - Nulo
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 9) Si la cotización de las acciones es de 55 euros, la prima de conversión por obligación será igual a:
- 200 euros,
  - 200 euros,
  - 100 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 10) Si cuando faltan tres años hasta el vencimiento el tipo de interés de las nuevas emisiones es de un 6%, el valor ordinario de la obligación será de:
- 1.000 euros,
  - 973 euros,
  - 900 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**Segundo ejercicio.**

En una determinada fecha las cotizaciones de las opciones sobre un determinado activo son las siguientes:

CALL		PUT	
Precio ejercicio	Prima	Precio ejercicio	Prima
38	6,00	35	4,50
39	5,50	36	5,00
40	5,00	37	5,50
41	4,50	38	6,00

En esta misma fecha el precio de mercado del activo subyacente es de 39 euros.

Un inversor cree que durante las próximas semanas la cotización de este activo tendrá un fuerte movimiento a partir de su cotización actual, pero no está seguro de si éste será al alza o a la baja de la cotización, aunque cree que tanto la subida como la bajada de la cotización tienen la misma probabilidad de ocurrencia.

Para poder aprovechar en su favor los movimientos de las cotizaciones quiere llevar a cabo una estrategia de inversión en este activo a través del mercado de opciones.

- 11) La prima neta de la estrategia de inversión más adecuada a sus expectativas asciende a:
- 12 euros,
  - 11 euros,
  - 10 euros,
  - 9 euros.



- 12) El umbral de rentabilidad inferior de esta estrategia está situado en una cotización de:
- 30 euros,
  - 29 euros,
  - 28 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 13) El umbral de rentabilidad superior de esta estrategia está situado en una cotización de:
- 52 euros,
  - 50 euros,
  - 48 euros,
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 14) En el supuesto de que el mercado tenga una tendencia bajista, el beneficio máximo que puede obtenerse asciende a:
- 26 euros,
  - 28 euros,
  - 30 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 15) En el supuesto de que el mercado tenga una tendencia alcista, el beneficio máximo que puede obtenerse asciende a:
- 52 euros,
  - 50 euros,
  - 48 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 16) La pérdida máxima se producirá cuando la cotización del activo sea igual a:
- 0 euros,
  - 12 euros,
  - 38 euros,
  - 39 euros.
- 17) La pérdida máxima puede ser igual a:
- 10 euros,
  - 12 euros,
  - 26 euros,
  - 39 euros.
- 18) Cuando el activo subyacente cotice a 20 euros, el resultado obtenido será igual a:
- Un beneficio de 6 euros.
  - Un beneficio de 19 euros.
  - Una pérdida de 19 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 19) Cuando el activo subyacente cotice a 30 euros, el resultado obtenido será igual a:
- Un beneficio de 9 euros,
  - Un beneficio de 8 euros,
  - Una pérdida de 4 euros
  - Una pérdida de 2 euros.
- 20) Con las cotizaciones anteriormente detalladas, una estrategia strangle superior podría efectuarse a través de:
- Compra de un Call y de un Put a un precio de ejercicio de 38 euros,
  - Compra de un Call a 38 euros y de un Put a 36 euros,
  - Compra de un Call a 42 euros y de un Put a 38 euros,
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN PRÁCTICO - 26/01/2007

### Primer ejercicio.

Una empresa española quiere solicitar un préstamo a dos años por un importe de 1 millón de euros, Como que estima que durante los próximos años los tipos de interés tendrán un comportamiento bajista, quiere financiarse a tipo de interés variable. En estos momentos el tipo Euribor a seis meses es del 4%.

Las características del préstamo solicitado son las siguientes:

- Nominal préstamo: 1.000.000 euros.
- Vencimiento: 2 años.
- Tipo de interés: Euribor semestral + 0,50%.
- Cuota constante de amortización del capital.
- Pago de las cuotas por semestres vencidos.

Si la empresa está sujeta a un tipo impositivo del 35% en el Impuesto sobre los Beneficios, y durante los próximos semestres los tipos de interés no han cumplido las expectativas, y han tenido un aumento de 0,50% en cada semestre:

- 1) El coste efectivo semestral del préstamo antes de impuesto es de:
  - a. 2,00%
  - b. 2,49%
  - c. 3,00%
  - d. 3,50%
- 2) El coste efectivo anual del préstamo antes de impuestos es de:
  - a. 3,00%
  - b. 3,50%
  - c. 4,54%
  - d. 5,04%
- 3) El coste efectivo semestral del préstamo después de impuestos es de:
  - a. 1,62%
  - b. 2,00%
  - c. 2,49%
  - d. 3,00%
- 4) El coste efectivo anual del préstamo después de impuestos es de:
  - a. 4,55%
  - b. 4,04%
  - c. 3,26%
  - d. 3,00%



**Segundo ejercicio.**

Una empresa española quiere obtener financiación por un importe de 8 millones de euros, pero como estima que durante los próximos años puede beneficiarse de la evolución de los tipos de cambio quiere financiarse en dólares a un tipo de interés fijo.

En la fecha de la concesión del préstamo el tipo de cambio es de 1,25 dólares por euro. Las condiciones de este préstamo son las siguientes:

- Tipo de interés: 4,00%
- Amortización del capital a través de un sistema de cuota de capital constante.
- Pago de las cuotas con periodicidad anual.
- Vencimiento del préstamo: 4 años.

Si la empresa se ha equivocado en sus estimaciones y el euro sufre una depreciación anual acumulativa de 0,05 euros por dólar:

5) El coste efectivo del préstamo antes de impuestos será del:

- a. 4,00%
- b. 6,50%
- c. 8,35%
- d. 10,15%

6) El coste efectivo del préstamo después de impuestos será del:

- a. 6,72%
- b. 5,43%
- c. 4,22%
- d. 2,60%

**Tercer ejercicio.**

Un inversor prevé que durante los próximos meses la cotización en Bolsa de las acciones del BBVA, que actualmente es de 18,50 euros por acción, se mantendrá muy estable alrededor de los 18 euros por acción, descontando toda volatilidad tanto al alza como a la baja. Es por este motivo que quiere llevar a cabo una estrategia compleja con opciones que responda exactamente a sus expectativas.

En estos momentos las cotizaciones de las opciones del BBVA son las siguientes:

CALL		PUT	
Precio ejercicio	Prima	Precio ejercicio	Prima
18,00	1,39	17,00	0,14
19,50	0,48	17,50	0,22
20,00	0,31	18,00	0,32

7) El importe de la prima neta asciende a:

- a. 0,45 euros por acción,
- b. 0,70 euros por acción,
- c. 1,71 euros por acción.
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

8) En el supuesto de bajada de las cotizaciones la pérdida o beneficio máximo obtenido será de:

- a. Un beneficio de 16,29 euros por acción,
- b. Un beneficio 16,80 euros por acción,
- c. Una pérdida ilimitada,
- d. Una pérdida de 16,29 euros por acción.



- 9) A través de esta estrategia, el beneficio máximo se obtendrá cuando el precio de mercado del BBVA sea de:
- 17,50 euros,
  - 18,00 euros,
  - 19,50 euros,
  - 20,00 euros.
- 10) El umbral de rentabilidad superior se alcanza cuando el precio de mercado del BBVA sea de:
- 16,55 euros,
  - 18,00 euros,
  - 19,71 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 11) El umbral de rentabilidad inferior se alcanza cuando el precio de mercado del BBVA sea de:
- 16,29 euros,
  - 16,55 euros,
  - 17,50 euros,
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) En el supuesto de subida de la cotización del BBVA, el beneficio o pérdida máxima será:
- Un beneficio ilimitado,
  - Una pérdida ilimitada,
  - Un beneficio de 18 euros por acción,
  - Una pérdida de 18 euros por acción.
- 13) Si la cotización bursátil de las acciones del BBVA es de 20 euros, el resultado obtenido será de:
- Una pérdida de 1,29 euros por acción,
  - Una pérdida de 0,71 euros por acción,
  - Un beneficio de 0,29 euros por acción,
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 14) El coste de realizar esta estrategia asciende a:
- 1,71 euros por acción,
  - 0,70 euros por acción,
  - 0,45 euros por acción.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**Cuarto ejercicio.**

A finales del mes de diciembre una empresa ha solicitado un préstamo a un año por un importe de 10 millones de euros. Este préstamo devenga un tipo de interés Euribor trimestral + 0,50% que se liquida por trimestres vencidos. En la fecha de la concesión el tipo de interés es de un 3,5%.

Para protegerse de una posible subida de tipos de interés esta empresa quiere proteger el coste del préstamo para el segundo trimestre del año. Es por ello que lleva a cabo una operación de cobertura a través del mercado de futuros.

En estos momentos las cotizaciones de los futuros sobre tipos de interés son las siguientes:

- Futuro sobre bono nocional: 97.00
- Futuros sobre tipos de interés interbancarios: 96,20

- 15) Al finalizar el primer trimestre y en concepto de intereses el prestatario pagará la cantidad de:
- a. 87.500 euros,
  - b. 100.000 euros,
  - c. 350.000 euros.
  - d. 400.000 euros.
- 16) El tipo de interés implícito del contrato de futuros utilizado en la cobertura del riesgo es de:
- a. 3,80%
  - b. 3;50%
  - c. 3,00%
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 17) La estrategia de cobertura más adecuada consiste en:
- a. La compra de futuros sobre el Bono nocional,
  - b. La venta de futuros sobre Bono nocional,
  - c. La compra de futuros sobre tipos interbancarios,
  - d. La venta de futuros sobre tipos interbancarios.
- 18) Al finalizar el segundo trimestre, si el tipo de interés ha subido hasta el 4,00%, el prestatario en concepto de liquidación de intereses pagará la cantidad de:
- a. 100.000 euros,
  - b. 112.500 euros,
  - c. 450.000 euros.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 19) En la liquidación de los contratos de futuros el prestatario:
- a. Cobrará la cantidad de 5.000 euros,
  - b. Pagará la cantidad de 5.000 euros,
  - c. Cobrará la cantidad de 25.000 euros,
  - d. Pagará la cantidad de 25.000 euros.
- 20) Teniendo en cuenta tanto la liquidación de interés del préstamo como el resultado obtenido en el mercado de futuros, el tipo de interés finalmente pagado en el segundo trimestre será del:
- a. 5,00%.
  - b. 4,50%
  - c. 4,30%
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN PRÁCTICO - 26/01/2007

### Primer ejercicio.

Un inversor que dispone de 100.000 euros, y cuyo tipo impositivo sobre el IRPF es del 45%, está analizando dos alternativas de inversión en títulos de renta fija:

- a) Emisión de bonos con bonificación fiscal a tres años que pagan un cupón anual del 4% pagadero por anualidades vencidas. El precio de emisión y el precio de amortización de estos bonos es igual a su valor nominal que es de 100.000 euros.
- b) Emisión de bonos ordinarios a 3 años que pagan un cupón anual del 6% pagadero por anualidades vencidas. El precio de emisión y el precio de amortización de estos bonos es igual a su valor nominal que es de 100.000 euros.

Si el inversor decide adquirir los títulos bonificados:

- 1) El importe neto de intereses que le abonara la empresa emisora cada año asciende a:
  - a. 4.000 euros,
  - b. 3.952 euros,
  - c. 3.400 euros,
  - d. 3.200 euros.
- 2) El importe de la retención efectuada por el pagador del cupón será de:
  - a. 800 euros,
  - b. 600 euros,
  - c. 48 euros,
  - d. 0 euros.
- 3) En el momento de practicar la liquidación del IRPF a la Hacienda Pública, el inversor deberá:
  - a. Cobrar 960 euros,
  - b. Pagar 1.752 euros,
  - c. Pagar 840 euros,
  - d. Ni cobrar ni pagar.
- 4) Los intereses netos después del IRPF que percibirá el inversor ascenderán a:
  - a. 2.200 euros,
  - b. 3.112 euros,
  - c. 3.952 euros,
  - d. 4 000 euros.
- 5) La rentabilidad financiero fiscal de esta emisión es de:
  - a. 2,20%
  - b. 4,00%
  - c. 5,65%
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Si el inversor hubiera optado por la adquisición del bono ordinario.

- 6) Los intereses netos después del IRPF ascenderían a:
  - a. 6.000 euros,
  - b. 5.100 euros,
  - c. 4.000 euros,
  - d. 3.300 euros.
- 7) La TIR de esta inversión después del IRPF sería igual a:
  - a. 3,30%
  - b. 5,10%



- c. 6,00%
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

8) Si al final del primer año desde su emisión, este inversor quiere proceder a la venta de este bono en el mercado secundario, y en ese momento los tipos de interés a dos años están situados en el 7,00%, el precio de mercado de este bono será igual a:

- a. 102.400 euros,
- b. 100.000 euros,
- c. 98.192 euros,
- d. 95.000 euros.

9) Si al final del primer año desde su emisión, estos bonos cotizan al 95,00%, un inversor que los comprara en el mercado secundario y los mantuviera hasta su vencimiento obtendría antes de impuestos una TIR del:

- a. 5,50%
- b. 6,00%
- c. 7,50%
- d. 8,84%

10) Para un inversor que no hiciera declaración del IRPF y que hubiera adquirido estos bonos en la fecha de su emisión y los mantuviera hasta su amortización, la TIR obtenida sería de:

- a. 6.00%
- b. 5,10%
- c. 4.00%
- d. 3.30%

**Segundo ejercicio.**

A mediados del mes de junio, la cotización en bolsa de las acciones de una empresa es de 13 euros. En esa misma fecha las cotizaciones en el mercado de opciones sobre acciones de esta misma empresa son las siguientes:

VENCIMIENTO	CALL		PUT	
	Pe	Prima	Pe	Prima
Septiembre	13,00	1,10	12,00	0,10
Septiembre	13,50	0,49	12,50	0,50
Septiembre	14,00	0,15	13,00	0,90
Septiembre	14,50	0,05	15,00	2,50

Un inversor considera que es muy improbable que el precio de mercado se mantenga en los 13 euros, y que tendrá una elevada volatilidad durante los próximos meses. Asimismo, estima que el precio tiene las mismas probabilidades de tener una fuerte subida que una fuerte bajada, por lo que quiere llevar a cabo una operación en el mercado de opciones para aprovecharse de esta alta volatilidad.

En función de la información anterior, y en base a realizar una estrategia de inversión que le permita beneficiarse tanto de las subidas como de las bajadas del precio de las acciones:

11) La pérdida máxima que puede tener este inversor es de:

- a. 0,90
- b. 1,10
- c. 2,00
- d. 2,50

12) Si el precio de las acciones bajase hasta 0 euros, la pérdida global ascendería a:

- a. 11,90
- b. 12,10
- c. 13,00
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 13) Si el precio de las acciones sube hasta los 20 euros, el beneficio global será de:
- a. 5,00
  - b. 7,00
  - c. 9,00
  - d. 10,00
- 14) El umbral de rentabilidad superior de esta estrategia se sitúa en un precio de las acciones igual:
- a. 13,30
  - b. 14,10
  - c. 15,00
  - d. 20,00
- 15) El umbral de rentabilidad inferior de esta estrategia se sitúa en un precio de las acciones igual a:
- a. 13,00
  - b. 11,00
  - c. 9,00
  - d. 7,00
- 16) Si el precio de las acciones es igual a 13 euros, el resultado global será igual a:
- a. 0,00
  - b. 3,00
  - c. 7,00
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 17) Si el precio de las acciones es igual a 13 euros, la pérdida máxima será igual a:
- a. 2,00
  - b. 3,00
  - c. 4,00
  - d. 5,00
- 18) Si el precio de mercado de las acciones es igual a 0, el beneficio global será igual a:
- a. 13,00
  - b. 12,00
  - c. 11,00
  - d. 10,00
- 19) En el supuesto de que el precio de mercado de la acción suba hasta los 15 euros, el resultado global será igual a:
- a. 2,00
  - b. 0,00
  - c. - 1,00
  - d. - 2,00
- 20) El coste de realizar esta operación asciende a :
- a. 1,10
  - b. 1,60
  - c. 3,60
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN PRÁCTICO - 03/09/2004

### Primer ejercicio.

La empresa Derivados del Plástico, SA, que en el último año ha obtenido unos beneficios netos de 20 millones de euros, quiere llevar a cabo una inversión que exige un desembolso inicial de 15 millones de euros, de la que espera un cash flow anual de 5 millones durante los próximos cinco años.

Al finalizar el último ejercicio esta empresa tiene la siguiente estructura financiera(en millones de euros):

▪	Capital Social	100
▪	Reserva Legal	15
▪	Reserva voluntaria	13
▪	Exigible l/p	150
▪	Exigible c/p	50

Las acciones representativas del capital social de esta empresa tienen un valor nominal de 10 euros, y cotizan en los mercados de valores, siendo su última cotización de 20 euros.

Para poder financiar esta inversión la empresa quiere realizar una ampliación de capital parcialmente liberada, a un precio de emisión del 50% de su valor nominal, teniendo las acciones nuevas los mismos derechos que las acciones viejas.

- 1) El efecto anuncio por acción es igual a:
  - a. 3,95 euros,
  - b. 2,50 euros,
  - c. 0,59 euros,
  - d. 0,39 euros.
  
- 2) La relación de ampliación será igual a:
  - a. Una acción nueva por cada dos acciones viejas,
  - b. Tres acciones nuevas por cada cinco acciones viejas,
  - c. Tres acciones nuevas por cada 10 acciones viejas,
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 3) El valor del derecho preferente de suscripción es igual a:
  - a. 3,55 euros,
  - b. 4,50 euros,
  - c. 5,55 euros,
  - d. 6,55 euros.
  
- 4) El precio por acción después del efecto dilución es igual a:
  - a. 16,45 euros,
  - b. 16,84 euros,
  - c. 17,45 euros,
  - d. 17,84 euros.
  
- 5) Después de la ampliación de capital el importe de las reservas legales será igual a:
  - a. 15 millones de euros,
  - b. 14 millones de euros,
  - c. 13 millones de euros,
  - d. 12 millones de euros.



**Segundo ejercicio.**

Una empresa del sector eléctrico que tributa al 35% en concepto del impuesto sobre Sociedades quiere llevar a cabo una emisión de bonos a dos años nominados en dólares americanos. Las características de esta emisión son las siguientes:

- N° de bonos emitidos: 100.000
- Valor nominal bono: 1.000\$
- Cupón anual del 4%.
- Pago de! cupón con periodicidad anual.
- Amortización de toda la emisión en la fecha de su vencimiento.
- Comisión inicial y gastos de emisión: 1% del valor nominal.
- Tipo de cambio en la fecha de la emisión: 1,22 \$ por euro.

Durante los dos próximos años se espera una depreciación anual acumulativa del euro respecto al dólar de 0,05 euros por dólar.

- 6) El coste efectivo de la emisión antes de impuestos es igual al:
- a. 4,00%.
  - b. 5,00%.
  - c. 7,53%
  - d. 10,73%.
- 7) El día de pago del primer cupón, el tipo de cambio euros por dólar será igual a:
- a. 1,2500.
  - b. 1,1700.
  - c. 0,8696.
  - d. 0,8196.
- 8) El coste efectivo de la emisión después de impuestos es igual a:
- a. 7,02%.
  - b. 8,50%
  - c. 9,00%
  - d. 9,50%



**Tercer ejercicio.**

En una fecha determinada, las cotizaciones en el mercado de opciones son las siguientes:

Precio Ejercicio	Prima CALL	Prima PUT
20	3	8
18	5	5
16	8	3

En función de estas cotizaciones, un inversor quiere realizar una estrategia Long Call Butterfly.

- 9) La pérdida máxima que puede tener este inversor es igual a:
- 6 euros
  - 3 euros
  - 1 euro
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 10) El beneficio máximo que puede tener este inversor es igual a;
- 1 euro,
  - 5 euros,
  - 8 euros,
  - Puede tener beneficios ilimitados.
- 11) El umbral de rentabilidad inferior está situado en un precio del subyacente igual a:
- 18 euros,
  - 17 euros,
  - 16 euros.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) El umbral de rentabilidad superior está situado en un precio del subyacente igual a:
- 28 euros,
  - 23 euros,
  - 20 euros
  - 19 euros.
- 13) Cuando el precio de mercado del subyacente sea igual a 17,50 euros, el resultado de la estrategia será igual a:
- Un beneficio de 1,50 euros,
  - Un beneficio de 0,50 euros,
  - Una pérdida de 0,50 euros,
  - Una pérdida de 1,50 euros.



# EXÁMENES TEÓRICOS

---

NOVA



## EXAMEN TEÓRICO – 14/01/2019

### 1) Un crowdfunding consiste en:

- a) La financiación colectiva de proyectos.
- b) Una modalidad de financiación a través de la cual las empresas se financian de forma colectiva.
- c) La participación d varios inversores en la financiación de proyectos.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

### 2) El comprador del futuro:

- a) Anticipa un mercado bajista del subyacente.
- b) Anticipa un mercado alcista del subyacente.
- c) Limita las pérdidas al depósito inicial.
- d) Asume el riesgo de subida del precio del subyacente.

### 3) Las funciones de la cámara de compensación son:

- a) La liquidación diaria de los beneficios y pérdidas.
- b) La liquidación del contrato en la fecha de vencimiento.
- c) La determinación diaria de los depósitos de garantía.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

### 4) Un especulador cree que las acciones de Repsol tendrán una fuerte bajada:

- a) Comprará futuros sobre Repsol.
- b) Tomará una posición larga.
- c) Tomará una posición corta.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

### 5) El riesgo de previsión está relacionado con:

- a) La apreciación de la realidad presente.
- b) El análisis de la situación actual.
- c) La apreciación de la realidad futura.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

### 6) El riesgo financiero tiene su origen en:

- a) El comportamiento de las variables financieras.
- b) La evolución de la demanda de mercado.
- c) La estructura de costes de la empresa.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

### 7) Un derivado OTC:

- a) Se diseña a medida de las necesidades de las partes.
- b) Tiene menos liquidez que un derivado negociado en un mercado organizado.
- c) Está expuesto al riesgo de contrapartida.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

### 8) El vendedor de un FRA:

- a) Anticipa una bajada de los tipos de interés.
- b) Quiere protegerse de una subida de los tipos de interés.
- c) Cobra la prima.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

### 9) En un Swap de tipos de interés (IRS) las partes se intercambian:

- a) El principal y los tipos de interés.
- b) Solo el principal.
- c) Solo los tipos de interés.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



10) La siguiente tabla muestra los tipos de cambio oficiales (euro contra divisa) publicados por Banco de España para el período del 12 de diciembre al 15 de diciembre del 2016. Del análisis de la tabla podemos concluir:

	Dólar americano	Yen japonés	Franco suizo
12/12/2016	1,0596	112,69	1,0772
13/12/2016	1,061	122,27	1,0742
14/12/2016	1,0644	122,39	1,0747
15/12/2016	1,0419	123,03	1,0733

- a) Entre el 12 de diciembre y el 14 de diciembre el euro se aprecia frente al dólar.
- b) En el período el euro se aprecia frente al yen.
- c) Del 14 al 15 de diciembre el euro se deprecia frente al franco suizo.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

11) La estrategia “leads and lags”

- a) ...consiste en gestionar el riesgo de tipo de cambio retrasando los cobros para divisas fuertes y adelantando los pagos para divisas débiles.
- b) ...consiste en gestionar el riesgo de tipo de cambio retrasando los cobros cuando la expectativa sea una depreciación de la moneda nacional y avanzando pagos cuando la expectativa sea de apreciación de la moneda nacional.
- c) ...consiste en gestionar el riesgo de tipo de cambio retrasando los cobros para divisas débiles y adelantando pagos para divisas fuertes.
- d) Las opciones a) y b) son correctas.

12) El umbral de rentabilidad de la compra de un put sobre Repsol a un precio de ejercicio de 19€ pagando una prima de 0,5€, se alcanzará cuando el precio del activo subyacente sea:

- a) 20€
- b) 19,5€
- c) 19€
- d) 18,5€

13) Un put “in the money” significa que el precio del ejercicio del mismo es:

- a) Superior al precio del activo subyacente.
- b) Inferior al precio del activo subyacente.
- c) Igual al precio del activo subyacente.
- d) Que su volatilidad es reducida.

14) Un short call...

- a) ...otorga el derecho al comprador a adquirir el activo subyacente a precio de ejercicio en un momento futuro.
- b) ...otorga el derecho al comprador a vender el activo subyacente a precio de ejercicio en un momento futuro.
- c) ...compromete al vendedor a entregar el activo subyacente a precio de ejercicio en un momento futuro.
- d) ...compromete al vendedor a recibir el activo subyacente a precio de ejercicio en un momento futuro.

15) Una operación de divisas en el mercado forward es aquella en la que el período entre la formalización y la entrega de las divisas es superior a:

- a) Un día hábil.
- b) Dos días hábiles.
- c) Una semana.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

16) El coeficiente theta mide la relación entre:

- a) El precio de la opción y el tipo de interés.
- b) El precio del activo subyacente y la volatilidad.
- c) El precio de la opción y el precio del activo subyacente.
- d) El precio de la opción y el tiempo.

17) Las acciones rescatables:

- a) Pueden emitirse por un importe nominal no superior al 50% del capital social.
- b) Solo pueden ser emitidas por sociedades que cotizan en Bolsa.
- c) Pueden ser rescatadas en cualquier momento por la empresa emisora.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**18) Cuanto mayor sea el precio de emisión de las acciones nuevas:**

- a) Menor será el beneficio por acción.
- b) Mayor será el beneficio por acción.
- c) Menor será el cash flow por acción.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**19) La amortización económica:**

- a) Afecta al cash flow bruto.
- b) Afecta al cash flow neto.
- c) No existe ninguna relación entre el cash flow y la amortización económica.
- d) Queda reflejada en las cuentas de reservas.

**20) La autofinanciación de expansión o enriquecimiento está relacionada con:**

- a) La tasa de reparto de beneficios.
- b) El coste del capital ajeno.
- c) La reposición de los activos.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**21) En un préstamo sindicado la gestión y administración de la operación corresponde al:**

- a) Banco director.
- b) Banco agente.
- c) Banco asegurador.
- d) Banco participante.

**22) En una operación de préstamo al 5% de interés anual con cuotas anuales y sin otros gastos o comisiones:**

- a) El coste de la operación será mayor cuando se aplica el sistema de amortización americano.
- b) El coste de la operación será mayor cuando se aplica el sistema de amortización francés.
- c) El coste de la operación será mayor cuando se aplica el sistema de amortización constante del capital.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**22) En una operación de préstamo al 5% de interés anual con cuotas anuales y sin otros gastos o comisiones:**

- a) El coste de la operación será mayor cuando se aplica el sistema de amortización americano.
- b) El coste de la operación será mayor cuando se aplica el sistema de amortización francés.
- c) El coste de la operación será mayor cuando se aplica el sistema de amortización constante del capital.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**23) Si el Banco Europeo de Inversiones realiza una emisión de bonos nominados en Libras Esterlinas, y el mercado de colocación es el reino Unido, a esta emisión se le denomina:**

- a) Emisión de bonos domésticos.
- b) Emisión de eurobonos..
- c) Emisión de bonos internacionales simples.
- d) Emisión de euronotas.

**24) Para que sea interesante ir a la conversión, la prima de conversión por acción debe ser:**

- a) Positiva.
- b) Superior a la prima de conversión por obligación.
- c) Negativa.
- d) Nula.

**25) Las participaciones preferentes suelen ser emisiones:**

- a) De deuda perpetua.
- b) Participativas.
- c) Subordinadas.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**26) El alargamiento de los plazos de pago constituye una fuente de financiación:**

- a) Espontánea.
- b) Propia.
- c) Interna.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**27) En una cuenta de crédito, la comisión de no uso o disponibilidad:**

- a) Se aplica a los excedidos de la cuenta de crédito.
- b) Se aplica al saldo dispuesto.
- c) Se cobra al inicio de la operación.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**28) Si aumenta el apalancamiento financiero:**

- a) Aumentará la solvencia de la empresa.
- b) Siempre aumentará el ROE.
- c) Siempre aumentará el ROA.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**29) Según la tesis del resultado de explotación:**

- a) No existe ninguna relación entre el valor de la empresa y la deuda.
- b) El valor de la empresa depende del nivel de deuda.
- c) El coste de la deuda depende del nivel de endeudamiento.
- d) El coste de los fondos propios permanece constante.

**30) En el capital riesgo:**

- a) La participación de la Sociedad de Capital Riesgo en el capital social siempre es mayoritaria.
- b) La Sociedad de Capital Riesgo nunca participa en la gestión de la empresa.
- c) La participación de la Sociedad de Capital Riesgo en el capital social siempre es minoritaria.
- d) La Sociedad de Capital Riesgo asume un rol pasivo en la gestión de la empresa.

## **EXAMEN TEÓRICO – 29/01/2018**

**1) La necesidades transitorias o temporales de financiación, están relacionadas con la financiación de:**

- a) Los activos inmovilizados.
- b) El fondo de maniobra necesario.
- c) La inversiones permanentes.
- d) Las actividades de carácter cíclico o estacional.

**2) La financiación espontánea:**

- a) Se origina en el interior de la empresa.
- b) Tiene un plan de amortización preestablecido.
- c) Está relacionado con el volumen de compras.
- d) Es la fuente de financiación que tiene mayor coste.

**3) En una ampliación de capital totalmente gratuita:**

- a) El efecto anuncio siempre es positivo.
- b) Siempre se produce una entrada de fondos.
- c) El precio de emisión de las acciones nuevas siempre es positivo.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**4) En una ampliación de capital parcialmente liberada:**

- a) El precio de emisión de las acciones es superior a su valor nominal.
- b) La financiación obtenida es inferior al aumento de capital social.
- c) Aumentan las reservas de libre disposición.
- d) El valor contable de las acciones aumentará.

**5) Si aumenta el PER de una acción, el coste del capital social:**

- a) Aumenta.
- b) Disminuye.
- c) Tanto puede aumentar como disminuir.
- d) No variará.

**6) El vendedor de un PUT cuyo precio de ejercicio es de 22,50 y la prima es de 2,50. Se obtendrá el beneficio máximo cuando el precio del activo del subyacente sea:**

- a) Inferior a 22,50.
- b) Inferior a 20,00.
- c) Superior a 22,50.
- d) Igual a 22,00.



- 7) **En una ampliación de capital, a mayor número de acciones emitidas:**
- Hay una menor dilución de los derechos políticos de los accionistas.
  - Hay una menor salida de recursos en concepto de dividendos.
  - Menor será la cifra de beneficios.
  - La cotización de la acción no variará.
- 8) **Si el VAN de una inversión es positivo.**
- El efecto anuncio puede ser positivo, negativo o nulo.
  - El efecto dilución siempre será positivo.
  - La cotización de la acción aumentará.
  - La cotización de la acción no variará.
- 9) **En un Split:**
- Siempre aumenta el número de acciones en circulación.
  - Siempre aumenta el valor nominal de las acciones.
  - Se produce una disminución del capital social.
  - Suele aumentar la cotización de las acciones.
- 10) **si el Estado disminuya la rentabilidad de las nuevas emisiones de deuda pública, el precio de los bonos ya emitidos:**
- Aumenta.
  - Disminuye.
  - No variará.
  - Puede aumentar o disminuir.
- 11) **En un préstamo sindicado, el banco agente es el encargado de:**
- Diseñar, conjuntamente con el prestatario la forma concreta que adoptará el préstamo.
  - Organizar el sindicato bancario.
  - Gestionar y canalizar las relaciones entre el prestatario y los bancos prestamistas.
  - Nunca puede ser el Banco Director.
- 12) **En las obligaciones cupón-cero:**
- El pago del cupón suele tener periodicidad anual.
  - No existe ninguna retención sobre los intereses cobrados.
  - La rentabilidad suele ser superior a la de los títulos convertibles.
  - La rentabilidad solo depende de los precios de compra y los precios de venta del bono.
- 13) **La obsolescencia de los activos materiales está relacionada con la pérdida de valor:**
- A su uso.
  - Al paso del tiempo.
  - Al progreso técnico.
  - A cualquiera de las tres causas anteriores.
- 14) **Las acciones rescatables pueden ser emitidas:**
- Solo por las sociedades que cotizan en bolsa.
  - Por cualquier tipo de sociedad.
  - Solo por las sociedades anónimas.
  - Sin ningún límite de emisión.
- 15) **En una venta al mejor esfuerzo, el intermediario financiero:**
- Asume el riesgo de colocación de los títulos.
  - Solo percibe una comisión por los títulos colocados.
  - Adquiere los títulos a un precio inferior al de su colocación en el mercado.
  - Mantiene en cartera los títulos no colocados en el mercado.
- 16) **Una emisión de Repsol colocada en el mercado inglés y nominada en francos suizos constituye una emisión de:**
- Bonos internacionales simples.
  - Bonos nacionales.
  - Bonos domésticos.
  - Eurobonos.
- 17) **En las obligaciones bonificadas, el rendimiento obtenido por el inversor:**
- Es el mismo para todos los inversores.
  - Tiene relación directa con su tipo impositivo.
  - Está relacionado con los beneficios de la empresa emisora.



- d) Depende de la evolución de un determinado índice.
- 18) En un Swap de tipo de interés, las partes contratantes:**
- a) Se intercambian los tipos de interés.
  - b) Tienen como principal objetivo la eliminación del riesgo de cambio.
  - c) Quieren financiar inversiones a largo plazo.
  - d) Todas las respuestas anteriores son correctas.
- 19) El vendedor de un contrato de futuros sobre IBEX:**
- a) Mantiene una posición larga.
  - b) Tiene expectativas bajista sobre la Bolsa.
  - c) Tiene expectativas alcistas sobre el tipo de interés.
  - d) Quiere proteger riesgo de tipo de interés.
- 20) El comprador de un Call:**
- a) Obtendrá el máximo beneficio cuando el precio de mercado del subyacente sea igual al precio de ejercicio de las opciones.
  - b) Limita las pérdidas a la prima neta.
  - c) Prevé muy poca volatilidad.
  - d) Anticipa un mercado estable.
- 21) Frente a un call con vencimiento septiembre, un call con vencimiento diciembre, tendrá:**
- a) Un mayor valor intrínseco.
  - b) Un menor valor intrínseco.
  - c) Un menor valor temporal.
  - d) Un mayor valor temporal.
- 22) Si se produce una subida del precio del futuro, al inversor que mantenga una posición corta, la cámara de compensación:**
- a) Le efectuará un abono por los beneficios obtenidos.
  - b) Le cancelará la posición.
  - c) Le efectuará un cargo en concepto de mantenimiento del margen.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 23) La compra de una opción over the counter (OTC) puede llevarse a cabo:**
- a) Solo en mercados organizados.
  - b) Solo por intermediarios financieros.
  - c) Solo en los mercados oficiales.
  - d) En cualquier mercado no organizado.
- 24) Un prestatario en dólares, que es residente en Suiza asume el riesgo de:**
- a) Insolvencia del prestamista.
  - b) Apreciación del dólar.
  - c) Apreciación del franco suizo.
  - d) Depreciación del dólar.
- 25) Un prestatario que quiere realizar una operación de cobertura del riesgo de interés a corto plazo:**
- a) Contratará un seguro de cambio.
  - b) Comprará un FRA a corto plazo.
  - c) Comprará futuros sobre el IBEX.
  - d) Intervendrá en un Swap de tipos de interés.
- 26) La necesidades transitorias o temporales de financiación, están relacionadas con la financiación de:**
- a) Los activos inmovilizados.
  - b) El fondo de maniobra necesario.
  - c) Las inversiones permanentes.
  - d) Las actividades cíclicas o estacionales.
- 27) En una operación de factoring sin financiación, el riesgo del impago del deudor:**
- a) Siempre lo asume al factor.
  - b) Se reparte entre el factor y la empresa acreedora.
  - c) Siempre lo asume la empresa acreedora.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



**28) En una operació de leasing financiero:**

- a) La conservación del bien está a cargo del arrendatario.
- b) El arrendador suele ser la empresa distribuidora.
- c) El arrendatario no suele ejercer la opción de compra.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**29) En el leasing operativo:**

- a) El importe de las cuotas siempre incluye la opción de compra.
- b) El arrendador se encarga del mantenimiento del bien.
- c) El arrendatario se encarga del mantenimiento del bien.
- d) El número de cuotas suele coincidir con la vida útil del bien.

**30) A finales de junio, una empresa prevé que para el período octubre-diciembre tendrá un déficit de tesorería que piensa financiar a través de un préstamo bancario a corto plazo. Si piensa que los tipos de interés van a tener una fuerte subida y quiere realizar una operación de cobertura:**

- a) Venderá un FRA a tres meses.
- b) Comprará futuros sobre el Bono nacional.
- c) Comprará FRA tres contra seis.
- d) Comprará un FRA seis contra nueve.

NOVA



## EXAMEN TEÓRICO – 8/01/2018

- 1) **En una obligación convertible el valor de conversión:**
  - a) Es superior a su valor ordinario.
  - b) Es igual a su valor ordinario.
  - c) Es inferior a su valor ordinario
  - d) Cualquiera de las respuestas anteriores es posible.
  
- 2) **Una obligación a 5 años, cuyo nominal es de 10.000 euros devenga un cupón anual del 4%. Si en este momento las nuevas emisiones del Estado a ese plazo devengan un cupón anual del 5%, el valor de mercado de la obligación anterior será:**
  - a) Inferior a su valor nominal.
  - b) Superior a su valor nominal.
  - c) Igual a su valor nominal.
  - d) Cualquiera de las respuestas anteriores es posible.
  
- 3) **Si el Banco Europeo de Inversiones realiza una emisión de bonos nominados en Libras Esterlinas, y el mercado de colocación es el Reino Unido, a esta emisión se le denomina:**
  - a) Emisión de bonos domésticos.
  - b) Emisión de eurobonos.
  - c) Emisión de bonos internacionales simples.
  - d) Emisión de euronotas.
  
- 4) **En una operación de factoring sin recurso, el riesgo de impago del deudor:**
  - a) Siempre lo asume el factor.
  - b) Se reparte entre el factor y la empresa acreedora.
  - c) Siempre lo asume la empresa acreedora.
  - d) Siempre puede repercutirse a la empresa acreedora.
  
- 5) **En una operación de leasing operativo:**
  - a) El arrendador suele ser una entidad financiera.
  - b) El arrendatario siempre ejerce la opción de compra.
  - c) La conservación del bien está a cargo del arrendatario.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.
  
- 6) **En una colocación de acciones en el mercado a través de una venta en firme, la sociedad emisora:**
  - a) Asume todo el riesgo de la operación.
  - b) Traslada parte del riesgo a la entidad colocadora.
  - c) Vende directamente en el mercado todos los títulos.
  - d) Traslada al intermediario el riesgo de colocación de los títulos.
  
- 7) **El valor intrínseco de una opción depende de :**
  - a) El tiempo que queda hasta el vencimiento.
  - b) El tipo de interés de mercado.
  - c) La prima pagada.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 8) **El alargamiento de los plazos de pago:**
  - a) Constituye una fuente de financiación espontánea.
  - b) No afecta al capital circulante.
  - c) Aumenta los gastos financieros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 9) **El efecto ampliación de capacidad de la amortización económica:**
  - a) No es compatible con la existencia de inflación.
  - b) Exige directa divisibilidad de los activos.
  - c) No es compatible con el progreso tecnológico.
  - d) Todas las respuestas anteriores son correctas.
  
- 10) **En una operación de confirming:**
  - a) Siempre toma la iniciativa el Banco.
  - b) Siempre toma la iniciativa la empresa acreedora.
  - c) Siempre toma la iniciativa la empresa deudora.



- d) El coste efectivo es muy elevado.
- 11) En una ampliación de capital con prima de emisión el volumen de financiación:**
- a) Es superior a la cifra por la que se aumenta el capital social.
  - b) Es igual a la cifra por la que se aumenta el capital social
  - c) Es menor a la cifra por la que se aumenta el capital social
  - d) Cualquiera de las respuestas anteriores puede ser válida.
- 12) Con respecto a una ampliación de capital a la par, una ampliación de capital con prima de emisión, tiene como resultado:**
- a) Un mayor efecto anuncio global.
  - b) El mismo efecto anuncio global.
  - c) Un menor efecto anuncio global.
  - d) Puede darse cualquiera de las posibilidades anteriores.
- 13) En una ampliación de capital parcialmente liberada, el efecto dilución:**
- a) Siempre será menor que en una ampliación con prima de emisión.
  - b) Siempre será menor que en una ampliación a la par.
  - c) Siempre será mayor que en una ampliación a la par.
  - d) El tipo de ampliación de capital no afecta al efecto dilución.
- 14) En una colocación de acciones en el mercado a través de un acuerdo stand by, la sociedad emisora:**
- a) Asume todo el riesgo de la operación.
  - b) Traslada parte del riesgo a la entidad colocadora.
  - c) Vende directamente en el mercado todos los títulos.
  - d) Traslada al intermediario el riesgo de colocación de los títulos.
- 15) En préstamo en moneda nacional a tipo de interés variable:**
- a) Siempre se conoce a priori el coste efectivo.
  - b) Nunca se conoce a priori el coste efectivo.
  - c) El coste efectivo solo depende del diferencial aplicado al tipo de cambio de referencia.
  - d) El coste efectivo siempre es igual al tipo de interés de referencia.
- 16) La dotación de reservas legales constituye una fuente de financiación:**
- a) Propia externa.
  - b) Propia interna.
  - c) Indirecta.
  - d) Espontánea.
- 17) La autofinanciación de mantenimiento:**
- a) Está recogida en las cuentas de reservas.
  - b) No incide en la estructura financiera de la empresa.
  - c) Siempre permite financiar la expansión de la empresa.
  - d) Financia el mantenimiento del equipo productivo de la empresa.
- 18) Una empresa cuyas fuentes de financiación ajenas representan el 60% de la financiación total que lleva a cabo una dotación de 500 millones de pesetas a las cuentas de reservas incrementará su volumen de financiación total en:**
- a) 500 millones.
  - b) 1.000 millones.
  - c) 1.250 millones.
  - d) 1.500 millones.
- 19) Las amortizaciones económicas constituyen:**
- a) Un origen de fondos.
  - b) Una aplicación de fondos.
  - c) Una fuente de financiación propia externa.
  - d) Una autofinanciación de enriquecimiento.
- 20) Con respecto a las acciones ordinarias, las acciones sin voto tienen:**
- a) Iguales derechos políticos y diferentes derechos económicos.
  - b) Diferentes derechos políticos e iguales derechos económicos.
  - c) Diferentes derechos políticos y diferentes derechos económicos.
  - d) Iguales derechos políticos e iguales derechos económicos.



**21) El comprador de un FRA:**

- a) Quiere protegerse de una bajada de los tipos de interés.
- b) Quiere protegerse de una subida de los tipos de interés.
- c) Siempre es un prestamista.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**22) Un inversor quiere realizar una inversión a 90 días dentro de tres meses, y quiere realizar hoy una operación de cobertura de riesgo de interés:**

- a) Venderá un FRA tres contra seis.
- b) Comprará un FRA tres contra seis.
- c) Venderá un FRA a tres meses.
- d) Comprará un FRA a tres meses.

**23) En un SWAP de tipos de interés fijo por variable:**

- a) Se produce un intercambio del principal.
- b) Siempre se opera con divisas distintas.
- c) Se produce un intercambio de los tipos de interés.
- d) Se intercambian los tipos de interés y los principales.

**24) El vendedor de un PUT:**

- a) Espera una bajada del precio del activo subyacente.
- b) Tiene el derecho, pero no la obligación de vender el activo subyacente.
- c) Limita las pérdidas a la prima.
- d) Se compromete a comprar el activo subyacente.

**25) El coeficiente delta mide la relación entre:**

- a) El precio de la opción y el tipo de interés.
- b) El precio del activo subyacente y la volatilidad.
- c) El precio de la opción y el precio del activo subyacente.
- d) El precio de la opción y el tiempo.

**26) Un inversor que ha comprado un PUT a un precio de ejercicio de 54,50 y ha pagado una prima de 6,25 obtendrá beneficios cuando el precio del subyacente sea:**

- a) Superior a 60,25.
- b) Igual a 60,25.
- c) Inferior a 48,25.
- d) superior a 48,25.

**27) En las opciones PUT:**

- a) A mayor precio de ejercicio le corresponde una mayor prima.
- b) A menor precio de ejercicio le corresponde una mayor prima.
- c) El comprador asume un riesgo ilimitado.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**28) El vendedor de futuros sobre IBEX-35:**

- a) Prevé una subida en las cotizaciones.
- b) Quiere protegerse de una subida de las cotizaciones.
- c) Cobra la prima.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**29) El coeficiente beta de una cartera de acciones:**

- a) Siempre es menor que la unidad.
- b) Siempre es mayor que la unidad.
- c) Es un indicador del nivel de riesgo.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**30) En una ampliación de capital parcialmente liberada, el efecto anuncio:**

- a) Siempre será menor que en una ampliación con prima de emisión.
- b) Siempre será menor que en una ampliación a la par.
- c) Siempre será mayor que en una ampliación a la par.
- d) El tipo de ampliación de capital no afecta al efecto dilución.



## EXAMEN TEÓRICO – 6/07/2017

- 1) **La amortización económica:**
  - a) Representa tanto un flujo financiero como un flujo de caja.
  - b) Representa un flujo de caja pero nunca un flujo financiera.
  - c) Representa un flujo financiero pero no un flujo de caja.
  - d) Ninguna opción es correcta.
  
- 2) **Para la empresa emisora, y con respecto a la acciones ordinarias, la ventaja de las obligaciones con bonificación fiscal consiste en:** Su menor exposición al riesgo de interés.
  - a) Su menor riesgo de solvencia.
  - b) Su mayor duración.
  - c) Su menor coste efectivo.
  
- 3) **En una emisión de bonos a tipos de interés anual EURIBOR 1 año -0,25%:**
  - a) La rentabilidad efectiva del inversor no puede conocerse a priori.
  - b) El coste efectivo del emisor puede conocerse a priori.
  - c) La rentabilidad efectiva del emisor no puede conocerse a priori.
  - d) El coste efectivo del inversor no puede conocerse a priori.
  
- 4) **Un importador de de la Unión Europea necesitará dólares dentro de 3 meses y trabaja con la expectativa que la divisa se apreciará respecto al euro. ¿Qué instrumentos le servirán para cubrirse de riesgo de tipo de cambio?**
  - a) Firmar un contrato spot.
  - b) Firmar un contrato forward.
  - c) Vender un FRA.
  - d) Comprar un FRA.
  
- 5) **La empresa A se financia a un tipo Euribor + 0,50% y la empresa B se financia al Libor + 0,50%. A y B firman un contrato de SWAP por el cual B será pagadora Euribor + 0,40% y la empresa A será pagadora al Libor + 0,55%. En esta situación, si en el momento de la liquidación del SWAP el Euribor está al 5% y el Libor al 3%...**
  - a) La empresa B abonará la diferencia de intereses devengados a la empresa A.
  - b) La empresa A abonará la diferencia de intereses devengados a la empresa B.
  - c) No se puede determinar el sentido de la liquidación dado que desconocemos los valores nominales sobre los que se ha pactado la operación.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.
  
- 6) **El efecto multiplicador de la financiación tiene que ver con:**
  - a) La ratio de endeudamiento.
  - b) El importe de beneficios retenidos.
  - c) El Pay-out.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 7) **En una emisión de bonos internacionales simples:**
  - a) La moneda de emisión nunca coincide con la moneda del país de colocación.
  - b) Nunca se conoce a priori el coste efectivo.
  - c) Se aplica la legislación del país de colocación.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 8) **Si el JPY/€ cotiza hoy a 139.78 y unos días más tarde la cotización pasa a 142.20 JPY/€**
  - a) ...el euro se deprecia y el yen se aprecia.
  - b) ...el euro se aprecia y el yen se deprecia.
  - c) ... el euro se deprecia y el yen se deprecia.
  - d) ... el euro se aprecia y el yen se aprecia.
  
- 9) **Un tesorero que dentro de dos meses debe financiar un déficit de tesorería durante 5 meses.**
  - a) Comprará un FRA a cinco meses.
  - b) Venderá un FRA a cinco meses.
  - c) Venderá un FRA 2 contra 7.
  - d) Comprará un FRA 2 contra 7.
  
- 10) **Un split se caracteriza por...:**
  - a) un cambio de titularidad de las acciones.
  - b) un aumento del valor nominal de las acciones.



- c) una reducción del valor nominal de las acciones.  
d) una oferta de venta de acciones.
- 11) Las acciones rescatables pueden ser emitidas:**  
a) Por cualquier tipo de empresa.  
b) Sólo por las empresas que coticen en Bolsa.  
c) Sólo por las empresas que no cotizan en Bolsa.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) En un contrato de futuros, la parte que experimenta una pérdida durante la sesión procederá a realizar:**  
a) El mantenimiento del margen.  
b) La devolución del margen.  
c) El margen inicial.  
d) La cancelación del contrato.
- 13) El coeficiente beta de una cartera de acciones:**  
a) Siempre es mayor que uno.  
b) Siempre es menor que uno.  
c) Es un indicador del nivel de riesgo.  
d) Es el principal criterio de valoración de acciones.
- 14) Un inversor que ha comprado un put a un precio de ejercicio de 54,50 y ha pagado una prima de 6,25 obtendrá beneficios cuando el precio del subyacente sea:**  
a) Superior a 60,25.  
b) Igual a 60,25.  
c) Inferior a 48,25.  
d) Superior a 48,25.
- 15) Los principios básicos de funcionamiento de un mercado organizado de opciones son:**  
a) La normalización.  
b) La asimetría.  
c) El funcionamiento por órdenes.  
d) Todas las respuestas anteriores son correctas.
- 16) A mayor precio de emisión de las acciones nuevas... dilución.**  
a) ...mayor será el efecto anuncio y menor el efecto dilución.  
b) ...mayor será el efecto anuncio y el efecto dilución.  
c) ...menor será el efecto anuncio y el efecto dilución.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 17) El efecto ampliación de capacidad será mayor si el método de amortización económica utilizado es de:**  
a) Cuota decreciente.  
b) Cuota constante.  
c) Cuota creciente.  
d) Este efecto no depende del método de amortización.
- 18) El comprador de futuros sobre el Nikkei: de una bajada de las cotizaciones.**  
a) Quiere protegerse de una bajada de las cotizaciones.  
b) Paga la prima.  
c) Anticipa una subida de las cotizaciones.  
d) Limita las pérdidas a la prima.
- 19) Un inversor en acciones de la Bolsa Española que prevé una fuerte bajada de las cotizaciones optimizará la cobertura de su cartera:**  
a) Vendiendo calls sobre el IBEX.  
b) Comprando calls sobre el IBEX.  
c) Comprando puts sobre el IBEX.  
d) Vendiendo puts sobre el IBEX.
- 20) En una emisión de obligaciones convertibles con proporción de canje fja**  
a) Siempre se conoce el número de acciones que van a recibirse.  
b) A priori no se conoce el número de acciones que van a recibirse.  
c) La prima de conversión por acción siempre será positiva.  
d) La prima de conversión por obligación siempre será negativa.



**21) En una operaci3n de factoring con recurso, el riesgo de impago del deudor:**

- a) Siempre lo asume el factor.
- b) Se reparte entre el factor y la empresa acreedora.
- c) Siempre lo asume la empresa acreedora.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**22) Un alargamiento del plazo de pago a los proveedores:**

- a) Es una fuente de financiaci3n espont3nea.
- b) Aumenta el coste del capital.
- c) Es una fuente de financiaci3n interna.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**23) En una operaci3n de permuta financiera (IRS) de tipos de inter3s:**

- a) Cada parte se endeudará en aquel mercado en el que tenga ventaja absoluta.
- b) Cada parte se endeudará en aquel mercado en el que tenga la mayor ventaja comparativa.
- c) Nunca interviene un intermediario financiero .
- d) Cada parte transfiere a la otra sus obligaciones con el prestamista originario.

**24) En una operaci3n de préstamo a inter3s fijo emitido en dólares residente en la Uni3n Europea:**

- a) El prestatario asume el riesgo de depreciaci3n del euro.
- b) El prestamista asume el riesgo de depreciaci3n del euro.
- c) El prestamista asume el riesgo de apreciaci3n del euro.
- d) El prestatario asume el riesgo de apreciaci3n del euro.

**25) En el mercado de futuros una posici3n corta consiste en:**

- a) Una operaci3n especulativa a corto plazo.
- b) Una operaci3n de cobertura a largo plazo.
- c) La compra de los futuros.
- d) La venta de los futuros.

**26) Un put "in the money" significa que el precio de ejercicio del mismo es:**

- a) Superior al precio del activo subyacente.
- b) Inferior al precio del activo subyacente.
- c) Igual al precio del activo subyacente.
- d) Que su volatilidad es reducida.

**27) Si el precio de las acciones de Repsol suben en relaci3n a la sesi3n anterior, considerando la cl3usula ceteris paribus:**

- a) El precio de los puts baja.
- b) El precio de los puts sube.
- c) El precio de los calls baja.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**28) Una ampliaci3n capital totalmente liberada..**

- a) constituye una fuente de financiaci3n propia.
- b) Se destina a financiar inversiones con efecto anuncio positivo.
- c) no aumenta recursos financieros de la empresa.
- d) aumenta el volumen de los recursos propios.

**29) Si aumenta el PER de una acci3n, el coste de capital social:**

- a) Aumenta.
- b) Disminuye
- c) Puede incrementar o disminuir.
- d) No sufrirá ninguna variaci3n.

**30) Indica cuál de las siguientes sentencias es cierta:**

- a) Un long call implica adquirir la obligaci3n de comprar el activo subyacente a un determinado precio.
- b) Un short call implica adquirir la obligaci3n de comprar el activo subyacente a un determinado precio.
- c) Un short put implica adquirir el compromiso de adquirir el activo subyacente a un determinado precio.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN TEÓRICO – 17/01/2017

**1) El EBITDA...**

- a) ...es el resultado de sumar al EBIT (resultado de la explotación) las amortizaciones.
- b) ...es el resultado de restar al EBIT (resultado de la explotación) las amortizaciones.
- c) ...es el resultado de sumar al BN (beneficio neto) las amortizaciones.
- d) ... las opciones a) y b) son correctas.

**2) En una obligación convertible el valor de conversión:**

- a) Es superior a su valor nominal.
- b) Es igual a su valor nominal.
- c) Es inferior a su valor nominal.
- d) Cualquiera de las respuestas anteriores es posible.

**3) Un Split se caracteriza por...:**

- a) Un cambio de titularidad de las acciones.
- b) Un aumento del valor nominal de las acciones.
- c) Una reducción del valor nominal de las acciones.
- d) Una oferta de venta de acciones.

**4) La siguiente tabla muestra los tipos de cambio oficiales (euro contra divisa) publicados por Banco de España para el periodo del 12 de diciembre al 15 de diciembre del 2016. Del análisis de la tabla podemos concluir:**

	Dólar americano	Yen japonés	Franco suizo
12/12/2016	1,0596	112,69	1,0772
13/12/2016	1,061	122,27	1,0742
14/12/2016	1,0644	122,39	1,0747
15/12/2016	1,0419	123,03	1,0733

- e) Entre el 12 de diciembre y el 14 de diciembre el euro se aprecia frente al dólar.
- f) En el periodo el euro se aprecia frente al yen.
- g) Del 14 al 15 de diciembre el euro se deprecia frente al franco suizo.
- h) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**5) Un importador de la Unión Europea necesita dólares dentro de 3 meses y trabaja con la expectativa de que esta divisa se apreciará respecto al euro. ¿Qué instrumentos le servirán para cubrirse de riesgo de tipo de cambio?**

- a) Contratar un spot.
- b) Contratar un forward.
- c) Vender un FRA.
- d) Comprar un FRA.

**6) .....**

- a) Comprará un FRA a seis meses.
- b) Venderá un FRA a seis meses.
- c) Venderá un FRA 2 contra 6.
- d) Comprará un FRA 2 contra 6.

**7)**

**8) La estrategia “Leads and Lags”...**

- e) ...consiste en gestionar el riesgo de tipo de cambio retrasando los cobros para divisas fuertes y adelantando los pagos para divisas débiles.
- f) ...consiste en gestionar el riesgo de tipo de cambio retrasando los cobros cuando la expectativa sea una depreciación de la moneda nacional y avanzando pagos cuando la expectativa sea de apreciación de la moneda nacional.
- g) ...consiste en gestionar el riesgo de tipo de cambio retrasando los cobros para divisas débiles y adelantando pagos para divisas fuertes.
- h) Las opciones a) y b) son correctas.



- 9) El tipo de interés preferencial es el tipo de interés...**
- que determina el Banco de España.
  - que los bancos aplican a sus mejores clientes.
  - aplicado por los bancos a sus operaciones de pasivo.
  - utilizado por las cajas de ahorros para la determinación de los créditos hipotecarios.
- 10) Una operación de divisas en el mercado forward es aquella en la que el período entre la formalización y la entrega de las divisas es superior a:**
- Un día hábil.
  - Dos días hábiles.
  - Una semana.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 11) Dado el siguiente gráfico referente a una estrategia en opciones sobre acciones:**
- Si a una determinada fecha nos encontramos en la zona A la opción se encuentra out the money.
  - El gráfico corresponde a la relación de una estrategia básica de compra de una call.
  - Con esta estrategia se pretende cubrir el riesgo de bajada de la cotización de la acción
  - Las opciones a) y c) son correctas.
- 12)**
- 13) A mayor precio de emisión de las acciones nuevas:**
- ...mayor será el efecto anuncio y menor el efecto dilución.
  - ...mayor será el efecto anuncio y el efecto dilución.
  - ...menor será el efecto anuncio y el efecto dilución.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 14) El comprador de un FRA:**
- Quiere protegerse de una bajada de los tipos de interés.
  - Quiere protegerse de una subida de los tipos de interés.
  - Siempre es un prestamista.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta
- 15) Un short call...**
- ...otorga el derecho al comprador a adquirir el activo subyacente a precio de ejercicio en un momento futuro.
  - ...otorga el derecho al comprador a vender el activo subyacente a precio de ejercicio en un momento futuro.
  - ...compromete al vendedor a entregar el activo subyacente a precio de ejercicio en un momento futuro.
  - ...compromete al vendedor a recibir el activo subyacente a precio de ejercicio en un momento futuro.
- 16) En una operación de factoring:**
- Siempre se financia la compra de activos inmovilizados.
  - No suele existir la opción de compra.
  - El mantenimiento del bien siempre está a cargo del arrendatario.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 17) El valor teórico de un warrant depende de...**
- La cotización de las acciones en el momento del ejercicio.
  - El número de títulos que pueden adquirirse.
  - El precio del ejercicio del warrant.
  - Todas las respuestas anteriores son correctas.
- 18) Sin el precio de las acciones de Repsol sube en relación a la sesión anterior:**
- El precio de los puts baja.
  - El precio de los puts sube.
  - El precio de los calls baja.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 19) En una operación de permuta financiera (IRS) de tipos de interés:**
- Cada parte se endeudará en aquel mercado en el que tenga ventaja absoluta.
  - Cada parte se endeudará en aquel mercado en el que tenga la mayor ventaja comparativa.
  - Nunca interviene un intermediario financiero.
  - Cada parte transfiere a la otra sus obligaciones con el prestamista originario.



- 20) :
- 21) :
- 22) :
- 23) :
- 24) :
- 25) :
- 26) :
- 27) :

**28) En las operaciones con opciones:**

- a) ...la prima representa el precio al cual se realizará la transacción del activo subyacente.
- b) ...la prima representa el precio de la opción.
- c) ...en el vencimiento el precio de ejercicio será igual a la prima por el principio de convergencia.
- d) Todas las opciones anteriores son correctas.

**29) En una emisión de bonos internacionales simple:**

- a) La moneda de emisión nunca coincide con la moneda del país de colocación.
- b) Nunca se conoce a priori el coste efectivo.
- c) Se aplica la legislación del país de colocación.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**30) Los proveedores constituyen una fuente de financiación:**

- a) Propia interna.
- b) Propia externa.
- c) Espontánea.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN TEÓRICO – 28/06/2016

**1) En el leasing operativo el mantenimiento y conservación del bien suele estar a cargo:**

- a) Del arrendador.
- b) Del arrendatario.
- c) De la entidad financiera.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**2) En una emisión de eurobonos:**

- a) La moneda de emisión siempre coincide con la moneda del país de colocación.
- b) El emisor siempre es una empresa residente del país de colocación.
- c) Se aplica la legislación del país de colocación.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**3) En operación de renting:**

- a) La duración del contrato siempre es a largo plazo.
- b) No suele existir opción de compra.
- c) El mantenimiento del bien siempre está a cargo del arrendatario.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**4) En una financiación a través de confirming:**

- a) El riesgo de impago siempre lo asume la empresa acreedora.
- b) Siempre existe la posibilidad de recurso.
- c) La iniciativa de pago siempre parte del deudor.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**5) El efecto anuncio está relacionado con:**

- a) El derecho preferente de suscripción.
- b) El número de acciones nuevas.
- c) El precio de emisión de las acciones nuevas.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**6) El comprador de una Call y de un Put al mismo precio de ejercicio, sobre el mismo activo subyacente y con idénticos vencimientos:**

- a) Obtendrá el máximo beneficio cuando el precio de mercado del subyacente sea igual al precio de ejercicio de las opciones.
- b) Limita las pérdidas a la prima neta.
- c) Prevé muy poca volatilidad.
- d) Anticipa un mercado estable.

**7) Frente a un Call con vencimiento septiembre, un Call con vencimiento diciembre, tendrá:**

- a) Un mayor valor intrínseco.
- b) Un menor valor intrínseco.
- c) Un menor valor temporal.
- d) Un mayor valor temporal.

**8) Si se produce una subida del precio del futuro, al inversor que mantenga una posición corta, la cámara de compensación:**

- a) Le efectuara un abono de los beneficios obtenidos.
- b) Le cancelará la posición.
- c) Le efectuara un cargo en concepto de mantenimiento del margen.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**9) La compra de una opción Over The Counter (OTC) puede llevarse a cabo:**

- a) Solo en los mercados organizados.
- b) Solo por los intermediarios financieros.
- c) Solo en los mercados oficiales.
- d) En cualquier mercado no organizado.

**10) El vendedor de un Put:**

- a) Asume un elevado nivel de riesgo.
- b) Anticipa un mercado bajista.
- c) Puede obtener unos elevados beneficios.
- d) Limita las pérdidas a la prima.



**11) Las necesidades de financiación temporales están relacionadas con:**

- a) Las actividades que tienen carácter estacional.
- b) Los activos inmovilizados.
- c) Las actividades ordinarias.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**12) Cuanto menor sea el ratio de endeudamiento:**

- a) Mayor será el efecto multiplicador de la autofinanciación.
- b) Menor será el efecto multiplicador de la autofinanciación.
- c) No existe ninguna relación entre la deuda y el efecto multiplicador.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**13) Las cuotas de amortización de un activo fijo forman parte de:**

- a) La amortización económica.
- b) La autofinanciación.
- c) La financiación propia.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**14) A menor precio de emisión de las acciones nuevas:**

- a) Menor será el número de acciones nuevas emitidas.
- b) Menor será el efecto dilución.
- c) Menor será el efecto anuncio por acción.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**15) En una ampliación de capital totalmente liberada, el efecto anuncio:**

- a) Es inferior al de una ampliación a la par.
- b) Es superior al de una ampliación a la par.
- c) Es igual al de una ampliación con prima de emisión.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**16) Si en el mercado al contado el dólar cotiza a 1,25 dólar por euro, y en el mercado a plazo el euro cotiza a 0,8 euro por dólar, puede decirse que:**

- a) El euro se ha apreciado a plazo.
- b) El dólar se ha depreciado a plazo.
- c) El dólar a plazo cotiza con premio.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**17) Si la curva de los tipos de interés tiene una pendiente positiva:**

- a) El mercado anticipa una bajada de los tipos de interés.
- b) El mercado anticipa una subida de los tipos de interés.
- c) Los tipos de interés permanecerán estables.
- d) Puede darse cualquier situación.

**18) El tipo de cambio directo respecta:**

- a) Unidades de moneda extranjera por unidad de moneda nacional.
- b) Unidades de moneda nacional por unidad de moneda extranjera.
- c) El tipo de cambio con respecto a una tercera divisa.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**19) El factoring de exportación con financiación y sin recurso:**

- a) Se elimina el riesgo de cambio.
- b) El factor asume el riesgo de impago.
- c) El factor gestiona el cobro de la deuda.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**20) El vendedor de un Put cuyo precio de ejercicio es 22,50 y la prima asciende a 2,5 obtendrá el beneficio máximo cuando el precio del activo subyacente sea:**

- a) Inferior a 22,50.
- b) Inferior a 20,00.
- c) Superior a 22,50.
- d) Igual a 22,00.

**21) Las acciones sin voto:**

- a) Pueden emitirse por un importe nominal inferior al 50% del capital social.
- b) Solo pueden ser emitidas por las empresas cotizadas en bolsa.



- c) Pueden ser rescatadas en cualquier momento a partir de la fecha de su emisión.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**22) En una OPA:**

- a) Siempre tiene lugar una ampliación de capital social.
- b) El efecto anuncio siempre es positivo.
- c) Se efectúa la oferta de compra de acciones.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**23) En un préstamo sindicado la gestión y administración de la operación corresponde al:**

- a) Banco director.
- b) Banco agente.
- c) Banco asegurador.
- d) Banco participante.

**24) En una emisión de títulos convertibles en acciones:**

- a) La prima de conversión por acción siempre es positiva.
- b) El valor de conversión del título siempre es superior a su valor ordinario.
- c) Siempre se conoce a priori el número de acciones que se recibirán.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**25) En los bonos con warrant:**

- a) La rentabilidad obtenida depende de los cupones cobrados.
- b) El precio de amortización es superior al precio de emisión.
- c) El emisor siempre es el Estado.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**26) En un préstamo en moneda nacional a tipo de interés variable:**

- a) Siempre se conoce a priori el coste efectivo.
- b) Nunca se conoce a priori el coste efectivo.
- c) El coste efectivo solo depende del diferencial aplicado al tipo de cambio de referencia.
- d) El coste efectivo siempre es igual al tipo de interés de referencia.

**27) El comprador de un FRA:**

- a) Quiere protegerse de una bajada de los tipos de interés.
- b) Quiere protegerse de una subida de los tipos de interés.
- c) Siempre es un prestamista.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**28) En un préstamo en divisas a tipo de interés variable:**

- a) Siempre se conoce el importe de las cuotas.
- b) Existe una elevada exposición al riesgo de interés y de cambio.
- c) El coste efectivo suele ser menor que un préstamo a tipo fijo.
- d) Siempre se conoce a priori su coste efectivo.

**29) Un inversor quiere realizar una inversión a 90 días dentro de tres meses, y quiere realizar hoy una operación de cobertura de riesgo de interés:**

- a) Venderá un FRA 3-6.
- b) Comprará un FRA 3-6.
- c) Venderá un FRA a tres meses.
- d) Comprará un FRA a tres meses.

**30) En un SWAP de tipos de interés fijo por variable:**

- a) Se produce un intercambio del principal.
- b) Siempre se opera con divisas distintas.
- c) Se produce un intercambio de los intereses.
- d) Se intercambian los intereses y los principales.



## **EXAMEN TEÓRICO – 8/01/2016**

- 1) En una ampliación de capital parcialmente liberado el efecto anuncio:**
- Siempre es mayor que en una ampliación de capital a la par.
  - Siempre es mayor que en una ampliación de capital parcialmente liberada.
  - Siempre es menor que el efecto dilución.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 2) En una colocación de títulos a través de un acuerdo stand-by:**
- El riesgo de la lo asume la empresa emisora.
  - El riesgo de la colocación lo asume el intermediario financiero.
  - El intermediario financiero actúa como comisionista.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 3) El ciclo largo:**
- Está relacionado con la vida útil de los activos.
  - También se denomina ciclo de renovación del inmovilizado.
  - Está relacionado con los activos fijos o no corrientes.
  - Todas las respuestas anteriores son correctas.
- 4) El efecto multiplicador de la autofinanciación está relacionado con:**
- La capacidad de endeudamiento de la empresa.
  - La política de inversiones de la empresa.
  - La estructura económica de la empresa.
  - Todas las respuestas anteriores son correctas.
- 5) La amortización económica.**
- Constituye una aplicación de fondos.
  - Tiene un elevado coste.
  - Siempre debe ser igual a la amortización financiera.
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 6) A mayor precio de emisión de las acciones nuevas.**
- Menor será el número de acciones nuevas emitidas.
  - Mayor será el efecto anuncio por acción.
  - Mayor será el efecto dilución.
  - Mayor dilución de los derechos políticos de los accionistas.
- 7) Frente las acciones privilegiadas, las acciones ordinarias tienen:**
- Diferentes derechos políticos y económicos.
  - Iguales derechos políticos y derechos económicos.
  - Iguales derechos políticos y diferentes derechos económicos.
  - Iguales derechos económicos y diferentes derechos políticos.
- 8) En una emisión de obligaciones convertibles con proporción de canje fija.**
- Siempre se conoce el número de acciones que van a recibirse.
  - A priori no se conoce el número de acciones que van a recibirse.
  - La prima de conversión por acción siempre será positiva.
  - La Prima de conversión por obligación siempre será negativa.
- 9) Las obligaciones cupón-cero:**
- Siempre ofrecen una rentabilidad superior a la de las otras emisiones.
  - Solo pueden ser emitidas por entidades financieras.
  - Tienen una elevada retención a cuenta.
  - Ninguna de las respuestas es correcta.
- 10) Un bono emitido en francos suizos en el mercado británico por un emisor japonés constituye una emisión de:**
- Bonos internacionales simples.
  - Bonos internacionales.
  - Eurobonos.
  - Bonos samurai.



**11) En una emisión de títulos, el banco agente:**

- a) Sólo actúa como comisionista.
- b) Pacta las condiciones de la emisión con la entidad emisora.
- c) Vela por los intereses de los inversores.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**12) En una operación de leasing operativo.**

- a) Siempre interviene un banco.
- b) Siempre se ejerce la opción de compra.
- c) El mantenimiento del bien está a cargo del arrendador.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**13) Una operación de renting.**

- a) Suele tener una duración inferior a un leasing.
- b) Suele financiar la compra de stock.
- c) Siempre incluye la opción de compra.
- d) Nunca incluye servicios adicionales a la cesión del activo.

**14) En el factoring sin recurso.**

- a) Nunca existe financiación.
- b) El factor asume el riesgo de morosidad.
- c) La empresa acreedora asume de insolvencia del deudor.
- d) El tipo de interés aplicado siempre es variable.

**15) En un préstamo en divisas a tipo de interés variable.**

- a) El coste efectivo solo depende del tipo de interés.
- b) El coste efectivo sólo depende del tipo de cambio.
- c) Se conoce a priori el coste efectivo.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**16) En una opción put at the money.**

- a) El precio de ejercicio es inferior al precio del subyacente.
- b) El precio de ejercicio es igual al precio del subyacente.
- c) Su valor intrínseco es positivo.
- d) Su valor temporal es muy elevado.

**17) Si aumento volatilidad.**

- a) Aumenta el valor de un put.
- b) Disminuye el valor de un put.
- c) Disminuye el valor de un call.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**18) Si el Banco Central Europeo disminuye los tipos de interés a corto plazo.**

- a) Aumentará el precio de los futuros sobre el bono nacional.
- b) Aumenta el valor de los futuros sobre bonos.
- c) Aumentará el precio de los futuros sobre tipos de interés interbancarios.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**19) Un tesorero que dentro de tres meses debe financiarán déficit de tesorería durante seis meses.**

- a) Comprará un FRA a seis meses.
- b) Venderá un FRA a seis meses.
- c) Venderá un FRA 3 contra 9.
- d) Comprará un FRA 3 contra 9.

**20) En un swap de tipos de interés.**

- a) Cada parte es responsable de la deuda de la contraparte.
- b) Siempre se elimina el riesgo de contrapartida.
- c) Se puede intercambiar un interés fijo por interés variable.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**21) Si en el mercado al contado el dólar cotiza a 1,25\$ por euro, y en el mercado a plazo el euro cotiza a 0,90 euros por \$, puede decirse que:**

- a) El euro se ha apreciado a plazo.
- b) El dólar se ha depreciado a plazo.



- c) El dólar a plazo cotiza con descuento.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**22) El coeficiente gamma:**

- a) Es positivo en los Call y negativo en los Put.
- b) Es negativo en los Call y positivo en los Put.
- c) Es positivo en los Call y en los Put.
- d) Es negativo en los Call y en los Put.

**23) Un inversor ha vendido un contrato de futuros sobre Repsol a un precio de 17,50\$. Si se produce un aumento del precio de mercado de las acciones, la Cámara de Compensación:**

- a) Le abonará el aumento del margen.
- b) Le efectuará un cargo por mantenimiento del margen.
- c) Procederá a cerrar la operación.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**24) En una colocación de acciones en el mercado través de una oferta pública de suscripción (OPS).**

- a) Se debe realizar previamente una ampliación de capital.
- b) Se colocan acciones viejas.
- c) El precio de colocación debe ser superior a la cotización en Bolsa.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**25) Un alargamiento del plazo de pago a los proveedores.**

- a) Es una fuente de financiación espontánea.
- b) Aumenta el coste del capital.
- c) Es una fuente de financiación interna.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**26) El comprador de un contrato de futuros sobre el IBEX.**

- a) Espera una subida de las cotizaciones.
- b) Quiere protegerse del riesgo de bajada de las cotizaciones.
- c) Limita los beneficios a la prima cobrada.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**27) El vendedor de un PUT.**

- a) Anticipa una bajada del precio del subyacente.
- b) Lleva a cabo una estrategia alcista de precio.
- c) Limita las pérdidas a la prima.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**28) Un inversor que quiere comprar acciones en una fecha futura y quiera cubrir el riesgo de mercado.**

- a) Comprará CALL s/IBEX.
- b) Comprará PUT s/IBEX.
- c) Venderá futuros s/IBEX.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**29) Un exportador que contrata un seguro de cambio.**

- a) Asume el riesgo de apreciación de la divisa nacional.
- b) Conoce a priori el contravalor en moneda nacional del importe de la exportación.
- c) Asume el riesgo de depreciación de la divisa de cobro.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**30) Si el precio de mercado de Telefónica es de 11 euros y el precio de ejercicio de un CALL s/Telefónica es de 10 euros, se dice que la opción está:**

- a) In the money.
- b) Out the money.
- c) At the money.
- d) Sin valor intrínseco.



## EXAMEN TEÓRICO – 18/6/2015

- 1) **En una emisión de obligaciones convertibles, en el momento de la conversión...**
  - a) Aumenta el nivel de endeudamiento de la sociedad.
  - b) Se modifica la estructura financiera.
  - c) Nunca se produce una dilución de los Beneficios por Acción.
  - d) Todas las respuestas anteriores son correctas.
  
- 2) **Las ampliaciones de capital son un claro ejemplo de**
  - a) Financiación ajena.
  - b) Financiación propia interna.
  - c) Financiación propia externa.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.
  
- 3) **Una empresa que tiene un coeficiente de endeudamiento del 80% y destina a reservas 40 millones de Euros, aumenta su nivel de endeudamiento en:**
  - a) 40 millones.
  - b) 100 millones.
  - c) 150 millones.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.
  
- 4) **En el factoring sin recurso**
  - a) El factor asume el riesgo de la insolvencia.
  - b) Nunca existe financiación.
  - c) La empresa acreedora asume el riesgo de insolvencia.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.
  
- 5) **Con respecto a las acciones privilegiadas, las acciones sin voto**
  - a) Tienen los mismos derechos económicos.
  - b) Tienen diferentes derechos políticos.
  - c) Tienen los mismos derechos económicos y políticos.
  - d) Tienen los mismos derechos políticos.
  
- 6) **El coeficiente Vega (Kappa) mide la relación entre:**
  - a) El valor de la opción y el tipo de interés.
  - b) El valor de la opción y el precio del activo subyacente.
  - c) El valor de la opción y la volatilidad.
  - d) El valor de la opción y el paso del tiempo.
  
- 7) **En una opción CALL**
  - a) A mayor precio del subyacente menor será el valor intrínseco.
  - b) A mayor volatilidad menor será la prima.
  - c) El vendedor del Call paga la prima.
  - d) A mayor precio de subyacente más alta será la prima.
  
- 8) **El comprador de un FRA**
  - a) Quiere protegerse de una bajada de los tipos de interés.
  - b) Nunca quiere cubrir su riesgo en tipos de interés.
  - c) Quiere protegerse de una subida de los tipos de interés.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.
  
- 9) **La estrategia de cobertura de un activo mediante futuros consiste en:**
  - a) No existe tal estrategia, los futuros solo sirven para estrategias especulativas.
  - b) Una posición larga de cartera se cubrirá con una compra de futuros.
  - c) Una posición larga de cartera se cubrirá con una compra de futuros.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.
  
- 10) **Las necesidades de financiación permanentes están relacionadas con:**
  - a) Las actividades que tienen un carácter estacional.
  - b) Los activos inmovilizados.
  - c) Las actividades cíclicas.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.



**11) Cuanto mayor sea el ratio de endeudamiento:**

- a) Mayor será el efecto multiplicador de la autofinanciación.
- b) Menor será el efecto multiplicador de la autofinanciación.
- c) No existe ninguna relación entre la deuda y el efecto multiplicador.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**12) El progreso tecnológico está relacionado con la depreciación:**

- a) Física.
- b) Funcional.
- c) Económica.
- d) Por caducidad.

**13) Las cuotas de amortización de un préstamo forman parte de:**

- a) La amortización económica.
- b) La autofinanciación.
- c) La financiación propia.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores son correctas.

**14) Un aumento generalizado de los precios:**

- a) Favorece el efecto ampliación de capacidad de la amortización económica.
- b) Afecta negativamente al efecto ampliación de capacidad.
- c) No tiene ninguna relación con el efecto ampliación de capacidad.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**15) En los bonos cupón-cero:**

- a) La rentabilidad obtenida depende de los cupones cobrados.
- b) El precio de amortización es superior al precio de emisión.
- c) El emisor siempre es el estado.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**16) En el leasing operativo el mantenimiento y conservación del bien suele estar a cargo:**

- a) Del arrendador.
- b) Del arrendatario.
- c) De la entidad financiera.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



## EXAMEN TEÓRICO – 9/1/2015

- 1) **En una operació de factoring con recurso, el riesgo de impago del deudor:**
  - a) Siempre lo asume el factor.
  - b) Se reparte entre el factor y la empresa acreedora.
  - c) Siempre lo asume la empresa acreedora.
  - d) Siempre puede repercutirse a la empresa acreedora.
  
- 2) **La sociedad X ha llevado a cabo una emisión de obligaciones con warrant, el cual da derecho a comprar 100 acciones de la sociedad a un precio de 15 euros por acción. Si en la fecha de ejercicio del warrant la cotización de la acción es de 16, 50 euros:**
  - a) El valor ordinario de la obligación habrá aumentado.
  - b) El valor ordinario de la obligación habrá disminuido.
  - c) El valor teórico del warrant será 15 euros.
  - d) El valor teórico del warrant será 150 euros.
  
- 3) **Los futuros sobre IBEX 35 permiten:**
  - a) Posicionarse con una sola operación al alza o a la baja en una cesta de acciones representadas por el índice.
  - b) Disminuir o eliminar la exposición al riesgo de mercado de una cartera de acciones.
  - c) Las opciones a) y b) son ciertas.
  - d) Ninguna opción es correcta.
  
- 4) **Una obligación a cinco años, cuyo nominal es de 10.000 euros devenga un cupón anual del 5%. Si en ese momento las nuevas emisiones del estado a ese plazo devengan un cupón anual del 4%, el valor de mercado de la obligación anterior será:**
  - a) Inferior a su valor nominal.
  - b) Superior a su valor nominal.
  - c) Igual a su valor nominal.
  - d) Cualquiera de las respuestas anteriores es posible.
  
- 5) **Un aumento del precio del activo subyacente provocará:**
  - a) Un aumento del valor de la prima de los puts.
  - b) Un aumento del valor de la prima de los calls.
  - c) Un aumento del valor de la prima de los calls y de los puts.
  - d) Una disminución del valor de la prima de los calls y de los puts.
  
- 6) **Un inversor que quiere realiza una inversión a 90 días dentro de seis meses y quiere cubrir el riesgo de interés:**
  - a) Venderá un FRA 6-9.
  - b) Comprará un FRA 3-6.
  - c) Venderá un FRA a tres meses.
  - d) Comprará un FRA a tres meses.
  
- 7) **La estructura financiera de una empresa:**
  - a) Es el resultado de las decisiones de financiación.
  - b) Es el resultado de las decisiones de inversión.
  - c) Se refleja en en el pasivo del balance de situación.
  - d) Indica cual es la composición de los recursos financieros.
  
- 8) **En una ampliación de capital a la par, el volumen de financiación obtenido:**
  - a) El superior a la cifra por la que se aumenta el capital social.
  - b) El igual a la cifra por la que se aumenta el capital social.
  - c) El menor a la cifra por la que se aumenta el capital social.
  - d) Cualquiera de las respuestas anteriores puede ser válida.
  
- 9) **En un Swap de tipo de cambio, las partes contratantes:**
  - a) Se intercambian el principal nominado en dos dicvisas distintas.
  - b) Tiene como principal objetivo la eliminación del riesgo de interés.
  - c) Quieren financiar inversiones a largo plazo.
  - d) Todas las respuestas anteriores son correctas.
  
- 10) **Las necesidades transitorias o temporales de financiación, están relacionadas con la financiación de:**
  - a) Los activos inmovilizados.
  - b) El fondo de maniobra necesario.



- c) Las inversiones permanentes.  
d) Las actividades de carácter cíclico o estacional.
- 11) Frente a un call con vencimiento septiembre, un call con vencimiento diciembre, tendrá:**  
a) Un mayor valor intrínseco.  
b) Un menor valor intrínseco.  
c) Un menor valor temporal.  
d) Un mayor valor temporal.
- 12) Con respecto a una ampliación de capital a la par, una ampliación de capital parcialmente liberada tiene como resultado:**  
a) Un mayor efecto anuncio global.  
b) Un mismo efecto anuncio global.  
c) Un menor efecto anuncio global.  
d) Puede darse cualquiera de las tres posibilidades anteriores.
- 13) El vendedor de un PUT cuyo precio de ejercicio es de 32,50 y la prima asciende a 2,5 obtendrá el beneficio máximo cuando el precio del activo subyacente sea:**  
a) Inferior a 32,50.  
b) Inferior a 30,00.  
c) Superior a 32,50.  
d) Igual a 32,50.
- 14) Para calcular la Beta de la cartera es preciso conocer:**  
a) Las Betas individuales de las acciones de la cartera.  
b) Los coeficientes de participación de cada valor de la cartera.  
c) Las opciones a) y b) son correctas.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 15) En obligaciones cupón-cero:**  
a) El pago de los intereses siempre tiene una periodicidad anual.  
b) No existe ninguna retención sobre los cupones cobrados.  
c) La reantabilidad solo depende de los precios de compra y de los precios de amortización.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 16) En los préstamos en divisas a tipo de interés fijo:**  
a) El coste efectivo siempre es superior al coste de los préstamos en divisas a tipo de interés variable.  
b) El importe de las cuotas siempre es constante.  
c) Se asume un elevado riesgo de interés.  
d) No se conoce a priori su coste efectivo.
- 17) Las obligaciones con bonificación fiscal:**  
a) Son especialmente atractivas para los inversores con un elevado nivel de renta.  
b) Ofrecen una rentabilidad financiera superior a la de las obligaciones ordinarias.  
c) En general ofrecen un interés nominal superior al de las restantes obligaciones.  
d) Siempre se emiten a un precio inferior a su precio de amortización.
- 18) Si en el mercado spot el tipo de cambio entre dólar y el euro es de 0,92 dólares por euro, y en el mercado a plazo es de 1 euro por dólar, puede decirse que a plazo:**  
a) El dólar se ha apreciado.  
b) El euro se ha depreciado.  
c) El euro se ha apreciado.  
d) El dólar se ha revaluado.
- 19) Si el precio de las acciones de Repsol es de 12 euros y las opciones call tiene un precio de ejercicio de 11 euros, la opción está:**  
a) At the Money.  
b) In the Money.  
c) Out the Money.  
d) Sin valor intrínseco.
- 20) La financiación espontánea:**  
a) Se origina en el interior de la empresa.  
b) Tiene un plan de amortización preestablecido.  
c) Está relacionada con el volumen de compras.  
d) Es la fuente de financiación que tiene el mayor coste.



- 21) Un prestatario en dólares, que es residente en Suiza asume riesgo de:**
- Insolvencia del prestamista.
  - Apreciación del dólar.
  - Apreciación del franco suizo.
  - Depreciación del dólar.
- 22) En una obligación convertible el valor de conversión:**
- Es superior a su valor ordinario.
  - Es igual a su valor ordinario.
  - Es inferior a su valor ordinario.
  - Cualquiera de las respuestas anteriores es posible.
- 23) Si el inversor posee una cartera de acciones españolas que tienen un comportamiento muy similar al IBEX35, la Beta de la cartera será:**
- Muy próxima a 1.
  - Muy próxima a 0.
  - Muy próxima a 2.
  - Ninguna opción es correcta.
- 24) El coeficiente delta mide la relación entre el precio de la opción y...**
- ...el tipo de interés.
  - ...la volatilidad.
  - ...el precio del subyacente.
  - ...el tiempo.
- 25) En un préstamo en divisas a tipo de interés variable:**
- Siempre se conoce el importe de las cuotas.
  - Existe una elevada exposición al riesgo de interés y de cambio.
  - El coste efectivo suele ser menor que en un préstamo a tipo fijo.
  - Siempre se conoce a priori su coste efectivo.
- 26) En un SWAP de tipo de interés fijo por variable:**
- Se produce un intercambio del principal.
  - Siempre se opera en dos divisas distintas.
  - Se produce un intercambio de los intereses.
  - Se intercambian los intereses y los principales.
- 27) El vendedor de un call.**
- Espera una fuerte bajada del precio del subyacente.
  - Limita la pérdidas a la prima.
  - Se compromete a vender el subyacente.
  - Tiene el derecho de comprar el subyacente.
- 28) La autofinanciación de enriquecimiento (expansión):**
- Está recogida en las cuentas de reservas.
  - No incide en la estructura financiera de la empresa.
  - Siempre permite financiar la expansión de la empresa.
  - Financia el mantenimiento del equipo productivo de la empresa.
- 29) La dotación de las reservas voluntarias constituye una fuente de financiación:**
- Propia externa.
  - Propia interna.
  - Indirecta.
  - Espontánea.
- 30) En una ampliación de capital a la par, el efecto dilución:**
- Siempre será menor que en una ampliación con prima de emisión.
  - Siempre será menor que en una ampliación con prima de emisión.
  - Siempre será mayor que en una ampliación con prima de emisión.
  - El tipo de ampliación de capital no afecta al efecto dilución.



## EXAMEN TEÓRICO – 16/6/2014

- 1) **Un préstamo a tipo de interés fijo del 5% anual sin otros gastos o comisiones adicionales y con cuotas anuales...**
  - e) ...su coste efectivo anual será inferior al de un préstamo a tipo de interés fijo del 5% anual sin otros gastos ni comisiones adicionales pero con cuotas semestrales.
  - f) ...no podemos obtener su coste efectivo anual.
  - g) ...su coste efectivo anual será superior al de un préstamo a tipo de interés fijo del 5% anual sin otros gastos ni comisiones adicionales pero con cuotas semestrales.
  - h) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 2) **Suponiendo que trabajamos bajo la hipótesis ceteris paribus, qué le pasa a la prima de una opción cuando disminuye la volatilidad del activo subyacente:**
  - a) El precio de la opción disminuye tanto si se trata de una call como de una put.
  - b) El precio de la opción aumenta tanto si se trata de una call como de una put.
  - c) El precio de la opción sube si se trata de una put y baja si se trata de una call.
  - d) El precio de la opción baja si se trata de una put y sube si se trata de una call.
  
- 3) **En una emisión de obligaciones convertibles, en el momento de la conversión...:**
  - a) puede producirse una dilución de los beneficios por acción.
  - b) aumenta el nivel de endeudamiento de la sociedad.
  - c) La estructura financiera no se modifica.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 4) **En una emisión de bonos a tipo de interés anual EURIBOR 1 año -0,25%:**
  - a) La reantabilidad efectiva del inversor no puede conocerse a priori.
  - b) El coste efectivo del emisor puede conocerse a priori.
  - c) El coste efectivo del inversor no puede conocerse a priori.
  
- 5) **Indica cuál de las siguientes sentencias es cierta:**
  - a) Un long call implica adquirir la obligación de comprar el activo subyacente a un determinado precio.
  - b) Un short call implica adquirir la obligación de comprar el activo subyacente a un determinado precio.
  - c) Un short put implica adquirir el compromiso de adquirir el activo subyacente a un determinado precio.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 6) **En un mercado de futuros una posición larga consiste en:**
  - a) En la compra de contratos d futuros.
  - b) En una operación especulativa a largo plazo.
  - c) En una operación de cobertura a largo plazo.
  - d) En la venta de contratos de futuros.
  
- 7) **A mayor precio de emisión de las acciones nuevas...**
  - a) ...mayor será el efecto anuncio y menor el efecto dilución.
  - b) ...mayor será el efecto anuncio y el efecto dilución.
  - c) ...menor será el efecto anuncio y el efecto dilución.
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
  
- 8) **Un swap de tipos de interés permite:**
  - a) Cambiar el perfil de riesgo de interés.
  - b) Protegerse de una variación del tipo de interés.
  - c) Intercambiar los flujos de interés con la contraparte.
  - d) Todas las respuestas anteriores son correctas.
  
- 9) **Si aumenta el PER de una acción, el coste de capital social:**
  - a) Aumenta.
  - b) Disminuye.
  - c) Puede incrementar o disminuir.
  - d) No sufrirá ninguna variación.
  
- 10) **El factoring con recurso:**
  - a) El factor asume el riesgo de insolvencia.
  - b) La empresa acreedora asume el riesgo de insolvencia.
  - c) Nunca existe financiación.



d) Se suele anticipar el 100% de las cuentas a cobrar.

**11) Un inversor en acciones de la bolsa española que prevea una fuerte bajada de las cotizaciones, realizara como estrategia de cobertura...**

- a) ...la venta de calls sobre el IBEX.
- b) ...la compra de calls sobre el IBEX.
- c) ...la compra de puts sobre el IBEX.
- d) ...la venta de puts sobre el IBEX.

**12) El tipo de interés preferencial es el tipo de interés...:**

- a) ...que determina el Banco de España.
- b) ...aplicado por los bancos a sus operaciones de pasivo.
- c) ...utilizado por las cajas de ahorros para la determinación de los créditos hipotecarios.
- d) ...que los bancos aplican a sus mejores clientes.

**13) Un Split se caracteriza por...**

- a) Una reducción del valor nominal de las acciones.
- b) Un cambio de titularidad de las acciones.
- c) Un aumento del valor nominal de las acciones.
- d) Una oferta de venta de acciones.

**14) El umbral de rentabilidad de la compra de una opción de venta sobre Repsol a un precio de ejercicio de 19€ con una prima de 0,5€, se alcanzará cuando el precio del activo subyacente sea:**

- a) 20€
- b) 18,5€
- c) 19,5€
- d) 19€

**15) Si una empresa necesita dentro de tres meses endeudarse en euros por un período de tres meses, con el fin de asegurarse el tipo de interés:**

- a) Comprará un futuro sobre EURIBOR 90.
- b) Comprará un FRA 3 contra 6.
- c) Venderá un futuro sobre EURIBOR 90.
- d) Venderá un FRA 3 contra 6.

**16) Para que sea interesante ir a la conversión, la prima de conversión por acción debe ser:**

- a) Positiva
- b) Superior a la prima de conversión por obligación.
- c) Negativa.
- d) Nula

**17) El valor de una obligación ordinaria depende de:**

- a) El tipo de interés devengado por la obligación.
- b) El tipo de interés de la nuevas emisiones.
- c) El plazo hasta su vencimiento.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

**18) Si el JPY/€ cotiza hoy a 139,78 y unos días más tarde la cotización pasa a 142,20 JPY/€...**

- a) ...el euro se deprecia y el yen se aprecia.
- b) ...el euro se aprecia y el yen se deprecia.
- c) ...el euro se deprecia y el yen se deprecia.
- d) ...el euro se aprecia y el yen se aprecia.

**19) En el leasing financiero:**

- a) El mantenimiento del activo corre a cargo del arrendador.
- b) No suele ejercerse la opción de compra.
- c) La duración del contrato suele ser inferior a la del leasing operativo.
- d) El mantenimiento del activo corre a cargo del arrendatario.

**20) Un gestor de carteras que administra un Fondo de Inversión de renta variable española altamente diversificado decide cubrirlo con opciones sobre el IBEX, cuántos contratos son necesarios realizar para la cobertura, considerando la siguiente información:**

Valor de la cartera: 1.000.000€

Cotización spot IBEX-35: 10.756 puntos



Compra de un put: 10.500 puntos

Beta cartera: 1,10

- a) 102 contratos.
- b) 10 contratos.
- c) 93 contratos.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**21) En una ampliación de capital totalmente liberada...:**

- a) Constituye una fuente de financiación propia.
- b) Se destina a financiar inversiones con efecto anuncio positivo.
- c) No aumenta los recursos financieros de la empresa.
- d) Aumenta el volumen de los recursos propios.

**22)Cuál es la pérdida potencial máxima que puede generarse de la compra de opciones en MEFF:**

- a) La prima pagada, los depósitos de garantía y la liquidación de la operación al vencimiento.
- b) La prima pagada al vendedor.
- c) La pérdida puede ser ilimitada en puts y muy elevada en calls.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**23) Si el tipo de interés libre de riesgo baja, el precio de las opciones sobre acciones...:**

- a) ...call subirá.
- b) ...put bajará.
- c) ...no influye sobre el precio de las opciones sobre acciones.
- d) ...put subirá.

**24) Si el precio de las acciones de Repsol sube en relación a la sesión anterior:**

- a) El precio de los puts baja.
- b) El precio de los puts sube.
- c) El precio de los calls baja.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**25) En una emisión de obligaciones convertibles con proporción de canje variable...**

- a) ...siempre se conoce el número de acciones que van a recibirse.
- b) ...a priori no puede conocerse el número de acciones que van a recibirse.
- c) ...la prima de conversión por acción siempre será positiva.
- d) ...la prima de conversión por acción siempre será negativa.

**26) En un préstamo en divisas a tipo de interés fijo...**

- a) ...su préstamo será siempre mayor que el de un préstamo en moneda nacional
- b) ...no se conoce, a priori, cuál será su coste efectivo.
- c) ...existe exposición al riesgo de interés.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**27) Un put "at the Money" significa que el precio de ejercicio del mismo es:**

- a) Inferior al precio del activo subyacente.
- b) Igual al precio del activo subyacente.
- c) Que su volatilidad es reducida.
- d) Superior al precio del activo subyacente.

**28) El efecto ampliación de capacidad será mayor si el método de amortización económica utilizado es:**

- a) Cuota decreciente.
- b) Cuota constante.
- c) Cuota creciente.
- d) Este efecto no depende del método de amortización.

**29) Una posición corta sobre tipos de interés interbancarios anticipa...**

- a) ...una bajada de tipos de interés.
- b) ...una subida de tipos de interés.
- c) ...una elevada volatilidad en los tipos de interés corto plazo.
- d) ...una elevada volatilidad en los tipos de interés de la Deuda pública.

**30) Para la empresa emisora, y con respecto a las obligaciones ordinarias, la ventaja de las obligaciones con bonificación fiscal consiste en:**

- a) Su menor exposición al riesgo de interés.
- b) Su menor riesgo de solvencia.



- c) Su menor coste efectivo.
- d) Su mayor duración.

NOVA



## **EXAMEN TEÓRICO - 01/2014**

**1) Las amortizaciones constituyen:**

- a. un origen de fondos
- b. una aplicación de fondos
- c. un pago
- d. ninguna de las anteriores

**2) El efecto multiplicador de la financiación tiene que ver con:**

- a. un ratio de endeudamiento
- b. el importe de beneficios retenidos
- c. el pay-out
- d. Ninguna de las anteriores

**3) Un Split se caracteriza por...**

- a. Un cambio de titularidad de las acciones
- b. Un aumento del valor nominal de las acciones
- c. Una reducción del valor nominal de las acciones
- d. Una oferta de venta de acciones

**4) El efecto anuncio de una ampliación de capital será...**

- a. Mayor si la ampliación de capital es a la par
- b. Menor si la ampliación de capital es a la par
- c. Mayor si la ampliación de capital es con prima emisión
- d. Ninguna de las anteriores

**5) El efecto de una ampliación de capital será mayor si el método de amortización económica es:**

- a. Creciente
- b. Decreciente
- c. Constante
- d. No depende del método de amortización

**6). Para la empresa emisora y con respecto a las obligaciones ordinarias, la ventaja de bonificación fiscal consiste en...:**

- a. Menor exposición al riesgo de interés
- b. Menor riesgo de solvencia
- c. Mayor duración
- d. Menor coste efectivo

**7). En un emisión de obligaciones convertidas, en el momento de la conversión:**

- a. Puede producirse una dilución de los beneficios por acción
- b. Aumenta el nivel de endeudamiento de la sociedad
- c. La estructura financiera no se modifica
- d. Ninguna de las anteriores

**8). El valor de una obligación ordinaria depende de:**

- a. Tipo de interés devengado por la obligación
- b. El tipo de interés de las nuevas emisiones
- c. El plazo hasta su vencimiento
- d. Todas las anteriores

**9). En un préstamo en euros a tipo de interés variable:**

- a. El margen es variable y el tipo de interés es fijo
- b. El margen es fijo y el tipo de interés es variable
- c. El margen y el tipo de interés son variables
- d. Todas las anteriores

**10. El tipo de interés preferencial es el tipo de interés:**

- a. Que determina el banco de España
- b. Que los bancos aplican a sus mejores clientes
- c. Aplicado por los bancos a sus operaciones de pasivo
- d. Utilizado por las cajas de ahorro para determinación de los créditos hipotecarios



**11. Una ampliación de capital totalmente liberada:**

- a. No aumenta los recursos financieros de la empresa
- b. Constituye una fuente de financiación propia
- c. Se destina a financiar inversiones con efecto anuncio positivo
- d. Aumenta el volumen de recursos propios

**12. Con relación a una ampliación de capital a la par, en una ampliación de capital con prima de emisión, el efecto dilución:**

- a. Será mayor
- b. Será menor
- c. Será igual
- d. No se verá afectada

**13. En el leasing financiero:**

- a. El mantenimiento del activo corre a cargo del arrendador
- b. El mantenimiento del activo corre a cargo del arrendatario
- c. No suele ejercerse la opción de compra
- d. La duración del contrato suele ser inferior a la del leasing operativo

**14. En los préstamos en divisas el tipo de interés fijo es:**

- a. El coste efectivo siempre es superior al coste de los préstamos en divisas al tipo de interés variable
- b. El importe de las cuotas siempre es constante
- c. Se asume un elevado riesgo de interés
- d. No se conoce a priori su coste efectivo

**15. Una empresa que destina a reservas voluntarias la cantidad 30 millones de euros y cuyo volumen de recursos propios representa el 40% del pasivo total, puede aumentar sus recursos total en:**

- a. 30 millones
- b. 75 millones
- c. 50 millones
- d. 60 millones

**16. Las obligaciones con bonificación fiscal**

- a. Siempre ofrecen una rentabilidad superior a la de las otras emisiones
- b. Pueden ser emitidas por cualquier tipo de empresa
- c. Tienen una elevada retención a cuenta
- d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta

**17. En un bono emitido en yenes en el mercado británico por un emisor norteamericano constituye una emisión de:**

- a. Bonos internaciones simples
- b. Bonos internacionales
- c. Eurobonos
- d. Bonos samurái

**18. A mayor precio de emisión de las acciones nuevas:**

- a. menor será el efecto dilución
- b. Mayor será el número de acciones emitidas
- c. Mayor será el efecto anuncio por acción
- d. Mayor dilución de los derechos políticos de los accionistas

**19. La dotación a las reservas legales constituye una fuente de financiación:**

- a. Propia externa
- b. Propia interna
- c. Indirecta
- d. Espontanea

**20. En una ampliación de capital parcialmente liberada el efecto dilución:**

- a. Siempre será menor que en una ampliación con prima de emisión
- b. Siempre será menor que en una ampliación a la par
- c. Siempre será mayor que en una ampliación a la par
- d. El tipo de ampliación no afecta al efecto dilución



NOVA

