



ASIGNATURA: DIRECCIÓN FINANCIERA I
PROFESOR: CHEMA SERRANO

Se encuentra en la fase final del proceso de selección que realiza la empresa Best Personal Recruiting (BPR) para una empresa multinacional. El puesto A cubrir será el de adjunto al subdirector financiero. En esta última fase debe responder a dos pruebas relacionadas con el análisis de inversiones. De las respuestas que dé dependerá que sea finalmente contratado o que lo sea el otro candidato.

PRUEBA 1

Para la primera prueba le proporcionan los siguientes datos:

- Se podrían presentar tres posibles estados de la naturaleza los cuales, junto a la probabilidad de que ocurran, se presentan en la siguiente tabla:

	SITUACIÓN OPTIMISTA	SITUACIÓN MÁS PROBABLE	SITUACIÓN PESIMISTA
PROBABILIDAD	20 %	60 %	20 %

- Los flujos netos de caja para cada uno de los estados de la naturaleza son:

	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
SITUACIÓN OPTIMISTA	-350.000	500.000	550.000	600.000
SITUACIÓN MAS PROBABLE	calcular	calcular	calcular	calcular
SITUACIÓN PESIMISTA	-310.000	200.000	200.000	200.000

- El coste del activo a adquirir necesario para realizar la inversión ascendería a 300.000 €.
- Valor residual del activo adquirido 100.000 €.
- El periodo de amortización del activo sería 3 años.
- Amortización lineal por valor de adquisición.
- Los ingresos correspondientes a la situación más probable ascienden a 750.000 € el primer año. El segundo año se espera un incremento del 50 % y el tercero una caída del 10 %.
- Los costes variables se estiman en el 20 % de los ingresos, mientras que los costes fijos en 275.000 € (excluidas amortizaciones).
- El fondo de maniobra necesario será del 3 % de los ingresos, dotándose al inicio del periodo.
- Las desviaciones tendrán lugar en el mismo periodo en el que ocurran.
- Se estima que el coste del capital será del 12,5 %.
- El impuesto de sociedades es del 30 %.
- Flujos netos de caja independientes.

1) Debe estimar los flujos netos de caja para el caso más probable. (1,5 puntos).

2) Rentabilidad de la inversión. Comente el resultado. (1,5 puntos).

3) Riesgo de la inversión. Comente el resultado. (1,5 puntos).

4) Probabilidad de tener pérdidas (suponga simetría). (1,5 puntos).



ASIGNATURA: DIRECCIÓN FINANCIERA I
PROFESOR: CHEMA SERRANO

PRUEBA 2

En la segunda prueba le dicen que debe realizar 4 simulaciones de la inversión considerando que los flujos netos de caja permanecen constantes durante los 3 años que dura la misma. Los flujos de caja siguen una distribución uniforme siendo el valor optimista de 225 € y el pesimista de 125 €. El desembolso inicial es conocido y asciende 100 €. El coste de capital es del 8 %.

Números aleatorios:

0,05	0,93	0,55	0,04	0,37	0,23	0,96	0,62
------	------	------	------	------	------	------	------

Lo que debe decidir es si se debe realizar la inversión si no desea asumir un riesgo superior al 35 % por euro de ganancia obtenida. **COMENTE LOS RESULTADOS (4 puntos).**
