**TEMARIO EXAMEN DE GRADO FINANZAS**

**JULIO 2021**

1. **ANALISIS FINANCIERO**

**Objetivo General**

El objetivo de esta asignatura es entender en profundidad los conceptos de valor tiempo del dinero, las fuentes y usos de recursos de una organización, así como lograr una mirada crítica de sus estados financieros, de tal forma de poder determinar su situación financiera presente y proyectar su situación futura.

**Contenido**

1.- Introducción al Curso y Conceptos de Valor Presente y Valor Futuro

* Interés Simple (compuesto aritméticamente).
* Interés Compuesto (compuesto geométricamente).
* Valor Futuro.
* Valor Presente.

2.- Valor Presente y Valor Futuro

* Anualidades Vencidas y Anticipadas.
* Flujos Mixtos.
* Períodos de Capitalización Semestral y Otros.
* Capitalización Continua.
* Tasa Efectiva de Interés Anual.
* Cálculos en relación a Préstamos.
* Cálculos en relación a Ahorro.
* Cálculos en relación a Inversiones.
* Cálculo de Valor Presente y Valor Futuro con Flujos Desiguales.
* Cálculo de la Tasa Interna de Retorno con Flujos Desiguales.

3.- Tasa de Descuento y Valor Económico de un Activo

* Diferencias entre Conceptos de Valoración.
* Tasa de Descuento y Valor de Mercado de un Bono.
* Valoración de Bonos y Sensibilidad a Plazos y Tasas de Interés.
* Bonos que no Pagan Intereses ("Zero Coupon Bonds").
* Bonos Perpetuos.
* Tasa de Descuento de una Acción.
* Valoración de Acciones – Modelo de Valor Presente de Flujos.
* Valoración de Acciones – Modelo de Dividendos Descontados.
* Aplicaciones de Valoración de Bonos.
* Aplicaciones de Valoración de Acciones.

**4.- Inflación**

- Conceptos de Inflación, UF, IPC, Tasa de Interés Real.

## 5.- Indicadores de Rentabilidad y sus Limitaciones

* Valor Presente Neto.
* Período de Recuperación del Capital (Payback Period).
* Período de Recuperación del Capital Descontado (Discounted Payback Period).
* Tasa Interna de Retorno.
* Algunos Problemas con el uso de la Tasa Interna de Retorno.
* TIR Modificada, TIR incremental y Punto de Fisher.
* Proyectos Mutuamente Excluyentes.
* Índice de Rentabilidad.

# **6.- Comparación entre Proyectos de Distinta Duración**

* Cadenas de Reemplazo.
* Método del Costo Anual Equivalente.

# **7.- Estados Financieros y Razones Financieras**

* Balance General.
* Aplicación de Razones Financieras.
* Tipos de Razones.
* Razones de Balance General.
* Estado de Resultados.
* Razones de Estado de Resultados y del E. de Resultados / Balance General.
* Análisis de Tendencias.
* Ingresos y Gastos Devengados vs Ingresos y Gastos Percibidos.
* Depreciación Contable vs Depreciación Tributaria.
* Análisis de Estados Financieros
* Preparación de EFE y De Estado de Fuentes y Usos de Fondos
* Proyección de Estados Financieros y los Presupuestos.

**8.-Fuentes de Financiamiento**

Fuentes no Financieras.

* Eficiencia en manejo de efectivo.
* Eficiencia de Cuentas por Cobrar.
* Eficiencia de Inventario.
* Crédito Comercial.

Fuentes Financieras de Corto Plazo

* Crédito Bancario.
* Papeles Comerciales.
* Crédito sobre Cuentas por Cobrar.
* Crédito sobre Inventario.

Fuentes Financieras de Mediano Plazo

* Crédito Bancario de Mediano Plazo.
* Crédito sobre Equipo.
1. **VALORACION DE EMPRESAS Y EVALUACION DE PROYECTOS**

**Objetivo General**

Los objetivos de esta asignatura son: aprender los fundamentos subyacentes al concepto de valor en finanzas; aprender el uso de herramientas de valoración de empresas y proyectos de inversión para adoptar decisiones fundamentadas acerca de inversiones que permitan incrementar el valor económico de una empresa; y examinar las decisiones financieras de las empresas, enfatizando como éstas decisiones pueden crear o destruir valor económico.

**1.- Introducción al curso, concepto de valor y resumen de TVM**

* Valor =/= Precio.
* Valor intrínseco vs. valor de mercado vs. valor contable.
* Distintos valores para distintos evaluadores / inversionistas.
* ¿Para qué se calcula el valor intrínseco (económico)?
* Variables que afectan el Valor (“Key Drivers”).

**2.- DCF (Discounted Cash Flow – Flujo de Caja Descontado)**

* Concepto de DCF (Discounted Cash Flow – Flujo de Caja Descontado).
* DDM (Dividend Discount Model – Modelo de Descuento de Dividendos).
* Modelo de Gordon.
* Two‐stage, three‐stage y multiple‐stage growth models.
* FCFF (Free Cash Flow to the Firm – Flujo de Caja de la Empresa) o Unlevered Free Cash Flow.
* FCFE (Free Cash Flow to the Equity – Flujo de Caja del Patrimonio) o Levered Free Cash Flow.
* Valor terminal o residual.
* CAPM, cálculo de la tasa de costo de capital.
* Tasa libre de riesgo.
* Premio por riesgo de mercado.
* Beta o riesgo sistemático.
* Comparación de Betas entre diferentes empresas.
* WACC, Costo de Capital Promedio Ponderado.
* Cálculo de la tasa de costo de la deuda.
* Cálculo del costo de capital promedio ponderado.

**3.- APV (Adjusted Presente Value – Valor Presente Ajustado)**

* APV, Adjusted Present Value Model.
* Efecto del Leverage (endeudamiento) sobre el WACC y el valor de la firma.

**4.- Estructura de Capital e Impuestos Corporativos**

**5.- Emisión de Valores**

* Costos asociados a la emisión de valores.
* Teoría del Pecking Order.
1. **TEORÍA DE INVERSIONES**

**Objetivo General**

* El objetivo de la asignatura es introducir al alumno en los conceptos fundamentales de la administración de carteras de inversión en instrumentos financieros.

**1.- Introducción**

* Medio ambiente de inversiones, actores del mercado y clases de activos.
* Teoría moderna de carteras: Conceptos de retorno, riesgo, premio por riesgo, activo libre de riesgo, volatilidad, varianza, covarianza y correlación.
* CAL, CML, Retorno y volatilidad de una cartera, cartera básica de dos activos.
* Teoría de carteras de Markowitz, Frontera eficiente y Diversificación y ventaja de diversificar. SML, Modelo CAPM, Aplicaciones en el WACC. Detección de oportunidades de arbitraje (Modelo APT).
* Hipótesis de Mercados Eficientes.

**2.- Renta Variable**

* Conceptos básicos y factores que influyen en el precio de las acciones. Macroeconomía - Banco Central. Valoración de acciones con descuentos de flujos (modelos DCF, DDM).
* Valoración de acciones con múltiplos (Precio/utilidad, EV/EBITDA, Precio/Valor libro). Selección de acciones (Value v/s Growth; tipo de acción v/s etapa del ciclo económico).
* Valoración de acciones con múltiplos (Precio/utilidad, EV/EBITDA, Precio/Valor libro). Selección de acciones (Value v/s Growth; tipo de acción v/s etapa del ciclo económico).

**3.- Renta Fija**

* Conceptos básicos (precio, precio ex cupón, cupón corrido, etc) y Principales tipos de bonos (cero cupón, flotante, callable). Valoración de bonos; determinantes del precio; bases de cálculo y Medidas básicas de rendimiento (yield, YTM).
* Medidas básicas de riesgo (duración, duración modificada, emisores y agencias de rating).
* Estructura intertemporal de tasas (papel del Banco Central, teorías que la explican, qué la afecta, expectativas de tasas futuras) y tasas implícitas. Nociones básicas de inversión en renta fija.

**4.- Análisis Técnico**

* Conceptos básicos de análisis técnico.

**5.- Nociones básicas de composición y gestión de carteras**

* Identificación de objetivos y plazos y evaluación de perfil de riesgo. Cartera estratégica y asignación táctica.