

GUÍA DE ESTUDIO DE FINANZAS

FINANZAS I

A) BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

- 1) GITMAN, Lawrence J. "Principios de Administración Financiera". Pearson Educación, 2007.
- 2) STEPHEN, Ross. "Fundamentos de Finanzas Corporativas". McGraw-Hill. . 2010.
- 3) GÓMEZ, Ernesto. "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros". Ecafsa. 2000
- 4) WESTON, Brigham. "Administración Financiera de Empresas". McGraw-Hill. 2001

B) TEMAS

1. Análisis de Estados Financieros

- Introducción, definición e importancia
- Fundamentos teóricos del análisis financiero
- Clasificación de los estados financieros

Gitman. Parte. 1, Stephen. Cap. 2.

2. Etapas del Análisis Financiero

- Análisis financiero y el análisis económicos
- Fundamentos teóricos del análisis financiero
- Clasificación de los estados financieros

Gitman. Parte. 1, Stephen. Cap. 2.

3. Modalidades del análisis financiero

- Las características empresariales
- Diagnóstico financiero general
- Ejercicios

Gitman. Parte. 1, Stephen. Cap. 2.

4. Análisis vertical y horizontal de la evolución financiera

- Aplicaciones del análisis vertical y horizontal
- Análisis financiero en el largo plazo
- La estructura financiera empresarial

Gitman. Parte. 1, Stephen. Cap. 2.

5. Razones financieras

- Diagnóstico mediante la utilización de razones
- Modos de análisis
- Análisis financiero y el entorno

Gitman. Parte. 1, Stephen. Cap. 3.

6. Punto de equilibrio y apalancamiento operativo

- Punto de equilibrio y apalancamiento
- Valoración de la empresa
- Estructura de capital
- Apalancamiento financiero
- Apalancamiento total
-

Gitman. Parte. 1.

7. Valuación del dinero

- Interés simple y compuesto
- Valor futuro, valor actual
- Anualidades, perpetuidades
- Valor presente neto, tasa interna de retorno
- Costo-beneficio

Gitman. Parte. 2, Stephen. Cap. 5.

8. Flujo de fondos

- Flujo de efectivo operativo
- Flujo de caja o de fondos
- Tipos de flujos de fondos
- Análisis de escenario, base, optimista y pesimista
- Análisis de sensibilidad

Gitman. Parte. 3, Stephen. Cap. 6.

EJEMPLOS DE PREGUNTAS

1. Hallar el valor presente de \$ 2.000, pagadero en 6 años, suponiendo un rendimiento del 5% convertible semestralmente.

- a. 1.487,11
- b. 1.810,42
- c. 1.902,85
- d. 1.724,59

2. Una entidad económica presenta el siguiente resultado en sus razones financieras:

Razón	Unidad económica	Promedio de la industria
Margen de utilidad (%)	3.5	4.9
Razón de apalancamiento (%)	55	38
Razón de circulante (veces)	2.3	2.2
Rotación de los activos totales (veces)	1.5	2

Prueba del ácido (veces)	1.1	1.2
Rotación de activo fijo (veces)	2.3	5
Rendimiento sobre activos totales (%)	7.3	8
Rendimiento del capital contable (%)	12	15

¿Cuáles de las siguientes recomendaciones específicas son idóneas para la unidad?

1. Mejorar su nivel de liquidez antes de incurrir en una condición de no pago
2. Hacer uso eficiente de los activos fijos en la generación de ventas
3. Realizar una revisión a sus políticas de costos y precios
4. Incrementar el nivel de endeudamiento para mejorar el rendimiento del capital contable
5. Renegociar la deuda tanto en plazos como en tasas y vigilar su comportamiento
6. Realizar mayores inversiones en capital fijo para incrementar las ventas 20%

- a. 1, 2, 6
- b. 1, 4, 5
- c. **2, 3, 5**
- d. 3, 4, 6

FINANZAS II

A) BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

- 1) *STEPHEN, Ross. "Fundamentos de Finanzas Corporativas". McGraw-Hill. . 2010.*
- 2) *GITMAN, Lawrence J. "Principios de Administración Financiera". Pearson Educación, 2007.*
- 3) *GÓMEZ, Ernesto. "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros". Ecafsa. 2000*
- 4) *WESTON, Brigham. "Administración Financiera de Empresas". McGraw-Hill. 2001*
- 5) *VAN HORNE, James. "Fundamentos de Administración Financiera". Pearson. 2010*

B) TEMAS

1) Tasas de interés y valuación de bonos

- Bonos y valuación
- Características de los bonos
- Clasificación de los bonos
- Mercado de bonos
- Determinantes de los rendimientos de los bonos

Stephen. Cap. 7.

2) Valuación de acciones

- Valuación de acciones comunes
- Características de las acciones
- El mercado accionario
- Método de evaluación de acciones
- Valor contable, precio del mercado

Stephen. Cap. 8.

3) Análisis y evaluación de proyectos

- Evaluación de las estimaciones del VPN
- Análisis de escenario: normal, optimista, pesimista
- Punto de equilibrio financiero
- Apalancamiento operativo
- Flujo de efectivo operativo

Stephen. Cap. 11.

4) Costo de capital y política financiera a largo plazo

- Costo de capital
- Costo de capital accionario
- Costo de la deuda y las acciones preferentes
- Costo promedio ponderado del capital

Gitman. Parte. 4., Stephen. Cap. 12-14-15-16, Van Horne. Parte. 4.

5) Administración y planeación financiera a corto plazo

- Seguimiento del efectivo
- Ciclo operativo y ciclo de efectivo
- El presupuesto de efectivo
- Plan financiero a corto plazo

Gitman. Parte. 5., Stephen. Cap. 6-9-10., Van Horne. Parte. 3.

6) Riesgo y Rendimiento

- Mercado de capitales
- Eficiencia de los mercados de capitales
- Rendimientos
- Rendimientos esperados y varianza
- Cartera
- Riesgo sistemático y asistemático
- Riesgo sistemático y coeficiente beta
- Línea de Mercado de Valores

Stephen. Cap. 13.



EJEMPLOS DE PREGUNTAS

1. Se espera que el dividendo de una empresa permanezca constante a \$3 por acción indefinidamente. El rendimiento requerido sobre la acción es 15%.
 - a. \$ 20
 - b. \$ 5
 - c. \$ 0.45
 - d. \$ 3.45

2. La empresa desea calcular su costo de capital en acciones comunes, ks, usando el modelo de precios de activos de capital. Los asesores de inversión de la empresa y los propios análisis indican que la tasa libre de riesgo, es igual a 7 por ciento; el coeficiente beta de la empresa es de 1.5 y el retorno del mercado es igual al 11 por ciento. Cuál es el CAPM?
 - a. 18%
 - b. 11%
 - c. 13%
 - d. 17,5%

FINANZAS INTERNACIONALES

A) BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

- 1) KOZIKOWSKI, Zbigniew. "Finanzas Internacionales". Mc Graw Hill, 2000.
- 2) AHMAD, Rahnema. "Finanzas Internacionales". Editorial Deusto. Madrid- España. 2007
- 3) CORDOVA P., Marcial. "Finanzas Internacionales". ECOE Ediciones
HALLWOOD, P.; MACDONALD, R. "International Money and Finance". Blackwell Publishers. 2da. Edición. 2003
- 4) EITEMAN, David. "Las Finanzas en las Empresas Multinacionales". Prentice Hall. México. 2000
- 5) MASCAREÑAS P., Juan. "Finanzas Internacionales Activos Financieros y no Financieros". Ediciones Piramide S.A. 1996.

B) TEMAS

1. Introducción al Mundo Internacional de las Finanzas

- Definición de los Activos Financieros
- El Papel de los Activos Financieros
- El Papel de los Mercados Financieros
- Clasificación de los Mercados Financieros
- Globalización de los Mercados Financieros
- Mercados Derivados

Kozikowski. Cap. 1., Córdova. Cap. 2., Mascareñas. Cap. 1 – 2 – 4.

2. El Sistema Financiero Internacional

- Historia y Controversias
 - Fijación de Precio Oro y de la Divisa
 - Integración Europea
 - Ruptura de Bretton Woods
-

- Mercado de Eurodivisas
- El Sistema Monetario Europeo

Ahmad Rahnema. Cap. 2 – 3, Kozikowski. Cap. 2.

3. Los Mercados de Divisas y Eurodivisas

- Pagos Internacionales y Compensacionales
- Tipo de Cambio Spot
- Elementos Básicos de Negociación Cambiaria
- Mercado de Divisas a Plazo
- Puntos Swaps y Forward

Kozikowski. Cap. 4 – 5., Ahmad Rahnema. Cap. 5 – 6

4. Tasas de Interés en el Mercado de Dinero Global

- Competencias entre Mercados Internos y Externos
- Paridad de Poder de Compra
- Paridad en la Tasa de Interés
- Tipo de Cambio Forward, Tasas de Interés Relativas
- Determinación del Tipo de Cambio

Kozikowski. Cap. 9 – 10 – 11., Ahmad Rahnema. Cap. 14.

5. Inversiones y Financiamientos Internacionales

- Administración del Efectivo
- Portafolio de Inversión
- Financiamiento Internacional

Córdova. Cap. 3 – 4 – 5 – 6., Ahmad Rahnema. Cap. 12.

EJEMPLOS DE PREGUNTAS.

1. Tipo de Cambio al contado o spot es:
 - a. Es una magnitud que sirve para analizar la evolución de una moneda respecto de un conjunto determinado de monedas.
 - b. Se refiere a operaciones de compra y venta de monedas con entrega aplazada.
 - c. Es el precio de una moneda expresado en unidades monetarias de otra.
 - d. Se refiere al precio de una moneda en operaciones con entrega inmediata.**
 2. Futuro sobre divisas (Currency Futures) es:
 - a. Es un contrato que establece la compra-venta de un activo en una fecha futura a un precio determinado en el momento de formalizar el contrato.
 - b. Proporcionan a los poseedores de títulos de renta fija cobertura frente a la volatilidad de los tipos de interés.
 - c. Es un acuerdo entre dos partes mediante el cual se comprometen a intercambiar series futuras de flujos de dinero durante un periodo de tiempo determinado.
 - d. Establece la compra-venta de divisas en una fecha futura a un tipo de cambio determinado en el momento de formalizar el contrato, según las condiciones que establece el mercado de futuros.**
-

3. Si se requiere 7.8 pesos para comprar un dólar y cada dólar compra 1.8 marcos, el tipo de cambio cruzado peso/marco será:
- 14.04
 - 0.23
 - 5.3
 - 4.3**
4. El tipo de cambio del dólar en relación al peso es de 7.75 a la compra y 7.77 a la venta. Calcule el diferencial cambiario en términos porcentuales:
- 20%
 - 25%
 - 0.20%
 - 0.25%**

INSTRUMENTOS Y DERIVADOS FINANCIEROS

A) BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

- 1) KOZIKOWSKI, Zbigniew. "Finanzas Internacionales". Mc Graw Hill, 2000.
- 2) HULL, John. "Options Futures and other Derivative Securities". Prentice Hall, 2003
- 3) BAILEY, Roy E. "The Economics of Financial markets". Cambridge University Press, 2005
- 4) BRAELEY, R., Myers, S. y Allen, F. "Principios de Finanzas Corporativas". McGraw Hill, 2010

B) TEMAS

1. Mercados eficientes

- Evidencia de la eficiencia
- Lecciones de los mercados

Braeley et al. 2010. Cap. 14.

2. Derivados Financieros

- Tipos de mercados
- Contratos a plazo y futuros
- Opciones
- Swaps

Hull, 2003. Cap. 1, Bailey, 2005. Cap. 14

3. Mecanismos del mercado de futuros

- Especificación de contratos futuros
 - Lectura de cotizaciones
 - Convergencia de precios futuros y de contado
 - Operaciones de márgenes
 - Cobertura perfecta
 - Cobertura corta y larga
 - Base y cobertura corta y larga
-

Hull, 2003. Cap. 2 y 3, Kozikowski, 2000. Cap. 11 y 15

4. Tasas de interés

- Futuros de tasas de interés

Hull, 2003. Cap. 6, Kozikowski, 2000. Cap. 11, Bailey, 2005. Cap. 16

5. Swaps

- Mecanismos de swaps

Hull, 2003. Cap. 7, Bailey, 2005. Cap. 17, Kozikowski, 2000. Cap. 10

6. Aseguramiento y crisis de crédito de 2007

- Antecedentes y causas.
- Rol de derivados
- Consecuencias

Hull, 2003. Cap. 8, Documental "Inside Job"

7. Opciones

- Mecanismos de mercado de opciones
- Estrategia de cobertura con opciones

Hull, 2003. Cap. 9, Kozikowski, 2000. Cap. 13, Bailey, 2005. Cap. 18

EJEMPLOS DE PREGUNTAS.

1. Cerrar la posición de un contrato significa:

- Liquidar el contrato sin notificación.
- Tomar una posición opuesta a la original.**
- Maximizar la ganancia del contrato.
- Llegar al máximo de contratos.

2. Un coberturista corto gana si la base.

- Se debilite
- Baje
- Suba**
- Se mantenga

3. Un inversionista toma una posición corta de contratos futuros de algodón cuando el precio de futuros es de 50 centavos por libra. El contrato es para entrega de 50.000 libras. Cuánto gana o pierde el inversionista si el precio de algodón al final del contrato es 48.20 centavos por libra.

- Gana \$900**
- Pierde \$900
- Pierde \$90000
- Gana \$90000

Solución: Como compra un futuro para venderlo a 50 ctvs., el inversionista gana cuando el precio de mercado es menor. Por tanto su ganancia es de $(50-48.20)*50000=90000$ centavos que corresponde a 900 dólares.

4. Suponga que entra en un contrato de futuros en posición larga para comprar oro en julio por \$17.20 por onza. El tamaño del contrato es 5000 onzas. El margen inicial es \$4,000 y el margen de mantenimiento es \$3,000. Cuál es el cambio en el precio de los futuros que llevará a una notificación de margen (margin call)?

- $\Delta P \geq 0.6$**
- $\Delta P > 16.6$

g. $\Delta P > 17.2$

h. $\Delta P < 0.6$

Solución: $17.2(5000) - 5000x = 3000 \rightarrow x = 16.6 \rightarrow 17.2 - 16.6 = 0.6$.

RIESGOS FINANCIEROS

A) BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

- 1) *NORMATIVA BASILEA II. "El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea", 2003*
- 2) *NORMATIVA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS. "Gestión y Administración de Riesgo". Quito-Ecuador. 2009*
- 3) *GRUPO SANTANDER; BID. "Gestión de Riesgos Financieros, Un enfoque práctico para los países latinoamericanos", 2000.*
- 4) *PEÑA, Juan. "La Gestión de Riesgos Financieros de Mercado y Crédito". Madrid-España. 2002*

B) TEMAS

1. Riesgo de Crédito

- 1.1 Qué es Riesgo de Crédito?
- 1.2 Tipos de Riesgos de Crédito
- 1.3 Tecnología crediticia y análisis de crédito
- 1.4 Normativa: categorías de riesgo para calificar y provisionar un crédito
- 1.5 Ejemplo práctico de calificación y provisión de crédito
- 1.6 Créditos vinculados y castigados
- 1.7 Tipos de análisis cuantitativo de riesgo de crédito con variables cualitativas
- 1.8 C-Var
- 1.9 Metodología Scoring
- 1.10. Ejemplo práctico de Modelo Scoring en SPSS

2. Riesgo de Mercado

- 4.1 ¿Qué es Riesgo de Mercado?
 - 4.2 Tipo de posiciones de mercado
 - 4.3 Brechas de sensibilidad. Reporte 1
 - 4.4 Duración y duración modificada
 - 4.5 Brechas de sensibilidad Margen Financiero, Reporte 2
 - 4.6 Brechas de sensibilidad Valor Patrimonial, Reporte 3
 - 4.7 Valor en Riesgo VAR
 - 4.8 Var Paramétrico
 - 4.9 Var Simulación Montecarlo
 - 4.10 Medidas de Rentabilidad RORAC-RAROC
-