UNIVERSIDAD EAFIT

Muestra de trabajos de grado **Maestría en Administración Financiera**

Medellín SNIES 54957 - Resolución 2859 del 16 de febrero de 2016 con vigencia de 7 años - Duración: 4 semestres
Bogotá SNIES 101605 - Resolución 2415 del 7 de marzo de 2012 con vigencia de 7 años
Pereira SNIES 101545 - Resolución 12451 del 29 de diciembre de 2011 con vigencia de 7 años
Cali SNIES 101293 - Resolución 9250 del 18 de octubre de 2011 con vigencia de 7 años

La MAF cuenta con los más importantes reconocimientos internacionales:

University Affiliation Program — CFA Institute®

GARP | Global Association of Risk Professionals

Partnership

Doble titulación de la Maestría en Administración Financiera con:

Universidad Carlos III de Madrid

Dual Degree Agreement

Brandeis University
International Business School

Dual Degree Agreement

2017-2

BOGOTÁ

Comportamiento de la inversión extranjera en títulos de deuda pública de tasa fija ante escenarios de incertidumbre internacional: Caso Colombiano

Autores
Juan Carlos Niño López y Eliana Maritza Chacón Enciso

Asesor
Hermilson Velásquez Ceballos

El incremento en la incertidumbre en los mercados financieros, sumado al comportamiento de los principales indicadores económicos, influyen en las decisiones de los agentes. La globalización financiera, la mayor liquidez mundial, la reducción de costos de transacción y de comunicación, han generado gran interés por parte de las economías desarrolladas en los mercados emergentes en busca de mayor rentabilidad. La inversión extranjera es atraída ante una perspectiva amplia de crecimiento económico y determina unas condiciones específicas que merecen ser objeto de estudio. En esta investigación, con el fin de analizar cuáles son los indicadores y choques externos que mantienen injerencia directa sobre la tenencia de títulos de deuda pública (TES Clase B Tasa Fija Pesos) por parte de los fondos de inversión extranjera se estima un modelo econométrico que permite hacer un acercamiento a las variaciones de este último ítem ante escenarios de incertidumbre mundial, tal y como se presenta actualmente la economía financiera mundial.

Integración vertical: caso Bavaria S.A – TEV SA.

Autor
Gerson
Rodríguez Caicedo

Asesora
Sandra Constanza
Gaitán Riaño

Desde la adquisición de Bavaria por la compañía SABMiller en 2005, la reducción de costos y gastos se convirtió en una de las estrategias fundamentales para el incremento de ganancias, por medio de la consolidación de todos los procesos de la cadena de valor. En 2011, Bavaria adquirió la empresa Transportes Especializados del Valle, con la cual buscaba disponer de su propia flota de transporte y así poder administrar todos sus procesos desde la producción hasta la distribución de sus productos. Por ello, en la presente investigación se desea evaluar el proceso de la integración vertical empleado entre Bavaria y su subsidiaria Transportes Especializados del Valle como alternativa para el mejoramiento del desempeño financiero, reducción de costos de operación y gestión estratégica. Por medio de la reducción de costos se pretende calcular la diferencia entre los costos actuales de distribución de Bavaria operados por Transportes Especializados del Valle y los costos que se tendrían si se hubiera mantenido la operación cien por ciento tercerizada. Para el desarrollo de este trabajo se revisaron y evaluaron los estados financieros de Bavaria y su subsidiaria, y por medio de indicadores financieros relacionados con los ingresos, se evaluaron los pros y los contras que tuvo la adquisición de la empresa Transportes Especializados del Valle. Se concluye que la integración vertical entre Bavaria y Transportes Especializados del Valle sí trae beneficios económicos, financieros y estratégicos, dando como resultado incremento de las utilidades, reducción de los costos de distribución y optimización de los procesos operativos por medio de la consolidación de toda la cadena de valor.

Variación de los riesgos de crédito y de mercado para una empresa que emite American depositary receipt (ADR): estudio de caso para Bancolombia

Autor
Gustavo Adolfo
Lozada Cuervo

Asesor
Andrés Mora

Este trabajo tiene como objetivo estimar la variación del riesgo de crédito y de mercado para Bancolombia luego de emitir *American Depositary Receipt (ADR).* El riesgo de crédito, entendido como la imposibilidad de satisfacer las obligaciones con sus acreedores (entrar en bancarrota), se cuantificó a partir del modelo de Merton (1974), que considera que el *default* (bancarrota) ocurre cuando los pasivos son superiores a los activos y calcula la probabilidad de *default* asociando la estructura de capital con una opción *call*. El riesgo de mercado, entendido como la pérdida ocasionada por las variaciones de las variables macroeconómicas, se cuantificó con los betas de la compañía desde dos escenarios: el primero, como la sensibilidad del precio de la acción ante variaciones del mercado, y el segundo, utilizando los betas de Damodaran (2015) y la ecuación del profesor Hamada (1972). Finalmente, se analiza el panorama de la compañía en términos de estos riesgos.

Portafolio de activos de renta fija TES colombianos construido a partir de la aplicación de un modelo Black-Litterman

Autores
Miguel Aguirre Tovar
y Juan Felipe
Cardona Llano

Asesor
Alejandro Correa Rolz

El mercado de capitales es un pilar fundamental para la economía de cualquier país. Dentro de este mercado, los activos de renta fija representan los mayores volúmenes de negociación llevando a una liquidez y una formación de precios más eficiente, y presentando interesantes oportunidades de inversión, especialmente para el caso colombiano. En este contexto, y con un interés de mejorar el security selection para este tipo de activos en Colombia, el presente trabajo busca construir un portafolio de renta fija por medio de un modelo Black Litterman con el fin de medir el alfa e identificar si genera valor al ser comparado con un índice pasivo.

Viabilidad financiera de un cultivo de cannabis para producción agroindustrial

Autores
Pablo Andrés Toro Muñoz y
Juan Felipe Vélez Uribe

Asesor
Sebastián Flórez Peláez

Ante los recientes cambios en la regulación colombiana respecto a la producción de cannabis con fines medicinales y científicos contenidos en el Decreto 2467 de 2015, se realizó valoración bajo metodología VPN, para analizar la viabilidad financiera de constituir una empresa agroindustrial de acuerdo a las condiciones exigidas por este decreto, estudiando los costos, posibles precios de venta y niveles de equilibrio.

Propuesta de implementación de la deuda tipo mezanine dentro de estructuras de financiación empresarial y project finance

Autor
Julián Fernando Agudelo Morales

Asesor
Gustavo A. Sánchez R.

Project Finance es una modalidad de financiación de proyectos, la cual se ha venido utilizado muy recientemente en países en vías de desarrollo como Colombia, para financiar megaproyectos de infraestructura vial; sin embargo, en países desarrollados el mecanismo Project Financie ha sido utilizado para financiar proyectos de crecimiento empresarial y obras de infraestructura privada, tales y como centros comerciales, hoteles y hospitales, entre otros. Una de las grandes dificultades existentes a la hora de ejecutar este tipo de proyectos es el acceso a las fuentes de financiamiento, en su mayoría debido a no contar con los suficientes activos para respaldar la deuda. Un instrumento financiero alternativo, el cual se ajusta fácilmente a la estructura de project finance como también al sector empresarial en general, es la deuda subordinada o mezanine, la cual presenta varias alternativas de instrumentos financieros los cuales se ajustan de acuerdo con las necesidades del proyecto. Adicionalmente, también resulta ser una excelente fuente de financiamiento para todo tipo de empresas que quieran aprovechar las oportunidades de crecimiento y expansión del mercado.

La incidencia del Project Finance en el sector de infraestructura vial en Colombia

Autor
Juliana García Morales

Asesor
Raúl Aristizabal

Las economías de los países en desarrollo se han caracterizado por tener desequilibrios macroeconómicos, uno de ellos es que su ingreso es menor que el gasto público lo que genera un déficit fiscal y una insatisfacción en la demanda de los servicios públicos que requiere la población, con el fin de tener un mejor bienestar social. Para subsanar este tipo de déficit, en los últimos años, Colombia, al igual que el resto de economías del mundo, ha optado por implementar asociaciones público-privadas para financiar las obras públicas de infraestructura de gran envergadura, caracterizándose porque su financiación es con recursos privados y públicos, lo que ayuda al Estado a financiar este tipo de obras en conjunto con el sector privado adquiriendo capital y tecnología de punta para el desarrollo de estos proyectos. Con esta investigación se busca analizar la incidencia del Project Fínance como mecanismo de financiación en el sector de la infraestructura vial de cuarta generación, durante el período comprendido entre los años 2010 al 2017 en Colombia. Con tal propósito se estudiará el concepto de Project Fínance y los mecanismos de financiación de APP; posteriormente se analizará la incidencia de los proyectos APP del sector de infraestructura vial en el crecimiento económico.

¿Cómo determinar el valor real de una microempresa?

Autores
Angélica María Bautista Camargo y Julio Téllez Rubiano

Asesor
Simón Restrepo Barth

Las microempresas en América Latina y en Colombia han demostrado ser un gran componente en el aporte al crecimiento y sostenibilidad del país, al igual que contribuyen a la generación de empleo, cifras que se evidencian en los estudios del DANE y de la CEPAL. A pesar de su significancia, pocos accesos tienen estas a los mercados financieros al igual que escasa importancia en el momento de ser vendidas. No se conocen estudios que determinen el valor de las microempresas cuando estas son ofertadas. El presente trabajo pretende la formulación de un modelo de valoración para las microempresas que permita determinan si el precio pedido de las microempresas que se ofertan en la ciudad de Bogotá, en medios electrónicos como OLX, periódico, avisos y páginas, tiene relación con el valor justo o valor fundamental. Este modelo de valoración puede ser útil para los posibles inversionistas o futuros compradores de manera que puedan tener un estimado si el valor del negocio que está comprando es realmente el esperado o si el precio cobrado por el oferente es el precio justo.

Financiación de proyectos de infraestructura vial de Cuarta Generación - 4G: Estructuras de deuda subordinada y su impacto en la eficiencia de los cierres financieros

Autores
María Teresa Amariles Ospina y Henry Giovanni Bojacá Verdugo

Asesor
Duvan Grajales

La ejecución de proyectos de cuarta generación en Colombia cuenta con el acompañamiento del sector privado a través de diferentes tipos de financiación, entre ellos la deuda subordinada. En este trabajo se hace una referencia acerca de este concepto en el mundo y su aplicación en Colombia, se abordan los riesgos de este tipo de deuda y el impacto de la misma en las instituciones financieras nacionales. La investigación inicia con los requerimientos y las deficiencias que tiene el país en materia de infraestructura vial y las necesidades de ser financiadas por agentes no tradicionales a través de instrumentos novedosos como la deuda subordinada. El presente estudio busca demostrar la importancia de considerar la deuda subordinada como elemento adicional en la financiación de proyectos de cuarta generación. Para ello, se comparan las diferentes estructuras de financiación y finalmente, se realiza el análisis de un caso real de un proyecto de 4G en Colombia que se logró ejecutar gracias a la óptima combinación de equity, deuda subordinada y deuda senior.

Estimación de la volatilidad a través de los supuestos teóricos de Godinho y Brandão en la valoración por medio de opciones reales: caso aplicado a un proyecto del sector petrolero en Colombia

Autoras
Nubia Marcela Prada Sánchez
Martha Elizabeth Moreno Escobar y

Asesor
Julian Pareja Vasseur

En la actualidad los agentes del mercado requieren valorar sus inversiones con el objetivo de asegurar la maximización de la rentabilidad y la minimización del riesgo, por lo cual se aplican diferentes herramientas de valoración, como el flujo de caja descontado (discounted cash flow o DCF), múltiplos, tasa interna de retorno (internal rate of return o IRR) y valor económico agregado (economic value added o EVA), entre otros; el DCF es el método de mayor aplicación; sin embargo, no contempla variables como la flexibilidad y la incertidumbre en la valuación. Es así como la administración financiera provee otros instrumentos, como la valoración por medio de opciones reales, que incluye el impacto de alternativas operacionales tales como diferir, abandonar, expandir, parar, reiniciar y reducir, e incorpora el elemento de volatilidad, cuyo cálculo ha sido estudiado por diversos autores como Black y Scholes, Copeland y Antikarov, Herath y Park, Brandão, Godinho y Davis.

En dicho contexto, la presente investigación está orientada a analizar la metodología más idónea para estimar la volatilidad mediante el uso de los supuestos teóricos de Brandão y Godinho y determinar su impacto en la toma de decisiones para un proyecto del sector de petróleo y gas en Colombia, para lo cual se calculó el valor del proyecto por medio de opciones reales mediante la utilización de la volatilidad más exacta y se comparó con el resultado obtenido por el método de DCF.

Fuentes de financiación para proyectos del sector petrolero en Colombia

Autores
Oscar Mauricio Gudiño Patiño y Juan Pablo Ocampo Garnica

Asesor
Simón Restrepo Barth

En el año 2016, las reservas de petróleo y gas en Colombia han retrocedido a los mismos niveles del año 2012; este cambio ha sido generado por la actual coyuntura de bajos precios de los commodities y el aumento de los requisitos ambientales; para ello, el gobierno y el sector privado deben propiciar escenarios que contribuyan al desarrollo del sector de hidrocarburos por medio de proyectos de exploración que mitiguen el aparente estancamiento de la inversión, el deterioro de las reservas y la pérdida de valor las empresas.

La inversión a través de mecanismos óptimos de financiación y gestión del riesgo facilitaría el acceso de recursos y la rentabilidad del negocio a mediano y largo plazo. Para ello, las empresas deben ser capaces de aprovechar la coyuntura y mirar hacia el futuro con inversiones de largo plazo que permitan la recuperación y obtención de la rentabilidad deseada, buscando mejores fuentes de financiamiento; los más importantes han sido sin duda los fondos de capital privados y financiación a través de capital mezzanine al menor costo y con el menor riesgo para los proyectos del sector.

Valoración por opciones reales como alternativa para valorar proyectos de infraestructura flexibles

Autor
Sergio Alexander Samacá Aguirre

Asesor
Gustavo A. Sánchez Ribero

Este trabajo tiene como objetivo, aplicar la metodología de valoración de mega proyectos de infraestructura mediante opciones reales, como una propuesta de análisis muy importante en la toma de decisiones de inversión, teniendo en cuenta los múltiples proyectos de infraestructura (energía, vías, acueductos, entre otros) que se vienen adelantando y proyectados en Colombia y Latinoamérica. En la práctica se evalúan proyectos de infraestructura mediante metodologías tradicionales de valoración, como los son Valor Presente Neto, TIR, IRR, RBC; Sin embargo los proyectos de infraestructura pueden incorporar derechos y riesgos asociados a este, como: riesgos técnicos, políticos, económicos, financieros, entre otros, que afectan la ejecución y terminación de la obra, los cuales no son incorporados totalmente en la tasa de descuento y pueden incluso generar derechos que aportan flexibilidad al proyecto, los cuales se consiguen valorar y que con la aplicación de las metodologías tradicionales, no son incorporados ni valorados. En el presente trabajo se evaluarán dos proyectos de infraestructura, como lo son:

Oleoducto Bicentenario de Colombia – Fase I Araguaney-Banadia (OBC).

Proyecto Mejorías de la seguridad Energético del país y Desarrollo del Gasoducto Sur Peruano (GSP).

Sobre los cuales se aplicará la metodología de Valoración por Opciones Reales, partiendo de la estimación del Costo promedio de capital WACC para proyectos de infraestructura, incorporando los riesgos de cada proyecto y país mediante el modelo CAPM Ampliado. Posteriormente se evaluarán, mediante algunos de los métodos tradicionales de valoración, como lo son Valor Presente Neto o VPN, Tasa Interna de retorno o TIR, Índice de rentabilidad o IRR, Relación Beneficio Costo o RBC y se complementarán con la aplicación de la Valoración por Opciones Reales, utilizando la metodología de Árboles Binomiales para opciones tipo americanas y Black And Sholes Merton, para opciones tipo Europeas.

En el desarrollo de este trabajo se expondrá la metodología para incluir los riesgos en los grandes proyectos de infraestructura y la Valoración por Opciones Reales, incorporando la incertidumbre de diferentes alternativas estratégicas de ejecución contempladas en los mismos, específicamente en los contratos de obra suscritos.

Cobertura contra riesgo de tasa de interés a través de un collar con opciones para créditos a tasa variable

Autor
Sergio David
Peña Sánchez

Asesor
David
Prieto Orjuela

En el mundo se negocia una gran cantidad de instrumentos financieros, que son utilizados en diferentes estrategias para inversión, cobertura, arbitraje, etc. En Colombia, los administradores financieros han empezado a utilizar las opciones financieras como instrumento de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio. No obstante, personas jurídicas y naturales que tienen acceso a un crédito incurren en riesgo de tasa de interés cuando el préstamo se obtiene a tasa variable. Estos riesgos también se podrían cubrir con opciones financieras. A pesar de que los instrumentos derivados han ganado terreno en el mercado de capitales colombiano, no se ha alcanzado la suficiente liquidez, posiblemente por falta de conocimiento de los inversionistas, carencia de confianza en el mercado local, dificultad en su valoración, obstáculos en la regulación etc. Esta investigación presenta un producto financiero al cual se le llamará póliza, la cual busca cubrir un crédito a tasa variable a través de la compra y venta de opciones financieras de tasa de interés. Del mismo modo, se quiere generar un acercamiento teórico-práctico al uso de opciones sobre tasas de interés como instrumentos de cobertura. Se pretende dar a conocer las ventajas y desventajas actuales de la implementación de esta póliza en las condiciones actuales del mercado de capitales colombiano.

CALI

Valoración de empresa a través del método de flujo de caja descontado, aplicado a la empresa RP CORPUS CENTER S.A.S.

Autor
Ahivi Joicy
Lozano Gutiérrez

Asesor
Juan Manuel Chaves

En este documento se realiza la valoración de la empresa RP Corpus Center SAS., compañía importadora y comercializadora de dispositivos médicos, especializada en el área maxilofacial y de mano, ubicada en la ciudad de Cali. El estudio se realiza a través del método de flujo de caja libre, utilizando dos escenarios: uno optimista y otro conservador, siendo el optimista el más probable, con un valor por acción de COP 1.825 al 30 de julio de 2017.

Inclusión de un nuevo competidor de café Premium en el departamento del Valle del Cauca

Autores
Fredy Barrera Narváez y Víctor Alfonso Astudillo Berrio

Asesor
Alfredo Trespalacios Carrasquilla

La economía colombiana está conformada por un gran número de PYMES que consolidan el mercado, las cuales realizan un aporte importante al crecimiento económico del país y son una fuente de desarrollo para los microempresarios en Colombia. En esta investigación se analizarán elementos relacionados con la puesta en operación de una nueva marca de café premium en el Valle del Cauca y su rendimiento financiero. Para lograr este objetivo se estudiaron las estrategias de Juan Valdez, quien es el mayor competidor en los supermercados de cadena del municipio de Santiago de Cali - Valle del Cauca. También se evaluó la viabilidad de poner en el mercado un nuevo oferente con precios más bajos, manteniendo la estabilidad del mercado y permitiéndole al cliente tener un mayor abanico de posibilidades al momento de escoger la mejor opción. Finalmente, para tomar la mejor decisión se tuvo en cuenta el estudio de diferentes tipos de cafés y una encuesta aplicada a un grupo importante de personas, cuyos resultados se validaron estadísticamente. De igual forma, se realizó una evaluación financiera del proyecto, permitiendo sacar las conclusiones adecuadas.

Cali MAF

Evaluación de la eficacia de coberturas con Forward Peso-Dólar bajo NIIF

Autor
Jhon Edwin Garcés Pérez

Asesores
Enrique Jorge Agreda Moreno y Alfredo Trespalacios Carrasquilla

El propósito de este trabajo es presentar una forma simplificada de evaluar la eficacia de la cobertura para una inversión neta en moneda extranjera en el marco de la contabilidad de coberturas a través de un instrumento financiero derivado denominado Forward. Para ello se hace una revisión bibliográfica de documentos relacionados con los riegos financieros y derivados, y se aborda la información financiera y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Así mismo, se hace una aplicación a un caso propuesto donde se realiza la separación del ingreso financiero y la diferencia de la tasa de cambio para posteriormente evaluar la eficacia de la cobertura a través del método Dólar-Offset, obteniéndose un ajuste perfecto cuando las coberturas tiene parámetros idénticos a los de la partida cubierta. Se concluye que este procedimiento coadyuva con la representación y comparabilidad de la información financiera, mejorando la relación de costos/beneficios en la preparación de estados financieros.

Diagnóstico del sistema actual de costos para la empresa XYZ

Autores
Juliana
Cañas Hassel y
Diego Fernelly
Salazar Esquivel

Asesor
Ricardo
Uribe Marín

Este documento tiene como propósito presentar un diagnóstico del sistema actual de costos de la empresa XYZ que manufactura salsas y conservas. Para dicho diagnóstico fue necesario obtener información financiera histórica que permita analizar las evoluciones y tendencias de los principales componentes del costo, con el objetivo de orientar a la administración en la gestión de los recursos económicos dentro de la organización y poder generar valor. El resultado final es presentarle a la empresa indicadores clave que apoyen a la gerencia en la toma de decisiones y las conclusiones acerca de la gestión de la misma.

Análisis del efecto que tiene la selección del modelo de construcción de portafolio óptimo y de valoración en riesgo de mercado en la administración de la riqueza

Autores
Kevin Sledge
Fitzgerald Fernández
y Esteban Andrés
Caldas Bechara

Asesor
Fredy Ocaris
Pérez Ramírez

Como consecuencia del desarrollo económico vivido en las últimas décadas, se ha producido un fenómeno superavitario de riqueza en la sociedad, el cual requiere de una adecuada planeación financiera y un eficiente manejo de los excedentes económicos; esto ha hecho que la teoría de la administración de la riqueza (Wealth Management) juegue un papel protagónico al momento de la toma de decisiones de inversión. Desconocer esta teoría puede llevar a un inversionista a tomar decisiones sin fundamentos, las cuales no conllevan al punto óptimo donde se maximicen las utilidades con el menor riesgo posible. Entendiendo esto, expondremos cómo la selección entre dos métodos de construcción del portafolio óptimo y el cálculo del valor en riesgo, al parecer una decisión poco trascendental o poco conocida para un inversionista, puede afectar directamente la rentabilidad de un fondo a causa de la respectiva recomposición del portafolio que ocasiona cada método.

Análisis de sensibilidad de la generación de valor como resultado de la inversión en infraestructura y tecnología portuaria para la sociedad portuaria de Buenaventura

Autores
Natalia
Castillo Dávila y
Carlos Hernán
Ocampo Ramírez

Asesor
Alejandro
Echeverri Mena

En el presente trabajo se pretende analizar la generación de valor desde el contexto relación accionista/empresa; dado que el accionista espera que el valor de su capital invertido se incremente por efecto de las decisiones tomadas por la administración, y a su vez, la administración requiere encontrar la forma más eficiente de tomar decisiones.

Para el presente caso, se analizan dos opciones de inversión: una correspondiente a la decisión tomada por la empresa objeto del presente estudio, Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura S.A. (SPRBUN), con objeto social prestación de servicios portuarios y logísticos, cuya inversión en infraestructura portuaria marítima y tecnológica, fue enfocada a la apertura de nuevos negocios navieros; comparada con la que sería una segunda inversión, enfocada en el crecimiento de las operaciones generadas desde el comercio exterior, con ampliación de la infraestructura portuaria terrestre, para lo cual se propone un análisis de sensibilidad de la generación de valor.

Análisis de la estructura financiera del grupo empresarial Colombina S.A. periodo 2014-2015

Autores
Fredy Hugo
Echavarría Barona y
Héctor Arley
Patiño Revelo

Asesor
Héctor
Sánchez Collazos

En el siguiente trabajo se realiza un análisis de los estados financieros del Grupo Empresarial Colombina S.A, tomando como base los años 2014 y 2015, los cuales fueron publicados en los informes de gestión a los accionistas en la asamblea general de los años 2015 y 2016.

Esta información permite hacer un diagnóstico de la situación financiera actual y estructura financiera del Grupo Empresarial Colombina S.A, el cual se enfoca en las fuentes de financiación para determinar si la estructura financiera genera o destruye valor para el grupo.

Para determinar dicha situación, se realiza un análisis vertical y horizontal al estado de la situación financiera a 31 de diciembre de los años 2014 y 2015, así como al estado de resultados de igual periodo, se calculan los ratios financieros básicos de liquidez, eficiencia y endeudamiento, con el fin de determinar si la estructura financiera del Grupo Empresarial Colombina S.A cumple con su objetivo.

Estimación de cupos de emisor y contraparte de un portafolio de inversiones de renta fija, con un perfil de riesgo conservador, en el sector financiero colombiano

Autores
Jesús Giovanni Uzuriaga Cerón y José Alberto Soscué Navia

Asesor
Jorge Eduardo Orozco Álvarez

La optimización del riesgo en el que se incurre al realizar operaciones financieras, ha sido tema de estudio durante muchos años para diferentes estudiosos de las finanzas, de manera que se han generado diferentes teorías, modelos financieros, y avances académicos en pro de una mayor precisión en el cálculo del riesgo inherente a operaciones financieras. En este trabajo se analiza el riesgo de crédito para un portafolio de inversión de renta fija y se diseña una aplicación práctica de un modelo, mediante metodologías estadísticas que permitan establecer los cupos de emisor y contraparte, con la intención de reducir el riesgo de crédito del portafolio de inversiones de renta fija. En la actualidad, debido a la flexibilidad en los mercados financieros, es muy recomendable la diversificación del portafolio, con el propósito de aprovechar las bondades que traen las constantes variaciones en los mercados de valores, ya que todo inversionista debe buscar las posibilidades de minimizar los riesgos, manteniendo un portafolio diversificado y así optimizar los excedentes de liquidez como inversión.

Modelo de análisis para un fondo de emprendimiento del sector tecnológico en el departamento del Cauca

Autora
Johana Alexandra Hincapié Solís

Asesor
Alfredo Trespalacios Carrasquilla

Para el fondo de emprendimiento CreaTIC es de gran utilidad contar con una herramienta que permita analizar el riesgo de crédito, con el fin de determinar la probabilidad de incumplimiento y proporcionar medidas que contribuyan a la toma de decisiones. Las variables que se utilizan para prever la viabilidad financiera de las empresas son los indicadores financieros de rentabilidad, rotación y nivel de endeudamiento. Con estos parámetros se implementa un modelo logístico para analizar los determinantes de riesgo con la información disponible, pero la información de la base de datos del fondo CreaTIC no consigue aportar los elementos suficientes para identificar los determinantes del riesgo de default. En este contexto, se presentan recomendaciones para mejorar el tipo de información recolectada y utilizada para la toma decisiones.

Medición de riesgo de crédito de una cartera de clientes en un mercado eléctrico

Autores
Juan Carlos Arce Balcázar y Yhon Fredy Giraldo Flórez

Asesor
Alfredo Trespalacios Carrasquilla

EMEESA es una empresa generadora, distribuidora y comercializadora de energía en el mercado eléctrico colombiano, la cual brinda el servicio de energía a diferentes poblaciones del departamento del Cauca. Las condiciones socioeconómicas de éste han elevado la frecuencia de impago a la empresa. En este sentido, en el presente trabajo se establecen los factores que determinan esta condición, lo que sirve de base para la generación de estrategias que fortalezcan el esquema comercial a partir de la información disponible. Se propone así la elaboración de un modelo logístico para estimar la probabilidad de incumplimiento de cada cliente y, a través del modelo Montecarlo, obtener una aproximación de las pérdidas esperadas para la compañía en lo que a cartera morosa se refiere, frente a lo cual se encuentra que el rango de consumo de energía aumenta la probabilidad de incumplimiento.

Valoración financiera a la empresa cooperativa de Caficultores del Cauca a través de flujo de caja descontado

Autor
Luz Ángela Paz Jiménez y Juan Carlos Villalobos Muñoz

Asesor
Armando Lenin Támara A

El presente escrito contiene la valoración de la Cooperativa de Caficultores del Cauca (Caficauca), elaborado a través del método flujo de caja descontado. Con el fin de llevar a cabo el análisis de la Cooperativa, se recopiló información financiera histórica de los últimos cinco años, contados a partir de 2012. Así mismo, se efectúa un análisis de macro entorno y microentorno, que permita relacionar el comportamiento de la empresa en el sector, y lograr que sus proyecciones se ajusten a su realidad económica. Con las proyecciones a 10 años, efectuadas a partir de 2017, se procede al cálculo de las diferentes variables financieras que nos permiten llegar al resultado del método de valoración que se va a utilizar. Finalmente, se analizan los resultados obtenidos a través de los cálculos y se procede a presentar las conclusiones sobre la situación financiera actual de Caficauca y lo que se espera ocurra en los próximos 10 años.

Estructuración de un portafolio óptimo, a partir de los excedentes de liquidez, para una institución de educación superior IES de la ciudad de Popayán

Autores
María Fernanda Valencia Castillo y Silvia Cristina Velasco Cuasapud

Asesor
Alfredo Trespalacios Carrasquilla

Este trabajo realiza un análisis acerca de la estructuración de un portafolio de inversiones para una institución de educación superior sin ánimo de lucro a partir de los excedentes de liquidez, el cual ha sido basado en la teoría de Markowitz partiendo del análisis financiero de la entidad, con el fin de contribuir a la administración eficiente de los recursos, de acuerdo con un perfil de riesgo conservador. Se establece así la aproximación a un conjunto de inversiones mediante modelos de optimización de forma básica a través de un portafolio de renta fija.

Estructuración de un fondo de inversiones para el clúster creatic de la ciudad de Popayán

Autores
Norman Caldon y Ximena Erazo

Asesor
Alfredo Trespalacios Carrasquilla

La estructuración de un fondo de inversiones para el Clúster CreaTIC y la valoración de algunas empresas afiliadas, garantizan la autosostenibilidad de la Corporación. Utilizando elementos cuantitativos y cualitativos, se explica el concepto y la regulación existente sobre Fondos de Inversión; las ventajas y desventajas, tanto para el inversionista como para quienes tienen la necesidad de participación. De esta forma se puede enfrentar uno de los problemas álgidos que tienen las startups, que es la financiación. También, se abordan algunos métodos de valoración, por lo que se hace énfasis en el método de flujos de caja descontados, el cual se usa para valorar las empresas objeto de estudio. El Clúster CreaTIC nació con la finalidad de apoyar y fomentar el emprendimiento para empresas que desarrollen contenidos digitales y se articula con una de las políticas de Estado Colombianas: la relacionada con la promoción y el desarrollo de las Tecnologías de Información y Comunicación.

Valoración de un grupo empresarial del sector de la construcción de la ciudad de Popayán

Autora
Rosa Cristina Vega Sánchez

Asesor
Armando Lenin Támara A.

Debido al importante crecimiento del sector de la construcción a nivel nacional y específicamente en el departamento del Cauca, es necesario que las empresas de este sector se modernicen financieramente, con el fin de responder de manera anticipada estratégica y rentable a dicho crecimiento. Ahí radica la importancia del presente trabajo de valoración, el cual se constituye como una herramienta sólida que aporta al desarrollo de negociaciones, la toma de decisiones y la administración del riesgo en las organizaciones.

Así, en este análisis se realiza la valoración a una empresa del sector de la construcción de la ciudad de Popayán a través del método EVA, el cuál es un indicador muy útil para medir el desempeño de las estrategias diseñadas por los ejecutivos, al igual que la capacidad de impactar positivamente en la creación de valor y el incremento del valor económico del patrimonio en una empresa.

MEDELLÍN

Valoración de contrate S.A.

Autores
Adriano Andrés Álvarez Rojas y Óscar Ferney Ramírez Hoyos

Asesor
Simón Restrepo Barth

El trabajo que se desarrolla aquí se aplica a la empresa Contrate S. A., con sede principal en la ciudad de Medellín, dedicada al reclutamiento, selección y administración del recurso humano de empresas usuarias (terceros) clientes, y la cual lleva alrededor de 10 años de estar funcionando.

En la actualidad, los socios consideran pertinente hacer una valoración de la empresa, puesto que, aunque es una empresa sólida y que ha demostrado un gran crecimiento y buen comportamiento en general a lo largo de sus años de operación, se están presentando conflictos que llevan a la necesidad de conocer el valor de la empresa, para, de esta manera, tomar decisiones sobre el futuro de la misma, tales y como si lo recomendado es vender, aumentar el capital de los socios o permitir el ingreso de nuevos socios a la misma.

El presente trabajo de investigación se desarrolla con el propósito de prestarle un acompañamiento a la empresa, para hacer una posible estimación del valor, de modo que, a partir de esta, la asamblea de accionistas pueda tener bases sólidas al momento de tomar una decisión.

>>

Para llevar a cabo este trabajo de valoración, se ofrece un marco conceptual en el cual se habla de la valoración de la empresa, los factores que influyen, las razones y las metodologías que hacen parte del proceso de valorar. Luego de esto, se presenta un diagnóstico de la parte financiera y contable de la compañía, teniendo en cuenta el pasado de la misma para poder ejecutar una mejor planeación de cara al futuro.

Después de procesar esta información, se busca y se elige la metodología más acorde para realizar la valoración. En este caso, se utiliza la metodología de los flujos de caja descontados (flujos de caja libre), buscando con esto obtener de manera objetiva el valor potencial o acorde a la empresa.

Metodología para la elección de proveedores o terceros en entidades financieras desde el punto de vista del riesgo operacional y crediticio

Autora
Alejandra Quiceno Rúa

Asesor
Sebastián Torres Oke

Debido a la amplia competencia y a la estructura de costos que requieren para su operación, las entidades financieras en busca de satisfacer las necesidades de sus clientes, reducir sus riesgos y lograr eficiencias y mejoras en servicio utilizan cada vez más, y con mayor frecuencia, la tercerización de los procesos que no hacen parte del core de su operación, entregándoselos a expertos que puedan generar mejores resultados; sin embargo, la transferencia del servicio a un tercero no implica entregar los riesgos derivados de la prestación de tal servicio; por lo tanto, se debe contar con una metodología que permita determinar la estrategia y elección de servicios que la entidad financiera puede tercerizar y tener un análisis completo de proyectos de tercerización que incluya una gestión de los riesgos, para identificarlos, medirlos, mitigarlos y monitorearlos. La definición de esta metodología es el objeto del presente trabajo.

Diseño e implementación de un sistema de costeo para el Colegio La Salle Envigado

Autor
Andrés Felipe Sarmiento Zapata

Asesor
Diego Alexander Restrepo Tobón

Los establecimientos que prestan el servicio de educación, en cualquiera de sus niveles, están controlados por el Ministerio de Educación Nacional, incluyendo el control en la determinación de tarifas anuales, por tanto, se hace difícil implementar cambios significativos que favorezcan la institución. Se requiere un análisis profundo de todos los factores que intervienen en la estructura de gastos, con el fin de realizar una planeación a largo plazo que permita adelantarse a las necesidades de los diferentes niveles de formación (preescolar, básica primaria, básica secundaria y media). La Congregación de los Hermanos de Las Escuelas Cristianas presta el servicio de educación en nueve colegios, distribuidos en diferentes ciudades (Barranquilla, Montería, Turbo, Pereira, Bello, Envigado y Medellín), que ofrecen los cuatro niveles mencionados anteriormente. En la actualidad, La Congregación tiene establecida una estructura de ingresos y gastos relacionados con la operación, pero no tiene clara una estructura de costos que le permita tomar decisiones estratégicas para el largo plazo. Este trabajo busca proponer una estructura de costos, acorde con la realidad de La Congregación, que le permita tomar decisiones a través de su análisis, que además le aporten valor y busque, no sólo prestar un servicio de educación de calidad, sino también la sostenibilidad de los planteles educativos a través de la determinación de los costos relacionados con dicho servicio, el costo de un estudiante por nivel de formación académica y, en lo posible, determinar el punto de equilibrio para el colegio.

Avianca Holdings

Autor
Gustavo Adolfo Chaverra Castillo y Leonardo Cardona Díaz

Asesor
Julian Pareja Vasseur

Se recomienda una compra especulativa de la acción de Avianca Holdings, la cual tiene un potencial de valorización de 68,2% con respecto al precio registrado el 12 de julio de 2017, de COP $2.745; el precio objetivo es de COP $4.618. Esta oportunidad de valorización también se observa en el análisis por múltiplos comparables, donde se identifica una subvaloración de Avianca comparada con las aerolíneas que operan en Latinoamérica.

A pesar de que la valoración de la compañía sugiere una recomendación de compra, es importante destacar que los niveles de endeudamiento de la empresa son elevados y que existe una desconfianza en el Mercado en cuanto a la capacidad que tenga Avianca de ser sostenible en el tiempo, por lo tanto es una recomendación de compra especulativa.

Esta recomendación está sustentada en tres pilares:

- Iniciativas estratégicas: alianza con United Airlines, posible capitalización por parte de su accionista mayoritario para volver más liviana su estructura de capital, e intenciones de integración con otras compañías del Grupo Synergy.
- Iniciativas operacionales: mejora en su estructura de capital, aumento de su FCL y renovación de su flota, que traerá eficiencia en costos y gastos.
- Fortalecimiento y buenas perspectivas del sector aeronáutico en Latinoamérica.

Informe Burkenroad de la organización Terpel S.A.

Autores
Diana Carolina Escudero,
Adriana María Mazo E. y
David Antonio Peña

Asesor
Diego Alexander Restrepo

Como resultado de la evaluación realizada a la Organización TERPEL S.A. en el mercado de valores de Colombia, tanto por el método de flujo de caja libre descotado, como por el método de los múltiplos, recomendamos la VENTA de la acción, dado que tiene una sobrevalorización del 19,6%, como se muestra más adelante. Es de anotar, que aunque la Organización TERPEL S.A tiene como meta crecer en un 6% anual; la industria de la comercialización y distribución de combustibles líquidos en Colombia va ligada al crecimiento del país. Actualmente, Colombia, que es el país que más aporta a los ingresos de la compañía en un 80,62%, está pasando por un momento de desaceleración económico, por lo que este sector puede verse afectado en su crecimiento a mediano y largo plazo.

APV Y CCF: El pronóstico de los Ingresos y el Valor de las Empresas

Autor
Héctor José De Vivero Pérez

Asesor
Luisa Fernanda Correa Lafaurie

En el presente documento se estructura un modelo para la valoración de empresas bajo condiciones de riesgo e incertidumbre, a partir de los ingresos. El pronóstico de los ingresos es uno de los elementos más relevantes en el resultado del proceso de valoración de cualquier negocio. Con base en los esquemas existentes de descuento de flujos de caja, específicamente del Valor Presente Ajustado (APV) y el Flujo de Caja de Capital (CCF), se formula un modelo de valoración expresando los flujos de caja como una función de los ingresos futuros. El escudo fiscal también se vincula con los ingresos mediante indicadores de endeudamiento o de cobertura, para derivar una sola ecuación que permita calcular el valor de la empresa a partir del pronóstico de los ingresos. En el caso de las empresas bajo riesgo, para el pronóstico de los ingresos se estiman los parámetros de su distribución de probabilidad con base en registros históricos y análisis de regresión apropiados. El modelo propuesto se valida con la valoración de un grupo de estaciones de servicio.

Grupo Nutresa S.A.

Autores
Juan Esteban Castillo Velásquez y Hernán Alonso Flórez Arenas

Asesor
Simón Restrepo Barth

Como resultado de la valoración de Grupo Nutresa S. A. por la metodología de flujos de caja libre descontados (FCLD) se recomienda vender la acción toda vez que, de acuerdo con los resultados de la proyección realizada, se espera en el corto plazo un valor de la acción de COP23.766, con un potencial de desvalorización del 12% con respecto al precio actual de COP27.140 (BVC, 2017). Los factores clave que sustentaron la valoración consideraron la estrategia centenaria de la compañía de duplicar para el año 2020 las ventas de 2013 y de mantener un margen ebitda entre el 12% y el 14%, así como la buena dinámica que han tenido sus ocho líneas de negocio, que se espera que continúen creciendo en forma real en los años siguientes. Asimismo, sumado al aumento de los ingresos, la empresa mantiene un control de sus costos y gastos operativos, lo que favorece sus márgenes de rentabilidad y la generación de flujos de caja ante el complejo entorno operativo actual. En 2016, por ejemplo, Grupo Nutresa generó ebitda por valor de COP1,03 billones, con un margen de 11,9%, pese a que fue un año complejo para la economía debido al efecto de la devaluación de las monedas, a una elevada inflación y al fenómeno de El Niño en Colombia, que impactó en sentido negativo los costos de la materia prima.

Pacífico III

Autoras
Juli Paulina Oquendo y Melisa Gutiérrez Jiménez

Asesor
Diego A. Restrepo Tobón

Project Finance es un mecanismo financiero utilizado para la realización de grandes proyectos que requieren de una financiación especializada, dada su magnitud; su principal ventaja es que tienen mayor apalancamiento, arriesgando así menos fondos propios de los inversionistas y reduciendo los costos del capital, logrando una mejora en la rentabilidad de los socios al hacer uso de un alto nivel de endeudamiento (Gatti, 2013).

En Colombia, la estructuración de proyectos a través del Project Finance ha tomado fuerza recientemente a raíz de la estructuración de proyectos para el grupo de concesiones viales de 4G, denominadas Autopistas de la Prosperidad y también gracias a la expedición de la Ley 1508 de 2012, mediante la cual se consolida el marco jurídico para este tipo de proyectos en el país.

Por lo anterior, el presente trabajo de grado, pretende dar a conocer, de manera detallada, qué es Pacifico III, uno de los proyectos más importantes y relevantes; particularmente desde el punto de vista financiero, con el fin de poner en práctica los conocimientos teóricos adquiridos en el curso de verano de Project Finance. Además, esperamos que este caso

>>

de estudio se convierta en una fuente de consulta obligada para la comunidad académica nacional e internacional.

Para efectos de nuestro estudio y alcanzar el objetivo del trabajo de grado, se recolectó toda la información veraz disponible en medios electrónicos e impresos, de donde fueron analizados y plasmados los aspectos más relevantes de Pacifico III.

El documento se ha estructurado en cuatro secciones, con la finalidad de tener un panorama más amplio del tema a tratar.

Al inicio se realiza una descripción general del proyecto, pasando por la adjudicación del contrato y la descripción del mismo, para así llegar a los actores involucrados y finalmente al análisis de riesgos.

Posteriormente, se aborda cómo fue la financiación del proyecto, teniendo en cuenta la emisión de bonos y lo referente a la remuneración que recibirá el concesionario.

Más adelante, se muestran los resultados del proyecto para el año 2016, teniendo como actor principal el papel de auditor.

Para finalizar, se destaca la sección del gobierno corporativo del proyecto, donde se incorpora el amigable componedor y la solución de controversias ante incumplimientos graves y no graves.

Con este trabajo se quiere obtener un documento publicable dentro de la sección de un libro que hable de Project financie en Colombia.

Estructuración financiera del modelo de franquicias para “empanadas la catedral”

Autores
Santiago A. Tobón Cadavid y Stephania Salazar Meneses

Asesor
Diego Alexander Restrepo

El crecimiento o la expansión de pequeñas y medianas empresas usualmente se hace mediante capital propio de los accionistas o mediante la inclusión de nuevos accionistas en el negocio, para ambos casos la decisión se toma de manera empírica, según el criterio de los propietarios y no se basa en un método financiero el cual incluya aspectos macroeconómicos, financieros y de mercado que afecten el desempeño del negocio y por ende su valor. El objetivo de este trabajo consiste en definir la viabilidad de la estrategia de expansión para la empresa “Empanadas la Catedral”, bajo el modelo de negocio de franquicia, dicho análisis se realiza con base en un método financiero que incluye tanto aspectos macroeconómicos y de mercado, como variables particulares de este modelo de negocio, como lo son: el canon de entrada y las regalías que inciden en la rentabilidad del mismo. Para este análisis se realizaron tres valoraciones para un punto de venta, el escenario del franquiciado, el del franquiciador y el de capital propio; donde si bien logramos concluir que el modelo de franquicia es viable dado que genera rentabilidad tanto para el franquiciador como para él franquiciado, el modelo óptimo que permite rentabilizar el crecimiento es la integración vertical.

Impacto del Gobierno Corporativo en la decisión de inversión en acciones listadas en la Bolsa de Valores de Sao Paulo – BOVESPA

Autora
Adriana L.
Betancur Trujillo

Asesor
Sandra Gaitán

En la búsqueda de una alineación de los intereses de los diferentes órganos de gobierno de las compañías: Asamblea General de Accionistas, Junta Directiva y Administración; organismos como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico han incentivado a empresas de países miembros y no miembros, para que implementen mecanismos, que garanticen una toma de decisiones al interior de las organizaciones que favorezca el interés de la compañía en sí, y que se traducen en principios de Gobierno Corporativo. El mercado de valores, los inversionistas y diferentes grupos de interés ven positivamente la implementación de estos principios, en cuanto a su aporte a una mayor transparencia de la información revelada, el respeto a los derechos de los accionistas minoritarios y a la toma de decisiones de inversión o desinversión con datos de mejor calidad. El gobierno de Brasil, ha entendido igualmente estas mejores prácticas como el mecanismo para impulsar el mercado de valores local, y por ello ha establecido diferentes regulaciones al respecto, que motivan a las compañías a implementar estas prácticas. La evidencia observada en el presente estudio realizado en el periodo comprendido entre 2010 y 2016, pone de manifiesto la relación positiva que existe entre la implementación de prácticas de buen gobierno corporativo en empresas no financieras, listadas en la bolsa de valores de Sao Paulo –BOVESPA–, y la decisión de compra de los inversionistas. Así mismo, sugiera que los inversionistas prefieren compañías de gran tamaño a la hora de decidir dónde invertir. El modelo propuesto aporta información al mercado sobre la importancia que tiene la adopción de buenas prácticas de gobierno corporativo en las empresas.

Modelo Scoring para el otorgamiento de crédito de las pymes

Autor
Gustavo Adolfo
Chaverra Castillo y
Leonardo
Cardona Díaz

Asesor
Julian
Pareja Vasseur

Los modelos Scoring desde los años 90 se encuentran ampliamente utilizados como métodos de predicción de la probabilidad de pago de personas y empresas, cuando acceden al sistema financiero. Existen varios métodos para el desarrollo de estos modelos, siendo los más utilizados a través del tiempo los econométricos, matemáticos y en la actualidad la inteligencia artificial; lo que ha permitido automatizar en muchas entidades financieras a nivel mundial los estudios de crédito, basándose en las variables más relevantes que determinan un buen comportamiento. Este proyecto se presenta como una forma de entender, a través de la construcción de un modelo Scoring, cuáles son las posibles causas más comunes de que una pyme pague oportunamente o no, la obligación adquirida. Esto permite predecir el comportamiento de pago y a su vez cumplir con las políticas de riesgo definidas en el sistema de administración de riesgo (sarc), el cual se encuentra regulado en Colombia por la Superintendencia Financiera y fundamentado en el marco de referencia de los acuerdos mundiales de Basilea. Todo esto conlleva a un equilibrio entre la búsqueda de maximización de utilidad de una entidad financiera, que en su mayoría es a través de la colocación de recursos, y el nivel de riesgo que se desea asumir.

Financiando el crecimiento

Autores
Camilo Andrés Marín Restrepo

Asesor
Luisa Fernanda Correa Lafaurie

Financiar el crecimiento es uno de los principales retos de los empresarios hoy en día, ya que existen diferentes alternativas de deuda y capital en el mercado para las diferentes fases de crecimiento, pero algunas no son asequibles para la gran mayoría de las compañías, debido a que se encuentran en etapas tempranas del desarrollo empresarial.

El consumo de caja que demanda el crecimiento debe ser previsible para el equipo administrativo, el cual debe definir la mezcla óptima de deuda y capital para cada una de las etapas de crecimiento; lo anterior no es un estándar y dependerá del tipo de industria y el desarrollo del mercado financiero en el que se encuentre.

El fracaso de los negocios en sus etapas tempranas es explicado porque no son capaces de definir su estructura óptima de deuda/capital, y algunos pueden verse limitados por las alternativas de mercado, mientras otros lo están por la falta de conocimientos financieros en su equipo directivo.

Por lo anterior, en este estudio se pretende presentar las diferentes alternativas que ofrece el mercado financiero y su vínculo con las diferentes fases de crecimiento, con el fin de entregar una guía práctica que permita a los empresarios proyectar su crecimiento, además de contar con un glosario de instrumentos financieros para las diferentes etapas y su aplicabilidad.

Valoración de la empresa de riesgo base cook mediante árboles de decisiones

Autores
Carolina Restrepo Reyes y Daniel Arteaga Gallego

Asesor
Julian Pareja Vasseur

Con el desarrollo de este trabajo se pretende ilustrar un ejemplo claro de cada una de las variables para tener en cuenta al momento de realizar la valoración de una empresa de riesgo por parte de un fondo de capital mediante los métodos tradicionales de valoración como DCF y APV. Además, se expone cómo emplear árboles de decisión para valorar las diferentes opciones y momentos de inversión con lo que cuentan los empresarios y fondos de inversión, con el fin de dar valor a la flexibilidad financiera y de conocer el mejor conjunto de decisiones para aportar mayor valor al emprendimiento.

Para encontrar el valor apropiado para dicho emprendimiento en particular se hace un recorrido por las metodologías de valoración tradicionales en las que se tuvieron en cuenta conceptos como el costo de la deuda (Kd), el del patrimonio (Ke), el del patrimonio desapalancado (Ku), la estructura de capital del emprendimiento y los betas de la industria, entre otras variables como tasas de interés, tasas de los bonos del tesoro, inflación y devaluación proyectada, con el fin de hallar

>>

<< >>

el costo de capital promedio ponderado (WACC) adecuado con el que se calculó el valor presente del emprendimiento. Más tarde, a partir del resultado anterior, se construyó un árbol de decisión con la herramienta PrecisionTree con el que se pretendió encontrar cuál era la mejor alternativa para determinar el monto de la inversión y el tamaño inicial de las facilidades de producción el tener en cuenta que existen tres escenarios de probabilidad para la demanda (optimista, normal y pesimista).

Durante la realización del trabajo se encontró que muchas de las variables por lo común empleadas para valorar empresas en marcha no tienen la misma relevancia para los fondos de inversión, que le dan mayor peso al emprendedor y a su experiencia específica en la industria del proyecto, además del equipo administrativo conformado para llevar a cabo el proyecto. De igual manera se da soporte a la importancia de la flexibilidad administrativa en los emprendimientos y al gran valor que posee el realizar inversiones en diferentes momentos de la vida del proyecto, como también a diferentes montos, lo que tiene como resultado una mejor viabilidad del proyecto y la disminución de la incertidumbre respecto a aspectos clave como el comportamiento de la demanda, lo que permitió encontrar un valor real más ajustado a las diferentes opciones y posibilidades con las que cuentan los inversionistas al momento de apoyar o no a un empresario.

Propuesta de Project Finance para la construcción de un parque temático de turismo natural en el departamento del Meta

Autor
César Alberto Rodríguez Páramo y Claudia Fernanda López Castaño

Asesor
Duvan Grajales

La valoración financiera de un proyecto a través de un Project Finance busca promover una iniciativa que desde el punto de vista financiero genere confiabilidad. Se trata de un modelo de inversión que se basa en la obtención de flujo de caja que permite cubrir sin problemas los créditos otorgados para su ejecución lo cual garantiza la solvencia. La construcción de un parque temático en el Meta busca generar un impacto positivo en la economía regional suponiendo el desarrollo de un sector no explorado a nivel departamental. El panorama mundial y nacional muestra que este sector tiene un alto impacto económico cuando se organiza y desarrolla de forma estructurada y con una visión de competitividad y sostenibilidad en el tiempo. Los estudios validan el alto crecimiento mundial y nacional de este sector y la proyección económica que genera la implementación de este tipo de turismo. Hoy existen muchos documentos que hablan de los grandes beneficios que se generan al desarrollar un parque

>>

temático en una región, sumado a la cantidad de parques existentes. Colombia cuenta con 400 parques de este tipo, destacándose 15 de ellos. Sin embargo, para este estudio se tomará como referente el Parque Agroindustrial Panaca, que por su estructura tienen un modelo de funcionamiento similar a lo que se espera del parque que se construiría en el Departamento del Meta. En este sentido, se realizará un modelo financiero que permita garantizar los flujos de caja y se demostrará la importancia que tiene hacer un modelo mixto con inversión pública y privada, teniendo en cuenta los montos de dicha inversión y la rentabilidad esperada en el proyecto.

Implementación de las opciones reales en proyectos inmobiliarios

Autor
Elkin
Hernández Cermeño

Asesor
Armando Lenin
Támara A.

Las condiciones económicas actuales del país y el moderado crecimiento del mercado inmobiliario, ha generado un ambiente de incertidumbre en la evaluación financiera de los proyectos inmobiliarios, desde la etapa misma de estructuración, lo que ha llevado a importantes promotores de proyectos a desistir de interesantes iniciativas inmobiliarias. A la vez, es imposible negar el hecho de que las cambiantes condiciones del mercado inmobiliario afecten a un proyecto durante su ejecución, obligando a los inversionistas a incorporar un componente de flexibilidad al momento de evaluar financieramente sus proyectos.

Este trabajo pretende exponer la metodología de las opciones reales, como una herramienta novedosa, que permite a los inversionistas del mercado inmobiliario administrar el riesgo y la incertidumbre, a través de la implementación del componente de flexibilidad a la evaluación financiera de proyectos.

Valoración de la empresa Carvajal Empaques S.A por el método Burkenroad

Autores
Herman Mauricio Hoyos Patiño y Wilton David Girón Garzón

Asesor
Julian Pareja Vasseur

Partiendo de esta valoración, se recomienda comprar la acción de Carvajal Empaques S.A., con un precio objetivo de $ 5.713, el cual fue calculado con la metodología de flujo de caja libre descontado y valoración por múltiplos, para hallar el valor fundamental de las filiales. La recomendación se basa en la buena dinámica que han tenido sus tres líneas de negocio: foodservice, industrial y agroindustrial, la cual se espera que en los siguientes años continúe creciendo de forma real. Adicionalmente, se espera que en 2017 empiece a operar una nueva planta en Perú, que funcionará con tecnología de punta, aumentando así la capacidad de producción en un 30 %, y que servirá para satisfacer el incremento de la demanda en el futuro.

Propuesta de aplicabilidad de la estructura project finance en energías renovables para Colombia

Autores
Clara Inés Díaz Quiroga e Iván Leonardo Abril Fernández

Asesor
Gustavo A. Sánchez Ribero

El desarrollo del mercado de energía en Colombia, afronta cambios, con el objetivo de garantizar el suministro a precios competitivos al consumidor, las energías renovables juegan un papel importante, pues además de diversificar la dependencia actual de los precios de generación hídrica, son amigables con el medio ambiente. Las instituciones financieras y gubernamentales impulsan programas de inversión que respaldan estos proyectos para que sean competitivos frente a otras fuentes de energías. El trabajo presenta el desarrollo que ha tenido el sector energético y las motivaciones que tiene para implementar este tipo de proyectos, contando con la estructuración financiera de project finance se presenta el análisis financiero para la inversión en una planta térmica de generación de energía que utiliza biomasa como combustible, se describe cómo la estructuración es fundamental para la gestión de los riesgos y dar viabilidad al proyecto.

Caracterización de prácticas de Gobierno Corporativo de una organización en proceso de reestructuración empresarial: El caso Fabricato S.A.

Autores
Sandra Milena Calvo Sánchez y José David Villada Alzate

Asesor
Sandra Constanza Gaitán Riaño

Actualmente, a nivel nacional e internacional, se han presentado afamados casos de corrupción financiera en compañías muy importantes en los que se identifican las fallas en la ética corporativa dentro de las prácticas de gobernabilidad empresarial como factor común, afectando así sus accionistas. El presente documento se centra en caracterizar las prácticas de Gobierno Corporativo (gc) en la organización Fabricato s.a. en proceso de reestructuración y se identifica de qué manera dichas prácticas pueden incidir en sus resultados financieros. Además, se analiza la situación financiera de los últimos años de esta organización mediante el uso de herramientas de análisis cualitativo y cuantitativo, partiendo de la información que permita describir su situación en cuanto al gc y su posible incidencia en la situación financiera. Los resultados muestran entre el 2011 y 2016 la probabilidad de quiebra de Coltejer, que ha sido alta en tres años, mientras Fabricato sólo presenta probabilidad alta el último año, lo cual va de la mano con los resultados obtenidos en cuanto a porcentaje de cumplimiento de las medidas del Código País, donde Coltejer muestra un 57% de cumplimientos mientras Fabricato presenta un 76% de cumplimiento.

Valoración financiera de la renovación en marca y modelo de aeronaves para una compañía de fumigación a través de leasing

Autor
Juan Ignacio Jiménez Palacio

Asesor
Felipe Isaza Cuervo

En la actualidad, el proceso de análisis e interpretación de la información se ha convertido en la base para la toma de decisiones empresariales. El propósito del presente documento es construir una base de análisis que sirva como herramienta a la empresa de aviación agrícola para definir si es viable, de forma financiera, legal y técnica, la renovación de la flota de aviones, y pasar de pagar un arrendamiento de las aeronaves a un tercero, a tener su propia flota a través de un leasing financiero. Esta propuesta surge en el momento que se identifica la oportunidad de la compañía, además de los inconvenientes que presentan operacional y logísticamente con los aviones actuales, convirtiéndose en una situación de estudio de interés para la compañía. Con esta investigación se espera aplicar los conocimientos en finanzas corporativas, valoración de empresas y estrategia financiera, adquiridos en la Maestría en Administración Financiera.

Aproximación a la construcción de un portafolio activo de deuda pública colombiana

Autores
Juan Sebastián Delgado Upegui y Daniel Esteban Gaviria Benítez

Asesor
José Adolfo Colorado González

En la actualidad, en el mercado de capitales colombiano se ofrecen diferentes alternativas de inversión entre las que se destacan los productos de renta fija, renta variable, derivados y productos estructurados entre otros. Entre los productos de renta fija, los títulos de deuda interna del Gobierno (bonos TES) cobran relevancia por los volúmenes negociados y la participación de los grandes agentes en dicho mercado. Al tener en cuenta lo anterior, en este trabajo se construyó un portafolio de inversión activo de TES mediante la evaluación de su desempeño relativo frente a un portafolio referente. Se analizaron las variables fundamentales y de mercado a partir de información histórica y se determinó la relevancia de las mismas en el portafolio recomendado. En último lugar se simularon los resultados obtenidos para proponer un portafolio óptimo.

Reporte Burkenroad Celsia

Autores
Carlos Arturo Benavides Zora y Luis Felipe Urrea Zuleta

Asesor
Simón Restrepo Barth

De acuerdo a la valoración realizada, la recomendación a la que se llega es de mantener la acción de celsia, con un precio objetivo de $ 5,071 para los próximos meses, el cual fue calculado con la metodología de Flujo de Caja Libre Descontado.

La recomendación está sustentada en que celsia es un importante jugador en la generación y distribución de energía en Colombia, sector con una regulación estable que permite identificar y modelar expectativas del mercado y los movimientos en los jugadores:

La distribución de energía tiene un riesgo bajo, por ser una operación regulada con una demanda previsible y creciente (de acuerdo a las perspectivas económicas).

La generación presenta mayor variabilidad por depender de las condiciones climáticas, pero los menores costos de operación permiten una mayor rentabilidad del negocio.

Adicionalmente, celsia ha implementado una serie de medidas que buscan recuperar y mantener sus márgenes de rentabilidad, ajustando sus políticas de contratación, activando un plan de disminución en su estructura de costos y la entrada en operación de la planta de regasificación en Cartagena (contrato de producción y almacenamiento por diez años). Esto le ha permitido fortalecer su estructura para afrontar futuros fenómenos climatológicos.

Enfoque estratégico desde la perspectiva financiera, orientado a la creación de valor de Comunicaciones Regional Risaralda S.A.S.

Autores
Luis Gerardo Álvarez Correa y Ángela Patricia Velásquez Gómez

Asesor
Armando Lenin Támara Ayús

El propósito de este proyecto es brindar herramientas financieras esenciales a los stakeholders y shareholders de Comunicaciones Regional Risaralda s.a.s, que soporten la toma de decisiones estratégicas empresariales, enfocadas en la generación de valor. Para el desarrollo de este proyecto se recopila información de los estados financieros históricos, las características representativas de la empresa y las oportunidades que ofrece el mercado en el sector de energía y de telecomunicaciones, con el fin de evaluar los resultados actuales, identificar los riesgos financieros y de mercado, internos y externos, buscando fortalecer las estrategias que garanticen su sostenibilidad en el mercado.

Con base en los resultados obtenidos se realizan proyecciones financieras para un periodo de 11 años y se estima el valor de la empresa, buscando satisfacer el interés de los inversionistas de conocer el valor de su organización y la capacidad de generar beneficios futuros y retorno de la inversión. Lo anterior, es base fundamental para alinear los procesos hacia la cultura de creación de valor, a través de la implementación de estrategias enfocadas a satisfacer las necesidades de los clientes y maximizar el valor de los inversionistas a través del tiempo. Igualmente, esta investigación tiene como propósito orientar a los shareholders en la implementación de nuevos proyectos, diversificación de productos y servicios, capitalización de la empresa, obtención de líneas de financiación, ingreso o retiro de socios y procesos de venta.

Estudio de las capacidades financieras de los obreros en la ciudad de Medellín

Autor
María Serrano Echeverry

Asesores
Diego Alexander Restrepo Tobón y Pilar Beatriz Álvarez Franco

Bajos niveles de Capacidades Financieras (CF) alrededor del mundo, han despertado el interés de académicos y hacedores de política pública por entender cuáles son sus determinantes y crear programas que mejoren el bienestar financiero de la población. Los altos costos de vida y la complejidad en la toma de decisiones financieras son determinantes para el día a día de las familias colombianas; sus capacidades y conocimientos financieros permiten entender un poco el porqué de sus decisiones. El objetivo de esta investigación es realizar un diagnóstico sobre las CF de los obreros de la ciudad de Medellín. Estudiar las actitudes, los comportamientos y los conocimientos financieros de la población obrera es potencialmente importante para analizar un segmento que representa casi el 50% de la población colombiana (DANE, 2017a); se caracteriza por tener fuertes restricciones financieras y está ligeramente marginada a tomar decisiones por fuera del sistema financiero. Conocer cómo las personas toman decisiones respecto al uso del dinero, sus principales gastos, sus fuentes de ahorro para

>>

la vejez, entre otros, será el quehacer de esta investigación. El diseño metodológico consistió en utilizar una encuesta para medir las CF. La muestra fue conformada por 443 obreros y encargados de obra, que trabajan en una misma empresa, la cual cumple con las condiciones laborales exigidas por la ley, y cuyos empleos son considerados formales. Los resultados de esta investigación muestran que las personas que tienen un nivel de educación más alto, respondieron correctamente un mayor número de preguntas sobre conocimientos financieros. En general, la muestra presenta actitudes responsables hacia el dinero, tiene intenciones de ahorro y se preocupa por un futuro. Sin embargo, se refleja que, aunque existe un manejo de presupuesto en el hogar, los ingresos no alcanzan para cubrir los gastos.

Evaluación de la viabilidad económica-financiera de un proyecto eólico genérico en Colombia y su riesgo comercial: ¿contratos de venta de energía o Prima Verde?

Autor
Martha Cecilia Jiménez Yepes

Asesor
Carlos Mauricio Montenegro Guerrero

Dado que existe un esfuerzo global para desarrollar fuentes de energías renovables para combatir el calentamiento global, la legislación de cada país debe establecer las políticas más eficientes para su ingreso, considerando las características de su matriz energética, los recursos naturales de los territorios y sus modelos de mercado eléctrico. Este estudio evalúa las dos alternativas regulatorias de fomento planteadas por la autoridad energética colombiana: contratos de energía de largo plazo o remuneración por Prima Verde, y su efecto en el riesgo comercial para la viabilidad económica y financiera de un proyecto eólico genérico. Se hace una revisión de la experiencia internacional en el ingreso al mercado de este tipo de tecnologías y algunos aspectos de su financiación. Se concluye que, en la etapa inicial, para promover el ingreso de energías renovables en Colombia, la alternativa regulatoria de contratos de energía de largo plazo es la más conveniente en términos de mitigación del riesgo comercial y viabilidad de financiación.

El legado de la corrupción sobre la volatilidad en el mercado de valores

Autor
Nicolás
Paz Paz

Asesor
Fabiola
Saavedra Caballero

La volatilidad en los mercados de valores afecta negativamente a inversionistas y a la economía en general, deteriorando el bienestar de la sociedad. Un factor que ha sido ignorado para explicarla, a pesar de su relevancia, es el efecto de la corrupción del país donde fue establecida la empresa. El objetivo de este trabajo es evaluar el efecto de la corrupción, considerando la volatilidad de las acciones como una representación del riesgo. Para esto, se construyó una base de datos relevantes de 3.028 empresas de los principales índices bursátiles del mundo, con información de indicadores financieros a diciembre de 2016. Usando técnicas econométricas, como mínimos cuadrados ordinarios y variables instrumentales, se identificó una relación significativa y positiva entre la corrupción y la volatilidad. Los resultados muestran que el efecto de la corrupción sobre el mercado de valores no es despreciable, y que debe ser considerado seriamente al momento de realizar análisis del mercado de valores y su volatilidad

Grupo Éxito: evaluación de la junta directiva dentro del compendio de Gobierno Corporativa de una multilatina

Autoras
Paola Jimena
Mesa Mejía y
Mónica
Rodríguez Piedrahita

Asesor
Daniela
Acevedo Villegas

Los principios de Gobierno Corporativo señalan la forma en que las compañías deben ser administradas, con el objetivo de alinear sus intereses con los de los accionistas y acreedores. Las buenas prácticas del sector sugieren no solo revisar, sino también implementar mecanismos de control para los diferentes órganos que administran su operación.

Dado el nuevo modelo de negocio de empresa multilatina de Grupo Éxito, realizamos un análisis detallado del capítulo de la Junta Directiva dentro del marco del Código País, en relación con el Gobierno Corporativo para Grupo Éxito y cuatro empresas comparables en Colombia.

El análisis se fundamentó en los diferentes reportes para el año 2016, en relación con el código de Gobierno Corporativo de cada empresa. Como resultado, encontramos que Grupo Éxito cumple la mayoría de las medidas propuestas para el capítulo de Junta Directiva, y ha implementado políticas y procedimientos para gestionar las buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

PEREIRA

Análisis de la interrelación entre el apalancamiento operativo y financiero explicado a través de la Teoría Trade-Off para empresas del sector real en Colombia, que no cotizan en bolsa entre los años 2005 al 2015

Autores
Alexander Antonio García González
y Gonzalo López López

Asesor
Jimmy A. Saravia Matus

En el presente trabajo se pretende establecer cómo las empresas pertenecientes al sector real de la economía colombiana, que no cotizan en bolsa, ajustan activamente sus niveles de apalancamiento (operativo y financiero). Este análisis se hará para los años 2005 al 2015, empleando los postulados de la Teoría del Trade-Off de Van Horne, que hace referencia a la hipótesis de compensación, prediciendo una correlación negativa entre el grado de apalancamiento operativo y el grado de apalancamiento financiero, debido a que las empresas intercambian estos dos grados de apalancamiento para mantener un nivel de riesgo deseado.

A partir del análisis de los informes financieros que reportan las empresas, se construyó una matriz con los diferentes grados de apalancamiento; mediante los datos obtenidos, se pudo comprobar que existe una correlación positiva, resultado contrario a lo que establece la hipótesis de compensación; adicional a ello, se encontró que aquellos sectores que presentaron mayor apalancamiento obtuvieron un mayor rendimiento (roe), existiendo así un claro intercambio entre riesgo y rendimiento.

Factores de riesgo que afectan los resultados de las empresas agroindustriales que se internacionalizan

Autor
Beatriz Elena Londoño Valencia

Asesor
Jimmy A. Saravia Matus

La presente investigación presenta una alternativa para inversionistas y gerentes en la determinación y medición del riesgo sistemático (beta). De acuerdo con la literatura financiera, la beta se descompone en riesgo operativo, financiero y económico, los cuales a su vez están directamente relacionados con el grado de apalancamiento operativo, grado de apalancamiento financiero y grado de apalancamiento económico. Además, la literatura financiera afirma que mientras el riesgo económico no es controlable por los gerentes, debido a que depende de diversas variables externas y de mercado, el riesgo operativo y financiero se encuentra hasta cierto punto bajo el control de los gerentes. En el desarrollo del presente trabajo se retoma la perspectiva sobre la descomposición de las betas, aplicándola en empresas agroindustriales exportadoras colombianas con el fin de estimar la beta (β) global por sector y por actividad, dando al inversionista nuevas herramientas para proyectar su negocio, teniendo en cuenta el nivel de riesgo sistemático, al cual se verá expuesto y los porcentajes de rentabilidad que puede esperar. Al mismo tiempo, la perspectiva utilizada proporciona a los gerentes las herramientas para establecer estrategias para ajustar el riesgo sistemático. Esto último mediante la toma de decisiones sobre el nivel de riesgo operativo y riesgo financiero, puesto que los gerentes tienen la facultad de ajustar los niveles de apalancamiento operativo y financiero.

Evaluación de proyecto de inversión: viabilidad financiera de la generación de energía fotovoltaica por medio de un huerto solar en Pereira

Autor
Eliana
López Mejía

Asesor
Luis Antonio
Arcila Duque

La búsqueda de alternativas para mejorar procesos industriales que vayan en concordancia con la necesidad mundial de conservar el medio ambiente y que, a su vez, se conserven como actividades económicas lucrativas en un mundo mayormente capitalista, llevan a que esta investigación busque determinar si es viable financieramente o no, generar energía por medio de fuentes limpias (huertos solares) de modo tal que sean una oportunidad de negocio para el empresario de la ciudad de Pereira. En un principio se estima el valor de la inversión para determinar el VPN y la TIR del proyecto. Se construye el costo de capital (WACC) según el apalancamiento necesario y se determina el costo de la deuda. Recopilada la información, se deducen los ingresos, costos, gastos, impuestos, depreciaciones, entre otros, propios del ejercicio de la actividad y se proyectan los flujos de caja y estados financieros, con el fin de analizar los diferentes índices que permiten concluir la viabilidad del proyecto (Ebitda, índices de liquidez, apalancamiento y rentabilidad). Juegan un papel importante, casi que decisivo, los incentivos tributarios creados por el gobierno colombiano, con el fin de motivar a inversionistas a crear empresas amigables con el medio ambiente; es por ello que el Decreto 2143 de 2015 hace parte fundamental en la presente investigación.

Diagnóstico de la educación financiera de las Startups en Manizales

Autora
Eliana
Morales Zuluaga

Asesor
Bilver Adrian
Astorquiza Bustos

La educación financiera ha sido un tema al que se le ha dado mucha importancia en los últimos años, por los beneficios que les trae a las personas, a las empresas y a la economía en general. Por esta razón, el presente trabajo de investigación se orienta a la elaboración de un diagnóstico cuantitativo de la educación financiera de las startups en la ciudad de Manizales, a través de la implementación de una prueba de conocimiento en áreas financieras, aplicada a los emprendedores que hacen parte del programa Startup Más, de la ciudad de Manizales versión 2017-1. El principal resultado de este diagnóstico refleja que con los 69 emprendimientos que respondieron la encuesta, se puede conjeturar que aún no se encuentran lo suficientemente formados en el ámbito de las finanzas, lo cual justifica la implementación de capacitaciones que conduzcan a mejorar sus competencias, y con ello, alcanzar mejores beneficios económicos tanto personales y empresariales.

Valoración de la compañía cerámica San Lorenzo

Autor
Fabián Alberto
Salazar González

Asesor
Gustavo A.
Sánchez Ribero

Cerámica San Lorenzo S.A., es una nueva compañía en Colombia que fabrica y comercializa pisos y revestimientos cerámicos. Inició operaciones comerciales en Colombia en 2006 y posteriormente, en 2011, abrió su planta de producción en Sopó, Cundinamarca. Con presencia en Argentina, Chile, Perú y Estados Unidos, pese a sus esfuerzos operativos y comerciales, le ha costado mucho trabajo penetrar un mercado que está liderado por gigantes que no solo fabrican pisos y paredes sino también productos para remodelación de baños y cocinas, como griferías, vajillas, sanitarios, entre otros. Estos gigantes iniciaron operaciones hace más de 130 años y actualmente tienen más del 70% de la participación del mercado nacional y una fuerte presencia en Estados Unidos, Canadá, México, Brasil, Chile, Venezuela, Centro América, el Caribe, Italia, España y el Reino Unido, en tanto que Cerámica San Lorenzo S.A. hace parte del Holding empresarial Etex Group con sede en Bruselas, Bélgica, Grupo especialista y líder en producción y comercialización de materiales para la construcción a partir del fibrocemento y el yeso, propietario también de otras empresas en Colombia. La situación comercial y financiera actual de Cerámica San Lorenzo S.A. no es buena, hasta el punto que ha llevado a sus propietarios a plantear la opción de venderla; en este sentido se hace necesario desarrollar una valoración económica con el fin de ofrecer a la empresa un primer ejercicio de valoración, así como un precio base de negociación.

Análisis de riesgos financieros del aguacate hass en Colombia y su impacto en Agua Hass S.A.S

Autoras
Luz Angelly
Carrillo y
Martha Juliana
Flórez Baena

Asesor
James Harbey
Molina Guerrero

Esta investigación enmarca el análisis de riesgos financieros del aguacate hass en Colombia y el impacto de estos en la empresa Agua Hass S.A.S. Se lleva a cabo siguiendo los lineamientos de la metodología estándar australiano, por ser una guía genérica para la implementación del proceso de administración del riesgo que permite involucrar el contexto, la identificación y el análisis de estos. Como instrumentos de recolección de datos se utilizan técnicas de obtención de información tales como análisis DOFA, observación y análisis de contexto interno, externo y específico, con fuentes primarias y secundarias, entre otros. Se identifican 13 riesgos financieros, los cuales se califican de acuerdo con su impacto-probabilidad y se clasifican en: liquidez, crédito, inflación, cambiario, tasa de interés, de reinversión y mercado, y posteriormente se lleva a cabo el análisis de impacto de cada uno de estos en la empresa Agua Hass S.A.S. Lo anterior permite que este documento sirva para mostrar un diagnóstico de referencia para la identificación y análisis de los riesgos financieros asociados con la industria del aguacate hass, de manera que muestre una radiografía para la toma de decisiones de los actores involucrados en la cadena, y que los productores tengan la posibilidad de identificar los riesgos que se puedan presentar, al igual que medir su magnitud y su impacto económico.

Herramientas financieras para empresas risaraldenses productoras y comercializadoras de hierbas aromáticas y frutos deshidratados

Autores
Diana María Quiroz Parra y Sandra Eliana Gómez Jiménez

Asesor
Oscar Alberto Álzate Valencia

El departamento de Risaralda es, a nivel nacional, un epicentro propicio para proyectos de tipo agroindustrial, dada su infraestructura, su geografía y su capital humano con experiencia en el sector agrícola. Sin embargo, no hay un uso adecuado y constante de las herramientas financieras para planear y proyectar su crecimiento. Por lo tanto, la presente investigación tiene como objetivo analizar las herramientas financieras usadas por las empresas productoras y comercializadoras de hierbas aromáticas y frutos deshidratados, ubicadas en el departamento de Risaralda, para determinar su adecuada implementación, tendiente a la mejora de su competitividad y productividad; objetivo que se alcanzó en la medida en la que se presentó un estudio sobre herramientas financieras, aplicables a cualquier empresa sin importar su tamaño o infraestructura, a cada una de las personas pertenecientes a la agroindustria y a la ciudadanía en general.

El estudio de dichas herramientas estuvo enfocado al análisis de liquidez, rentabilidad, flujo de caja libre, punto de equilibrio, estados de fuentes y usos de fondos, apalancamiento operativo y apalancamiento financiero, y herramientas de generación de valor como margen EBITDA, PKT y KTNO; adicional a eso, algunos indicadores de márgenes de rentabilidad y la TIR para el inversionista. Además, la investigación es de tipo cualitativo y cuantitativo, y comprendió, entre otros: entrevistas con productores, comercializadores, entes gubernamentales locales y nacionales.

Modelo de análisis financiero de los programas de permanencia en la Universidad Tecnológica de Pereira

Autores
Viviana Marcela Carmona Arias y David Alejandro Ortiz García

Asesor
Delany Ramírez del Río

La deserción estudiantil es uno de los problemas de la Educación Superior en Colombia que afecta no solo al individuo que abandona sus estudios, sino también a la sociedad. La Universidad Tecnológica de Pereira (UTP), en concordancia con su misión institucional, ha incluido en su plan de desarrollo programas de permanencia que tengan como objeto la búsqueda del egreso exitoso de sus estudiantes.

Los programas de permanencia de la UTP no cuentan actualmente con una estructura definida de costos, por lo que resulta importante identificar la misma y construir un modelo de análisis financiero que determine la relación entre los costos de los programas y los costos asociados a la deserción estudiantil.

En la construcción del modelo de análisis financiero se reconocieron las variables asociadas a los programas de permanencia, se diseñó una estructura de costos y se realizó un análisis del fenómeno de la deserción estudiantil para determinar los costos del mismo.

Hernán Herrera Echeverri
Director
E-mail: hherrer2@eafit.edu.co
Tel: (+57) (4) 261 95 00 ext. 9031

Zulma Inés Cardona Marín
Coordinadora Académica
E-mail: zcardona@eafit.edu.co
Tel: (+57) (4) 261 95 00 exts. 9226 - 9942

Sandra Constanza Gaitán Riaño
Coordinadora de Proyectos de Investigación MAF
E-mail: sgaitanr@eafit.edu.co
Tel: (+57) (4) 261 95 00 ext. 9585

Jaime Alberto Ospina Mejía
Coordinador de Proyectos Especiales
E-mail: jospina3@eafit.edu.co
Tel: (+57) (4) 261 95 00 ext.8699

Maria Fernanda Gómez Brand
Asistente Administrativa
E-mail: maf@eafit.edu.co
Tel: (+57) (4) 261 95 00 ext. 9942

Línea de atención al usuario: (+57) (4) 448 95 00
Línea gratuita nacional 01 8000 515 900

posgrados@eafit.edu.co

UNIVERSIDAD EAFIT®