

**GRADO LICENCIATURA  
PRUEBA DE GRADO 1: FINANZAS AVANZADAS**

**Descripción**

- A. Examen escrito con duración de cuatro horas
- B. El estudiante contestará el 100% del examen.
- C. Podrá versar sobre el concepto o la aplicación de cualquiera de los temas siguientes:

**1. Valuación**

- a. Tipo de riesgo (operativo, financiero, entre otros)
- b. Conceptos de valuación
- c. Diferencias entre capital de deuda y capital accionario
- d. Modelo de valuación de activos de capital ó Modelo de asignación de precios de activos de capital (Modelo CAPM)
- e. Valuación básica
- f. Valuación de activos financieros:
  - bonos i. bonos
  - ii. capital contable (Acciones Preferentes y Comunes g. Equilibrio del mercado de acciones
- h. Valuación de activos reales (tangibles)

**2. Deuda a largo plazo**

- a. Instrumentos tradicionales de deuda
- b. Características específicas de los contratos de endeudamiento
- c. Evaluación de bonos
- d. Fundamento para el empleo de distintos tipos de valores
- e. Factores que influyen en las decisiones de financiamiento a largo plazo

**3. Flujos de efectivo y riesgo de los proyectos**

- a. Estimación del flujo de efectivo
- b. Flujos de efectivo relevantes
- c. Identificación de los flujos de efectivo adicionales
- d. Evaluación de proyectos de presupuesto de capital
- e. Incorporación del riesgo del análisis de presupuesto de capital
- f. Riesgo individual
- g. Riesgo corporativo
- h. Riesgo de beta
- i. Técnicas de evaluación del presupuesto de capital

**FACULTAD DE CIENCIAS ECÓNICAS TEMARIO DE PRUEBA DE GRADO:**

- j. Comparaciones de los métodos del VPN y de la TIR
- k. VPN y tasa requerida de rendimiento
- l. Tasa interna de rendimiento modificada (TIRmod) (Opcional)

**4. Costo de capital**

- a. La lógica del promedio ponderado del costo de capital
- b. Definiciones básicas
- c. Costo de las deudas
- d. Costo de las acciones preferentes
- e. Costo de las utilidades retenidas
- f. Costo de las acciones comunes de nueva emisión o capital contable externo
- g. Promedio ponderado del costo de capital PPCC
- h. Costo marginal de capital CMC y decisiones de inversión
- i. Combinación del CMC y los programas de oportunidades de inversión

**5. Presupuesto de capital**

- a. Importancia del presupuesto de capital
- b. Clasificación de proyectos
- c. Similitudes entre el presupuesto de capital y la valuación de activos

**6. Estructura de capital**

- a. Estructura de capital fijada como meta
- b. Riesgo de negocio y riesgo financiero
- c. Determinación de la estructura de capital óptima
- d. Grados de apalancamiento
- e. Liquidez y estructura de capital
- f. Método EBIT – EPS para la estructura de capital
- g. Selección de la estructura de capital óptima
- h. Teoría de la estructura de capital
- i. Riesgo operativo, comercial o del negocio, financiero
- j. Riesgo de quiebra
- k. Riesgo de dispersión en las utilidades operativas esperadas (UAI)

**7. Arrendamiento**

- a. Tipos de arrendamiento
- b. Efectos sobre los estados financieros
- c. Evaluación por parte del arrendatario
- d. Factores que afectan las decisiones de arrendamiento

**8. Riesgo y tasas de rendimiento**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECÓNICAS TEMARIO DE PRUEBA DE GRADO:**

- a. Definición y medición del riesgo
- b. Riesgo sistemático y no sistemático
- c. Tasa de rendimiento esperada
- d. Relación entre el riesgo y las tasas de rendimiento
- e. Riesgo de cartera: mantenimiento de combinaciones de activos
- f. Diversificación Internacional
- g. Riesgo específico de la empresa versus riesgo de mercado
- h. Concepto de beta
- i. Coeficiente beta de una cartera

**9. Acuerdos alternativos de financiamiento y reestructuración corporativa**

- a. Acciones preferentes
- b. Opciones
- c. Certificados de acciones
- d. Valores convertibles
- e. Reportes de utilidades cuando existen certificados de acciones o valores convertibles en circulación
- f. Adquisiciones empresariales apalancadas
- g. Fusiones

**10. Introducción a los mercados de intermediación financiera**

- a. Mercados financieros
- b. Intermediarios financieros
- c. Objetivo de la intermediación financiera

**11. Banca Central**

- a. Intermediarios Financieros:
- b. Normativa de supervisión prudencial CAMELS

**12. Inversiones y Financiamiento a largo plazo**

- a. Portafolios de Inversión
- b. Cálculo de compra y venta de títulos valores en los diferentes mercados, sean estos primarios o secundarios.
- c. Valoración de títulos a Precio de Mercado.
- d. Cálculo de intereses acumulados en una inversión.
- e. Adquisición de títulos con prima ó descuento.
- f. Metodología de amortización de las primas y descuentos en los portafolios.
- g. Rendimiento de una inversión con prima o descuento.
- h. Análisis comparativo entre tasa de rendimiento y tasa de interés.

**FACULTAD DE CIENCIAS ECÓNICAS TEMARIO DE PRUEBA DE GRADO:**

- i. Rendimiento de un Portafolio y de una inversión en el tiempo.
- j. Interpretación y análisis de un portafolio de inversiones, con base a los factores internos y externos financiero económicos.
- k. Diversificación de Carteras.

**13. Introducción a los Mercados Financieros Internacionales**

- a. Mercado de divisas: Participantes y transacciones
- b. El mercado spot
- c. Arbitraje
- d. Exposición y riesgo cambiario
- e. Prácticas y terminologías: Fijación de fechas, spreads y tipos cruzados
- f. La oferta y demanda de divisas
- g. Los regímenes cambiarios
- h. Cobertura y especulación: tipos adelantados, forwards, swaps

**14. La determinación del tipo de cambio**

- a. La relación directa entre las condiciones de paridad y el mercado de dinero internacional
- b. Modelo macroeconómico abierto de determinación del tipo de cambio
- c. Los modelos de pronóstico del tipo de cambio

**15. Tópicos avanzados en los mercados financieros internacionales**

- a. El mercado internacional de créditos
- b. El mercado de bonos internacionales
- c. El sub mercado de fondos mutuos
- d. El mercado internacional de capitales
- e. Análisis u estructuración de estrategias de levantamiento de capital internacional: deuda, inversión, capital de riesgo, leasing.

**16. Introducción al análisis de instrumentos derivados**

- a. Opciones Mercados financieros
- b. Forward y Futuros (Divisas)
- c. Swaps

d. Mercado de  
Cambios e. Otros  
instrumentos

**17. Estructuración de transacciones  
internacionales**

- a.  
Fusiones
- b.  
Adquisiciones
- c. Corporte Finance como estrategia de creación de  
valor

**FACULTAD DE CIENCIAS ECÓNICAS TEMARIO DE PRUEBA DE GRADO:**

- d. Corporate Recovery, un esquema de administración de la crisis en las finanzas corporativas internacionales

**18. Riesgo y tasas de rendimiento**

- a. Definición y medición del riesgo
- b. Riesgo sistemático y no sistemático.
- c. Tasa de rendimiento esperada
- d. Relación entre el riesgo y las tasas de rendimiento
- e. Riesgo de cartera (Correlación – diversificación)
- f. Diversificación Internacional, Mercados de Primer Orden y Mercados Emergentes.
- g. Riesgo específico de la empresa versus riesgo de mercado
- h. Activos físicos versus valores

**19. Intermediarios Financieros:**

- a. Sector bancario
- b. Sector bursátil
- c. Operadoras de pensiones complementarias
- d. Sociedades administradoras de fondos de inversión
- e. Normativa de supervisión prudencial y entes fiscalizadores.

**20. Value At Risk**

**21. Métodos probabilísticos**

**22. Beta**

- a. Concepto de beta
- b. Coeficiente beta de una cartera
- c. Cambios en el coeficiente beta en acciones
- d. Riesgo de beta

**23. Método y técnicas de valoración de empresas**

- a. Métodos de valor en libros
- b. Valor de liquidación
- c. Valor de mercado
- d. Valor ajustado de activos
- e. Multiplicadores de mercado
- f. Flujos de efectivo descontados

### Bibliografía recomendada

- Besley, S. y otro. (2008). Fundamentos de administración *financiera*. México: Cengage Learning Editores.  
NO DISPONIBLE
- Besley Scout y Brigham Eugene F., Fundamentos de Administración Financiera, Editorial Mc. Graw-Hill, Doceava edición, México, 2001.  
DISPONIBLE EN FISICO, 12 EDICION, 2001 -----No. DE CLASIFICACION (658.15 B555f12)
- Bodie, Z. y otro. (2003). *Finanzas*. México: Pearson. NO DISPONIBLE
- Berk J., DeMarzo P., Hardford J., (2010) *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Editorial. Pearson. ----- DISPONIBLE EN BIBLIOTECA DIGITAL, 1 EDICION, 2010.  
<http://201.195.87.22:2222/?il=3400>
- Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero Acuerdo Sugef 22-00.  
ACCESO LIBRE
- James C. Van Horne, John M. Wachowicz, Jr. (2010) Fundamentos de administración financiera. Mexico: Prentice Hall. DISPONIBLE EN BIBLIOTECA DIGITAL, 13 EDICION, 2010, ---- <http://201.195.87.22:2222/?il=3412>
- Kozikowfki Z., Zbigniew; Finanzas Internacionales, Editorial Mc. Graw-Hill, Primera Edición, México, 2000  
DISPONIBLE EN BIBLIOTECA DIGITAL, 3 EDICION, 2013 -----  
<http://201.195.87.22:2222/?il=513>
- Lawrence J. Gitman, Chad J. Zutter. (2012). Principios de administración financiera. Mexico: Pearson. 12 ed. DISPONIBLE EN BIBLIOTECA DIGITAL, 14 EDICION, 2016 ----- <http://201.195.87.22:2222/?il=3595>
- Massons, J. y otro. *Finanzas: diagnóstico y planificación al corto plazo*. España: Hispano

Europea. NO DISPONIBLE

- Merino Serna Jesús, Finanzas Básica, Libro de Práctica, Papel, S. A. San José, Costa Rica. NO DISPONIBLE
- “Normas generales para definir y calcular el patrimonio de las entidades fiscalizadas por la superintendencia general de entidades financieras” Acuerdo Sugef 23-00 -----ACCESO LIBRE.
- “Normas para establecer la suficiencia patrimonial de las entidades fiscalizadas por la superintendencia general de entidades financieras” acuerdo sugef 24-00----- ACCESO LIBRE.
- “Reglamento para juzgar la situación económica-financiera de las entidades fiscalizadas” ---- ACCESO LIBRE
- Ross, Westerfield, Jaffe (2007) *Finanzas Corporativas*, Editorial McGraw Hill. ----  
-DISPONIBLE EN BIBLIOTECA DIGITAL, 9 EDICION, 2012. -----  
<http://201.195.87.22:2222/?il=398>