



GUÍA DE  
ORIENTACIÓN

# Saber Pro Competencias Específicas

Módulo de Gestión Financiera  
2017

Presidente de la República  
Juan Manuel Santos Calderón

Ministra de Educación Nacional  
Yaneth Giha Tovar

Viceministra de Educación Superior  
Natalia Ruiz Rodgers

Publicación del Instituto Colombiano para la  
Evaluación de la Educación (Icfes)  
© Icfes, 2017.  
Todos los derechos de autor reservados.

Directora General  
Ximena Dueñas Herrera

Secretaria General  
María Sofía Arango Arango

Director de Evaluación  
Hugo Andrés Gutiérrez Rojas

Director de Producción y Operaciones  
Giovany Babativa Márquez

Directora de Tecnología  
Ingrid Picón Carrascal

Jefe Oficina Asesora de Comunicaciones y Mercadeo  
Ilba Janneth Cárdenas Fonseca

Jefe Oficina Gestión de Proyectos de Investigación  
Luis Eduardo Jaramillo Flechas

Subdirector de Producción de Instrumentos  
Luis Javier Toro Baquero

Subdirectora de Diseño de Instrumentos  
Luisa Fernanda Benavides Reina

Subdirector de Estadística  
Cristian Fernando Téllez Piñerez

Subdirectora de Análisis y Divulgación  
Silvana Godoy Mateus

Revisión de estilo  
Leonardo Galeano Barbosa

Diagramación  
Diana Téllez Martínez

ISBN de la versión digital: En trámite

Bogotá, D. C., agosto de 2017

Este documento se elaboró a partir de los documentos conceptuales de cada módulo, con la participación de los equipos de gestores de pruebas del Icfes y asesores externos.

**Coordinación de la publicación**

Alejandra Calderón  
Angélica Piñeros

**Equipo de gestores de pruebas del Icfes**

**Gestores Competencias Específicas**

**Gestión Financiera**

Mónica Roldán Torres

Asesores externos que han participado en las definiciones y conceptualizaciones del módulo, en las distintas fases y momentos del diseño, construcción y validación de marcos de referencia, especificaciones o preguntas:

**Gestión Financiera**

Rosa Isabel Gonzales Muñoz

## TÉRMINOS Y CONDICIONES DE USO PARA PUBLICACIONES Y OBRAS DE PROPIEDAD DEL ICFES

El Instituto Colombiano para la Evaluación de la Educación (Icfes) pone a la disposición de la comunidad educativa y del público en general, **DE FORMA GRATUITA Y LIBRE DE CUALQUIER CARGO**, un conjunto de publicaciones a través de su portal [www.icfes.gov.co](http://www.icfes.gov.co). Estos materiales y documentos están normados por la presente política, y están protegidos por derechos de propiedad intelectual y derechos de autor a favor del Icfes. Si tiene conocimiento de alguna utilización contraria a lo establecido en estas condiciones de uso, por favor infórmenos al correo [prensaicfes@icfes.gov.co](mailto:prensaicfes@icfes.gov.co).

Queda prohibido el uso o publicación total o parcial de este material con fines de lucro. **Únicamente está autorizado su uso para fines académicos e investigativos.** Ninguna persona, natural o jurídica, nacional o internacional, podrá vender, distribuir, alquilar, reproducir, transformar\*, promocionar o realizar acción alguna de la cual se lucre directa o indirectamente con este material. Esta publicación cuenta con el registro ISBN (International Standard Book Number, o Número Normalizado Internacional para Libros) que facilita la identificación no solo de cada título, sino de la autoría, de la edición, del editor y del país en donde se edita.

En todo caso, cuando se haga uso parcial o total de los contenidos de esta publicación del Icfes, el usuario deberá consignar o hacer referencia a los créditos institucionales del Icfes respetando los derechos de cita; es decir, se podrán utilizar con los fines aquí previstos transcribiendo los pasajes necesarios, citando siempre la fuente de autor; lo anterior siempre que estos no sean tantos y seguidos que razonadamente puedan considerarse una reproducción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del Icfes.

Asimismo, los logotipos institucionales son marcas registradas y de propiedad exclusiva del Icfes. Por tanto, los terceros no podrán usar las marcas de propiedad del Icfes con signos idénticos o similares respecto a cualesquiera productos o servicios prestados por esta entidad, cuando su uso pueda causar confusión. En todo caso, queda prohibido su uso sin previa autorización expresa del Icfes. La infracción de estos derechos se perseguirá civil y, en su caso, penalmente, de acuerdo con las leyes nacionales y tratados internacionales aplicables.

El Icfes realizará cambios o revisiones periódicas a los presentes términos de uso, y los actualizará en esta publicación.

**El Icfes adelantará las acciones legales pertinentes por cualquier violación a estas políticas y condiciones de uso.**

---

\* La transformación es la modificación de la obra a través de la creación de adaptaciones, traducciones, compilaciones, actualizaciones, revisiones, y, en general, cualquier modificación que de la obra se pueda realizar, generando que la nueva obra resultante se constituya en una obra derivada protegida por el derecho de autor, con la única diferencia respecto a las obras originales que aquellas requieren para su realización de la autorización expresa del autor o propietario para adaptar, traducir, compilar, etcétera. En este caso, el Icfes prohíbe la transformación de esta publicación.

# Contenido

<b>Presentación</b> .....	7
<b>I. Características generales del examen de Estado de la calidad de la educación superior, Saber Pro</b> .....	9
A. ¿Cuáles son los objetivos de Saber Pro? .....	9
B. ¿A quiénes evalúa? .....	9
C. ¿Qué se evalúa? .....	9
D. Metodología para la elaboración de los módulos .....	10
<b>II. Estructura del examen Saber Pro</b> .....	11
A. Módulos que componen el examen .....	11
1. Módulos de Competencias Genéricas .....	11
2. Módulos de Competencias Específicas .....	11
B. Tipos de preguntas .....	12
C. Cuestionario de contexto .....	12
D. Sesiones del examen .....	13
<b>III. Especificaciones del Módulo de Gestión Financiera</b> .....	14
A. Competencia evaluada en el módulo .....	14
B. ¿Quiénes presentan este módulo específico? .....	15
C. Niveles de desempeño .....	16
D. Ejemplos de preguntas .....	17



## Lista de tablas

<b>Tabla 1.</b> Módulos de competencias específicas .....	11
<b>Tabla 2.</b> Estructura de aplicación de la primera sesión .....	13
<b>Tabla 3.</b> Estructura de aplicación de la segunda sesión .....	13
<b>Tabla 4.</b> Afirmaciones y evidencias del módulo .....	14
<b>Tabla 5.</b> Lista de programas que pueden presentar el módulo .....	15
<b>Tabla 6.</b> Niveles de desempeño .....	16

# PRESENTACIÓN

La Ley 1324 de 2009<sup>1</sup> le confiere al Instituto Colombiano para Evaluación de la Educación (Icfes) la misión de evaluar, mediante exámenes externos estandarizados, la formación que se ofrece en el servicio educativo en los distintos niveles. También establece que el Ministerio de Educación Nacional (MEN) define lo que debe evaluarse en estos exámenes.

Por su parte, en el Plan Decenal 2006-2016 se propuso “organizar, implementar y consolidar un sistema de seguimiento y evaluación del sector educativo, que dé cuenta de los logros y dificultades de los estudiantes, su acceso, cobertura y permanencia en el sistema y la eficiencia de los entes responsables de la prestación y la calidad del servicio”<sup>2</sup>.

Para cumplir con lo anterior, el Icfes ha avanzado en la alineación del Sistema Nacional de Evaluación Externa Estandarizada (SNEE), a través de la reestructuración de los exámenes: en 2009 con un nuevo diseño de Saber 3.º, 5.º y 9.º; en 2010 con el rediseño de Saber Pro; en 2014 con los cambios en Saber 11.º y en 2015 con la aprobación de un examen con módulos genéricos para Saber TyT. La alineación posibilita la comparación de los resultados en distintos niveles educativos, ya que los exámenes Saber evalúan competencias comunes en algunas áreas, es decir, las competencias genéricas.

<sup>1</sup>Congreso de la República de Colombia. (2009). Ley 1324 de 2009: por la cual se fijan parámetros y criterios para organizar el sistema de evaluación de resultados de la calidad de la educación, se dictan normas para el fomento de una cultura de la evaluación, en procura de facilitar la inspección y vigilancia del Estado y se transforma el Icfes. *Diario Oficial*, 13 de julio de 2009, n.º 47.409. Bogotá, D. C.: Imprenta Nacional de Colombia.

<sup>2</sup>Asamblea Nacional por la Educación. (2007). Plan Nacional Decenal de Educación 2006-2016: compendio general (p. 16). Disponible en: <http://www.plandecenal.edu.co>

El *Examen de Estado de Calidad de la Educación Superior, Saber Pro*, está compuesto por módulos de competencias genéricas<sup>3</sup> y específicas. Las primeras son entendidas como aquellas que deben desarrollar todos los estudiantes sin distinción de su área de conocimiento, mientras que las específicas son aplicadas según los grupos de programas con características de formación similares.

Este documento tiene como objeto dar a conocer a los estudiantes, docentes, directivos de instituciones de educación superior (IES) y a los demás interesados en el examen de Estado de la educación superior, Saber Pro, la información básica sobre las especificaciones del módulo.

Este texto está organizado en 3 capítulos. En el capítulo 1, se informa sobre las características generales de los módulos Saber Pro: sus objetivos, la población que se evalúa y la metodología utilizada por el Icfes en el diseño de los módulos. En el capítulo 2, se presentan la estructura general del examen, los tipos de preguntas que se utilizan, lo referente a las sesiones y el cuestionario de contexto. En el capítulo 3, se describen las especificaciones del módulo y se presentan algunos ejemplos de preguntas.

Las personas interesadas en obtener información sobre los demás módulos Saber Pro pueden consultar la guía correspondiente en la página web de Icfes:

<http://www.icfes.gov.co/instituciones-educativas-y-secretarias/saber-pro/guias-de-orientacion>

---

<sup>3</sup>El Ministerio de Educación Nacional (MEN) junto con el Icfes han definido los constructos y competencias que se evalúan con los módulos genéricos. Disponible en Ministerio de Educación Nacional (2012). Propuesta de lineamientos para la formación por competencias en educación superior. Recuperado de [http://www.mineducacion.gov.co/1621/articles-261332\\_archivo\\_pdf\\_lineamientos.pdf](http://www.mineducacion.gov.co/1621/articles-261332_archivo_pdf_lineamientos.pdf)

# I. CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL EXAMEN DE ESTADO DE LA CALIDAD DE LA EDUCACIÓN SUPERIOR, SABER PRO

## A. ¿Cuáles son los objetivos de Saber Pro?

La aplicación de los módulos de competencias genéricas y específicas que conforman los exámenes de Estado Saber Pro, tienen como objetivo evaluar y proporcionar un reporte del grado de desarrollo de habilidades y conocimientos generales y particulares de estudiantes que han aprobado el 75 % de los créditos de sus estudios profesionales.

## B. ¿A quiénes evalúa?

Con la publicación de la Ley 1324 de 2009 y el Decreto 3963 del mismo año, se dio una nueva orientación a los exámenes de Estado de la educación superior (Saber Pro y Saber T y T), que se establecieron como obligatorios para obtener el título del nivel de pregrado.

Cabe aclarar que el nivel de pregrado tiene tres niveles de formación:

- Nivel Técnico Profesional (relativo a programas técnicos profesionales).
- Nivel Tecnológico (relativo a programas tecnológicos profesionales).
- Nivel Profesional (relativo a programas profesionales universitarios).

## C. ¿Qué se evalúa?

Las competencias genéricas del examen de Estado Saber Pro, evalúa a todos los estudiantes sin distinción de su área de conocimiento a través de 5 módulos: 1) Lectura Crítica, 2) Razonamiento Cuantitativo, 3) Competencias Ciudadanas, 4) Comunicación Escrita y 5) Inglés; por otro lado, los módulos de competencias específicas están conformadas por temáticas y contenidos específicos de diferentes programas y de acuerdo a las áreas de formación propias de cada estudiante. Es importante aclarar que el Icfes oferta 40 módulos de competencias específicas, pero es potestad de las instituciones de educación superior (IES) escoger si sus estudiantes presentan o no dichos módulos, y de ser el caso, seleccionar entre 1 y 3 módulos que presentarían los estudiantes de cada uno de sus programas profesionales, de acuerdo al área de formación. Sin embargo, para apoyar la decisión de las IES, el Icfes clasifica la totalidad de programas que se presentan en Grupos de referencia (GR); dichos grupos se arman con programas académicos con características de formación similares y a estos grupos se les sugieren módulos específicos de acuerdo a su área de formación. Los módulos específicos ofertados se pueden consultar en la Tabla 1 del presente documento.

## D. Metodología para la elaboración de los módulos

El diseño y construcción de los exámenes Saber se realizan sobre la base de las especificaciones de cada módulo. Estas determinan con exactitud en qué consisten las competencias que se evalúan y cómo se evalúan. Son diseñadas por el Icfes junto con equipos de expertos de cada área. Las especificaciones se desarrollan siguiendo el Modelo Basado en Evidencias (MBE)<sup>4</sup>. De acuerdo con este modelo, en las especificaciones se formalizan, primero, las afirmaciones sobre las competencias que posee un estudiante dado su desempeño en el módulo. Luego, se describen las evidencias que sustentan cada una de las afirmaciones. Por último, se describen las tareas que se le pide realizar al evaluado para obtener las evidencias que dan sustento a las afirmaciones. De esta manera, la elaboración de las especificaciones garantiza una completa comparabilidad de los exámenes.

---

<sup>4</sup>Este modelo se empezó a usar para el diseño de Saber 5.º y Saber 9.º desde 2007.

## II. ESTRUCTURA DEL EXAMEN SABER PRO

### A. Módulos que componen el examen

#### 1. Módulos de Competencias Genéricas

El examen Saber Pro se compone de 5 módulos que evalúan las competencias genéricas.

- Lectura Crítica
- Razonamiento Cuantitativo
- Competencias Ciudadanas
- Comunicación Escrita
- Inglés

#### 2. Módulos de Competencias Específicas

Además de los anteriores, hay 40 módulos asociados a temáticas y contenidos específicos que los estudiantes tienen la posibilidad de presentar de acuerdo a su área de formación profesional, los cuales se presentan en la siguiente tabla.

Tabla 1. Módulos de Competencias Específicas

Módulos	
Análisis de Problemáticas Psicológicas	Fundamentación en diagnóstico y tratamiento médico
Análisis Económico	Generación de Artefactos
Atención en Salud	Gestión de Organizaciones
Comunicación Jurídica	Gestión del Conflicto
Cuidado de enfermería en los ámbitos clínico y comunitario	Gestión Financiera
Diagnóstico y tratamiento en salud oral	Información y Control Contable
Diseño de Obras de Infraestructura	Intervención en Procesos Sociales
Diseño de Procesos Industriales	Investigación en Ciencias Sociales
Diseño de Sistemas de Control	Investigación Jurídica
Diseño de sistemas de manejo de impacto ambiental	Pensamiento Científico: Ciencias biológicas
Diseño de Sistemas Mecánicos	Pensamiento Científico: Ciencias de la tierra
Diseño de sistemas productivos y logísticos	Pensamiento Científico: Ciencias físicas
Diseño de sistemas, procesos y productos agroindustriales	Pensamiento Científico: Matemáticas y estadística
Diseño de Software	Pensamiento Científico: Química
Enseñar	Procesos Comunicativos
Estudio Proyectual	Producción Agrícola
Evaluar	Producción Pecuaria
Formar	Promoción de la salud y prevención de la enfermedad
Formulación de Proyectos de Ingeniería	Proyecto de Arquitectura
Formulación, evaluación y gestión de proyectos	Salud y Bienestar Animal

Cabe aclarar que los módulos específicos están dirigidos únicamente a estudiantes que presentan por primera vez el examen y que son inscritos directamente por su IES. Cada IES tiene la posibilidad de seleccionar, de acuerdo al Grupo de referencia del programa, una de las combinatorias ofertadas por el Icfes (estas pueden contener entre uno y tres módulos específicos) según lo considere pertinente. Para consultar al detalle estos grupos de referencia y combinatorias, remítase al siguiente *link*:

<http://www.icfes.gov.co/instituciones-educativas-y-secretarias/saber-pro/combinatorias-y-grupos-de-referencia>

## B. Tipos de preguntas

En el examen se utilizan preguntas de selección múltiple con única respuesta que están conformadas por un enunciado (que presenta una situación, contexto, texto, etcétera), la formulación de una tarea de evaluación (aquello que se le pide al estudiante realizar), y cuatro opciones de respuesta, codificadas como A, B, C y D, de las cuales solo una es correcta y válida dada la tarea planteada. El estudiante debe seleccionar entre estas opciones rellenando completamente el círculo correspondiente a la opción de respuesta que considere acertada.

Todas las preguntas de los módulos del examen Saber Pro tienen este formato, excepto el Módulo de Comunicación Escrita, donde el tipo de pregunta es abierta, ya que el estudiante debe desarrollar un texto a partir de una temática propuesta. El estudiante encontrará un espacio de dos páginas para desarrollar el escrito en el módulo respectivo.

## C. Cuestionario de contexto

Este cuestionario se entrega a todos los estudiantes para que sea contestado una vez finalizados los módulos de competencias genéricas. Son preguntas cortas (de selección) que se responden en la hoja de respuestas y NO tienen calificación.

Lo que permite el cuestionario es obtener mayor información sobre los estudiantes respecto a un conjunto de indicadores relacionados con los procesos de enseñanza y aprendizaje que pueden explicar los desempeños en las pruebas. Por ejemplo, indaga por características del núcleo familiar (composición, estatus laboral y educativo); condiciones del hogar (dotación de bienes dentro de la vivienda, estrato socioeconómico, disponibilidad de conexión a internet y servicio de televisión por cable), y horas promedio de trabajo semanal de los estudiantes.

### ¿Cuál es el manejo de la información recopilada en este cuestionario?

La información solamente tiene propósitos académicos, por tanto, es confidencial y anónima. Es importante aclarar que no es una evaluación y no afectará los resultados de los estudiantes.

## D. Sesiones del examen

El examen se realiza en dos sesiones (ver tablas 2 y 3), la primera es obligatoria para todos los inscritos a Saber Pro, ya que está conformada por 5 módulos que se consideran genéricos para cualquier programa de formación de nivel profesional. Mientras que a la segunda sesión solo asisten quienes hayan sido inscritos por su IES para presentar entre 1 y 3 módulos específicos relativos a su área de formación; para quienes presentan un solo módulo la duración máxima de la segunda sesión será de 90 minutos, si el examen tiene 2 módulos de competencias específicas la segunda sesión tendrá un tiempo máximo de duración de 180 minutos, y si el examen se conforma de 3 módulos la duración máxima de la sesión será de 270 minutos. En el capítulo 3 de esta guía se listan los programas de formación profesional a los que se les recomienda presentar este módulo, puesto que se relaciona con su área de formación.

Tabla 2. Estructura de aplicación de la primera sesión

Sesión	Módulo	Preguntas por módulo	Tiempo máximo por sesión
<b>Primera sesión: Competencias genéricas</b>	Lectura Crítica	35	4 horas y 40 minutos
	Razonamiento Cuantitativo	35	
	Competencias Ciudadanas	35	
	Comunicación Escrita	1	
	Inglés	45	

Tabla 3. Estructura de aplicación de la segunda sesión

Sesión	Módulo	Preguntas del módulo	Tiempo máximo por sesión
<b>Segunda sesión: Competencias específicas</b>	Gestión Financiera	50	90 minutos

# III. ESPECIFICACIONES DEL MÓDULO DE GESTIÓN FINANCIERA

## A. Competencia evaluada en el módulo

Este módulo evalúa la competencia para planear, evaluar, monitorear y analizar la adquisición y utilización de la mejor forma posible los recursos financieros de la organización, fundamentados en los objetivos y políticas establecidos por las instancias respectivas en las organizaciones.

Las afirmaciones y evidencias que componen la competencia definida para este módulo se presentan en la siguiente tabla.

Tabla 4. Afirmaciones y evidencias del módulo

Afirmación	Evidencia
1. Comprender el impacto de las decisiones organizacionales en los estados financieros (principios contables, ecuación contable, estructura estados financieros) y analizar la información financiera en relación con el entorno, el sector y los objetivos organizacionales.	1.1 Evaluar si la información financiera presenta de forma razonable la situación de la organización de acuerdo con los principios contables.
	1.2 Elaborar el diagnóstico de la situación financiera de la organización a partir de la lectura de indicadores financieros de la organización y su comparación frente a las condiciones del entorno, la industria, el sector y los objetivos organizacionales.
2. Evaluar el impacto de las decisiones de inversión, comprender la estructura de operación y evaluar el impacto de la estructura de financiación de la organización.	2.1 Evaluar el efecto de las decisiones de inversión en las diferentes áreas de la organización.
	2.2 Comprender la estructura de costos de la organización a partir de la aplicación de los conceptos básicos de costeo total (directo) y variable.
	2.3 Evaluar la estructura de financiación de la organización.
3. Evaluar el impacto en la posición futura de la organización de las modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación, evaluar las alternativas de inversión y financiación, y examinar la sensibilidad del valor de la organización ante cambios en los supuestos de sus componentes.	3.1 Evaluar el impacto en la posición futura de la organización de las modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación.
	3.2 Evaluar las alternativas de financiación y de inversión de la organización partiendo de los fundamentales de mercado, y del estimativo de costos, rentabilidad y riesgo.
	3.3 Examinar la sensibilidad del valor de la organización ante cambios en los supuestos de sus componentes a la luz de la técnica de flujo de caja libre descontado.

## B. ¿Quiénes presentan este módulo específico?

El Módulo de Gestión Financiera lo pueden presentar los estudiantes de los programas académicos relacionados a continuación.

Tabla 5. Lista de programas que pueden presentar el módulo

Principales programas académicos que aplican el módulo	
Contaduría Pública	Administración de Negocios
Contaduría	Administración de Negocios Internacionales
Contaduría Internacional	Administración Empresas Agroindustriales
Contaduría pública y finanzas internacionales	Administración en finanzas y negocios internacionales
Administración	Administración Financiera
Administración Financiera	Administración Humana
Administración y Servicio	Administración Industrial
Administración Bancaria y Financiera	Administración Pública
Administración Comercial	Administración Pública Territorial
Administración Comercial y de Mercadeo	Administración y Dirección de Empresas
Administración Comercial y Financiera	Administración y Finanzas
Administración de Agronegocios	Administración y Negocios Internacionales
Administración de Comercio Exterior	Banca y Finanzas
Administración de Empresas	Comercio Exterior
Administración de empresas y gestión ambiental	Comercio Internacional
Administración de Empresas Agroindustriales	Finanzas
Administración de Empresas Agropecuarias	Finanzas Internacionales
Administración de Empresas Comerciales	Finanzas y Comercio Exterior
Administración de Empresas en Telecomunicaciones	Finanzas y Comercio Internacional
Administración de Empresas Globales	Finanzas y Negocios Internacionales
Administración de empresas turísticas	Finanzas y Relaciones Internacionales
Administración de empresas turísticas y hoteleras	Gestión Empresarial
Administración de Empresas y Finanzas	Negocios Internacionales
Administración de Hotelería y Turismo	Programas afines

## C. Niveles de desempeño

Los niveles de desempeño se establecieron con el objetivo de complementar el puntaje numérico que se otorga a los estudiantes. Consisten en una descripción cualitativa de las habilidades y conocimientos que podrían tener si se ubican en determinado nivel. El resultado de este módulo se interpreta de acuerdo con la descripción que se presenta en la siguiente tabla.

Tabla 6. Niveles de desempeño

Nivel	Descriptor general	Descriptores específicos
<b>1</b> Puntaje en el módulo de 0 a 130	El estudiante que se ubica en este nivel podría conocer los conceptos contables/ financieros que le permita comprender la situación de la organización.	El estudiante que se ubica en este nivel podría: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Conocer la estructura y los elementos de los estados financieros.</li> <li>• Diferenciar conceptos contables y financieros.</li> <li>• Comparar los efectos de situaciones en la organización utilizando criterios contables y financieros.</li> </ul>
<b>2</b> Puntaje en el módulo de 131 a 154	Además de lo descrito en el nivel anterior, el estudiante que se ubica en este nivel analiza situaciones de operación inversión y financiación con base en la interpretación de indicadores financieros.	Además de lo descrito en el nivel anterior, el estudiante que se ubica en este nivel: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Identifica las relaciones de causa-efecto de los indicadores financieros ante cambios en sus variables.</li> <li>• Analiza el impacto de alternativas de inversión y financiación con base en la discriminación de sus variables y relaciones.</li> <li>• Reconoce y aplica herramientas de planeación y control financiero.</li> </ul>
<b>3</b> Puntaje en el módulo de 155 a 194	Además de lo descrito en los niveles anteriores, el estudiante que se ubica en este nivel evalúa efectos financieros de situaciones presentes y futuras de la organización en entornos de incertidumbre que implican la modificación de supuestos y el manejo de restricciones.	Además de lo descrito en los niveles anteriores, el estudiante que se ubica en este nivel: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prioriza el criterio de evaluación de alternativas de inversión y financiación acorde a una situación particular.</li> <li>• Ordena alternativas de inversión y financiación, de acuerdo con criterios de evaluación financiera.</li> <li>• Estima el impacto actual y futuro de alternativas de inversión, financiación y de operación, sobre la situación de una organización.</li> <li>• Evalúa alternativas de inversión y financiación acordes con los objetivos y restricciones organizacionales.</li> </ul>
<b>4</b> Puntaje en el módulo de 195 a 300	Además de lo descrito en los niveles anteriores, el estudiante que se ubica en este nivel infiere los impactos directos e indirectos de distintas alternativas de acción organizacional, con base en la interrelación de modelos financieros en un contexto específico.	Además de lo descrito en los niveles anteriores, el estudiante que se ubica en este nivel: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Integra las premisas, el funcionamiento y los potenciales resultados de modelos financieros para la toma de decisiones en un contexto específico.</li> <li>• Evalúa la posición financiera de la organización relacionando de forma simultánea diversos criterios, para así ampliar el alcance de las herramientas financieras.</li> </ul>

## D. Ejemplos de preguntas

En esta sección se presentan ejemplos de preguntas de selección múltiple con única respuesta del Módulo de Gestión Financiera del examen Saber Pro. Para cada ejemplo de pregunta se indica la afirmación y la respuesta correcta junto con su justificación. Las siguientes preguntas se utilizaron en aplicaciones previas del módulo e ilustran algunas de las tareas de evaluación que forman parte de este.

### Pregunta 1

Un banco se dedica a realizar préstamos a sus clientes. Durante el mes de febrero se tenían créditos por \$400.000.000 a una tasa de interés del 1% mensual. El 90% de los clientes pagaron los intereses de forma cumplida.

El efecto en el flujo de caja del banco es

- A. aumento de los ingresos operacionales en \$ 4.000.000
- B. aumento de las actividades de financiación en \$ 3.600.000
- C. aumento de los ingresos operacionales en \$ 3.600.000
- D. aumento de las actividades de financiación en \$ 4.000.000

**Clave** C

#### Afirmación

Comprender del impacto de las decisiones organizacionales en los estados financieros (principios contables, ecuación contable, estructura estados financieros) y analizar la información financiera en relación con el entorno, el sector y los objetivos organizacionales.

#### Justificación

Identificar que dado el objetivo misional de una entidad financiera, los ingresos generados en su actividad principal se clasifican como ingresos operacionales. De otro lado, identificar el efecto de la diferencia entre la causación y la caja, dado que el flujo de caja solo se verá afectado por los montos de caja.

## Pregunta 2

Una empresa comercializadora obtiene un préstamo de \$100.000.000 para adquirir un vehículo para la distribución de sus productos. El préstamo se concede a 5 años con una tasa de interés del 15 % anual y se debe pagar en amortizaciones fijas de capital de forma anual. Los intereses se pagan junto a los abonos a capital cada año. Como gerente financiero de la empresa, usted establece que el efecto del pago de esta deuda en el primer año en el estado de resultados, es un aumento de

- A. \$15.000.000 en los gastos operacionales.
- B. \$35.000.000 en los gastos no operacionales.
- C. \$15.000.000 en los gastos no operacionales.
- D. \$35.000.000 en los gastos operacionales.

**Clave** C

### Afirmación

Comprender el impacto de las decisiones organizacionales en los estados financieros (principios contables, ecuación contable, estructura estados financieros) y analizar la información financiera en relación con el entorno, el sector y los objetivos organizacionales.

### Justificación

Identificar el impacto de la adquisición y pago de un crédito en el estado de resultados. La cuota de un crédito se compone de abono a capital y pago de intereses, sin embargo, solo los intereses impactan el estado de resultados. El abono a capital cada año debe ser de \$20.000.000 ( $\$100.000.000 / 5$  años). Se deben pagar \$15.000.000 en el año 1 por concepto de intereses ( $\$100.000.000 * 15\%$  de la tasa anual) y ese valor es un gasto no operacional de carácter financiero.

### Pregunta 3

Una empresa tiene activos fijos por valor de \$120.000.000 que le representaron un índice de rotación de activos fijos (Ingresos ventas / Activos fijos) de 72 días. La gerencia solicita que para el próximo periodo el nivel de ventas se incremente en 50 % y el índice de rotación de activos fijos sea de 60 días (año comercial de 360 días). Por consiguiente la inversión total en activos fijos el próximo periodo debe ser de:

- A. \$ 144.000.000
- B. \$ 150.000.000
- C. \$ 180.000.000
- D. \$ 204.000.000

**Clave** B

#### **Afirmación**

Evaluar el impacto de las decisiones de inversión, comprender la estructura de operación y evaluar el impacto de la estructura de financiación de la organización.

#### **Justificación**

La rotación de activos fijos original es 5 ( $360 / 72$ ) lo cual indica que las ventas originales son \$600.000.000 (Ingreso ventas = Rotación de activos \* Activos fijos;  $5 * 120.000.000$ ), para el nuevo periodo se necesita que las ventas sean de \$900.000.000 ( $\$600.000.000 * (1 + 50\%)$ ) y que la rotación de activos sea 6 ( $360 / 60$ ), por consiguiente el valor de los activos fijos es \$150.000.000 (Activos fijos = Ingreso ventas / Rotación activos;  $\$900.000.000 / 6$ ).

## Pregunta 4

Dentro del proceso de valoración de una empresa, se le pide a usted como consultor estimar el costo promedio ponderado de capital. La estructura de financiamiento de la empresa muestra que se financia en la misma proporción con deuda que con capital propio (50 % cada uno). Adicionalmente, su estudio halla que el costo de la deuda después de impuestos es exactamente igual al costo del capital propio para esta empresa. A partir de estos datos, una de las conclusiones de su estudio es que

- A. no debe aumentarse la proporción de la deuda dentro de la estructura de financiamiento, porque aumentaría el costo promedio ponderado de capital.
- B. no debe disminuirse la proporción de la deuda dentro de la estructura de financiamiento, porque aumentaría el costo promedio ponderado de capital.
- C. la proporción de la deuda dentro de la estructura de financiamiento debe ser superior a la del capital, para minimizar el costo promedio ponderado de capital.
- D. la proporción de la deuda dentro de la estructura de financiamiento de esta empresa puede aumentar o disminuir, sin afectar el costo promedio ponderado de capital.

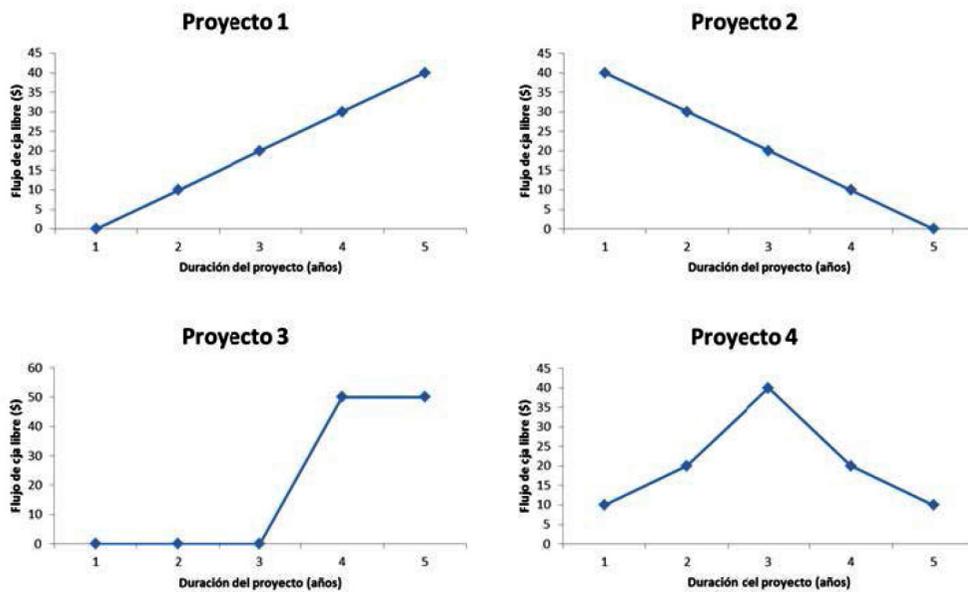
**Clave** D

**Afirmación** Evaluar el impacto de las decisiones de inversión, comprender la estructura de operación y evaluar el impacto de la estructura de financiación de la organización.

**Justificación** Dado que el valor del costo de la deuda es igual al valor del costo del capital, no importa la proporción de deuda y capital pues el promedio ponderado de ambos será siempre el mismo.

## Pregunta 5

Una empresa tiene la opción de asignar una suma a un proyecto de inversión. En este momento la empresa está evaluando las opciones de proyectos que tiene disponible y encuentra 4 opciones que generan los flujos de caja libre que se grafican a continuación:



Si la empresa descuenta todos sus proyectos a una tasa del %D y tiene como objetivo garantizar la selección del proyecto con mayor valor para la organización. De estos proyectos usted recomendaría seleccionar

- A. Proyecto 1.
- B. Proyecto 2.
- C. Proyecto 3.
- D. Proyecto 4.

<b>Clave</b>	<b>B</b>
<b>Afirmación</b>	Evaluar el impacto en la posición futura de la organización de las modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación, evaluar las alternativas de inversión y financiación y examinar la sensibilidad del valor de la organización ante cambios en los supuestos de sus componentes.
<b>Justificación</b>	Aunque en términos generales los cuatro proyectos brindan la misma suma de flujo de caja libre a través de los años, la opción B permite tener los montos mayores de flujo de caja libre en los primeros años. Dado que el plazo, la tasa de descuento y el monto invertido es el mismo, la opción B brinda un mayor valor para la organización porque permiten contar con recursos mayores en los primeros periodos.

## Pregunta 6

Usted es el director financiero de una empresa y luego de revisar las proyecciones para el año siguiente, encuentra que probablemente el capital de trabajo será insuficiente en ese periodo. Por lo anterior, usted propone que se soliciten más aportes de los socios. Sin embargo, esto implica que algún tiempo después ellos solicitarán el pago de dividendos. Por tanto, este último hecho se reconocerá en los estados financieros proyectados como

- A. un aumento de las utilidades retenidas.
- B. una disminución del capital social.
- C. una reducción del efectivo disponible.
- D. un incremento de las cuentas por cobrar.

<b>Clave</b>	<b>C</b>
<b>Afirmación</b>	Evaluar el impacto en la posición futura de la organización de las modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación, evaluar las alternativas de inversión y financiación y examinar la sensibilidad del valor de la organización ante cambios en los supuestos de sus componentes.
<b>Justificación</b>	En las proyecciones de los estados financieros, el pago de dividendos constituye una disminución del efectivo disponible y también de las utilidades retenidas. También podría ser un aumento de las cuentas por pagar, pero en el planteamiento no hay información que permita suponer esta situación.

