

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

Calí SNIES 101293 - Resolución 9250 del 18 de octubre de 2011 con vigencia de 7 años

La MAF cuenta con los más importantes reconocimientos internacionales:



Partnership

Doble titulación de la Maestría en Administración Financiera con:



Dual Degree Agreement



Dual Degree Agreement



2018-1

Análisis del impacto del escudo fiscal, su incidencia en el valor de las empresas y su estructura de capital: casos Ecopetrol S.A y Grupo Nutresa S.A



Autores

**Andrea Marcela
Vargas Ramírez y
Alexandra Estupiñán
García**



Asesor

**Gustavo A. Sánchez
Ribero**

Recientemente el gobierno colombiano expidió la Ley 1819 de 2016, en la que se formalizó la reforma tributaria estructural, la cual repercute directamente en el desempeño financiero de las empresas del país, en la medida en que los impuestos a pagar inciden de manera directa en la gestión financiera de las empresas. En este sentido, el presente trabajo tiene como objetivo desarrollar mediante un estudio de caso, el análisis de las empresas Ecopetrol S.A. y Grupo Nutresa S.A., en lo referente al impacto que pueden tener las condiciones fiscales en las decisiones de endeudamiento de las empresas, su impacto en el valor económico y el costo de capital de la misma. Las proposiciones de Modigliani y Miller son tomadas como marco conceptual para comprender cuál debe ser la estructura financiera óptima de una empresa y cuáles deben ser los objetivos claves en la adquisición de deuda, teniendo en cuenta la existencia de los costos de dificultades financieras.

Compensación ejecutiva y su aplicación a una empresa de consultoría



Autor

Leidy Marcela Páez
Sandoval y Julieth
Ginneth Leon Castro



Asesora

Andrés Manrique
Manrique

Este trabajo busca determinar un sistema de compensación ejecutiva mediante un diagnóstico realizado a la empresa de ingeniería Consultoría Colombiana. Se estudian conceptos de la teoría de la agencia y su influencia en el Gobierno Corporativo, de manera que estén alineados todos los intereses, tanto de los accionistas como de los directores. Para ello, se recolectará la información financiera y las percepciones de los accionistas y directores frente a la compensación ejecutiva, y de qué manera se genera o destruye valor. No obstante, para tener claro cómo definir la compensación ejecutiva en la empresa se deben determinar e implantar algunos conceptos como: de qué manera está desarrollada la compensación ejecutiva, identificar los problemas de agencia y sus posibles soluciones para mitigar el riesgo de incentivos perversos, y cómo evalúa, el Gobierno Corporativo, los incentivos que se le proporcionan a los directores de proyecto. Finalmente, mediante los resultados obtenidos por la investigación, se entregará un diagnóstico a la empresa de ingeniería y se propondrá un esquema de compensación basado en un modelo de regresión lineal que alinee los intereses de los directores con el desempeño financiero de la empresa.

Impacto del Código de Mejores Prácticas para Colombia en el ROA y ROE de una muestra de empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, incluidas en el índice COLCAP



Autor

Sandra Marcela
Quijano López y Laura
Marcela Mantilla
Correa



Asesor

Sandra Constanza
Gaitán

Este estudio analizó la relación entre la implementación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo y su efecto en el desempeño financiero de una muestra de empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia. El análisis permitió medir el impacto en la estabilidad financiera de estas empresas durante el periodo 2002-2014, medido como la evolución de los indicadores ROA y ROE, para concluir sobre los efectos de la aplicación de lineamientos de Gobierno Corporativo en la economía nacional, tomando como referencia la encuesta de Mejores Prácticas Corporativas reportada anualmente a la Superintendencia Financiera de Colombia. Los resultados demuestran que las medidas del Código País, relacionadas con la Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva y el tratamiento de la Información, han sido significativas de forma negativa para el comportamiento del indicador ROA. Para el caso del ROE, solamente resultó significativo el aspecto relacionado con la Junta Directiva, también con impactos negativos.

Valoración de las unidades generadoras de efectivo de la empresa Emgesa S.A ESP



Autores

Ramón Rojas Cantor
y María Alejandra
Romero Becerra



Asesor

Juan Carlos Torres

El desarrollo del sector energético en Colombia ha crecido de forma sustancial durante los últimos 60 años, gracias al avance de la tecnología y al crecimiento del mercado, que, hoy en día, lo obliga a ser competitivo. Este progreso ha permitido que varias regiones de Colombia se vean a diario abastecidas de energía, razón suficiente para que las compañías proveedoras de este servicio estén continuamente en función de fortalecer sus centrales de generación hidroeléctrica y térmica, a fin de suplir la demanda. El presente trabajo busca encontrar el valor de cada una de las centrales hidroeléctricas y térmicas (en adelante unidades generadoras de efectivo, UGE), con el fin de conocer su contribución real al valor global de la compañía. Esta valoración otorgará las herramientas necesarias para fortalecer el direccionamiento estratégico de la empresa por medio de cada una de las UGE.

Valoración por flujo de caja descontado de una empresa ganadera y mediana productora de leche; región Norte y Sabanera de Colombia



Autores

Paul Haddad Casallas y
José Alejandro Rojas Hernández.



Asesor

Armando Lenin Támara
Ayús

El propósito del siguiente proyecto consiste en valorar una empresa ganadera, mediana, productora de leche, en la región norte y sabanera de Colombia, correspondiente al municipio de Galeras, Sucre, a través del método de Flujo de Caja Descontado (FCD), con el objeto de mostrar que el término de valor del dinero en el tiempo también tiene que ser ingresado a negocios como el que se describe en este documento.

La mayoría de las empresas ganaderas de Colombia son de ámbito familiar, y mucho del comercio se mueve dependiendo del precio de la carne o los productos lácteos. Sin embargo, al momento de vender el negocio no se tienen en cuenta los flujos de caja que pueden producir a futuro; por lo tanto, la mayoría de estos negocios se encuentran subvalorados.

Por esta razón, realizaremos una valoración, con el objetivo de comparar el precio al cual la empresa se vende comercialmente contra lo que debería valer si se tienen en cuenta los flujos de caja traídos al presente.

Frontera Energy Corp



Autor

Rodrigo Andrés
Méndez Gasca



Asesor

Simón Restrepo
Barth

La recomendación de vender se basa, en lo fundamental, en la falta de actividades futuras en exploración y la reducción drástica en reservas y producción. Al mismo tiempo hay que resaltar que no hay indicaciones de inversión en proyectos pilotos de recuperación secundaria y recuperación mejorada de petróleo (EOR, por las iniciales de la expresión en inglés enhanced oil recovery) y se ha efectuado el despido de personal técnico altamente calificado que permitiría aprovechar al máximo las reservas P3 y técnicas y la maduración del portafolio de oportunidades, lo que no va en la dirección ideal. Los resultados no tan satisfactorios de la perforación en campos como Quifa y la falta de actividades en yacimientos en asociación con Ecopetrol, como, por ejemplo, Orito, tampoco ayudan a vislumbrar un futuro más atractivo. Vale la pena destacar que se han efectuado esfuerzos sustanciales para reducir los costos de transporte hasta llegar a la compra del 37% de Pacific Midstream para disminuir los compromisos de take or pay en oleoductos como ODL y Bicentenario. A todo lo anterior hay que agregar la necesidad de fondos para cumplir los compromisos de inversión con la ANH en Colombia y la salida casi segura de Perú en vista de la no extensión del contrato de operación en el Lote 192. Todo lo anterior podría cambiar de manera drástica si se reconoce que Frontera es una empresa con reducido nivel de deuda y de bajo costo de producción, debido a la reestructuración, lo que permitiría, con un adecuado esfuerzo técnico y de inversión, mejorar en forma sustancial su posición, a través de incentivo a las inversiones y a los proyectos de aumento de reservas



Valoración de un negocio nuevo para una empresa de servicio médico estético en la ciudad de Cali



Autores

Cristóbal Muñoz
Ordoñez y Carlos Andrés
Quinchía Millán



Asesor

Alfredo Trespalacios
Carrasquilla

Este trabajo tiene como propósito presentar la proyección por escenarios y un modelo canvas de negocio nuevo, un quirófano independiente; financiado por una Empresa de Servicio Médico Estético, que funciona, en la actualidad, en la ciudad de Cali y se especializa en cirugía plástica. Se empleará el método de flujo de caja descontado para obtener los resultados de la evaluación del proyecto, e irá acompañado de un análisis coyuntural del sector y una comparación con empresas referentes de la competencia. Se clasifica la información disponible y se realiza una evaluación financiera de ingresos y costos por servicios para cinco años, que permitan alcanzar las metas de crecimiento, rentabilidad y minimización de riesgo operativo esperadas, con el respaldo de unos inversionistas con garantías reales, que apalancarán el endeudamiento financiero hasta su realización. Finalmente, se construirán unos escenarios a partir de una matriz de riesgo y, con las variables más relevantes, se realizarán las conclusiones acerca de las mejores opciones estratégicas frente a los riesgos.

Estimación de la probabilidad de incumplimiento de créditos para una empresa del sector siderúrgico en Colombia



Autores

Adriana Salamanca
Arias y John Alejandro
Benítez Urrea



Asesor

Jimmy Agustín
Saravia Matus

El objetivo de este trabajo es identificar el modelo de riesgo de crédito apropiado para determinar la probabilidad de incumplimiento de los clientes de una siderúrgica en Colombia. Para ello se examinó la literatura en torno a los modelos de riesgo de crédito elaborados por autores como Altman (1968) y Lennox (1999) y, para el caso del país, Zamudio (2007), con el fin de validar las metodologías utilizadas al igual que las variables que hicieron parte de sus modelos y, por último, sus resultados. Se determinó de esta manera construir un modelo logit ordenado, que, a través de una variable dependiente discriminada en cuatro categorías o grados de vencimiento y unas variables determinantes de estimación para representar liquidez, endeudamiento, rentabilidad, actividad y entorno, explicaría las variaciones y su incidencia en la probabilidad de incumplimiento. El período analizado fue el de 2012 a 2015, en el que se utilizaron como fuentes de información las bases de datos de clientes de la siderúrgica en estudio y de la Superintendencia de Sociedades (2012) para obtener los indicadores financieros. Se pudo determinar que la rentabilidad, el endeudamiento, el sector y la inflación son variables que explicaron en cierto grado las fluctuaciones en la probabilidad de incumplimiento.

Análisis de la creación de un Fondo de Estabilización Tarifario del Sistema Estratégico de Transporte Público de Popayán (Colombia)



Autores

Adriana María
Martínez Cajas



Asesor

Alfredo Trespalacios
Carrasquilla

Los Fondos de Estabilización de Tarifaria (FET) son mecanismos de fomento y desarrollo creados por la ley, que buscan el equilibrio del precio de un producto con miras a fortalecer su comercialización. En Colombia existen fondos de estabilización del precio de combustibles derivados del petróleo, del café y, recientemente, los FET para los Sistemas de Transporte Público, debido a que, en Colombia, estos sistemas no son sostenibles pues se encuentran en un círculo vicioso de desequilibrio financiero de los operadores, reducción de frecuencias del servicio y reducción de la demanda. A pesar de ello, las ciudades intermedias del país se encuentran adelantando la estructuración e implementación de las soluciones de movilidad llamadas Sistemas Estratégicos de Transporte Público (SETP). Es necesario, entonces, que en tal proceso se evalúe la sostenibilidad del sistema desde dos frentes: las estimaciones de demanda y las fuentes de financiación, específicamente los FET. Para tal efecto, este documento busca establecer las condiciones de estructuración del FET para el SETP de la ciudad de Popayán, a partir de la estimación de la diferencia entre la tarifa al público y la tarifa técnica del sistema. Para esto se definen tres escenarios de demanda que permiten estimar los recursos requeridos para el FET, y se evalúa el proyecto en cada escenario con los criterios de Tasa Interna de Retorno (TIR) y Valor Presente Neto (VPN). La sostenibilidad del sistema depende de la actuación conjunta de los entes gubernamentales y privados que permita solventar las deficiencias financieras, sin premiar las ineficiencias del agente privado.

Medición de la exposición al riesgo de liquidez para una entidad del sistema financiero colombiano a partir del ratio de cobertura de liquidez de Basilea III



Autores

Cristian Andrés
Ramírez Parra



Asesor

Juan David
Lozada Suárez

El presente documento muestra cómo la adecuada y oportuna medición del riesgo de liquidez puede utilizarse como herramienta de gestión de las políticas de estructura de balance y las estrategias de rentabilidad de una entidad financiera y no solo como un requerimiento de cumplimiento regulatorio; esta medición puede convertirse para la alta gerencia en un recurso de planeación y un argumento válido ante el ente regulador frente a la gestión de los activos y pasivos de la entidad. Para tal fin, con base en el conocimiento existente sobre la cuantificación de la exposición al riesgo de liquidez establecido en la normatividad vigente en el capítulo VI de la circular básica contable y financiera de 1995 en Colombia (Superintendencia Financiera de Colombia, 1995), se presenta el desarrollo del ratio de cobertura de liquidez (o LCR) sugerido por el Comité de Basilea en la norma Basilea III (Basel Committee, 2010, p. 9), que le permitirá a la entidad adoptar con anticipación las prácticas internacionales y ajustar las políticas de gestión de la liquidez y la estructura de balance. Lo anterior nació de la observación de los diferentes cuestionamientos y requerimientos que ha planteado en los últimos años la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en materia de liquidez a las entidades del sector financiero, que evidencian la intención de implementar en el corto plazo las políticas de gestión del riesgo de liquidez de aceptación internacional, con el objetivo de robustecer el control a las entidades financieras y promover prácticas integrales de gestión de los diferentes riesgos que les permitan a las entidades hacer frente a escenarios de estrés.

Implementación de un modelo de Scoring para el otorgamiento de créditos de consumo mediante el análisis comparativo de diferentes técnicas de predicción



Autores

Helber Vargas Ramírez
y José Joaquín
Cuartas Scarpetta



Asesor

Armando Lenin
Támara Ayús

Este trabajo realiza un análisis comparativo en torno a la efectividad y acierto de cuatro técnicas estadísticas: los árboles de decisión, regresión logística, red bayesiana y red neuronal. El objetivo es buscar el mejor modelo scoring que nos de las mejores herramientas para la toma de decisión en la adjudicación de créditos de consumo por parte de una entidad financiera. Adicionalmente, se busca identificar las variables predictoras más significativas independiente de la metodología implementada. Los resultados muestran que no hay diferencias importantes en cuanto a la precisión de los modelos; sin embargo, existen predictores relevantes frente al riesgo observado.

Código de buen gobierno corporativo para los emisores de valores en Colombia y sus implicaciones en el desempeño financiero



Autora

Luz Adriana Villegas
Jaramillo y Jhenny
Cardona Giraldo



Asesor

Diego Fernando
Tellez Falla

El objetivo de este trabajo es brindar un marco de referencia para el análisis de las buenas prácticas de gobierno corporativo recomendadas en el Código País, y su incidencia en el desempeño financiero de los emisores de Valores en Colombia, con base en los resultados de la Encuesta Código País para los años 2010 a 2014. Utilizando una muestra de 106 empresas durante el período 2010-2014, Encontramos que las empresas estudiadas están mejorando año a año el nivel de cumplimiento de las medidas de buenas prácticas de gobierno corporativo. No obstante, esos mejores niveles de cumplimiento continúan siendo bajos con respecto a otras economías. Se encontró también que existe una baja correlación entre el desempeño financiero de las firmas y el nivel de cumplimiento del código de buen gobierno, dándose la correlación máxima entre el cumplimiento de las medidas para la asamblea general de accionistas y el retorno sobre el activo. Finalmente, encontramos que algunas características a nivel de firma determinan el nivel de cumplimiento de las empresas colombianas al código país. Los resultados en particular encuentran una relación positiva y significativa entre el retorno de las ventas y el tamaño de la firma y el nivel de cumplimiento del Código País. Este resultado es robusto y se da no solamente para el nivel de cumplimiento total, sino también para cada sección que conforma el código país en Colombia.

Factores de riesgo existentes para los inversionistas en compra de títulos a descuento o libranza regulados por Ley 1527 de 2012 en la ciudad de Popayán – Cauca



Autor

Luis Fernando Muñoz
Camayo y Bernardo
Antonio Palomino
Mosquera



Asesor

Misbad Abad Ton
Álvarez

Cuando inicia en el 2016 la crisis de la libranza en el país, se considera interesante conocer acerca del proceso o marco legal en el cual se desarrolla este tipo de negocio que hace parte del mercado secundario no bancario en Colombia, además de identificar su riesgo de inversión y por qué tantas personas recurrieron al mismo, lo que lleva a este sector a una situación problemática de importantes dimensiones en el territorio colombiano. En consecuencia, se precisa conocer el riesgo de default y la correlación existente entre estos factores en dicho mercado.

Modelo de viabilidad financiera para la implementación de la historia clínica electrónica unificada como servicio o producto comercializable en las entidades prestadoras de servicios de salud en Colombia



Autores

Ana Cirley
Bustamante Samboni



Asesor

Judith Vergara
Garavito

Conecta Salud S.A. es una entidad del grupo Coomeva creada con la finalidad de ser integrador y disponer la tecnología para conectar usuarios, aseguradores y prestadores del sector de la salud, mediante la prestación de servicios con alta calidad y eficiencia con compromiso con la excelencia y la innovación, con gestión basada en la confianza, honestidad en las relaciones equidad y la democracia entre accionistas. Debido a ello Conecta Salud identificó las necesidades del sector de la salud y actuó como integrador entre los desarrolladores de la tecnología y el usuario final con el aporte de su conocimiento y la garantía de un servicio con calidad y soporte.

En la actualidad, la compañía cuenta con una oportunidad de negocio en el sector salud dado que existe un mercado con la necesidad de tener información con estándares de calidad y de una herramienta tecnológica que permita tener la información de la historia clínica unificada electrónica al servicio de los profesionales de la salud. Por ello este trabajo de investigación propone un modelo de viabilidad financiera para la implementación de la historia clínica electrónica unificada.

Valoración por flujo de caja de la empresa de transporte Popayán S.A



Autores

Lizeth Katerine Gómez
Cadena



Asesor

Armando Lenin
Támara

Transportes Popayán S. A. es una empresa dedicada al transporte intermunicipal de pasajeros por carretera, con dos actividades secundarias como el suministro de combustible y la venta de partes y accesorios para vehículos. Actualmente opera en trece lugares de Colombia distribuidos así, once despachos en los diferentes municipios del departamento del Cauca, un despacho en Cali-Valle y un despacho en La Unión Nariño. Teniendo en cuenta la liquidez de la empresa y el posicionamiento en el mercado, por ser la organización con mayor trayectoria con 75 años de funcionamiento, se ha convertido en una gran opción en el momento de invertir en cuanto a transporte se refiere. El objetivo de este trabajo es poder brindar a los gerentes y asociados soportes financieros para la toma de decisiones encaminadas a la generación de valor. Para alcanzar este objetivo se evalúa el sector transporte y se analiza la información financiera y contable de la empresa en un período de tiempo de cinco años desde 2012 al 2016. Con base en esta información se proyectan los estados financieros a diez años y se estima el valor de la empresa con la aplicación del método de Flujo de Caja Libre, en busca del valor y de la capacidad que tiene de crear beneficios futuros para los asociados. Este resultado es indispensable para establecer las técnicas y procedimientos que se deben llevar a cabo para la creación de valor, buscando maximizar la rentabilidad de las inversiones de los asociados en el tiempo.

Fundamentación práctica de la Inversión Basada en Metas para el mercado colombiano.



Autora

Carlos Andrés
Vásquez Díaz y
Diego Andrés
Álvarez Gil



Asesor

Diego Alexander
Restrepo Tobón

En el siguiente trabajo se replican los resultados del análisis realizado por Das, Markowitz, Scheid y Statman (2010) en cuanto a la equivalencia entre la Teoría Moderna de Portafolios y la Inversión Basada en Metas, la cual ofrece una aproximación diferente al proceso de selección de activos. Adicionalmente, se efectúa una comparación teórica de ambas estrategias de selección de activos y se realiza una aplicación al mercado colombiano. En el ejercicio práctico encontramos que, para el periodo analizado, existen determinadas metas matemáticamente imposibles de alcanzar, dados los rendimientos de los activos seleccionados, sin embargo, bajo algunos supuestos la aplicación de la teoría permite alcanzar diferentes niveles de rentabilidad con cierto nivel de confianza.

Robo Advisors: La evolución en la forma de invertir en el mercado de capitales.



Autores

Angélica Montoya
Vélez



Asesor

Andrés Villaquirán

La gestión patrimonial y la asesoría financiera están siendo impactadas por la tecnología a través de una herramienta relativamente nueva denominada robo advisors, que se encarga, por medio del uso de algoritmos y modelos matemáticos, y con base en el perfil de riesgo del inversionista, de generar una recomendación de inversión y de ejecutarla en los mercados por lo general por medio de ETF o fondos bursátiles. A través de una revisión bibliográfica sobre dicho servicio y su implementación en otros países se estableció la factibilidad de implementación de la herramienta por parte de firmas comisionistas de bolsa en Colombia, al tener en cuenta las ventajas que ofrece, sus limitaciones y los riesgos y amenazas que supone, tanto para las empresas como para los inversionistas. También se hace una revisión de los clientes más probables para ser atraídos por esta herramienta; hasta ahora en mercados de países desarrollados han resultado ser los millennials pero es posible esperar que en países en desarrollo, con independencia de la edad, en su mayoría los clientes atraídos sean los que a lo largo de la historia han sido desatendidos por no ser rentables para la asesoría tradicional dados los bajos montos que tienen disponibles para invertir, sin descartar que también puede llegar a atraer a clientes con montos mayores, para por último determinar si los robo advisors complementarán a los asesores financieros o si, por el contrario, en algún punto llegarán a sustituirlos.

Información suave y dura: el caso aplicado para una Asociación de pequeños Comerciantes de alimentos y productos Agrícolas

**Autor**

Carlos Enrique
Agamez Fuentes

**Asesor**

Hermilson Velasquez
Ceballos

El acceso a apalancamiento financiero es un factor importante para los microempresarios que forman parte del tejido empresarial de la ciudad de Bogotá; limitantes a estos servicios por falta de garantías que avalen la solicitud, pueden afectar incrementos proyectados en las capacidades de producción, reduciendo escenarios de mayor productividad o conduciendo al microempresario a utilizar los servicios de agentes inescrupulosos. Esta investigación analiza los créditos entregados durante el convenio 589-2013, suscrito entre la Secretaría Distrital de Desarrollo Económico y la Asociación Mutual de Comerciantes y Productores Agropecuarios de Colombia, el cual buscaba implementar un programa de financiamiento dirigido a comerciantes minoristas de Corabastos durante 24 meses, a partir de septiembre de 2013. Este trabajo comienza realizando una descripción del caso de estudio, identificando variables que puedan aportar información relacionada con el riesgo de mora, revisando características que distinguen la información suave y la información dura y estimando los modelos econométrico de elección discreta Logit y Probit, en la que la variable endógena es cualitativa, lo que permite identificar las variables que explican el fenómeno objeto de estudio, concluyendo que la variable Cabeza de Hogar, clasificada como información suave, y las variable Endeudamiento Corto Plazo y Plazo, clasificadas como información dura, muestran significancia estadística.

Estructura de capital en PYMES: estudio de caso de empresa colombiana



Autores

David Alejandro
Gallego Escobar



Asesor

Diego Alexander
Restrepo Tobón

La estructura de capital de una empresa está determinada por el conjunto de decisiones financieras que la administración toma día a día, con las que debe procurar mantener liquidez, ser rentable en el tiempo y generar valor. No existe una fórmula de combinación ideal, pues cada empresa está sujeta a sus condiciones particulares. Por ejemplo, un endeudamiento alto puede ser bueno para unas empresas y perjudicial para otras, una inversión puede representar un riesgo bajo para ciertas empresas y alto para otras; entre diversos aspectos que varían según el tipo de empresa, su entorno, los objetivos que establezca la administración y las estrategias que implementen. En este sentido, el objetivo del estudio es crear un modelo que permita realizar un análisis de la estructura de capital de la empresa D&G Grupo Mundial S.A.S., así como establecer cuál sería la estructura de capital óptima para ella a partir del comportamiento histórico de indicadores financieros y variables macroeconómicas.

Implementación de una metodología para ajustes CVA-DVA para el forward del fondo Renta Alta Convicción de Valores Bancolombia S.A



Autor

Felipe Alfonso
Cadavid Hernández



Asesor

Emerson Pérez.

La crisis económica y financiera de 2008 condujo a reflexionar al sector financiero, acerca de la manera como se debía tener en cuenta el riesgo de crédito de contraparte (RCC), asumido en las operaciones de derivados financieros Over the Counter (OTC). Como resultado a esa crisis nació el acuerdo de Basilea III, en el cual se establecen un conjunto de estándares para la medición de los ajustes a la valoración por riesgo de crédito de contraparte CVA (Credit Valuation Adjustment) y por riesgo de crédito propio DVA (Debit Valuation Adjustment). Así pues, Colombia comenzó su proceso evolutivo hacia la modificación de su marco normativo en cuanto las exigencias de Basilea III para la valoración de las operaciones negociadas con derivados financieros OTC. El propósito principal de este estudio es implementar la metodología del flujo de caja descontado, para estimar el pricing de los ajustes CVA-DVA, para la valoración de las operaciones forward (OTC) USD-COP del fondo Renta Alta Convicción de Valores Bancolombia S.A.

Modelo de inversión para el manejo integral del patrimonio en familias colombianas en el contexto de la gestión patrimonial



Autores

Irina Maritza
Camacho Brochero



Asesor

Luisa Fernanda
Correa Lafaurie

El manejo integral del patrimonio familiar se relaciona con una de las áreas de suma importancia en el mundo financiero, como lo son las finanzas personales, que requieren un manejo adecuado para que la toma de decisiones sobre inversión esté acorde con el entorno económico y los objetivos trazados por cada familia colombiana. Este trabajo de grado busca desarrollar un modelo de inversión útil para que las familias colombianas puedan tomar decisiones ajustadas y que impacten en sentido positivo la estabilidad de sus patrimonios, en medio de una economía desacelerada y con pronósticos de crecimientos del país bajos para 2017 y 2018. El desarrollo del modelo se basa en conocimientos en renta fija y renta variable, adquiridos en la Maestría de Administración Financiera y el seminario de gestión patrimonial, como también en conceptos sobre gestión del comportamiento, gestión de inversiones y portafolios de inversiones; de esta manera se contribuye al mejoramiento del proceso de toma de decisiones de las familias en su rol de inversionistas, pues, debido al entorno económico, político y de mercados, los requerimientos sobre conceptos en planeación financiera e inversiones son cada vez más exigentes. Las simulaciones del modelo se llevaron a cabo con base en el modelo CAPM2, teoría de portafolios eficientes y la teoría de Markowitz.



Adquisición de empresas y su efecto contable bajo NIIF en los estados financieros



Autores

Isabel Cristina
Monsalve Montoya



Asesor

Diego Alexander
Restrepo Tobón

El presente trabajo presenta un estudio profundo de la aplicación de la norma internacional NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, con el fin de mostrar y evaluar el efecto contable de las combinaciones de negocios en los estados financieros de una entidad. Se ilustra el procedimiento para aplicar dicha norma bajo el desarrollo de un ejercicio hipotético, haciendo énfasis en los efectos contables que los usuarios de la información contable deben tener en cuenta para la interpretación de los efectos económicos de dichas combinaciones; asimismo, se presenta un caso de combinación de negocios de una importante empresa colombiana. La principal conclusión de este ejercicio es que los efectos contables pueden ser sustanciales y deben ser claramente distinguidos de los efectos económicos considerados para la interpretación y análisis de los estados financieros de una empresa.

Modelo de Black-Litterman para la optimización de portafolios con views obtenidos por modelación de volatilidad



Autores

Jorge Andrei
Valencia García



Asesor

Alfredo Trespalacios
Carrasquilla

El modelo de Black-Litterman incorpora los retornos de equilibrio del mercado y los views de los inversionistas, para generar una nueva predicción del retorno del portafolio. Se aplica este modelo para la optimización de portafolios de acciones en Colombia. La principal diferencia frente a la literatura existente en el país es la utilización de procesos garch para el pronóstico de los retornos que se usan como views en el optimizador. Se modelan portafolios semanalmente con horizonte de 20 días bursátiles para el segundo semestre de 2017 y se comparan las rentabilidades reales de dichos portafolios ajustados por Black-Litterman versus los portafolios de referencia. Se encuentra que el 58,82% de los portafolios supera al colcap con la metodología sugerida. Además, se realizan comparaciones respecto a la medida de agregación de valor (α), presentando Black-Litterman un mejor desempeño.

Sobre la volatilidad de la curva de rendimientos del mercado de deuda pública colombiano

**Autora**

José Miguel
Sánchez Garrido

**Asesor**

Alfredo Trespalcios
Carrasquilla

En este trabajo se estima la volatilidad de la estructura temporal de las tasas de interés (ETTI) del mercado de deuda pública colombiano y se explica su relación con los fundamentales macroeconómicos. A partir del modelo paramétrico propuesto por Nelson y Siegel (1987) se estima ETTI con el fin de capturar el componente de volatilidad condicional, con modelos de heterocedasticidad condicional autorregresiva (ARCH, por sus siglas en inglés Autoregressive Conditional Heteroskedasticity). A continuación su relación con variables macroeconómicas como el producto interno bruto (y), el nivel general de precios (π), la tasa de interés de política monetaria (i) y el riesgo país (r), se evalúa a través de las funciones impulso-respuesta de los modelos de vectores autorregresivos estructurales (SVAR, por sus siglas en inglés Structural Vector Autoregressive) y de las pruebas de causalidad de Granger. Los resultados muestran que la volatilidad de la ETTI del mercado de deuda pública colombiano tiene características exponenciales y que hay relaciones causales en ambos sentidos con algunas de las variables macroeconómicas; sin embargo, cuando se presentan choques entre ellas solo existen respuestas significativas unidireccionales desde la macroeconomía hacia la volatilidad de la ETTI, y no en el sentido contrario.

Diseño de un modelo de scoring para el otorgamiento de crédito de consumo en una compañía de financiamiento colombiana



Autores

Laura Arango
Duque y Daniel
Restrepo Baena.



Asesor

Rodrigo Henao
Jassan

Los scoring de crédito son herramientas estadísticas usadas desde los años setenta para asignar una probabilidad de incumplimiento al solicitante de un crédito, al realizar una ponderación de sus variables cualitativas y cuantitativas y, a su vez, con inclusión de las condiciones del crédito solicitado. El uso de scoring se ha potenciado desde los años noventa con el fin de mitigar el riesgo de crédito de las solicitudes y buscar los clientes que se ajusten al perfil deseado por la entidad, con el fin de dar cumplimiento a lo establecido por el ente regulador en cuanto a la implementación de un sistema de riesgo que disminuya las posibles pérdidas económicas por medio del cuidado de cada uno de las etapas que comprenden el ciclo de crédito, en este caso, de manera específica, el otorgamiento. Por lo tanto, el objetivo de este trabajo es diseñar un modelo de scoring basado en la metodología de regresión logística para una entidad financiera del valle de Aburra, vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia, con base en la información entregada por dicha entidad, que comprende variables cualitativas y cuantitativas de un grupo de clientes en un período establecido.

Opciones reales como estrategia de generación de valor para inversionistas en proyectos APP



Autor

María Camila
Aristizábal Isaza



Asesor

Diego Restrepo Tobón

Cerrar la brecha en infraestructura en América Latina es uno de los retos más grandes que tiene la región. La estructuración de proyectos por medio de alianzas público-privadas es una de las herramientas que se tiene hoy en día para involucrar al sector privado y lograr los niveles de inversión requeridos en la zona. La naturaleza de largo plazo en este tipo de contratos incrementa considerablemente los riesgos y dificulta la bancabilidad de los proyectos debido al alto grado de incertidumbre asociado a los mismos. Los inversionistas privados requieren garantías que mitiguen estos riesgos, sin embargo, el sector público no está dispuesto a asumir más riesgos de los necesarios que comprometan vigencias futuras. Las opciones reales se presentan como una alternativa para brindar flexibilidad en los proyectos de tal forma que se puedan moldear y mitigar los riesgos en la medida en que presenta nueva información para el inversionista. En este trabajo se expone un caso de estudio en donde se compara la viabilidad financiera de un proyecto de infraestructura valorado únicamente según el criterio del valor presente neto con respecto a un escenario en donde se incluyen opciones reales que generan flexibilidad para el inversionista.

Medidas de rentabilidad en Project Finance de infraestructura



Autor

Pablo Federico Taborda
Agudelo



Asesor

Juan Carlos Gutiérrez
Betancur

En este artículo se parte del estudio de diferentes medidas de rentabilidad: Tasa Interna de Retorno (TIR), Tasa Interna de Retorno Modificada (TIRM), Tasa Interna de Retorno Promedio (AIRR), Tasa Interna de Retorno Promedio del Accionista (SAIRR) y el Retorno Sobre El Capital Promedio (AROIC), para determinar cuál es la verdadera rentabilidad de un Project Finance en infraestructura. En primer lugar, se definen las características que tiene un Project Finance. En segundo lugar, se identifican las cualidades y falencias que presentan las medidas de rentabilidad con respecto a los flujos de caja convencionales y no convencionales, se hace un contraste entre las perspectivas que tienen los deudores y acreedores para estimar las medidas de rentabilidad, puesto que los primeros no tienen en cuenta la probabilidad de incumplimiento frente a la deuda obtenida, mientras que los segundos son rigurosos y pesimistas en sus valoraciones. Por último, al evaluar el SAIRR y el AIRR como medidas de rentabilidad para el Project Finance de infraestructura, se encuentra que son adecuadas, puesto que toman en cuenta la información transitoria de la financiación, la inversión, sus costos y la variabilidad que se genera en los flujos de caja no convencionales. Adicionalmente, se descubre que los valores de las medidas de rentabilidad tradicionales se incrementan cuando el costo de capital crece, lo cual resulta contrario al sentido común y a la ortodoxia financiera. El AIRR es la única medida de rentabilidad que aumenta si aumenta el valor del proyecto (cuando se minimiza el WACC), y viceversa.

Análisis Financiero de los Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: perspectiva desde la Identificación de Sistemas Lineales



Autor

Sebastián Ávila Berrio
y José Miguel Bedoya
Londoño



Asesor

Olga Lucía Quintero
Montoya

Este trabajo presenta un análisis financiero de los determinantes de la tasa de cambio en Colombia (trm), desde la perspectiva de la Identificación de Sistemas, entre septiembre de 1999 y marzo de 2017. Se realiza una exploración de la literatura más reciente disponible para identificar las variables más importantes que afectan el comportamiento de la trm. A través del proceso de la identificación de sistemas se construyen modelos lineales para explicar y predecir el comportamiento de la trm, explorando algunas de las estructuras más comúnmente encontradas en la econometría financiera (arx, armax, Box Jenkins y Output Error). Finalmente, se realiza un análisis de los resultados obtenidos y una comparación de los modelos construidos, evidenciando resultados estables para un mejor entendimiento de esta variable. Adicionalmente, se realiza un experimento con el fin de disminuir la incertidumbre de la trm, a través de la clasificación de eventos importantes (noticias), puesto que la experiencia indica que pueden ser determinantes de la trm, los cuales no es posible recoger a través del análisis de series de tiempo, logrando establecer las bases para un trabajo futuro.

Metodología de valoración de activos biológicos a valor razonable según las normas internacionales de información financiera plenas- NIIF aplicado al cultivo del aguacate Hass



Autores

Wilmar Alexander Restrepo Arboleda e Iván Úsuga.



Asesor

Rodrigo Antonio Agudelo Zapata.

Adoptar nuevas y buenas prácticas en las compañías para el avance de sus negociaciones y crecimiento en el mercado ha generado la necesidad de implementar las normas internacionales de información financiera (NIIF) en Colombia; de ahí que con la ley 1314 de 2009, el Estado colombiano definió los principios y las normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información, con lo que oficializó su adopción. En el desarrollo de la presente investigación se tratará de las NIIF plenas, entre las que hay una norma que trata de manera exclusiva de la forma de valorar a valor razonable los activos y pasivos, se trata de la NIIF 13, dicha norma especifica el tratamiento de los activos fijos financieros y no financieros. En cuanto a los activos fijos de una compañía, hay uno de especial interés en esta investigación que son los activos biológicos, los que, aparte de ser muy comunes en la economía del país, poca reglamentación de los mismos existe, de ahí que la norma de información contable (NIC) 41 esté dedicada en exclusividad a la explicación y la valoración de dicho tipo de activos. Con base en la NIC41 y la NIIF 13 se presenta una metodología de valoración y de aplicación de la misma a un activo biológico del sector real, como lo es el cultivo de aguacate Hass, que se ha convertido en uno de los productos de mayor demanda internacional con un crecimiento del 3%, debido a sus propiedades nutricionales y vitamínicas que lo convierten en una oportunidad de inversión para Colombia.

>>

Valoración de Fabricato por el método flujo de caja libre descontado



Autores

Andrés Felipe Mejía
Arango y
Pablo Andrés
Cano Sossa.



Asesor

Julián Alberto
Pareja Vasseur

El objetivo de la presente investigación es estimar un valor razonable para la acción de Fabricato, para lo cual se realizó un análisis de la operación de la compañía para los últimos seis años con énfasis en los últimos cuatro debido a cambios significativos que tuvo la empresa en dicho período; del mencionado análisis, que incluyó el análisis sectorial, se construyeron los supuestos de valoración que más adelante permitieron realizar proyecciones y estimar el valor de la organización según el método de flujo de caja descontado. Se concluyó que a la fecha de la elaboración de la investigación el valor de la empresa es superior a su capitalización bursátil. La presente investigación se considera como elemento fundamental para la Gerencia Financiera y la Junta Directiva, para comprender la situación actual de Fabricato y con ello estructurar las decisiones estratégicas que guíaran la empresa en el futuro.

Alternativas para lograr la viabilidad financiera de los Sistemas Integrados de Transporte Masivo en Colombia



Autor

Andrés Felipe
Múnera Estrada.



Asesor

Santiago Moreno
Velásquez.

Los Sistemas Integrados de Transporte Masivo (sitm), como una solución a la movilidad de las grandes urbes, han venido ganando protagonismo en las principales capitales de Latinoamérica. Estos sistemas organizados tienen implícito un conjunto de beneficios sociales y ambientales que han motivado a distintos gobernantes a liderar estas iniciativas dentro de sus propuestas de ciudad. Sin embargo, los sistemas organizados en Colombia se han vuelto un problema, debido a una inadecuada estructuración en el momento en que se gestaron y adjudicaron los contratos de concesión. Como consecuencia de esto, un desafío para futuros proyectos estará relacionado con su financiación. El objetivo de este trabajo es recomendar elementos que permitan viabilizar financieramente las iniciativas, perfeccionando los recursos y los intereses de los actores. La propuesta metodológica parte de una referenciación bibliográfica, indagando sobre las opciones que se han implementado en otras ciudades; esto a su vez, requiere de un análisis de la problemática en Colombia, entendiendo desde el punto de vista financiero, aquellos elementos que deben considerarse en la estructuración de los contratos.

Contabilidad financiera basada en IFRS de concesiones viales según el esquema de asociaciones público-privadas en Colombia



Autores

Andrés Ovidio
Restrepo Escobar.



Asesor

Diego A. Restrepo
Tobón.

El éxito del programa de concesiones 4G liderado por el Gobierno Nacional depende de que los Concesionarios puedan alcanzar los cierres financieros, cumplan a cabalidad los covenants establecidos en los contratos de crédito por los prestamistas y tengan una efectiva gestión de los riesgos asociados al proyecto. Desde la perspectiva financiera el modelo de estructuración utilizado es Project Finance, en el cual los flujos de caja del proyecto son capaces de cubrir todas las obligaciones del mismo. Para realizar el modelo financiero del proyecto, entre otras cosas, se requieren incluir la aplicación de las IFRS, las disposiciones fiscales contenidas en la ley 1819 de 2016 y demás Decretos Reglamentarios en materia de: impuesto de renta, impuesto de industria y comercio e IVA. La IFRIC 12 Acuerdos de Concesión de Servicios es la interpretación que, junto con otras Normas Internacionales, dicta las disposiciones normativas de la adecuada contabilización de un contrato de concesión bajo IFRS, teniendo en cuenta las cláusulas contractuales un Concesionario puede contabilizar un activo financiero o un activo intangible. Las APP de iniciativa pública aplican el modelo del activo financiero porque tienen retribución garantizada, es decir, que el riesgo comercial está a cargo del concedente. Por su parte, las APP de iniciativa privada reconocen un activo intangible puesto que su retribución no es garantizada y depende del recaudo de peajes que alcance a obtener el proyecto.

Planes de expansión del comercio minorista: un acercamiento desde la analítica, grandes conjuntos de datos e información de transacciones financieras



Autor

Carlos Antonio
Gutiérrez Barrera.



Asesor

Juan David Ospina
Arango

La expansión física de las empresas de comercio minorista es un asunto que podría condicionar la sostenibilidad en el tiempo de estas empresas. Sin embargo, la carencia de información dificulta elegir la localización óptima de los nuevos puntos de venta. A través de la utilización de big data financiero se desarrolla una metodología para estimar la compatibilidad demográfica entre las empresas de comercio y los centros comerciales, que además permite medir el desempeño agregado de las empresas de comercio y de sus diferentes establecimientos. Esta metodología tiene potencial para suplir la creciente necesidad de información que tienen los directivos de las empresas para localizar sus nuevos puntos de venta.

Valoración de Enciso Ltda. por Flujo de Caja Descontado



Autor

David Felipe
Hernández Giraldo y
Leonardo Enciso
Montes.



Asesor

Jorge Alberto Calle
D'Alleman.

Las empresas familiares en Colombia, en un alto porcentaje, han sido gestadas por empresarios emprendedores, generalmente empíricos, para quienes el indicador más importante está marcado por los ingresos que ellas generan, de tal manera que cualquier implementación de herramientas o análisis financieros, no se encuentran dentro de los principales objetivos corporativos. “El valor de un bien viene dado por el grado de utilidad que proporciona, en función del cual estamos dispuestos a entregar cierta cantidad de dinero u otro bien equivalente” (Valls Martínez, 2001, p. 1). El objetivo de este trabajo es estimar un valor justo para la empresa Enciso Ltda.; teniendo en cuenta lo anterior, se iniciará con el análisis de la información contable y financiera, se plantearán y desarrollarán los cálculos para hallar el wacc y la proyección de flujos de caja, concluyendo con la estimación del valor de la empresa, con el propósito de entregarle a los propietarios una herramienta que les permita tomar decisiones, basados en los resultados anteriores y sus proyecciones. Desde el punto de vista económico, la decisión de comprar o vender una empresa genera incertidumbre sobre su futuro, el uso del método de Flujo de Caja Descontado atribuye criterios para satisfacer la necesidad que tienen compradores y vendedores de conocer el valor por el cual la empresa podría ser adquirida o vendida y los beneficios que ésta pueda llegar a generar, como lo indica Fernández (2008).

El poder de mercado y otros determinantes de la intermediación financiera para los bancos colombianos entre 2009 y 2014



Autora

Sebastián Mora
Thiriez y Diego V
élez Posada.



Asesor

Fabiola Saavedra
Caballero

Los servicios financieros tienen un peso importante en el crecimiento económico de los países; para el caso colombiano, representan el 20.3% del PIB al cierre de 2016. Los bancos son los principales proveedores de servicios financieros, sus ingresos más importantes provienen de la intermediación financiera, que depende de la capacidad de cada uno para captar y colocar estos recursos. La capacidad de cada banco de optimizar su intermediación financiera y atraer los mejores riesgos a su balance depende de su “poder de mercado”. En este trabajo se cuantifica el impacto del poder de mercado (mediante aproximaciones del Índice de Lerner) y otros determinantes internos y externos en la intermediación bancaria para 14 bancos de Colombia entre los años 2009 y 2014. Mediante análisis econométricos, se encontró que las variaciones del margen de intermediación se explican por los determinantes internos de los bancos como: Índice de Lerner, distribución de sus carteras de crédito, activos líquidos, calidad de cartera, costo de oportunidad e impuestos; como por variables externas: DTF, Tasa Repo Banco de la República y TES (Referencia julio 2024).

Reporte Burkenroad: Enka de Colombia S.A



Autoras

Andrea Gómez
Bustamante y
Esteban Callejas
Franco.



Asesor

Simón Restrepo
Barth.

La recomendación de compra de la acción de Enka de Colombia con un precio objetivo de COP12.1 y un potencial de valorización de 23% se fundamenta en los importantes logros que ha conseguido en los últimos años, que permiten optimizar las expectativas de crecimiento que tiene la compañía, porque la marca EKO PET se ha posicionado como un competidor fuerte de resinas sostenibles para envases de bebidas, lo que ha generado energía propia en sus plantas de producción y ha incrementado las relaciones comerciales y las ventas en los mercados latinoamericanos, con lo que se ha logrado consolidar sus proyectos estratégicos, junto con eficiencia operativa y la estrategia de diversificación y continuo desarrollo de productos.

Burkenroad Cemex Latam Holdings S.A



Autoras

Evelyn Aguirre
Pérez y Andrea
García García.



Asesor

Simón Restrepo
Barth.

El modelo construido para la valoración de la compañía tiene como variables relevantes: el PIB del sector de la construcción, en coherencia con los proyectos de infraestructura y obras civiles en los países donde Cemex tiene presencia; la estrategia value-before- volume, que define el aumento de precios en mercados competitivos como Panamá y Colombia; la reducción de costos con el objetivo de mejorar el margen operativo; la gestión de capital de trabajo en días negativos; la desinversión de activos no productivos y los lineamientos dados por la casa matriz respecto a la reducción de deuda buscando recuperar el grado de inversión. El precio objetivo de la acción se calcula mediante el método del valor presente ajustado (APV, por sus siglas en inglés, adjusted present value), debido a los cambios significativos en la estructura de capital, donde se tiene como resultado un precio esperado de la acción de \$15,267 COP, indicando que esta se encuentra actualmente subvalorada con un potencial de valoración de 39,3%.

Valoración de la empresa MH



Autores

Julián Restrepo
Ríos y Jaime Alberto
López Mejía.



Asesor

Armando Lenin
Támara.

MH es una empresa con más de 38 años de trayectoria dedicada a la manufactura y comercialización de partes metálicas para el sector automotor, enfocada, principalmente, en el mercado local y con el objetivo de incursionar en el mercado internacional. Por esta razón, parte del trabajo es poder brindar a los directivos soporte financiero para la toma de decisiones encaminadas a la generación de valor. Para alcanzar este objetivo se evalúa el sector de autopartes en Colombia y se analiza la información financiera y contable de la empresa entre 2011 y 2016. Con base en esta información, se proyectan los estados financieros a diez años. Posteriormente, se determina el costo de capital de la empresa en función de su estructura financiera, el costo promedio de la deuda y el costo del patrimonio. Para este último fue necesario utilizar el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) en función de la tasa libre de riesgo, rentabilidad de mercado, riesgo país y el riesgo sistémico del sector de autopartes (todos de Estados Unidos). Una vez adquiridos los flujos proyectados y determinado el WACC se procedió a realizar la valoración de la compañía a través de la metodología de flujos futuros descontados y su respectiva sensibilización. Finalmente, esta investigación permitirá enmarcar las actividades que generan mayor valor para la empresa, tales como las políticas de precios altos, reperfilamiento de la deuda de corto plazo, medida en la capitalización del patrimonio, entre otras; garantizando a su vez la viabilidad futura de la compañía.

Generalización del modelo de compensación binomial de una red de mercadeo multinivel.



Autoras

Jorge Alberto Ossa
Urrego y Andrés
Felipe Castro Mejía.



Asesor

Alfredo
Trespalcios.

El marketing multinivel es usado por las empresas para comercializar productos o servicios ofrecidos al público, explotando el círculo social de los individuos que ingresan en estas redes de mercadeo, realizando una venta efectiva y potenciando las ventas de sus productos con poca inversión en publicidad. En este artículo se analiza el Modelo de Compensación Binario (MCB) del sistema multinivel para implementarlo en cualquier industria y analizar si se puede usar en la comisión de venta de cualquier producto o servicio. Luego de hallar las series que definen el MCB se desarrollaron, matemáticamente, dichas series y se demostró que el modelo converge, logrando que entregue el valor de comisión máximo por venta que se desea repartir, encontrando que el MCB es financieramente viable para la comercialización de productos o servicios y que además no obedece a un esquema piramidal (Esquema Ponzi).

Valoración financiera grupo Pio Pio S.A.S



Autoras

Liseth Adriana
Martinez Calvache y
Julieth Marley G
arzón Córdoba.



Asesor

Armando Lenin
Támara.

En el presente trabajo se dará a conocer la valoración financiera realizada a la empresa Grupo Pio Pio S. A. S., empresa del sector restaurantes ubicada en la ciudad de Popayán, Cauca. Inicialmente, se realizó un estudio del sector económico al cual pertenece esta organización, y se efectuó un breve diagnóstico interno y externo de la empresa a través del análisis DOFA y las cinco fuerzas de Porter, posteriormente, se hace un análisis del comportamiento operativo y financiero que ha tenido la compañía durante los últimos años (2014-2017), a través del análisis de la información financiera soportada en los indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y generación de valor, finalmente se procede a realizar la proyección financiera a diez años y con ello estimar el valor de la compañía por el método de Flujo de Caja Libre Descontado, concluyendo con las recomendaciones para la gerencia general del Grupo Pio Pio S. A. S.

Burkenroad Riopaila Castilla S.A



Autoras

Lina Maria
Eusse Ossa y
Edgar David
Ramirez Gallo.



Asesor

Álvaro Hernández
Bonet.

Se recomienda comprar la acción de Riopaila Castilla S. A. puesto que se espera un valor de COP29.448.000 al 31 de diciembre de 2018, con un potencial de valorización a cinco años de 64,34% y a diez años de 118,03%. El principal factor que sustenta esta valoración es la estrategia de la compañía para diversificar su línea de negocio del azúcar, que busca a largo plazo que el 50% de sus ingresos provengan de negocios diferentes al azúcar (biocombustibles, energía y otros commodities). Esta acción tiene un alto riesgo, debido a la volatilidad del precio del azúcar, los cambios en la regulación en los biocombustibles en Colombia y la alta inversión en CAPEX necesaria para llevar a cabo la diversificación del negocio.

Estudio de Caso: Variaciones de las primas de seguros SURA Colombia, producto de las experiencias que viven los clientes con el servicio durante el proceso de reclamación de la póliza de autos



Autoras

María Antonia Parra Giraldo y Paula Andrea Cano Zuleta.



Asesor

Hermilson Velasquez.

El objetivo de este trabajo de investigación es construir modelos estadísticos y econométricos que permitan explicar las variaciones de las primas de Seguros SURA, producto de la satisfacción con las experiencias vividas con el servicio durante el proceso de reclamación de la póliza de autos y de las condiciones socioeconómicas y demográficas de los clientes, independientemente si han realizado reclamaciones por siniestros. Para ello se tomó como insumo los resultados de encuestas realizadas por Seguros SURA a una muestra aleatoria de asegurados de la póliza de automóviles de las regionales Antioquia, Centro, Cafetero, Occidente y Norte que hicieron o no una reclamación en el año 2015 donde se analizó el grado de satisfacción de los asegurados con el proceso de reclamación en cada una de las etapas del servicio y sus características socioeconómicas y demográficas. Estos resultados se incluyeron en varios modelos de regresión múltiple como variables explicativas de las variaciones de las primas del 2016. Los resultados encontrados confirman que los gerentes deben enfocar sus esfuerzos en los procesos de atención a la reclamación, definición de requisitos para la misma, atención en el taller y respecto a de las quejas, ya que son los eslabones claves durante el proceso y son los que maximizan el valor de las pólizas de autos. Por otro lado, se identificó que seguros SURA debe centrar su atención en los clientes hombres entre las edades 26 a 45 años con ingresos mayores a 5 SMLV de la regional Antioquia, con grado de escolaridad desde bachillerato hasta profesionalización, ya que son las de mayor potencial de inversión en pólizas de autos.

Género e inclusión financiera en Colombia



Autoras

Daniel Elifonso
Cardona Ruiz y
Maria Camila
Hoyos Alzate.



Asesor

Fabiola Saavedra
Caballero.

El acceso al sistema financiero formal permite a las personas organizarse financieramente, ahorrar y planear para el futuro; sin embargo, todavía es alto el porcentaje de la población colombiana que se encuentra fuera de dicho sistema, en especial las mujeres. El objetivo del presente trabajo es medir, a través de un modelo econométrico alimentado con datos del 2014, del Global Findex Database del Banco Mundial, las diferencias de género en términos de inclusión financiera en Colombia en el año 2014. Para esto se tienen en cuenta tres categorías que miden a) el acceso a servicios de una institución financiera formal, b) su uso activo y c) el uso activo de servicios financieros informales. Esta última categoría cobra relevancia ya que tiene en cuenta aquel segmento de la población que se encuentra marginado de los servicios formales del sector financiero. En términos generales, se evidencia que ser mujer tiene un impacto negativo para una persona al momento de ser o no incluido en el sistema financiero formal, entendiendo “inclusión financiera” como el acceso y uso efectivo de servicios financieros formales.

Metodología de calificación crediticia para una entidad bancaria colombiana (caso aplicado a Davivienda).



Autoras

Mariana Tamayo
Jaramillo y
Paola Andrea
Muriel Lopera.



Asesor

Jaime Alberto
Ospina Mejía

En la actualidad, las entidades bancarias son calificadas públicamente para darle al inversionista una referencia de la situación de su contraparte, evaluando temas cualitativos, cuantitativos, históricos y de perspectivas. Por esto, dada la importancia de las calificaciones crediticias, en el presente trabajo se busca construir una propuesta que sirva como modelo de calificación interna, a través de la ponderación de los factores considerados relevantes para la construcción del modelo e indicadores financieros. Esta propuesta surge del estudio de las metodologías utilizadas por las principales calificadoras internacionales y del modelo CAMELS; así como de la iniciativa de crear un modelo aplicable a una entidad bancaria colombiana, después de revisar que la bibliografía en este campo no es muy amplia en cuanto a otros casos de estudio similares. Con esta investigación se espera complementar los conocimientos adquiridos en la Maestría en Administración Financiera a través de asignaturas como finanzas corporativas, renta fija y estrategia financiera.

Estimación del valor razonable de la compañía constructora Concreto S.A.



Autoras

Sebastián Arango
Piedrahita y
Santiago Rivera
Restrepo.



Asesor

Luis Fernando
Mondragón

La empresa Constructora Concreto s.a.l es una compañía perteneciente a la Bolsa de Valores de Colombia –bvc–, dedicada al desarrollo de proyectos de infraestructura y edificación en Colombia y la región, con más de 55 años de experiencia. El crecimiento en Colombia en los últimos 5 años se ha basado en el sector construcción, impulsado por proyectos de infraestructura pública tales como las concesiones viales de cuarta generación, viviendas de interés social y aulas escolares. La situación de estudio del presente documento corresponde al escenario financiero proyectado de la empresa Constructora Concreto s.a. para los próximos 5 años, cuyos resultados estarán sujetos a la dinámica macroeconómica y sectorial del país y al comportamiento propio histórico, con el objetivo de estimar el precio justo de la compañía, para emitir un concepto y recomendación que facilite las decisiones de inversión. Para la obtención del objetivo planteado, se emplea la metodología de Flujos de Caja Libre Descontados (fcl) y se obtendrá información de mercado y de la compañía de fuentes públicas reconocidas.

Valoración de una empresa del sector retail por medio de Flujos de Caja Descontados. Depósito Córdoba S.A



Autoras

Sebastián Estrada
Rodríguez y Daniel
Duque Bernal.



Asesor

Armando Lenin
Támara.

Este trabajo tiene como objetivo dar un diagnóstico financiero y estimar un valor razonable para Depósito Córdoba S. A., una compañía del sector retail radicada en Montería, Colombia. El trabajo comienza con un estudio del sector, describiendo su desempeño y analizando sus características, las cuales contrastan con la estrategia de la administración. Posteriormente, se revisa el desempeño operativo de la compañía, donde se resalta su buen comportamiento con indicadores positivos de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y generación de valor, además de su buen potencial operativo de crecimiento. Finalmente, se estima el valor de la compañía por el método de Flujo de Caja Libre Descontado y se concluye con recomendaciones de valor a la administración.

Valoración Burkenroad empresa Cartón de Colombia



Autoras

Sebastián
Restrepo Gómez.



Asesor

Luis Fernando
Mondragón.

Según el estudio realizado y la valoración de la empresa, se recomienda comprar la acción de Cartón de Colombia, ya que el precio actual tiene un potencial de valorización del 12%. Las perspectivas macroeconómicas del país favorecen la compañía, gracias al crecimiento del PIB proyectado en 1.6% para 2017 y 2.5% para 2018 (Bancolombia, 2017), junto con una inflación controlada dentro del rango meta del Banco de la República del 2-4%. De igual forma, la dinámica económica al interior del país se estima será beneficiada por la tasa de cambio USD/COP proyectada, la cual se sitúa cerca de los \$3.000 COP/USD, situación que estimulará la demanda por productos nacionales, al mismo tiempo que incentiva las exportaciones. Gracias a ello, la empresa tiene potencial de continuar con su crecimiento en ventas y la generación de valor, lo que le permite consolidar su liderazgo en el mercado. Esto será posible gracias a la constante innovación, que la diferencia frente a sus competidores y representa un valor agregado para sus clientes. La inversión en maquinaria y equipos le permitirá satisfacer la demanda creciente y soportar así su estrategia comercial, lo cual debe verse reflejado en el precio de la acción.

Burkenroad Acerías Paz Del Río



Autoras

Valentina Corrales
Estrada y Camilo
Arango Pasos..



Asesor

Simón Restrepo
Barth..

La recomendación de inversión es de venta, la compañía tiene un valor fundamental negativo por la metodología de valoración empleada (-\$10,85). La estimación del valor de la acción se efectuó con la metodología de flujos de caja libre para la firma descontados al WACC, sobre los estados financieros consolidados del grupo Acerías Paz del Río disponibles a 31 de diciembre de 2017. La valoración se basa en la evolución de los márgenes, análisis del sector, plan de negocio, etc. Sin embargo, el alto endeudamiento y la fuerte inversión en CAPEX hacen que los flujos de caja no sean suficientes para la generación de valor para los inversionistas.

Análisis de la noticia del Acuerdo de Paz en los rendimientos del índice accionario COLCAP



Autoras

Amelia Elizabeth
Córdoba García y
Jhon Edinson
Burbano Agredo



Asesor

Alfredo Trespalacios
Carrasquilla.

Este documento estudia la posibilidad de coincidencia que hay entre la noticia del Acuerdo de Paz en Colombia y los rendimientos extraordinarios del índice COLCAP, junto con las acciones que lo componen. El análisis se realiza con la metodología de estudio de eventos, en una ventana de estimación de treinta días alrededor del día de la noticia. En este tiempo se pronostican los rendimientos y sus varianzas bajo un modelo EGARCH. Adicionalmente, se establece, entre las variables macroeconómicas (carbón, desempleo, empleo, importaciones, inflación, IPC, IPP, petróleo, PIB y TMR), cuáles son significativas para el índice, observando su comportamiento posterior a la fecha del evento. Esta investigación arroja dos resultados: los rendimientos extraordinarios del índice y el de las acciones coinciden con la noticia; por otro lado, que las variables significativas para el índice, las cuales tienen comportamiento positivo una vez se da el evento, son carbón, IPC y TRM.

Valoración financiera de la empresa Empaques del Cauca S. A. a través de la aplicación de los modelos de valoración Adjusted Present Value y Flujo de Caja Libre con WACC tradicional



Autoras

Lizette Patricia
Valencia Cuevas y
Christian Mauricio
Yasnó López.



Asesor

Armando Lenín
Tamara.

El presente trabajo se desarrolló mediante la aplicación de la valoración financiera a la empresa Empaques del Cauca S. A., empresa del sector industrial cuya actividad económica es la producción de sacos de fique y polifique, de gran trayectoria y aporte a la economía caucana. El ejercicio se efectuó a través de una metodología compuesta de cuatro procesos: revisión de marco teórico para la identificación de los principales referentes para la valoración, elaboración de diagnóstico a través de la aplicación de análisis estratégico, contable y financiero, proyección de estados financieros a partir de históricos del periodo de 2012 a 2016 y proyectados a 2026 a través de métodos de variación absoluta y de supuestos fundamentados a partir de los análisis realizados, aplicación de los métodos de valoración financiera Adjusted Value Present (APV) y del Flujo de Caja Libre con WACC tradicional, destacando la incidencia del WACC y, particularmente, del apalancamiento, al igual que el valor operativo y total de la empresa y, finalmente, el análisis de sensibilidad para generar conclusiones y recomendaciones que permitan a la empresa mejorar en su operación.

Valoración por Flujo de Caja Libre y EVA de la empresa Empaques del Cauca S. A



Autoras

Oscar Jair Rivera
Gordillo y Edit
Yohana Díaz Muñoz.



Asesor

Armando Lenin
Támara Ayús.

Empaques del Cauca S. A. es, actualmente, una de las compañías más productivas del departamento del Cauca, por lo cual, el objetivo de este trabajo es valorarla financieramente a través de la metodología de flujo de caja descontado y valoración por EVA, con el fin de determinar cuál es el valor operativo y el valor total de la compañía; así como realizar un análisis financiero que permitirá a los directivos y socios conocer los inductores de valor que se deben gestionar con el fin de que la compañía genere valor año tras año. Como resultado de la valoración realizada por el método de flujo de caja descontado se determinó que el valor operativo de la empresa Empaques del Cauca S. A., para el año 2017, es de \$11.506.807 (miles de pesos), y el valor por acción es de \$4.920. Por el método de valoración por EVA se observa que el capital invertido presenta un comportamiento estable durante el periodo de análisis y proyección; así mismo, el retorno que deja la operación es superior al costo promedio ponderado de capital durante los diez años proyectados.

Efectos en las acciones colombianas a causa de una operación split y su comparación con acciones del mercado de Estados Unidos



Autoras

Santiago Escarria
Buriticá y Andrés
Madrid-Malo Barvo.



Asesor

Armando Lenin
Támara Ayús.

Esta investigación buscó determinar la incidencia que han tenido los anuncios de un split en acciones sobre los rendimientos, volúmenes y liquidez de los títulos listados en la Bolsa de Valores de Colombia. Adicionalmente, realizamos una comparación frente al comportamiento registrado por títulos en el mercado de Estados Unidos; un mercado mucho más maduro y desarrollado, en el cual se han realizado este mismo tipo de operaciones. Para esto, se llevó a cabo una recopilación bibliográfica que permitió documentar estudios similares en otros países, junto con teorías académicas orientadas en este sentido. Para desarrollar los objetivos de este trabajo nos enfocamos en los rendimientos, volatilidad y liquidez de las acciones que hayan realizado splits entre el 2001 y el 2017. Tomamos diferentes momentos anteriores y posteriores al anuncio y a la realización del split y comparamos los precios, volúmenes y transacciones en estos lapsos. Como resultado final, se aclararon dudas acerca del comportamiento que han tenido los títulos locales e internacionales una vez se han visto sujetos a estas operaciones.

Propuesta de indicadores financieros para el negocio SaaS de PwC Colombia



Autoras

Javier Andrés
Barrios Reyes y
Juan Guillermo
Cortés Flórez.



Asesor

Juan Felipe Gómez

SaaS (Software as a Service) es un método de entrega de aplicaciones a través de internet por medio de suscripción, donde los proveedores del servicio administran las aplicaciones garantizando el mantenimiento, actualizaciones y seguridad de la información. Este tiene como característica generar ingresos recurrentes, razón por la que debe ser evaluado con métricas financieras diferentes a las tradicionales. Por medio del análisis realizado se evidenció la necesidad de identificar estas variables, cómo medirlas y cuál debe ser la estrategia financiera a implementar de acuerdo con los resultados. Se realizó un diagnóstico de la situación actual y su efectividad como herramienta de análisis. Adicionalmente, se consultó con las áreas responsables de PwC cómo ha sido el tratamiento financiero establecido y, con base en esto, se presentó una propuesta de las métricas financieras que deben utilizar como herramienta de análisis y toma de decisiones, para generar una estrategia acorde con el negocio.

Contabilidad de derivados: el resultado real de la operación



Autoras

Mateo Gaviria
Rada.



Asesor

Diego Restrepo.

“El riesgo de cambio está asociado a la fluctuación del tipo de cambio de una moneda frente a otra y afecta fundamentalmente a personas con inversiones que impliquen un cambio de divisa” (Banco bbva, 2015, p. 3). La importancia de reducir los diferentes riesgos dentro de las empresas se ha vuelto tendencia mundial. Cada vez las empresas buscan minimizar sus riesgos con diferentes herramientas que son avaladas por las normas financieras y contables. Este documento tiene como objetivo concientizar a las empresas en Colombia no solo de cubrir estos riesgos, sino de contabilizarlos para que las utilidades y/o resultados de la compañía sean los reales, sin ver efecto de variables externas como monedas extranjeras y tasas de interés, que al final de todo, afectan el patrimonio de los socios. Para esto, los temas serán apoyados principalmente por la Norma Internacional de Información Financiera 9 (niif 9) y otros documentos relacionados. Además, se proporcionarán ejemplos y simulaciones que demuestren la importancia de realizar contabilidad de coberturas.

Estimación de rating sintético como método de calificación de riesgo crediticio de Pymes en Colombia



Autoras

Jeisson Andrés
Herrera Devia y
Victoria Margarita
Velasco Mora.



Asesor

Gustavo Sánchez
Ribero.

La mayoría de las compañías en Colombia no cuentan con herramientas suficientes para gestionar de manera adecuada su estructura de capital; por consiguiente, su capacidad de negociación y acceso de información es tan limitada que carecen de argumentos para estimar y/o pactar una tasa de crédito acorde a las características de su actividad económica, tamaño y riesgo. El propósito de este trabajo investigativo es construir una herramienta para poder tener una aproximación inicialmente a una calificación de riesgo crediticio de las compañías no listadas en Colombia a través de un rating sintético y con base en la cual se puedan aproximar al spread de crédito acorde con sus características. La idea de darle respuesta a esta problemática surge del análisis realizado a las empresas que no cotizan en bolsa y que evidencian situación de dependencia de la voluntad de los bancos en su potestad de asignación de tasas crediticias para la conformación de su capital de trabajo y financiación de largo plazo, sin conocer de manera adecuada los determinantes de su riesgo de crédito y lo peor, una cuantificación aproximada del mismo. No obstante, la intención primordial es dar un aporte valioso al empresario colombiano y en especial, a los gerentes financieros y sus equipos en aras de contribuir en el reto de crear y administrar empresas que aseguren su permanencia en el tiempo y especialmente poder gestionar de manera adecuada su estructura de capital.

Estudio de caso: Odebrecht



Autoras

Natalia Guzmán
Castaño.



Asesor

Sandra Gaitán
Riaño.

Uno de los casos de corrupción de mayor impacto de los últimos tiempos fue el caso de Odebrecht, una de las constructoras más grandes de Latinoamérica, la cual se vio involucrada en una red de sobornos, pagando aproximadamente usd 788 millones para la obtención de contratos en doce países, involucrando a funcionarios y a partidos políticos. En este documento se encuentra una reseña de la empresa, los hechos ocurridos y el impacto en los países involucrados, aclarando que actualmente continúan las investigaciones y los procesos a los implicados. Adicionalmente, se analiza el panorama de corrupción a nivel mundial de estos países según el índice de percepción de la corrupción de 2017; se presenta el perfil en materia de corrupción según el informe nacional de competitividad 2017 - 2018, y un estudio comparativo de Gobierno Corporativo en Latinoamérica realizado por Robert W. McGee en 2009; finalizando con las lecciones y recomendaciones del caso.



PEREIRA

Mejoramiento del proceso administrativo de la empresa inversiones Solazz S.A.S a través de la creación de su gobierno corporativo.



Autoras

Catalina López
Gómez y Claudia
Liliana Ortiz
Bedoya.



Asesor

Diana Clemencia
Ríos Arias.

En el presente trabajo de grado se desarrolló el proceso para crear el gobierno corporativo de Inversiones Solazz SAS, buscando elaborar los lineamientos necesarios para mejorar la labor administrativa de la empresa. Sobre el tema fueron consultados varios autores que explican diferentes conceptos sobre gobierno corporativo, con el fin de aclarar los componentes necesarios para la elaboración del presente documento. Se elaboró el diagnóstico de la situación inicial de la empresa, que le dio origen al planteamiento de la estructura de la gobernabilidad, enfatizando en la importancia del control de riesgos. Fueron de vital importancia las reuniones con funcionarios y socios, quienes proporcionaron las herramientas necesarias para elaborar el manual de funciones y el código de ética, la misión, la visión y los valores corporativos. Finalmente, como resultado del estudio de caso, se le presentó a la empresa una propuesta sobre los lineamientos de gobierno corporativo aplicables a su gestión.

Valoración de la empresa Audifarma S.A. por el método del valor presente de los flujos de efectivo.



Autoras

Jaime Eduardo
Uricoechea Bedoya.



Asesor

Sindy Viviana
Giraldo Arcila.

En el presente trabajo de investigación, se realiza la valoración de la empresa Audifarma S.A, por medio del método valor presente en los flujos de efectivo. La empresa Audifarma tiene existencia y representación legal en la ciudad de Pereira, con un número de acciones de 15.000.000 y un valor nominal de \$1.000 pesos por acción, pertenece al sector de comercio al por mayor, con código CIU G5135. Para identificar el valor de la empresa se usaron los estados financieros publicados por la Superintendencia de Sociedades, de acuerdo con el cálculo de inductores de valor como el Grado de Apalancamiento Operativo, Grado de Apalancamiento Financiero, Valor Económico Agregado, entre otros. Así mismo, la empresa se valora a partir de los flujos de efectivo históricos del año 2011 a 2015, los cuales son proyectados a través del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios, para proceder a efectuar el valor presente del efectivo. Esto se hace no sólo con el fin de obtener el valor de la empresa, sino también de la Tasa Interna de Retorno. Para lograr el anterior procedimiento, fue necesario determinar el Costo de Capital Ponderado, por medio de la metodología de betas, propuesta por Jorge Rosillo. Para definir el costo del patrimonio, el costo de las fuentes de financiamiento en términos porcentuales, y la tasa de impuesto, se toma como referencia los métodos de los autores Alberto García Nava y Ludgar Meling Paredes Hernández. Con los resultados obtenidos en la investigación, se evidencia que los métodos tradicionales de valoración, al ser estáticos, no determinan el riesgo y la probabilidad de certeza de los resultados.

Determinación de la rentabilidad de las inversiones realizadas en investigación, desarrollo e innovación (I + D + i) por la empresa Integra S. A



Autoras

Jonathan Duque
Arboleda y
Yormen Nery
Molina Hernández.



Asesor

César Augusto
Marín Moreno.

La Investigación, el Desarrollo y la innovación (en adelante I + D + i) se han fortalecido como motor de la competitividad empresarial en los últimos años, y esto ha despertado gran interés en la creación de unidades de I + D + i en este sector y les ha quitado la exclusividad de estas unidades a la academia. Dichas unidades se han venido creando no solo para investigar, sino para generar innovaciones que agreguen valor a sus clientes y a la empresa misma. Este trabajo de grado analiza el caso de Integra S. A., empresa operadora del Sistema de transporte público masivo (Megabús) del Área metropolitana centro occidente (AMCO), de la ciudad de Pereira, que desde 2009 viene desarrollando actividades de I + D + i enfocadas en el sector del transporte por medio de la implementación de proyectos que han impactado directamente en la productividad de sus procesos internos. Integra S. A. se ha caracterizado desde su creación en 2004 por ser una empresa visionaria y atenta a las tendencias mundiales, para medirse y convertirse en una empresa de clase mundial; por esto, en 2011 estableció la unidad de I + D + i y ha destinado el 2 % de los ingresos brutos para la inversión en dichas actividades; así lo confirma la gerente administrativa y financiera, María Elena Vélez (2017) Esta investigación, como una herramienta asociada a la teoría económico-financiera para la toma de decisiones de inversión de una compañía, logró identificar que la rentabilidad de las inversiones realizadas en Ciencia, Tecnología e innovación (en adelante CTi) por Integra S. A. en el período 2014-2016 es del 10,06 % en promedio para estos tres años.

Valoración de empresas en proceso de extinción de dominio Caso Casa Grajales S.A



Autoras

Diego Mauricio
Duque Villa y
Juan David
León Morales.



Asesor

Jorge Calle
Dealleman.

A través de los años la necesidad de valorar las empresas es cada vez más necesaria, debido principalmente a que los inversionistas buscan determinar cuáles son los elementos que constituyen el patrimonio de la compañía, así como su potencialidad o cualquier otra característica que le permita generar beneficios económicos. Los aspectos que se relacionan con el valor de una compañía, comúnmente sirven de guía para la toma de decisiones personales y gerenciales; por tal motivo el análisis que se deriva de la valoración, debe efectuarse con la objetividad necesaria, que genere como consecuencia un resultado que involucre una incertidumbre mínima. Dentro del contexto empresarial de la sociedad Casa Grajales S. A., se hace necesario conocer el valor actual de la compañía a través del método de flujo de caja libre descontado, debido a que actualmente esta se encuentra con medida cautelar de extinción de dominio, lo que ha hecho que la compañía debido a los inconvenientes que el proceso genera, disminuya los resultados económicos de sus ejercicios, por tal motivo, para la administración es de vital importancia el conocimiento de cuál es el valor de la compañía en el mercado, para poder establecer un valor base de referencia en una posible negociación, luego de definir los aspectos legales que en la actualidad posee la compañía y que impiden una posible transacción, además de lograr determinar si los beneficios económicos generados son los adecuados para cubrir el costo del capital.

Factores Asociados a La Supervivencia de las Startup: Un Análisis Financiero a Las Empresas Emergentes en La Ciudad De Armenia



Autoras

Katherine Cardona
Ospina y
Jhon Sebastián
Franco Arias.



Asesor

Bilver Adrian
Astorquiza Bustos.

Actualmente, en el país son muchas las personas, que deciden emprender y desarrollar una actividad empresarial; sin embargo, la realidad se trasforma, se presentan dificultades que en muchas ocasiones no se pueden superar, y finalmente no todas logran tener el resultado esperado a través de los años. Con éste trabajo, se pretende estudiar, evaluar, y analizar, los factores económicos que inciden en el éxito de las empresas emergentes en la ciudad de Armenia que se encuentran inscritas desde el año 2013; teniendo en cuenta los datos suministrados por la cámara de comercio de Armenia, donde podemos informarnos acerca de las empresas que fueron registradas en los últimos años, y las que éste año han renovado su registro mercantil; y así conocer esas empresas que han podido superar dificultades y continuar con sus actividades. Finalmente, aplicar un modelo econométrico, el cual nos ayudará a identificar dichos factores en las pequeñas empresas de Armenia; Además, se pretende realizar una investigación, ya que, al conocer los resultados del modelo, se puede identificar las falencias y así encontrar posibles soluciones que ayuden a que el porcentaje de deserción de éstas pequeñas empresas, sean disminuido notablemente.

Portafolios de inversión ofrecidos por los fondos de pensiones, otra alternativa de Wealth Management



Autoras

Katherine
Sepulveda Moreno



Asesor

Mario Alejandro
Barón.

Debido al desarrollo económico que ha venido generando la acumulación de riqueza en las familias, se ha creado la necesidad de la administración de los excedentes y de una planeación financiera profesional que contribuya a una mejor toma de decisiones y crecimiento patrimonial. Por eso, este trabajo pretende identificar si los portafolios ofrecidos por los fondos de pensiones pueden ser considerados como otra alternativa de Wealth Management, para lo cual se identificará cómo opera el Sistema de Pensiones en Colombia, se estudiará la situación actual de los fondos que son administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones AFP, se evaluarán las rentabilidades ofrecidas por estas entidades a sus clientes y se revisará cómo invierten las AFP sus recursos para la obtención de rendimientos.

Predicción del fracaso empresarial utilizando árboles de decisión y análisis discriminante



Autoras

Maira Lorena
Trejos Moncada.



Asesor

Armando Lenin
Támara A.

Este trabajo presenta modelos de pronóstico de la quiebra empresarial en el sector salud colombiano a través de las metodologías de árboles de decisión y análisis discriminante. Se trabajan con Instituciones Prestadoras de Servicio de Salud (IPS) clasificándolas con base en la actividad y tipo de operación desde el punto de vista legal. Los modelos de pronóstico fueron analizados con base en ocho indicadores financieros, como son la Razón corriente, Nivel de Endeudamiento, Concentración del Endeudamiento, Apalancamiento, Neto de Utilidad, Utilidad Operacional, Rendimiento del Patrimonio, Rendimiento del Activo. Adicionalmente, el análisis se complementa con dos indicadores del sector como son el Tipo de Operación y el Subsector al que pertenecen las IPS. El estudio incluye algunas variables macroeconómicas medidas a través de la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y la inflación, sin embargo, estas no resultaron significativas en ninguno de los modelos.

El Venture Capital como alternativa de inversión de las microempresas de la ciudad de Pereira para apalancar sus proyectos de emprendimiento



Autoras

Maria Adela
Barrionuevo
Yungan y
Victor Hugo
Gomez Valencia.



Asesor

Diana Clemencia
Ríos Arias

El Venture Capital “es una forma de inversión que ha presentado un auge en los últimos años, no solo en los países desarrollados, sino que se ha venido consolidando en países emergentes como Colombia” (Unidad de Análisis de Mercados Financieros UAMF, 2015, p. 1), siendo promotores de importantes proyectos que aportan al desarrollo económico de los países. Esta forma de financiamiento, que en la actualidad conforma una industria y tiene una gran participación en la economía de varios países y particularmente en Colombia, es clave para el desarrollo económico y social, pues llega a sectores donde otros mecanismos tradicionales para conseguir recursos como el sector bancario y otras entidades que pueden emitir microcréditos no acceden. En este sentido, en el presente artículo, se analizará el potencial que pueden llegar a tener las microempresas de la ciudad de Pereira, para obtener apalancamiento bajo esta modalidad, identificando las microempresas con un año de antigüedad de registro ante la Cámara de Comercio y las necesidades que presentan y que pueden ser subsanadas mediante el VC, así como los requisitos y etapas para la participación en VC a través de una estrategia financiera, como una forma de contribuir a la sostenibilidad y crecimiento de las medianas y pequeñas empresas de la ciudad de Pereira, impactando de forma positiva una de las mayores restricciones que tienen las empresas de dicho sector en la ciudad.

Análisis de los elementos que tiene en cuenta la empresa Operadora de Transporte del Otún S. A. S. para medir el retorno de sus inversiones sin tener definido la estructura del costo de capital



Autoras

Nathalia Vargas
Pérez y A
ngie Liseth
León Piza.



Asesor

César Augusto
Orozco Echeverry.

Con el objetivo de estudiar los elementos que tiene en cuenta una compañía para valorar el retorno de sus inversiones sin tener definida la estructura del costo de capital, este estudio realizará un análisis entre la forma como se hace y como se debería realizar la medición real, entregándole a la empresa Operadora del Otún S. A. S. un modelo con bases financieras que le permita calcular la estructura del costo de su capital incorporando los cambios del entorno y los de la estructura interna de la empresa. Para lograr este objetivo, se aplicará una metodología de investigación mixta a través de entrevistas y encuestas en la empresa Operadora del Otún S. A. S. y comparando los hallazgos cualitativos con el cálculo financiero técnico. Se espera que el modelo planteado sea aplicable en la compañía y tenga uso para la toma de decisiones, en la medida en que la información recolectada y suministrada por los accionistas y demás participantes sea real y verídica. Asimismo, es importante aclarar que el resultado del modelo no será de aplicación general en todas las empresas, ya que se tienen en cuenta características específicas de la situación actual de la compañía sujeto de estudio, y aunque en rasgos generales puedan ser similares a otras, el impacto de la estrategia financiera y su manejo corporativo podrán alterar el resultado final del modelo.

El mercado de capitales, una alternativa de inversión rentable para la diversificación del portafolio de personas naturales



Autoras

Viviana Marcela
Callejas Parra.



Asesor

Mario Alejandro
Barón.

El mercado de capitales en Colombia se caracteriza por ser uno de los más dinámicos de la región de Suramérica, generando integración entre los sectores deficitarios y superavitarios de recursos monetarios no solo de Colombia sino de Perú y Chile, a través de su programa MILA; no obstante se puede definir como un mercado excluyente con definidas capas del sector empresarial nacional, situación particular para las personas naturales del país, por lo cual el Estado ha tratado de ofrecer diferentes escenarios y programas a dicha población, con el fin de dinamizar la relación entre el mercado de capitales y las personas naturales en Colombia. Con este artículo se pretende caracterizar el mercado de capitales colombiano para realizar la diversificación del portafolio de personas naturales, mediante la identificación de perfiles de riesgo y las características que los inversionistas profesionales tienen en cuenta para ofrecer instrumentos de inversión, determinando así, las alternativas disponibles en el mercado de capitales colombiano, mediante la identificación de los requisitos y costos de operación en el mercado de valores colombiano para acercar a él las personas naturales.

Identificación de los aspectos socio-económicos que influyen en la gestión del patrimonio de las famiempresas adscritas a la Corporación Actuar Famiempresas en el Quindío.



Autoras

Yaneth Ladino
Villegas.



Asesor

Jesús Antonio
Ospina.

Mediante el desarrollo de este proyecto se pretende identificar los principales aspectos socio-económicos que influyen en la gestión del patrimonio de las famiempresas adscritas a la Corporación Actuar Famiempresas, ubicada en el departamento del Quindío, como una forma de aproximación a la realidad que viven las pequeñas empresas y sus propietarios en la región, respecto a los limitantes que impiden una correcta gestión del patrimonio y, por ende, mejores resultados económicos. Teniendo en cuenta los aspectos encontrados en el desarrollo de este proyecto, se espera generar conclusiones que sirvan como insumo de estudio para la Corporación y para los sujetos que intervengan en el mismo, motivando el interés en el planteamiento de posibles alternativas de solución a las necesidades que se encuentren. Este proyecto trata de complementar los conocimientos adquiridos en el curso de verano, denominado Welth Management, con la práctica, de manera que se aterricen los conceptos a la realidad regional.

Hernán Herrera Echeverri

Director

E-mail: hherrer2@eafit.edu.co

Tel: (+57) (4) 261 95 00 ext. 9031

María Patricia Durango Gutiérrez

Coordinadora Académica

E-mail: mdurango@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

Erika Yohana Buitrago Zuluaga

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[®]

Inspira Crea Transforma

Vigilada Mineducación

www.eafit.edu.co

