

$D_0 = 50M$
 $CF = 15M$
 $n = 5 \text{ años}$
 $K = ?$

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.

$N_0 = \frac{100M}{10} = 10M$

A la par : $P_e = VN$

$CS = 100M$
 $VN = 10$ } $N_0 = \frac{CS}{VN}$

$P_0 = 40$

$BPN = 40M$

- 2) El beneficio por acción asciende a:
 a) 5 euros.
 b) 4 euros.
 c) 3 euros.
 d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$BPA = \frac{BPN}{N_0} = \frac{40M}{10M} = 4 \text{ €/acc}$

- 3) La rentabilidad exigida por los accionistas es del :
 a) 10%
 b) 15%
 c) 20%
 d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$K = \frac{BPA}{P_0} = \frac{4}{40} = 0'1 \rightarrow 10\%$

- 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.

$EFA_G = VAN = -50M + \frac{15M}{1'1} + \frac{15M}{1'1^2} + \dots + \frac{15M}{1'1^5} = 6'86M$

- 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.

$EFA_{Pa} = \frac{EFA_G}{N_0} = \frac{6'86}{10M} = 0'68$

$P_0' = P_0 + EFA_{Pa} = 40 + 0'68 = 40'68$

- 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.

A la par : $P_e = VN = 10$

$N_1 = \frac{D_0}{P_e} = \frac{50M}{10} = 5M$

- 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.

$M_d = \frac{N_0}{N_1} = \frac{10M}{5M} = 2$

- 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.

$DPS = \frac{P_0' - P_e}{m_d + 1} = \frac{40'68 - 10}{2 + 1} = 10'22$

- 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.

$P_1 = P_0' - ED = 40 - 10'22 = 29'78$



- 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:
- a) 30,96 euros.
 - b) 28,25 euros.
 - c) 26,34 euros,
 - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$\begin{aligned} \text{Div/acc} &= 2 \\ 9 \text{ meses} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{DPS} &= \frac{P_0' - P_0 - \text{Div} (t/360)}{nd + 1} = \\ &= \frac{40'6 - 10 - 2 (9/12)}{2 + 1} = 9'72 \end{aligned}$$

$$P_1 = 40'68 - 9'72 = 30'96$$

