UNIVERSIDAD EAFIT

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

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

La MAF cuenta con los más importantes reconocimientos internacionales:

University Affiliation Program — CFA Institute®

GARP | Global Association of Risk Professionals

Partnership

Doble titulación de la Maestría en Administración Financiera con:

Universidad Carlos III de Madrid

Dual Degree Agreement

Brandeis University
International Business School

Dual Degree Agreement

2018-2

BOGOTÁ

Autores
Ana Liliana Suárez Herrera y Wélmar Fernando Rincón Torres

Asesor
Simón Restrepo Barth

El análisis financiero integral es un estudio que considera diferentes aspectos relevantes para la toma de decisiones en el uso eficiente de los recursos, mediante el análisis de la situación financiera en la que se encuentra la compañía, la proyección de escenarios estratégicos, la evaluación de alternativas, el diseño de políticas financieras y la minimización de los riesgos a través de la aplicación de los resultados obtenidos. El presente trabajo tiene como finalidad realizar un análisis financiero integral de la compañía LABS Transporte de Carga S.A.S., ubicada en Duitama (Boyacá), puesto que la administración durante el desarrollo de sus operaciones no lo ha llevado a cabo. El análisis se llevó a cabo a partir del estudio de la situación actual, mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero e inductores de valor, para con posterioridad estructurar un escenario de simulación financiera por medio de la proyección de los estados financieros a tres años, a través de la definición de estrategias de administración financiera que contribuyan a una adecuada toma de decisiones.

Valoración de la empresa Pollo Andino S.A mediante método de flujo de caja descontado

Autores
Deifa Nory Monsalve Impata y Derly Andrea Quevedo Pardo

Asesor
Gustavo A. Sánchez Ribero

Pollo Andino S.A. (2017) es una empresa del sector avícola creada en 1976; es decir, con casi 42 años de trayectoria, que comercializa y distribuye sus productos en el centro y el oriente de Colombia. Su producto (carne de pollo) se define como un commodity, por lo que el consumidor decide comprarlo basado en el precio. Los bajos márgenes y las constantes amenazas del mercado generan la necesidad de buscar alternativas de negocio con las cuales puedan diversificar su riesgo, y de esta forma poder afrontar esta situación, por lo que toma relevancia conocer el valor de las empresas para apoyar la toma decisiones. En este trabajo, se realiza la valoración de la compañía mediante el método de flujos de caja descontados, sensibilizando los resultados desde diferentes escenarios, para brindar información financiera que permita sustentar y orientar la toma de decisiones, desde un enfoque de Gerencia basada en valor. Esta metodología les permite a otras empresas implementarla y aportar en la gestión empresarial del país.

Oportunidades de cobertura para el Riesgo Operacional a ravés del cálculo de la exposición por la metodología VaR

Autor
Cristopher Darío Velásquez Sáenz

Asesor
Juan Felipe Bravo

Los Bancos que dentro de su actividad como empresa prestan servicios financieros, están expuestos - al igual que cualquier otra compañía de otro sector- a tres fuentes de riesgo: Riesgo Sistémico, Riesgo propio del negocio y Riesgos Financieros. Particularmente en las empresas del sector financiero, la frontera entre los riesgos propios del negocio y los riesgos financieros es muy delgada; puesto que, los activos y pasivos operacionales a su vez están atados a las variables financieras y macroeconómicas. Los bancos dentro de su actividad adquieren alta experticia en la gestión de los riesgos de liquidez, de mercado y de contraparte. Pero se ha evidenciado que los bancos en Colombia, y en muchos países del mundo no tienen implementados modelos que permitan tener una gestión, medición, análisis y control de sus riesgos operacionales; los cuales representan una parte importante de sus riesgos de negocio. Los dos comités de Basilea, III y IV, vienen con nuevas metodologías y nuevas exigencias de capital requerido para solventar perdidas. Entre los cambios propuestos se encuentra

la nueva exposición de los riesgos que hacen que los bancos modifiquen sus juicios de cálculos en modelos internos, además del aumento de los parámetros control frente a los niveles de apalancamientos. De los diferentes riesgos a los que están expuestos las entidades financieras, se ha evidenciado que los bancos no asignan suficiente capital para soportar la materialización de pérdidas inesperadas originadas por eventos de riesgo operacional. A través de la simulación de Montecarlo, se realizan los cálculos y ajustes correspondientes al modelo de valoración para la estimación del cálculo del capital requerido por un banco, que contiene un alto grado de exposición por riesgo operacional. Por último, se hace una recomendación de cuál es la mejor forma de cobertura para cada uno de los valores arrojados por el modelo.

Diagnóstico financiero estratégico para la empresa Biomax S.A.

Autores
Hollman Antonio Aponte Quiroga y Gabriel Antonio Cuello Hernández

Asesor
Gustavo A. Sánchez Ribero

El presente trabajo de grado busca realizar un diagnóstico financiero estratégico para la compañía Biomax S.A., con el fin de presentárselo a la gerencia de la organización, y apoyar la toma de decisiones que contribuyan a crearle valor a la empresa, la cual se dedica a la distribución mayorista de combustibles líquidos derivados del petróleo. Para cumplir con este objetivo, se analizarán los estados financieros, históricos y proyectados y se validará la política de endeudamiento y de pago de dividendos, de forma que se pueda entender y conocer el plan estratégico de corto y largo plazo de la empresa, y que así pueda servir de apoyo en el gerenciamiento de la empresa, desde un enfoque de maximización del valor para el accionista.

Propuesta de indicadores financieros para el negocio SaaS de PwC Colombia

Autores
Javier Andrés Barrios Reyes y Juan Guillermo Cortés Flórez

Asesor

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.

Estrategias para el uso eficiente de los ingresos por parte de los agricultores en el municipio de Guasca del departamento de Cundinamarca, Colombia

Autores
Jeisson Alejandro Aldana Prieto y Andrés Felipe Rodríguez Sánchez

Asesor

El uso eficiente de los recursos en el mundo, y particularmente en Colombia, se ha convertido en tema prioritario de desarrollo e investigación, lo que ha llevado a que el gobierno implemente mecanismos de información y reglamentación para guiar a los ciudadanos en el manejo de sus recursos. Sin embargo, se presentan condiciones en el entorno económico y social que conllevan a que las metodologías implementadas sean insuficientes para lograr que las personas puedan tomar decisiones acertadas que permitan mejorar sus condiciones de vida y gestionar adecuadamente sus finanzas personales. Por la importancia que se evidencia en el tema, este proyecto analiza la situación actual en la gestión de los recursos, con el fin de formular estrategias orientadas a contribuir al uso eficiente de los ingresos por parte de los productores agrícolas, tomando como zona de estudio el municipio de Guasca, del departamento de Cundinamarca - Colombia. Para lograr el objetivo planteado, se efectuó un estudio descriptivo en agricultores de siembras de

media y gran escala en cultivos de fresa y papa, con experiencia mínima de cinco años en esta actividad y que en los dos últimos años hubieran tenido siembra de los cultivos en mención. La información se obtuvo mediante la aplicación de una encuesta a los participantes. Los resultados indican que existe una correlación baja entre el conocimiento financiero y el nivel de ahorro, motivo por el cual se sugieren algunas estrategias orientadas a la mejora de los ingresos a través de mecanismos de educación económica y financiera, y de aplicación de mejores prácticas en los cultivos de papa y fresa.

Plan de negocios De los Rincones de Colombia, artesanía colombiana para el mundo

Autor
John Albeyro Peña Carreño y Oscar Andrés Velásquez Sánchez

Asesor

Las artesanías en Colombia, así como en muchos países en vías de desarrollo o emergentes, constituyen una actividad económica desarrollada por personas que han dedicado su vida a esta labor (artesanos). No obstante, sigue siendo una actividad cuya remuneración no constituye una fuente de ingreso para sostener un aceptable nivel de vida, por el contrario, apenas permite una forma modesta de sobrevivencia. Ante estos escenarios, el futuro puede preverse fácilmente, y la tendencia es que los artesanos, y las personas independientes dedicadas a este oficio, pasen a la historia y que el arte popular no sea un elemento cotidiano en nuestras vidas. El presente proyecto pretende estudiar la factibilidad de emprender un negocio con sede en la ciudad de Bogotá, dedicado a la comercialización de artesanías de origen colombiano. Al hablar de emprendimientos privados se hace referencia al desarrollo de proyectos que persiguen un fin económico y, en consecuencia, una rentabilidad. Cuando se piensa en los

factores de éxito en un negocio posiblemente surja una extensa lista de aspectos importantes; sin embargo, los recursos, las oportunidades y el emprendedor son tres factores que no deben perderse de vista. Para darle sentido a este emprendimiento es fundamental realizar los estudios concernientes a determinar su factibilidad; ello a través del diseño de un plan que permita al emprendedor tomar decisiones relacionadas con el desarrollo de la idea. Se diseña un plan de negocios a través del cual se estudian aspectos fundamentales como el mercado en el cual está inmerso el emprendimiento pretendido, los requerimientos técnicos necesarios para la puesta en marcha o desarrollo de la idea, la estructura financiera presupuestada que se origina de las operaciones propias del emprendimiento y la evaluación económica que, con el apoyo de las herramientas financieras, generará los resultados necesarios para tomar decisiones en torno a la factibilidad del proyecto.

Causas de insolvencia económica y estrategias para su solución en pequeñas y medianas empresas del calzado en Bogotá: barrio Restrepo

Autor
Lucio Fernando González Naranjo y Felipe Andrés Prieto Taborda

Asesor

El estudio de las causas de insolvencia económica en las pequeñas y medianas empresas es de gran importancia debido a la elevada mortalidad que se presenta en este grupo de compañías de la industria colombiana. Es un tema que se ha convertido en un factor clave para la economía del país ya que impacta la tasa de empleo y la calidad de vida de los colombianos. En este proyecto se busca analizar las causas de insolvencia de las pequeñas y medianas empresas de la industria del calzado en Bogotá, Colombia, para proponer estrategias de mitigación. Con tal propósito se diseña y aplica una encuesta a los directivos de pequeñas y medianas empresas de la industria objeto del estudio. Para la selección de la muestra se toman como referencia compañías de la industria del calzado del barrio Restrepo en la ciudad de Bogotá que durante sus dos últimos años vienen presentando pérdida financiera, tomando como base los estados financieros reportados a la Superintendencia de Sociedades en los años 2015 y 2016. El resultado arroja que un alto porcentaje de las compañías que contestaron la encuesta considera que tienen una o más alertas que, de no tratarse adecuadamente, pueden llevarlas a entrar en causal de insolvencia.

REITS, análisis y su importancia en los portafolios de inversión en el mercado de valores colombiano

Autor
Manuel Alejandro Camargo Galarza

Asesor
Olga Patricia Alejo

En el mercado de valores colombiano, la mayoría de inversionistas conoce información referente a los activos tradicionales de inversión, tales como la renta fija (bonos, CDT, TES) y la renta variable (acciones). Sin embargo, hace unos años en el país ha crecido la profundidad del mercado de los activos no tradicionales de inversión; activos con exposición a riesgos diferentes en búsqueda de mejores tasas como lo son los REITS (Real Estate Investment Trust), que son productos que se pueden negociar a través de bolsas de valores y su exposición principal es al mercado inmobiliario a nivel global o local. Este trabajo busca, mediante un modelo basado en la teoría de portafolio de Harry Markowitz, reflejar el impacto que se obtiene de integrar los instrumentos REITS en los portafolios de inversión de perfil conservador, moderado y agresivo, con el fin de concluir cual sería la combinación más apropiada para obtener el mayor retorno con la exposición apropiada de riesgo para cada uno de los perfiles asociados.

Gobierno corporativo y rentabilidad en el Grupo Nutresa

Autores
Mónica Milena Mayor Vera y Alex Vicente Silva Beltrán

Asesor

El Gobierno Corporativo se debe transformar en un asunto de agenda primaria para las empresas en Colombia. Este trabajo pretende evaluar el impacto financiero del programa de Gobierno Corporativo en el Grupo Nutresa, basándonos en un análisis financiero de los resultados históricos de la compañía, sus reportes anuales, así como en el análisis de la composición de la Junta Directiva, las políticas de su estructura corporativa y el comportamiento a partir del Índice de Gobierno Corporativo. Para ello, se recolectó, en diferentes medios de información y fuentes como la Superintendencia de Sociedades, Superintendencia Financiera y páginas web de las compañías, toda la información pública que se puede obtener por medios legales. El análisis de la información financiera, la conformación de la Junta Directiva y el análisis de la propuesta de valor permite encontrar la relación en la implementación de gobiernos corporativos y los rendimientos financieros.

Valoración de una *start-up* para empresarios no diversificados: el caso del Criadero Ovino Canaima, en Colombia

Autores
Rodolfo
Molina Mesa y
Óscar Fernando Cortés

Asesor

El mercado latinoamericano se compone en su mayoría por emprendedores cuyos recursos se encuentran concentradas en un único proyecto de inversión. Esta condición de inversionistas no diversificados supone un reto importante a la hora de estimar la tasa de descuento del proyecto. De igual forma, las economías latinoamericanas se encuentran catalogadas como economías emergentes, lo que supone un reto adicional para el ejercicio de valoración, dadas, entre otros aspectos, las características de sus mercados de capitales. Una de ellas, que suele estar presente no solo en las economías del Cono Sur, sino también en la gran mayoría de países emergentes, es la imposibilidad de encontrar activos gemelos que permitan estimar el riesgo idiosincrático del proyecto de inversión. Se llevará a cabo el ejercicio de valoración del proyecto de inversión Criadero Ovino Canaima, con el enfoque del inversionista no diversificado. A partir de este esquema se estiman variables tales como la tasa de descuento, que reflejen el riesgo propio del proyecto de inversión, en aras de poner a disposición del emprendedor-inversionista las herramientas que faciliten el proceso de toma de decisiones del proyecto.

Compensación ejecutiva y desempeño de la firma: un análisis para el mercado norteamericano

Autora
Ximena
González López

Asesor

Las decisiones tomadas por los ejecutivos en el día a día reflejan las acciones que son necesarias para cumplir los objetivos a largo y corto plazo de los accionistas. Entender con números las decisiones genera resultados que nos permiten analizar las relaciones entre la compensación de los ejecutivos y el desempeño financiero de una empresa. En este trabajo, se lleva a cabo el análisis para treinta firmas de seis sectores del mercado norteamericano, donde se considera la relación que existe entre la compensación ejecutiva y el desempeño que tuvieron estas empresas entre los años 2010 y 2016. El desarrollo de esta investigación se analiza el origen de la compensación, la teoría de la agencia y la mezcla entre la remuneración fija y variable. Las dos remuneraciones anteriores adquieren relevancia en el análisis, ya que son los datos que permitirán efectuar el enlace de la compensación ejecutiva con el desempeño de la empresa. La importancia de este análisis parte de la necesidad de encontrar evidencias sobre las relaciones entre el principal (inversionistas), el agente (ejecutivos) y los comportamientos por sector empresarial, según la clasificación americana.

Análisis del sistema de compensación y pagos de cuatro entidades bancarias de los Estados Unidos

Autores
Ginna Marcela Rojas Salgadoy
Yeny Salgado Díaz

Asesor

Este trabajo analiza el sistema de compensación de las cuatro entidades financieras más grandes de los Estados Unidos de acuerdo con el monto de sus activos, mediante el uso de los principios establecidos por el comité de Basilea que busca que los sistemas de compensación sean transparentes y se evite la toma de decisiones demasiado riesgosas. De acuerdo con esto se siguió una metodología analítica descriptiva a cada uno de los principios elegidos, con el fin de evidenciar si las entidades financieras en estudio los cumplían o no. Finalmente, se concluye que las cuatro entidades financieras cumplen con la mayoría de los principios establecidos; sin embargo, es común entre los cuatro bancos atar la compensación a activos riesgosos, como las acciones.

Análisis del riesgo crediticio y riesgo operacional en los fondos mutuos de inversión en Colombia

Autor
Linamaría
Hincapié Marín

Asesor
Sebastián
Torres Oke

Los riesgos financieros han tomado importancia en todas las empresas del mundo, con independencia de actividad económica, tamaño, objeto social y complejidad, debido a que no contar con una buena administración de ellos conduce a posibles pérdidas e, incluso, a frenar la continuidad del negocio. Por lo tanto, es vital que las entidades, incluidos los fondos mutuos de inversión, estén en capacidad de implementar, identificar, medir, controlar y mantener sistemas para la administración de riesgos. Este trabajo tiene como finalidad analizar las directrices y las metodologías que existen para la identificación, la medición y el control de los riesgos de crédito y operacional aplicables a los fondos mutuos de inversión, con el objetivo de poder comparar cómo está actualmente su gestión frente a estos riesgos y qué pueden incluir los fondos en sus sistemas de administración de riesgos para cubrirse ante una eventual crisis operacional o crediticia, en caso de que se presente.

Burkenroad concreto

Autores
César Augusto Zabala Fonseca y Vilmer René Hoyos Hoyos

Asesor
Simón Restrepo Barth

Una vez realizada la valoración tanto por la metodología de flujo de caja descontado ajustado como por la metodología de múltiplos con sus pares más cercanos de América, encontramos un valor fundamental de acción de COP$942. A partir de este valor, generamos una recomendación de compra, ya que a mayo de 2018 el valor de la acción en el mercado se encuentra en COP$781, como consecuencia principalmente de un castigo del mercado generado por la situación de graves dificultades en las que se encuentra el proyecto hidroeléctrico Hidroituango, el más grande del país hasta el momento. Cabe aclarar que la participación de Conconcreto en dicho proyecto es del 35%.

Reporte Burkenroad: Ecopetrol S.A.

Autores
Hugo Leonardo Patiño Porras y César Rolando Romero Ruiz

Asesor
Julián Pareja Vasseur

Considerando la valoración realizada, el valor de la acción estimada es de COP3.442 con un precio de crudo Brent de USD72 por barril. Ahora, si se considera la tendencia alcista que ha venido teniendo la acción de Ecopetrol S. A, que durante el último año ha pasado de COP1.370 a COP3.420 entre agosto de 2017 y de 2018, se recomienda mantener las acciones para vender, con un precio objetivo de COP4.269 que se obtiene con el ejercicio de valoración considerando un precio de crudo promedio Brent de USD85 por barril. Lo anterior si se toma en cuenta el análisis de simulación, en el que, con una probabilidad del 95%, se estimó que la acción podrá variar entre COP1.982 y COP4.706, con escenarios del precio internacional del crudo Brent que fluctúa entre USD35,4 y USD91,9.

CALI

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

Autora
Ana Cirley
Bustamante Samboni

Asesora
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.

Medición de los determinantes cualitativos del incumplimiento de pago de la cartera de microcrédito en Colombia

Autora
Catalina
Moreno Osorio

Asesor

El microcrédito puede ser visto como un conjunto de operaciones definidas dentro de la ley y reguladas por el sistema financiero, que se destinan a realizar préstamos de monto reducido con condiciones especiales, en tasa de interés y plazos de amortización a microempresarios, hogares y personas que necesiten inversión en capital de trabajo, compra de activos fijos o de cartera en sus proyectos productivos de etapa inicial o andantes. Teniendo en cuenta que esta fuente de financiación posee un gran potencial de desarrollo, dada la cantidad de microempresas e informalismo en el país, y que desde el año 2011 ha sido la cartera con mayor participación en cuanto al número de deudores, pues viene creciendo a un ritmo superior que la cartera total del sistema financiero además de presentar un deterioro en los indicadores de riesgo de crédito, el objetivo del presente trabajo es realizar una medición de los determinantes cualitativos del incumplimiento de pago de la cartera del microcrédito en Colombia. Para ello, se hace uso del concepto de información suave, la cual incluye variables socioeconómicas y características de las microempresas y los deudores que pueden determinar el impacto de las mismas sobre la probabilidad de mora. Usando la metodología modelo de regresión logística se obtendrán evidencias estadísticas a favor o en contra de la hipótesis.

Administración del riesgo financiero bajo el NIF 9

Autor
David Andrés
Bastidas Delgado

Asesor
Rodrigo Alberto
Londoño Osorno

La NIIF 9 (Instrumentos Financieros) introdujo un cambio importante en la estimación del riesgo en la contabilidad internacional, puesto que contempla el cálculo de probabilidades esperadas futuras que deben ser medidas y reconocidas en la contabilidad de una organización. Esta investigación muestra simulaciones del riesgo financiero y el análisis de modelos que permitan obtener la cuantificación de estimaciones futuras. Se espera que los resultados obtenidos ayuden a las organizaciones a tomar mejores decisiones mediante una adecuada gestión del riesgo. En la investigación se valoraron diferentes instrumentos que fueron el resultado de la unión de varios modelos, metodologías y técnicas que permitieron un mejor análisis, lo que condujo a proponer simulaciones de acuerdo con escenarios hipotéticos y a hacer uso de los instrumentos diseñados para una sana administración del riesgo financiero. Los riesgos evaluados y gestionados por esta investigación fueron los de crédito y de mercado y así mismo se valoraron los cambios en la norma NIIF 9 para la contabilidad de coberturas, en la que se reconoce una mejor medición de la efectividad del derivado.

Propuesta de un modelo estratégico de control financiero para proyectos inmobiliarios de vivienda en pequeñas constructoras

Autores
José Alfredo Jiménez Oviedo y Eduar Guerra Álvarez

Asesor

Este documento presenta una propuesta de investigación realizada como requisito de grado de la Maestría en Administración Financiera (MAF), la cual propone el diseño de un modelo estratégico de control financiero para proyectos inmobiliarios de vivienda dirigido a pequeñas constructoras, el modelo se desarrolla basado en la necesidad de control y seguimiento de los proyectos identificado en la ejecución de diferentes proyectos realizados como parte de las experiencias del autor. El objeto de la investigación se orienta a la búsqueda de una herramienta que permita sistematizar un proceso de almacenamiento, procesamiento, análisis y gestión de la información financiera de los proyectos inmobiliarios, que constituya un modelo que facilite e integre de manera cruzada la trazabilidad de los proyectos de este tipo de empresas.

Valoración de la empresa Isikene bajo metodología enfocada en riesgos

Autores
Luis Miguel Espinosa Calero y Ingrid Samantha López Tovar

Asesor

Isikene es una empresa de servicios de outsourcing estratégico y de procesos que ofrece soluciones al sector empresarial nacional, orientada a la competitividad, productividad, sostenibilidad y excelencia empresarial. Este documento determina el valor de dicha empresa por medio de la evaluación de un proyecto de inversión futuro, bajo una metodología adaptada a economías emergentes con mercados de capital incompleto, y sugiere un valor de la empresa de $32.613.258 y un valor por acción de $326.132,58.

Construir un modelo financiero para calcular el VaR para Fondo de Inversión Colectiva con pacto de permanencia Avanzar 180 días

Autores
Andrés Rodrigo Moreno Muñoz y Madeleyne Cardona Cardona

Asesor

Dentro de la estrategia del Grupo Coomeva se constituyó, recientemente, la Fiduciaria Coomeva, con la cual se pretende ampliar el portafolio de servicios a sus asociados. En este proceso se gestionó el registro y aprobación del "Fondo de inversión colectiva con pacto de permanencia AVANZAR 180 días" para brindar opciones de inversión a clientes asociados y no asociados. Entre las condiciones óptimas de operación del fondo se requiere construir un modelo financiero que apoye el monitoreo y control oportuno de los títulos que lo conforman, a fin de mantenerlo libre de activos tóxicos que puedan poner en riesgo su rentabilidad y liquidez. Por lo anterior, en el presente trabajo se realizó la modelación y análisis de datos de diferentes activos financieros y, de acuerdo con esto, se estableció el modelo más adecuado que permita calcular el VaR del portafolio; para ello se utilizaron métodos de amplio reconocimiento en esta materia.

Estructuración de un modelo de planeación financiera para un ahorrador que busca cerrar su brecha pensional

Autores
Marco Antonio Daraviña Arango y Juan Carlos García Martínez

Asesor
Gustavo A. Sánchez Ribero

La importancia del ahorro a través de la planeación financiera ha sido destacada en la literatura económica. Ejemplo de ello es la teoría de ciclo de vida de Modigliani («Teoría del Ciclo de Vida, de Franco Modigliani», s. f.), la cual trata de modelar los hábitos de consumo de las personas a lo largo de su vida. Sin embargo, dado que los ingresos no son constantes, los individuos deberán realizar distintas acciones para reducir los impactos en su consumo y sus consecuencias en el largo plazo. Los gobiernos han establecido esquemas de ahorro obligatorio como los sistemas de pensiones, que permiten contar con un ingreso en la etapa de retiro. Aún así, estos sistemas de pensiones en todo el mundo han experimentado diversas reformas en los últimos años con el fin de hacer frente a los retos globales demográficos, y a los mayores riesgos financieros y de inversión. Actualmente, los costos y riesgos de financiar la jubilación recaen en mayor medida sobre los individuos y sus familias. De ahí que, con el fin de mantener un poder adquisitivo estable durante la etapa de retiro, resulta indispensable estructurar un modelo de

planeación financiera que le permita a un ahorrador promedio conocer cuál es su brecha pensional, entendida como, "la diferencia que existe entre el ingreso de un trabajador cuando está cotizando a pensiones y el monto que recibe cuando se pensiona" (Cali, s. f.). Este modelo permitirá desarrollar una estrategia de acumulación de excedentes de liquidez y la forma cómo estos excedentes invertidos en productos financieros del mercado colombiano se convierten en flujos económicos que el ahorrador podrá desacumular posteriormente para su disfrute durante el retiro, sin afectar su calidad de vida.

Efectos de la implementación del programa de Reconocimiento IR en el valor de mercado de las firmas

Autores
Karen Natalia Checa Narváez y Mayra Alejandra Giraldo Gil

Asesor

El objetivo de este trabajo es realizar un análisis del efecto que tiene la implementación del programa de Reconocimiento IR en el valor de mercado de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia y que decidieron aplicar, voluntariamente, el cumplimiento de mejores prácticas en: 1) la relación con los inversionistas, 2) la revelación de información a los inversionistas y al mercado en general y 3) el gobierno corporativo. Se espera, como resultado de la implementación de este programa, que el valor de mercado de las empresas emisoras tenga una reacción positiva. Para verificar esta hipótesis se realizó un estudio de eventos con las 32 empresas que están inscritas en el programa IR de la Bolsa de Valores de Colombia. Los resultados evidenciaron que no ocurrieron retornos anormales positivos en los precios de las acciones de las empresas, demostrando, así, que el programa IR no fue captado, de forma general, por el mercado.

Encuesta de gobierno corporativo para una institución prestadora de servicios de salud en Colombia

Autor
Mónica Marcela
Enríquez Calvache

Asesor

El presente trabajo explora la manera en que las Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud, específicamente los hospitales colombianos, adoptan lineamientos normativos y voluntarios del sector Salud con referencia al tema de Gobierno Corporativo (GC), buscando optimizar la eficiencia en su desempeño. Para hacer esto posible, se elabora una encuesta que permita diagnosticar el estado actual de un hospital en cuanto a sus políticas o acciones de Buen Gobierno o Gobierno Corporativo. Se hace una adaptación de la encuesta de Código País involucrando medidas desarrolladas a partir de la normatividad vigente en el sector salud. Al aplicar la encuesta a tres instituciones, se logra evidenciar en ellas una relación directa entre las buenas prácticas de Gobierno Corporativo y la calificación de riesgo que actualmente emite el Ministerio de Hacienda a los hospitales públicos del país.

Modelo de otorgamiento de cupos de negociación a entidades organizadoras de créditos respaldados con libranzas

Autores
Nicolás Mauricio Caicedo Cambindo y Ricardo Esteban Aguirre Palomino

Asesor
Fredy Ocaris Pérez Ramírez

Los riesgos financieros en el sector financiero colombiano suponen una serie de procedimientos y modelos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia, para mitigar la posibilidad de materialización de riesgos que comprometan las inversiones y utilidades de las organizaciones; no obstante, las entidades organizadoras del sector real carecen de procedimientos de control en dicho aspecto, muestra de lo cual fue el caso de Estraval, evento que permitió evidenciar la debilidad que existe en la gestión de los riesgos financieros de los títulos valores, tales como las libranzas. Asi, este trabajo tiene como propósito la determinación de un modelo de otorgamiento de cupos de negociación que califique y evalué la estructura financiera de las entidades organizadoras de créditos respaldados con libranzas en Colombia y, a su vez, la estimación del cupo máximo de negociación que se debe otorgar en cada caso para la compra y venta de títulos valores.

Análisis de las decisiones financieras en emprendimientos del departamento del Cauca, en contextos de empoderamiento económico

Autores
Ana María Cifuentes Albán y William Alberto Rojas Carrero

Asesor

El emprendimiento se constituye como una vía estratégica para impulsar el crecimiento y desarrollo de los países, especialmente en aquellos con economías de transición. El emprendimiento es puesto en escenario como un elemento de intervención social para lograr el desarrollo sostenible y cambios en las relaciones de poder. Particularmente, Colombia ha hecho una apuesta al emprendimiento como motor de impulso para el desarrollo económico y social; sin embargo, existen grandes retos para lograr la consolidación de empresarios. La principal causa del fracaso de los emprendimientos es la administración financiera de las diferentes unidades de negocio, en este contexto, el presente estudio analiza las decisiones básicas de inversión, financiación y operación en el departamento del Cauca, a fin de identificar factores de éxito o fracaso empresarial y dar lugar a mejores prácticas que permitan el crecimiento y la sostenibilidad de las unidades de negocio; además de aportar al empoderamiento económico de la región.

Modelo de Evaluación de Riesgo de Liquidez de un Fondo de Empleados

Autores
Luis Felipe Ospina
Mario Andrés Pineda Arteaga

Asesor
Fredy Ocaris Pérez Ramírez
Beatriz Amparo Uribe d Corrwe

Los fondos de empleados por norma deberán disponer parte de los recursos para componer el fondo de liquidez con el que se garantice el oportuno pago de las obligaciones adquiridas con sus asociados, proveedores, empleados y terceros. Las inversiones se encuentran segregadas en diferentes conceptos debidamente regulados. Sin embargo, la autonomía para tomar decisiones de inversión es administrada por la tesorería nacional en un proceso que limita la administración de los recursos e impide un adecuado control de estos. Por lo tanto, se propone implementar un modelo de evaluación de riesgo de liquidez en un fondo de empleados, con el propósito de obtener una herramienta que permita a la empresa tomar decisiones financieras, con base en metodologías reglamentarias y decisiones técnicas que garanticen óptimos resultados.

Proceso de fusión de una empresa de seguridad privada y sus efectos en la generación de valor a través de la medición de sinergias.

Autores
Wendy Shyrley Orjuela Saucedo

Asesor
Sandra Gaitán Riaño

Uno de los principales objetivos de las fusiones es el alcance de las sinergias operativas y financieras entre las empresas involucradas, de tal forma que permitan la maximización de valor de los accionistas, mejorar la gestión de la empresa adquirida, aumentar la cuota de mercado e incrementar la rentabilidad. En otras palabras, es indispensable lograr determinar si el valor de las empresas juntas es superior a la suma del valor de cada una de ellas funcionando por separado. De lo contrario, no deberían existir intereses por llevar a cabo una fusión. Este trabajo busca determinar si el proceso de fusión de tres compañías del sector de seguridad privada fue la decisión más acertada para la generación de valor. Para ello se realizó un análisis general del mercado de fusiones y adquisiciones y una breve descripción del estado del sector. Se planteó un modelo para realizar el proceso de valoración de las tres organizaciones para luego hacer un comparativo con la empresa fusionada, y lograr

de esta forma estimar la sinergia generada por dicho proceso. Los resultados muestran gratamente que el valor de la fusión es mayor que la suma de las empresas individuales, es decir que hubo generación de sinergia.

Categorización del riesgo para proyectos de construcción.

Autores
Diego Alejandro de los Ríos González
Andrés Felipe Pacheco Osorio

Asesor
Armando Lenin Támara Ayús

La medición de riesgo en los proyectos privados inmobiliarios y públicos de infraestructura en Colombia se hace en la actualidad en forma empírica, sin ningún tipo de sistema establecido y general para todos los proyectos. Este trabajo crea las bases para la medición organizada e igualitaria para los proyectos de construcción en Colombia. El trabajo investigativo empieza con una revisión de literatura de alcance mundial y luego se centra en las condiciones colombianas, para con posterioridad, con una metodología de categorización de riesgos y al tomar como referencia las dos etapas del proyecto (estructuración y seguimiento), establecer los parámetros de calificación de riesgo entre los niveles muy bajo (C-1) y muy alto (C-8).

Experiencia en financiación de pequeñas centrales hidroeléctricas en Colombia.

Autores
Alejandro Quijano Restrepo
Carlos Andrés Idárraga

Asesor
Clara Catalina Greidinger

El presente proyecto de investigación presenta un compendio de información sobre instrumentos de financiación para la construcción de pequeñas centrales hidroeléctricas en Colombia, seleccionados de acuerdo a la oferta del mercado y los cierres históricos de algunos proyectos en el país, visto desde el punto de vista tanto del inversionista como del financiador y basado en la experiencia compilada de algunos proyectos ya construidos y/o en ejecución. Así, teniendo en cuenta la naturaleza de las pequeñas centrales hidroeléctricas, también llamadas PCHs, como proyectos de producción de energía no convencional, se presentan las exigencias de entidades financieras para participar en estos proyectos y los requerimientos financieros de empresas o inversionistas que deciden invertir en este sector. Así mismo, se presenta un panorama de la realidad a la que se enfrentan estos proyectos a la hora de buscar financiación, los obstáculos que existen en

el medio colombiano y como hoy tanto inversionistas como financiadores han logrado superarlos. Este documento no pretende destacar un tipo de financiación frente a otra, ni sus conclusiones posicionan un método como el mejor o más apto; sin embargo, su intención es dar al lector una guía suficiente basada en la realidad del mercado colombiano para decidir cómo puede financiarse un proyecto hidroeléctrico haciendo énfasis en los comúnmente llamados PCHs.

Análisis financiero integral a la empresa LABS Transporte de Cargas S.A.S.

Autores
Ana Liliana suarez Herrera.
Welmar Fernando Rincón.

Asesor
Simón Restrepo

El análisis financiero integral es un estudio que considera diferentes aspectos relevantes para la toma de decisiones en el uso eficiente de los recursos, analizando la situación financiera en la que se encuentra la compañía, proyectando escenarios estratégicos, evaluando alternativas, diseñando políticas financieras y minimizando los riesgos a través de la aplicación de los resultados obtenidos. El presente trabajo tiene como finalidad realizar un análisis financiero integral a la compañía LABS TRANSPORTE DE CARGA S.A.S. ubicada en Duitama (Boyacá), ya que la administración durante el desarrollo de sus operaciones no lo ha realizado. El análisis se llevará a cabo a partir del estudio de la situación actual, mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero e inductores de valor, posteriormente se estructurará un escenario de simulación financiera mediante la proyección de los estados financieros a 3 años, definiendo estrategias de administración financiera que contribuyan a una adecuada toma de decisiones.

Reporte Burkenroad: Avianca Holdings S.A.

Autores
Andrea Duque Múnera
Juliana Mejía Escobar

Asesor
Óscar Eduardo Medina Arango

En el año 2011, Avianca Holdings realizó una oferta pública inicial de acciones preferenciales por COP500.000 millones (Grupo Avianca-Taca lanza emisión de acciones por más de 267 millones dólares, 2011), a un precio por acción de COP5.000. Al analizar el comportamiento de la acción en los últimos cinco años, se observa una fuerte caída del precio (-70%) en el año 2015, que llegó a mínimos de COP1.480, ocasionado, en lo primordial, por el alto endeudamiento, la falta de liquidez debida a la situación presentada con Venezuela, la disminución en la demanda por el incremento en el dólar y los bajos márgenes de rentabilidad. A partir de 2016 se inició el repunte del precio de la acción, con un pico en diciembre de 2016, mes en el que el precio pasó de COP2.720 a COP3.585 (+32%) en un día, a causa de la noticia de una posible unión estratégica con tres grandes oferentes: Delta Airlines, Copa Airlines y United Airlines (Tras ofertas de tres grupos, acción de Avianca sube 32%, 2016). En

los meses posteriores se observó una leve tendencia al alza. La recomendación final de la valoración fue comprar la acción de Avianca Holdings S. A. puesto que tiene un potencial de valorización de 116%, con un precio de USD2,37 o COP6.465 (o de USD18,98 por ADR (1 ADR = ocho acciones preferenciales) el 20 de abril de 2018. Este resultado está sustentado en el plan estratégico de crecimiento de flota definido por la compañía, que busca mejorar la rentabilidad en el largo plazo y una mejora en sus indicadores de gestión.

Reporte Burkenroad:

Autores
Ángela María Ortíz
Natalia Arrubla Gómez

Asesor
Simón Restrepo Barth

Después de realizar nuestra evaluación a la Organización Terpel, tanto por la metodología APV como por múltiplos, recomendamos la compra de la acción, ya que el nivel en el que se encuentra al momento de la valoración es bastante bajo, lo que representa un potencial de valorización del 50,8 %. Adicionalmente, pudimos evidenciar que la entidad tiene una muy buena capacidad de generación de caja, cuenta con la más alta calificación en la deuda emitida, tiene la mayor cuota de mercado de distribución de combustibles líquidos, y tiene una diferencia importante de participación con el segundo competidor.

Ventas a través de canales digitales: aplicación a un emprendimiento de comercio electrónico del sector asegurador en Colombia.

Autores
Carolina Palacio López
Laura Natalia Mesa Ruiz

Asesor
Laura Natalia Mesa Ruiz

Título: Ventas a través de canales digitales: aplicación a un emprendimiento de comercio electrónico del sector asegurador en Colombia.

Autor: Carolina Palacio López y Laura Natalia Mesa Ruiz.

Resumen: Los ingresos de los comercios electrónicos provienen de las ventas realizadas a través de diferentes canales digitales, tales como tráfico orgánico, directo, redes sociales, entre otros. Por ello, como empresa, es necesario identificar aquellos canales con mayor efecto sobre las ventas, de manera que la inversión en marketing se realice de una manera eficiente. Sin embargo, existe una dificultad para asignar la venta a un canal específico, dado que normalmente el usuario no toma la decisión de compra basándose solo en un canal, sino que visita diferentes canales antes de realizar la compra (ruta de conversión). El propósito de este trabajo es identificar cuáles son los canales digitales efectivos en la venta de un comercio electrónico, mediante el

cálculo y comparación de los resultados de tres modelos de regresión múltiple, cada uno realizado con base en un modelo de atribución diferente, que permite establecer la contribución de determinado canal sobre las ventas en una ruta de conversión. Dos de estos utilizan modelos de atribución comúnmente aplicados en mercadeo digital y el terceo se realiza con base en un modelo personalizado para el caso de estudio, el cual fue construido a partir de la definición de expertos en el área. Los resultados muestran que de los canales efectivos, solo dos requieren inversión en marketing, los otros corresponden a canales no pagos, entre estos los propios del modelo de negocio.

Factores que han permitido el desarrollo de las Fintech.

Autor
Daniel Gallo Echeverri

Asesor
Sandra Constanza Gaitán Riaño

En este documento se hace un recorrido a través de la evolución del término fintech desde sus orígenes en el siglo XIX. Para ello se analizó el ecosistema en el que están inmersas dichas compañías, en el que la academia reconoce que influyen factores como los desarrollos tecnológicos, los gobiernos, las entidades financieras tradicionales y los consumidores financieros. Todos ellos presentaron importantes cambios en la primera década del siglo XXI que potenciaron su desarrollo, a saber: las finanzas electrónicas, las redes sociales, la inteligencia artificial y las grandes masas de datos. Se encontró cómo las características demográficas de los millenials se adaptan a los servicios ofrecidos por las fintech. Se describieron las ventajas y las desventajas del modelo negocio de persona a persona (peer-to-peer), que desde su origen ha impactado en muy alto grado el sector financiero tradicional. Por último, se encontró cómo las repercusiones posteriores a las crisis de las

subprimas de 2007 en Estados Unidos incentivaron mucho más el desarrollo de las fintech y afectaron el enfoque que este tipo de compañías debe adoptar con el fin de generar confianza y seguridad en los servicios o productos que ofrecen para poder continuar incrementando su participación en el mercado y seguir compitiendo con los bancos.

Fondos de Capital de Riesgo y Pymes en etapa temprana en Medellín: ventajas, riesgos y perspectivas.

Autor
Diego Felipe Ospina Duque

Este trabajo busca hacer un diagnóstico de las ventajas, riesgos y perspectivas de la relación entre Fondos de Capital de Riesgo (en adelante FCR) que operan en la ciudad de Medellín y las Pymes en etapa temprana en las que invierten estos fondos. Se realizó un trabajo de tipo exploratorio y descriptivo con información recolectada mediante entrevistas en profundidad a tres FCR y a seis Pymes en que han invertido. En la investigación se encontró cuáles han sido las áreas que han tenido más desarrollo en las compañías desde la inversión de los fondos, se analizó la importancia de estos como socios estratégicos en el desarrollo y formalización de las Pymes, y se examinaron los aprendizajes de los primeros FCR en la ciudad y las compañías en que han invertido, de cara a la generación de nuevos fondos que sigan cerrando la brecha en las necesidades de financiación de las Pymes.

Análisis de viabilidad financiera de un proyecto de generación de electricidad a partir de carbón en Colombia.

Autor
Gisleny García Naranjo

Asesor
Alfredo Trespalacios Carrasquilla

En este trabajo se analiza la viabilidad financiera de un proyecto de generación de energía eléctrica a partir de carbón en el sistema eléctrico colombiano, utilizando como metodología el flujo de caja libre descontado y considerando tanto el caso determinístico como los casos estocásticos, a través de una simulación de Montecarlo. Esto permite analizar no solo un caso de referencia, sino también el impacto que los drivers de riesgo tienen sobre la remuneración de la inversión, medida como el valor presente neto del flujo de caja libre. Así mismo, en esta investigación se encuentra que un proyecto de generación de energía eléctrica a partir de carbón en Colombia es viable financieramente, siempre y cuando se conserve la estructura de costos a lo largo de la vida útil del proyecto y se haga una estructura adecuada de portafolio de compraventa de carbón y energía eléctrica. Los factores más representativos para el cierre financiero del proyecto son el costo del combustible, el tamaño de la planta y la estabilidad en los ingresos.

El apalancamiento financiero como determinante de la productividad de las firmas: Un estudio para América Latina (2002-2010).

Autores
Jhon Jairo Jaramillo Rúa
Edgar L. Velásquez Rodríguez

La determinación de los niveles de endeudamiento al interior de una compañía permite tener mayor dinamismo en el desgaste de los recursos y mayor funcionalidad en el desarrollo de la operación si se lleva a los ciclos operacionales. No obstante, dicho apalancamiento suele considerarse una fuerte estrategia que contiene un nivel significativo de riesgo, en la cobertura de las deudas adquiridas, cuya materialización puede afectar los enfoques de productividad de las firmas. Al interior del presente estudio se analiza mediante técnicas econométricas el apalancamiento financiero como determinante de la productividad de las firmas latinoamericanas durante el periodo 2002 – 2010. Para este análisis se emplean variables instrumentales y los resultados sugieren que el apalancamiento financiero impacta de manera negativa la productividad de las firmas, toda vez que un aumento en una unidad en los niveles de apalancamiento ocasiona una caída promedio del 5 por ciento en la productividad de las mismas.

Relación entre gobierno corporativo y desempeño financiero en compañía del sector de la construcción.

Autores
Luis Fernando Gómez Zapata
Diego Alejandro Valencia Callejas

Asesor
Alejandro Mejía Jaramillo

El gobierno corporativo (GC) ha tomado gran relevancia como mecanismo para propiciar un ambiente de confianza, transparencia y rendición de cuentas necesario para favorecer las inversiones a largo plazo, la estabilidad financiera y la integridad de los negocios. Las buenas prácticas del GC fortalecen los órganos de dirección y control de las empresas mediante la definición de políticas y reglas claras de juego encaminadas a minimizar los riesgos derivados del conflicto de interés, a favorecer la toma de decisiones y, por ende, a elevar los niveles de desempeño financiero. Por ello, mediante el presente trabajo se buscó analizar la relación entre la implementación de buenas prácticas de GC, contenidas en las encuestas de código de país, y los resultados financieros de ConConcreto y Conciviles, dos empresas pertenecientes al sector de la construcción y la infraestructura. Para lograr dicho objetivo se compararon compañías pertenecientes al mismo sector económico y se concluyó que una de ellas ha obtenido un buen desempeño financiero mientras que la otra no tanto.

Evaluación financiera de cinco de los fondos de inversión colectiva más representativos en Colombia.

Autor
Manuel Maya Martínez

Asesor
Germán Gutiérrez Rangel

El presente trabajo busca hacer un análisis de cinco de los principales fondos de inversión colectiva (FIC) disponibles en el mercado colombiano, con el fin de evaluar su desempeño histórico asociado con sus rendimientos y sus niveles de volatilidad. Para esta apreciación se utilizó el modelo CAPM propuesto por Sharpe y Lintner (1964), que es ampliamente aceptado en la teoría financiera tradicional para determinar la tasa de retorno apropiada de activos financieros basados en su nivel de riesgo. Además, se determinó si los fondos analizados generan valor económico y si su rendimiento está por encima del mínimo esperado, con base en la metodología de EVA® propuesta por Stern (1964) y el alfa de Jensen aplicadas al rendimiento inversiones en FIC, con el fin de llegar llegará a conclusiones con respecto a los resultados que podrían ayudar a posibles inversionistas en la toma de sus decisiones.

Determinantes del comportamiento de la cartera de vivienda en Colombia 2000-2006.

Autor
Miguel Ángel Puentes
Julián Mauricio
Figueras Parra

Título: Determinantes del comportamiento de la cartera de vivienda en Colombia 2000-2006.

Autor: Miguel Ángel Puentes Calderón y Julián Mauricio Figueras Parra.

Resumen: Éste articulo presenta un análisis cuantitativo de los principales determinantes de la cartera hipotecaria en Colombia. Se plantea un modelo econométrico de series tiempo tendiente a explicar el comportamiento de los saldos de cartera de vivienda en Colombia en el periodo 2000-2016, en función de las variables económicas y financieras más influyentes. Del análisis se encuentra que el nivel de cartera hipotecaria de las entidades financieras es explicado principalmente por la variación del Producto Interno Bruto, la DTF, y el desempleo.

¿Conviene crecer?

Autor
Mónica Lopera Villa

Asesor
Oscar Eduardo Medina Arango

Las empresas desarrollan su actividad en un entorno concreto que se compone de una serie de fuerzas que tienen incidencia sobre la actividad empresarial. En este trabajo de grado se pretende revisar cómo dichas fuerzas hacen que una pyme del sector textil en Colombia no permanezca estática, sino que se adapte a los cambios del entorno y evolucione. El mundo empresarial actual ofrece mucha incertidumbre, por lo que la toma de decisiones relacionadas con la inversión y el crecimiento no deben ser aleatorias, sino que han de ser planeadas y revisadas y para ello las finanzas ofrecen herramientas que facilitan el proceso decisional. Con más de 35 años en el mercado y una experiencia importante, la empresa ha pasado por diferentes etapas, mediante la implementación de estrategias y acciones que se han evidenciado en los resultados financieros y, por ende, en sus indicadores, que han mejorado en los últimos años. De ahí la importancia de continuar creciendo sin desmejorar

sus resultados. El ejercicio del presente trabajo de grado fue evaluar los factores que facilitan o impiden el desarrollo o el crecimiento de la misma por medio de proyecciones de flujos y la determinación del costo de capital asociado, con el fin último de utilizar la valoración como instrumento para resolver la inquietud de si conviene crecer.

Gobierno Corporativo y rentabilidad en el Grupo Nutresa.

Autor
Mónica Milena Mayor
Alex Vicente Silva Beltrán

El Gobierno Corporativo se debe transformar en un asunto de agenda primaria para las empresas en Colombia. Este trabajo pretende evaluar el impacto financiero del programa de Gobierno Corporativo en el Grupo Nutresa, basándonos en un análisis financiero de los resultados históricos de la compañía, sus reportes anuales, así como en el análisis de la composición de la Junta Directiva, las políticas de su estructura corporativa y el comportamiento a partir del Índice de Gobierno Corporativo. Para ello, se recolectó, en diferentes medios de información y fuentes como la Superintendencia de Sociedades, Superintendencia Financiera y páginas web de las compañías, toda la información pública que se puede obtener por medios legales. El análisis de la información financiera, la conformación de la Junta Directiva y el análisis de la propuesta de valor permite encontrar la relación en la implementación de gobiernos corporativos y los rendimientos financieros.

Análisis financiero de la estrategia financiera del Grupo Nutresa entre 2012 y 2020, desde la perspectiva de la generación de valor y la economía de la estrategia.

Autores
Daniel Restrepo Cadavid
Nelson Andrés Orozco Echeverry

En 2012, el Grupo Nutresa S.A. fijó un objetivo estratégico de mantener una Creciente Generación de Valor para el periodo 2012-2020. En este estudio se analiza cómo la empresa ha logrado dicho objetivo hasta 2017 y las perspectivas de cumplimiento de los objetivos estratégicos financieros a 2020. Entre 2012 y 2017 se utiliza información financiera real. Luego se proyecta la posición financiera de la empresa después de 2018. El modelo financiero permite analizar el cumplimiento de los objetivos a 2020. También se presenta un análisis que aísla el efecto del crecimiento inorgánico de la empresa (fusiones y adquisiciones realizadas hasta 2017) en el cumplimiento de los objetivos financieros estratégicos. Los resultados del análisis indican que la compañía solo logra el cumplimiento del margen Ebitda y no logra el ROIC, ni las ventas orgánicas totales (sin fusiones y adquisiciones), ni las ventas internacionales.

Valoración de la empresa Hotel Achalay de la ciudad de Popayán.

Autores
Adriana María Castrillón
Luz Stella Ramírez

El Hotel Achalay es un establecimiento de comercio que, desde hace más de veinticinco años, presta sus servicios en el centro histórico de Popayán, enfocándose en la atención a grupos de turistas y deportistas, visitadores médicos y comerciantes que viajan a la ciudad por motivos laborales. En busca de generar información para proporcionar un panorama objetivo frente al comportamiento financiero del hotel, se requiere realizar su valoración para determinar el valor financiero y la capacidad de generar valor para sus propietarios. Por lo anterior, se realiza una descripción del sector hotelero en Popayán y un diagnóstico financiero. A continuación, se elabora la proyección de los estados financieros a diez años y se determinan los supuestos de valoración para, finalmente, realizar la valoración de la empresa mediante el método de flujos de caja descontados y valor presente ajustado (APV).

Caso de estudio: modelo de simulación de riesgos bajo metodología Montecarlo para una empresa colombiana.

Autores
Ana María Restrepo Ardila
Diego Alexander Restrepo Tobón

La administración del riesgo ha surgido en el escenario económico, de la década actual, como una herramienta estratégica que le permite a las organizaciones maniobrar con mayor certeza a través de la incertidumbre. Los sistemas de riesgos robustos han visto su mayor expansión y consolidación en el sector financiero; sin embargo, el campo de acción de esta herramienta se ha ampliado a casi todas las industrias, debido a todos los beneficios que incorpora, convirtiéndose en prioridad y conversación obligada dentro del debate estratégico. A diferencia de lo que muchos piensan, cuando se habla de riesgos, el objetivo de estos sistemas no debe centrarse sobre la eliminación del riesgo, sino en el uso de este para la creación de una ventaja competitiva. El presente trabajo pretende servir como primera aproximación para un sistema de administración de riesgos en una compañía colombiana, mediante la modelación de sus estados financieros con simulación de riesgos bajo la metodología Montecarlo.

Reporte Burkenroad: Mineros S. A.

Autor
Andrés Agudelo Bedoya

Asesor
Simón Restrepo Barth

La compañía Mineros S. A. fue inscrita en el mercado público en 1982 y el precio máximo histórico de la acción se dio el 6 de diciembre de 2010, fecha en la que el activo cerró a COP8.000, con un precio aproximado de la onza de oro de USD1.415 y una tasa de cambio de 1.889 USD/COP. Esta valorización de la acción se dio luego de la crisis de 2008, debido a que los principales inversionistas en el mundo se refugiaron en el oro, lo que condujo a que el precio del metal alcanzará su máximo histórico de UDS1.911 el 6 de septiembre de 2011. Durante los últimos cinco años el precio máximo que alcanzo la acción de Mineros S. A. fue de COP3.415, el 2 de julio de 2013, con un precio aproximado del oro de USD1.244 por onza y tasa de cambio de 1.914 USD/COP. Una vez los mercados financieros internacionales comenzaron a estabilizarse, el precio de la onza empezó a descender hasta caer al punto más bajo en los últimos cinco años de USD1.054 y, por existir una correlación fuerte y positiva con los ingresos

de las compañías productoras de oro, la acción de Mineros S. A. siguió esta tendencia y, en consecuencia, sufrió su máxima caída el 17 de junio de 2015, cuando registró un precio de COP1.176, con tasa de cambio de 2.551 USD/COP. Durante los últimos 18 meses el precio de la acción ha estado en el intervalo entre COP2.000 y COP2.700, con un rango de precio del oro entre USD1.155 y USD1.355.

Diagnóstico de las fuentes de financiación del sector agrícola del municipio de Piendamó Cauca.

Autor
Andrés Eduardo Situ Cabana

En el 2013, la crisis existente en Colombia en el sector agropecuario tocó fondo y debido a ello se demostró que los pequeños productores no contaban con capital suficiente para poder llevar a cabo sus proyectos, afectándolos de forma radical para mejorar su economía y solventar sus gastos vitales; cada vez que hay un producto que está en cosecha los precios caen y los ingresos de muchos cultivadores, especialmente de los más pequeños, no alcanzan para cubrir los costos de producción. Esto significa que un gran número de campesinos trabajan a pérdida. En este sentido, es importante destacar que el sector agrícola necesita financiamiento y capital a través de las entidades que puedan ofrecer recursos adecuados para su producción. Se resalta así que quienes solicitan este tipo de financiación hacen referencia a créditos para inversiones de tipo agrícola únicamente, es decir, que todos aquellos recursos que preste la entidad se establecen en pro de la potencialización del proyecto agrícola, a partir de

la adquisición de elementos como maquinaria, infraestructura, implementos, semillas, entre otros. Las opciones crediticias tienen amplias alternativas de plazos y tasas según el flujo de caja del proyecto que se presente. El municipio de Piendamó - Cauca, zona agrícola y cafetera por excelencia, debe considerar relevante el establecimiento de recomendaciones que les permitan a los pequeños productores tener conocimiento sobre cómo pueden acceder a financiamiento para sus proyectos agrícolas, logrando hacer un buen uso de aquellas entidades financieras privadas que existen en el municipio. En este contexto, el trabajo investigativo aquí propuesto permite hacer un análisis sobre las fuentes de financiamiento para el sector agrícola existentes en Piendamo - Cauca, con el fin de establecer un marco de recomendaciones para que quienes ejerzan como fuente económica la agricultura conozcan sobre las diferentes fuentes de financiación, públicas y privadas, existentes para desarrollar o ejecutar sus proyectos productivos. Se resalta aquí que el estudio no solo busca identificarlas sino saber cuáles son los requisitos necesarios para obtener financiamiento y aportar al crecimiento de su negocio.

Efecto de algunas variables macroeconómicas en la curva de rendimientos de los tes.

Autor
Andrés Felipe Velaszo Kerguelén

Asesor
Alfredo Anaya

La emisión de deuda pública (tes) contribuye con el crecimiento del mercado de valores y refleja la estabilidad macroeconómica de los países, que puede generar condiciones para que ellos sean clasificados dentro de la categoría de grado de inversión para el ingreso de flujos de capitales internacionales, permitiendo mayor flexibilidad en términos de plazos y tasas al mercado de deuda pública. Dentro de las variables más importantes relacionadas con la valoración de los tes en Colombia, se encuentra la inflación y el índice embi (Emerging Markets Bonds Index). Este trabajo demuestra que las tres variables están cointegradas y por tanto se estimará, utilizando el programa estadístico Eviews 7, con información trimestral del periodo 2007-IV a 2017-III, un Modelo econométrico de Corrección de Errores (mce) que permita, por una parte, establecer las dinámicas de corto y largo plazo, y por otra, generar predicciones que posibiliten la toma de decisiones.

Guía Práctica para el manejo de su dinero en fondos de inversión colectiva.

Autor
Angela María Molano Valenzuela

El presente documento tiene como finalidad brindarle al inversionista un documento sencillo y amigable que le permita identificar su perfil de riesgo, conocer los fondos de inversión colectiva, y con base en éstos inferir en que fondo podría realizar una inversión. Inicialmente, se presenta el concepto perfil de riesgo, teniendo en cuenta múltiples variables de análisis como son la edad, objetivo de inversión, tolerancia a pérdidas de capital, entre otros. Posteriormente, se presentan conceptos y principales características de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), realizando énfasis en sus fortalezas, debilidades y potenciales beneficios. Así mismo, se enseñan algunas medidas de desempeño para fondos de inversión, con el objetivo de que el lector las conozca, y entienda el cómo éstas le permiten identificar cual presenta un mejor desempeño con base en un análisis retorno – riesgo. Como resultado del presente documento y con el propósito de entregar instrumentos útiles, se

construirá una herramienta que le permitirán al inversionista conocer la mejor opción de inversión de un grupo de FIC's que defina el inversionista y que sean coherentes a su perfil de riesgo.

Integración de Estados de flujos de efectivo como modelo de análisis crediticio para banca de empresas en las entidades financieras colombianas.

Autor
Antonio Santa María Ospina

Actualmente los modelos de análisis crediticio para la banca de empresas en el sector financiero colombiano están orientados principalmente a variables contables históricas que evalúan el riesgo a partir sus ingresos o respaldo patrimonial en estados financieros como estados de resultados integrales y estados de situación financiera. La integración de los Estados de flujos de efectivo permite tomar decisiones más acertadas en términos estimación de montos a las empresas solicitantes de apalancamiento financiero, así como la disminución del riesgo de las entidades, reduciendo los costos financieros correspondientes en gran medida a las provisiones de cartera.

Valoración de una compañía perteneciente al sector textil por el método de flujos de caja descontados.

Autor
Daniel Castro Marín
Laura Murillo Caballero

Asesor
Simón Restrepo Barth

Las decisiones empresariales se toman en ocasiones sin la objetividad o la técnica adecuada, este es el caso de empresas familiares (pequeñas o medianas), en las que no se cuenta con la experiencia ni con las herramientas teóricas suficientes para valorar la compañía y así tomar una decisión correcta de realizar una transacción de venta en el momento correcto. Es por este motivo que el objetivo de este trabajo es valorar Amadea Dinamic Wear sas (una organización perteneciente a este sector), por medio del método de flujos de caja descontados. Para la valoración de esta empresa se realiza una serie de pasos, los cuales comprenden: 1. Hacer un estudio de la industria que permita visualizar la situación en la cual se encuentra la compañía actualmente. 2. Identificar el estado de su situación financiera tanto histórica como actual. 3. Construir un modelo basado en dicha información que permita proyectar los flujos de caja. Aquí se obtiene como resultado final el estimar el

valor fundamental aproximado de la compañía, el cual permita a los accionistas tomar decisiones sobre la continuidad de la empresa o la venta de la misma; en caso tal que sea continuar con la empresa, se dan unas recomendaciones para su óptimo desempeño en el futuro.

Factores que determinan el emprendimiento en la población económicamente activa de Medellín y el área metropolitana.

Autor
Edison Alberto Londoño Osorno

Asesor
Andrés Mauricio Mora Cuartas

Palabras como Apps, Youtubers, innovación, influencers y emprendimiento, las escuchamos a diario no solo en los diversos grupos sociales, sino que además de esto son palabras que inspiran a la creación de nuevos modelos de negocio y adicionalmente están moviendo una cantidad de dinero interesante. Es con base en lo anterior que esta investigación se quiere centrar en una de ellas, el emprendimiento y de esta manera poder contestar los interrogantes que se plantearon al inicio y vale la pena resolver. En los últimos años se han generado grandes cambios en la forma de ver los negocios tal y como lo evidenciamos en modelos disruptivos que nacieron como emprendimientos y que hoy tienen una participación importante del mercado, entre algunos ejemplos cabe mencionar los casos de la compañía de transporte UBER que no cuenta con vehículos, el segmento de entretenimiento sin Blockbuster y sus cassettes, que ahora es dominado por Netflix y su servicio

Streaming, o el mercado fotográfico sin Kodak y sus rollos. Hoy ha tomado fuerza la idea de emprender en gran parte de la población, el ser tu propio jefe y tener control sobre el tiempo, pero junto con estos ideales laborales propios de las nuevas generaciones también se suman otras razones de peso para no hacerlo. El enfoque que desea tomar este estudio es determinar por qué personas laboralmente activas con nivel académico profesional y deseo de emprender no logran nunca cristalizar esa idea y permanecen en su zona de confort. Desconocimiento financiero, falta de recursos, aversión al riesgo o simplemente personalidad cautelosa son algunas de las razones que a continuación a analizaremos a profundidad.

Valoración de una empresa colombiana de tipo start-up por medio de la metodología de operaciones reales.

Autores
Jorge Mario Carlos Guzmán
Edwin Fabián Giraldo Alzate

Asesor
Julián Pareja Vasseur

Se elaboró la evaluación de una start-up dedicada a la producción de alimentos alternativos para mascotas mediante la utilización de la metodología de opciones reales, a través de la que se propone evaluar la posibilidad de agregar valor a la empresa por medio de la flexibilidad que conllevan las decisiones estratégicas de expansión de la producción o de abandono de la posición actual. Esta metodología se desarrolló con la aplicación de los instrumentos estadísticos utilizados en la valoración de opciones financieras y se logró construir un árbol de decisión para una opción de escogencia que permite encontrar el valor de la misma mediante el cálculo de la diferencia entre el valor de la empresa determinada por medio de la metodología tradicional de descuento de flujo de caja y el obtenido con la metodología propuesta.

Valoración Banco de Bogotá Burkenroad.

Autores
Federico Córdoba Jaramillo
Héctor Mauricio Arbeláez Giraldo

Asesor
Jaime Alberto Ospina Mejía

La valoración del Banco de Bogotá al 17 de mayo de 2018 arrojó un valor de 88.615, es decir, un posible crecimiento del 27% por encima del valor real de la acción, la cual se cotizaba para esta misma fecha en cop 69.900; se estima que los múltiplos estimados para 2018 son de 1.2x p/vl y de 8.2x p/u. Después de los análisis basados en las proyecciones, la recomendación final es de Compra. El aumento constante de las utilidades del banco (exceptuando el último año debido a la coyuntura económica del país, la cual afectó el resultado de todos los bancos del país) y aumentando la participación en Centroamérica, mejora la cobertura y crecimiento del banco.

Proceso de valorización de la estación de servicios San Carlos del Sur.

Autores
Jean Pierre Masuekama Caballero
Jhonatan Ramírez Salgado

Este trabajo tiene como finalidad documentar el proceso de valoración mediante el método de flujos de caja descontados para la estación de servicio San Carlos del Sur, cuyo objeto social es la comercialización de combustible al por menor en la ciudad de Bogotá D.C. Inicialmente, se presenta la trayectoria de la empresa y se describe el comportamiento del sector en el que compite durante la última década, esto con el fin de determinar cuáles fueron los factores y estrategias de éxito. Posteriormente, se hace un análisis del balance general y estado de resultados; así como de los indicadores financieros de los últimos cinco años para tener unas bases al realizar la proyección de la capacidad de generar valor agregado, afrontando las condiciones económicas en un horizonte de tiempo de la siguiente década.

Relación entre gobierno corporativo y generación de valor en las empresas con reconocimiento IR.

Autores
Yuliana Castro Duque
Jennyfer Carolina Castaño Marín

Asesor
Sandra Constanza Gaitán Riaño

Con el presente estudio se identifica la relación existente entre gobierno corporativo y generación de valor. El resultado obtenido aporta a las investigaciones relacionadas con la adopción de las prácticas del código país y sus implicaciones. Para el desarrollo de la investigación se seleccionó una muestra de 25 empresas que contaban para el año 2017 con el reconocimiento IR, otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia. Para las mismas se recopiló la información de las encuestas anuales del código país en el período de 2013 a 2016, que corresponden a las reportadas por cada una de las empresas a la Superintendencia Financiera de Colombia y que, además, se encuentran publicadas en sus páginas web; se tabularon en forma manual para hallar un índice de cumplimiento de gobierno corporativo, con el que se creó un modelo econométrico de regresión lineal que incluye también variables financieras. Por último, los resultados del estudio concluyen que existe una relación positiva entre

gobierno corporativo y generación de valor para el período de estudio, lo que indica que las empresas colombianas de la muestra han adoptado mejores prácticas que generan valor para ellas y que conducen a contribuir a un mercado financiero estable y atractivo para los inversionistas.

Reporte Financiero Promigas Burkenroad.

Autores
Jorge León González Escobar
Felipe Maestre Carmona

Asesor
Luis Fernando Mondragón Trujillo

Promigas S.A. E.S.P., en adelante Promigas, es una empresa colombiana del sector gas natural cuya acción ordinaria se encuentra alejada de su valor fundamental, lo cual, sumado al contexto macroeconómico y sectorial, sugiere una disminución potencial del 25% en su precio en los próximos 12 meses. Lo anterior se complementa con las estimaciones de demanda de gas natural en Colombia, sector ampliamente regulado por agencias gubernamentales (como la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) y la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG), adscritas al Ministerio de Minas y Energía). Por lo anterior, la recomendación sobre la acción es VENDER. A pesar del aumento en la demanda de gas natural que se proyecta entre 2016 y 2031, por el orden de 1,71% anual (Unidad de Planeación Minero Energética, 2017a), Promigas espera aumentar sus ingresos por encima de dicha tasa gracias a importantes inversiones de CAPEX por COP $2,3bn

que se prevé realizar entre los años 2017 y 2021 ("Fitch Affirms Promigas S.A. E.S.P. at 'BBB-'; Outlook Stable", 2017). Por último, la compañía presenta una sólida posición de negocio dado que es uno de los principales jugadores del sector (además de operar en un oligopolio natural), con la capacidad tanto técnica como financiera para fortalecer su participación en los mercados en los que opera, tanto a nivel local como en la región LatAm. Es importante mencionar que Fitch Ratings le asigna una calificación AAA(col) en el largo plazo y F+(col) en el corto plazo, en cuanto a riesgo de crédito se refiere.

Reporte Burkenroad Interconexión Eléctrica.

Autores
Daniel Felipe Calad Agudelo
Juan David García Arias

Asesor
Luis Fernando Mondragón Trujillo

A partir de un análisis del Flujo de Caja Libre Descontado se obtuvo que, al comparar el precio de cierre de 2017 y el proyectado del 2018 la acción de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) se encontraba subvalorada en un 4%, por lo cual la recomendación es mantenerla. Lo anterior, en vista de las inversiones que está realizando la empresa a mediano y largo plazo, sumado al crecimiento proyectado de los ingresos perpetuos estimado en 2% (escenario conservador) y que de cara al potencial de estos pueden llegar a ser del 2,5%, con lo cual la acción podría llegar a un valor de COP 16.178 en un plazo de 12 meses

Mayaguer.

Autores
Juan Diego Giraldo Zuluaga
Mateo Zuluaga

Asesor
Luis Fernando Mondragón Trujillo

A la luz de este estudio se recomienda la venta de la acción de Mayagüez por encima de los COP$ 8.430, precio que representa una desvalorización del 23% con respecto a la última transacción realizada en febrero de 2012 (COP$ 10.964,83). Esta recomendación se basa en las expectativas negativas existentes para el precio internacional del azúcar y los efectos en los márgenes operativos de la compañía que esto implica. Así mismo, el alto nivel de apalancamiento actual que impacta la disponibilidad de flujo de caja en el mediano plazo, tanto para distribuir entre sus accionistas como para financiar grandes proyectos de expansión.

Valoración de la empresa Lácteos Buenavista Sabores Naturales SAS.

Autores
Juan Felipe Granda Cardona
Marianela Ponnefz Díaz

Lácteos Buenavista Sabores Naturales SAS es una empresa antioqueña dedicada a la elaboración artesanal y comercialización de productos lácteos, con más de diez años en el mercado, reconocida por su innovación a nivel regional y nacional. Con el fin de tener una visión más clara del negocio se hace necesario hacer una valoración con el fin de estimar el valor razonable de la compañía, incorporando diversos factores económicos, ambientales y sociales. Para alcanzar este objetivo se detalla el sector de lácteos en Colombia, se analiza la información financiera y el entorno empresarial de la compañía entre los años 2013- 2017. A partir de dicha información se proyectan los estados financieros a diez años y posteriormente, se diseñaron e implementaron los supuestos de valoración. Una vez ejecutada toda esta estructura se procedió a realizar la valoración de la compañía por el método de flujos de caja libre descontados y APV.

Reporte Burkenroad: Coltejer S. A.

Autores
Marisol Montoya Gómez
Luis Felipe Guevara Arcila

Asesor
Julián Pareja Vasseur

El escenario de valoración refleja un precio objetivo de la acción de Coltejer S. A. al cierre del año 2017 de $1.330, lo que se traduce en una sobrevaloración de la misma en el mercado accionario colombiano. La compañía generó pérdidas acumuladas durante los últimos cuatro años por $50.785, las inversiones futuras en infraestructura fueron poco significativas y el incremento neto en el nivel de endeudamiento con partes relacionadas durante los dos últimos años fue del 414% ($158.860). Los ingresos totales, de $212.474, disminuyeron un 23% en 2017, frente a $277.355 en 2016. Por último, asuntos como la disminución de la demanda (en gran parte generada por el contrabando), la volatilidad de la TRM y el ingreso de nuevos competidores en el mercado generaron un escenario de incertidumbre para la compañía textilera.

Valorización empresa Ciles S. A. S.

Autores
María Elisa Vieco Zapata

Asesor
Simón Restrepo Barth

Con la apertura económica, Colombia comenzó a ser un país partícipe de la globalización y a entrar al mercado mundial, con el que llegaron nuevas oportunidades de negocio y nuevos competidores. Sin embargo, para ser parte de un mercado internacional es necesario hablar el mismo lenguaje entre partes interesadas. Entonces, ¿cómo saber si una nueva oportunidad que se le presente una empresa debe ser tomada o rechazada? ¿Cómo saber si tiene un desempeño lo suficientemente bueno como para competir y ganar posición en el mercado? El objetivo de este trabajo es estimar el valor fundamental de la empresa Ciles S. A. S., una compañía colombiana del sector industrial que ofrece un portafolio de productos eléctricos, por el método de flujo de caja descontado para la firma. Para valorarla fue necesario analizar su entorno, proyectar sus estados financieros y descontar a valor presente. El resultado esperado fue un rango de valor en el que se encuentra la empresa, con base en su plan estratégico y sus metas, así como la identificación de potenciales inductores de valor.

Plan de negocio para el desarrollo de Finapp, una aplicación móvil de educación e información financiera.

Autores
María Lucía Álvarez de oro
Claudia María Quintero Rivera

Asesor
Alejandro Correa Rolz

La educación y la inclusión financiera son de gran importancia en el desarrollo económico y social de un país y temas han entrado en vigencia sobre todo como uno de los objetivos del milenio de las Naciones Unidas por implementarse en el mundo; por ello, este trabajo plantea darle un objetivo social al tema financiero a través de la elaboración de un plan de negocios para la creación de una aplicación móvil, que sea una herramienta para los consumidores financieros y que les permita tomar mejores decisiones en dicho ámbito, por medio del mejoramiento de sus conocimientos, sus finanzas personales y la calidad de vida de su entorno familiar en cuanto a los aspectos económico y financiero. Para el efecto se percibió la necesidad de los usuarios y el desconocimiento frente a los mencionados temas, se aplicó una encuesta con la que se validó lo importante que sería el desarrollo de la herramienta, para más tarde proceder al planteamiento de todo el plan de negocio, como se evidencia en el desarrollo del presente trabajo.

Implementación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo al interior del grupo de inversiones YM s.a.s en la ciudad de Pereira

Autores
Christian Alexis López Quintero
Diana Carolina Vélez Gil

Asesor
Diego Téllez

El trabajo que el lector tiene en sus manos, está inspirado en la necesidad de proponer acciones de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, a través de unidades de medidas, obtenidas con la aplicación y evaluación de la encuesta Código País 2017, partiendo de la óptica que dicho concepto representa como un elemento emergente en el mundo de las finanzas, los negocios y mercados internacionales. Dicho concepto es uno de los más mencionados en los últimos años, generando afectaciones positivas y negativas, si así decide denominarse, al interior de las compañías. De igual manera, el documento relata la aversión al tema, su surgimiento en medio de un país tradicionalista y familiar como Colombia, y la oportunidad que puede llegar a representar, si su utilización resulta ser la adecuada para todos los actores de las organizaciones. Lograr describir los modelos de gobierno corporativo, los principios del mismo, las buenas prácticas de gobierno, sus posibles

vertientes, el aprovechamiento en cuanto a generación de valor y ver ello en un estudio de caso particular, para una ciudad del territorio colombiano, es un breve hilo descriptivo de lo que se podrá encontrar en el trabajo de investigación, que se expone a continuación. Por dicha razón, se desarrolla un marco teórico con un eje a las variables que conecten el título del trabajo, se argumenta la metodología empleada, los resultados obtenidos, y las conclusiones y recomendaciones.

Consultoría de Gobierno Corporativo con énfasis financiero para Pymes.

Autores
Fernando Alberto Restrepo Franco
Jorge Alberto Ruiz Bonilla

Asesor
Dr.Andrés Mauricio Mora Cuartas

La factibilidad de crear una empresa para la Consultoría en Gobierno Corporativo permitió realizar varios estudios, entre los que se destaca el que buscó establecer el mercado objetivo para la empresa. Su importancia radica en que fue un primer contacto con los clientes potenciales y sus necesidades en el campo de la consultoría, en el que se encontró un alto desconocimiento del tema de Gobierno Corporativo (88%), y por ello una baja demanda de este servicio (5%), pero también que hay un 8% de los encuestados interesados en el tema. Existen las condiciones técnicas, administrativas, legales y ambientales para el montaje del proyecto; se requiere de una oficina dotada con equipos para oficina y cómputo, ubicada en un lugar estratégico de negocios en la ciudad de Pereira, dadas sus condiciones de acceso y su cercanía a centros de negocios y oficinas públicas. Existe en la ciudad las condiciones administrativas de existencia de personal capacitado para cumplir las funciones de consultoría y

demás, que requiere la empresa para su buen funcionamiento. La empresa puede ser inscrita legalmente como una s.a.s.; y por no generar ruido o desperdicios contaminantes, no ocasiona daño ambiental, y además se puede reciclar papel que es su principal desecho. El tamaño del mercado, a pesar de ser relativamente pequeño, 8%, permite alcanzar punto de equilibrio en el año uno del proyecto, con 17.856 horas de asesoría vendidas y utilidades de $102.838.860, con una tir del 106,44% y un Valor Presente Neto (vpn) de $472.659.418.

Estructuración financiera y determinación de viabilidad de una nueva unidad empresarial para el procesamiento de uchuva deshidratada, con sede en el municipio de Tunja, Boyacá.

Autores
Ana María Puentes Niño
Germán Alonso
González Gallo

En la presente propuesta de investigación se expone como medida de solución al problema de excesos de inventarios que sufren las comercializadoras internacionales durante el año, la viabilidad financiera de la creación de una procesadora de uchuva deshidratada, exponiendo concretamente los antecedentes del producto, su contexto en el mercado colombiano y europeo, así como el impacto que tiene sobre los diferentes actores vinculados de manera directa e indirecta en el sector hortofrutícola nacional. A través de una investigación exhaustiva, se llegó a conocer los países de mayor consumo de este producto, con la finalidad de segmentar el mercado, tener conocimiento del nicho donde se ofrece el producto a exportar, analizar el proceso de exportación en lo que se refiere a INCOTERMS, empacado, embalaje, aranceles, transporte y negociación, entre otros; para minimizar riesgos, costos y demás inconvenientes que se presenten en la negociación de

la uchuva deshidratada. Igualmente, se realizaron análisis técnicos, administrativos, legal, ambiental y financiero, donde fueron tenidos en cuenta los costos, insumos, capital de trabajo, estado de la situación financiera, estado de resultados y flujo de caja libre, permitiendo conocer la TIR, el VPN, PRI, EBITDA, Margen EBITDA, ROA y ROE de la nueva unidad de negocio.

Estimación de un modelo del precio de la energía eléctrica en Colombia con detección de puntos de volatilidad, utilizando la transformadora Wavelet y series de tiempo.

Autores
Jesús Alonso Arbeláez Arcila
Alfredo Trespalacios Carrasquilla

En este documento se propone una técnica para estimar un modelo del precio de la energía eléctrica en Colombia, utilizando las propiedades de filtrado de la Transformada Wavelet Discreta, TWD, y las técnicas tradicionales de modelación de series de tiempo ARIMA, GARCH. Además, la detección de puntos de cambio en la varianza de la serie de precios a través del método detección de múltiples cambios en una secuencia de variables dependientes, en la cual la serie de precios spot se descompone en una serie de aproximación y varias de detalle. Posteriormente, cada sub-serie por separado se modela con la técnica que mejor se ajusta a los datos, obteniendo como pronóstico final la suma de los pronósticos reconstruidos obtenidos de cada sub-serie.

Aspectos que una empresa debe tener en cuenta para incursionar en el mercado de valores.

Autores
Jhon Alexander Muñoz Jaramillo
Jorge Mario Villa Tabarquino

Asesor
José Valentín Antionio Restrepo Laverde

Las finanzas corporativas comprenden un sinnúmero de conceptos que se deben de estudiar a fondo por los administradores financieros para la correcta toma de decisiones. Uno de ellos corresponde a la composición de la estructura financiera, un asunto que siempre será discutido desde muchas aristas. Esta vez se abordará desde la variable emisión de acciones, como una de las opciones que deben tenerse en cuenta para optimizar los resultados de la combinación deuda-patrimonio, con el fin de generar valor para las empresas. El proceso se realizará mediante una investigación de tipo exploratorio-descriptiva, con el estudio de dos casos específicos de empresas ubicadas en Manizales y el municipio de Tocancipá, departamento de Cundinamarca. La intención es obtener un análisis para que las empresas en general identifiquen las características más relevantes que deben tenerse en cuenta al momento de contemplar la posibilidad de participar en el mercado de valores, y generar herramientas de comparación para los investigadores que deseen ahondar en esta cuestión.

Predicción del caso empresarial utilizando árboles de decisión y análisis discriminante.

Autor
Maira Lorena Trejos Moncada

Este trabajo presenta modelos de pronosticación 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 empresa desde el punto de vista legal, adicional. Los modelos de pronosticación se trabajan con base en indicadores financieros y macroeconómicos.

UNIVERSIDAD EAFIT®

Vigilada Mineducación