

**DIRECCIÓN FINANCIERA**

**CUESTIONARIO DE REPASO TEMA 1: ESTRUCTURA DE CAPITAL**

Puede existir más de una respuesta correcta.

- 1. Un apalancamiento financiero negativo:**
  - a. Implica que el coste de las deudas es superior a la rentabilidad esperada de las inversiones.
  - b. Aumenta la rentabilidad para los accionistas.
  - c. Se produce cuando ROA es menor que  $K_i$ .
  - d. Ninguna de las anteriores.
  
- 2. La rentabilidad económica, ¿qué representa?:**
  - a. La eficiencia en el uso de los activos.
  - b. La relación entre el endeudamiento y los fondos propios.
  - c. La rentabilidad obtenida por los accionistas.
  - d. El rendimiento generado por la empresa después de impuestos.
  
- 3. ¿Cuál no es una hipótesis de partida de los mercados de capitales perfectos?:**
  - a. Todos los agentes tienen la misma información.
  - b. No existen impuestos ni costes de transacción.
  - c. Todos los agentes se pueden endeudar al mismo coste.
  - d. El coste de la deuda depende del porcentaje de endeudamiento.
  
- 4. De acuerdo a la proposición I de Miller y Modigliani en mercados de capitales perfectos:**
  - a. Se producen operaciones constantes de arbitraje.
  - b. La rentabilidad económica es mayor que la rentabilidad financiera.
  - c. El valor de una empresa es independiente de su nivel de endeudamiento.
  - d. La rentabilidad exigida por los accionistas depende de la composición del pasivo.
  
- 5. La introducción de los impuestos:**
  - a. Introducen el concepto de ahorro fiscal de los intereses.
  - b. Afecta a la rentabilidad económica.
  - c. Convierte los mercados de capitales en imperfectos.
  - d. Afecta a la rentabilidad financiera.
  
- 6. La teoría del trade-off tiene en cuenta:**
  - a. El impuesto de sociedades.
  - b. Los costes de insolvencia.
  - c. Los costes de agencia.
  - d. Las asimetrías de información.

**7. Relacionar las siguientes imperfecciones del mercado con su efecto:**

Impuestos	Implican un inconveniente para la deuda como fuente de financiación
Costes de agencia	Implican una ventaja para la deuda como fuente de financiación
Costes de insolvencia	Surgen de conflictos entre los stakeholders de la empresa