

Unidad De Aprendizaje

Plan 302

1. Identificación Del Curso:

- 1.1. Denominación Del Curso: Finanzas Corporativas Fase II
- 1.2. Código: 130241004 Semestre Académico: 2020-1
- 1.3. Semestre Curricular: Décimo Bloque: A ☒ X ☐ B ☐ C ☐
- 1.4. Tipo De Actividad Académica: Actividad Académica Electiva Profesional (AAEP)
- 1.5. Área: Financiera
- 1.6. Naturaleza Del Curso:
Teórico ☒ Práctico ☐ Teórico-Práctico ☐
Habilitable ☒ No Habilitable ☐
- 1.7. Número De Créditos Académicos: 3
- 1.8. Número De Sesiones Tutoriales: 4
- 1.9. Requisitos: Finanzas Corporativas Fase I Código: 130240905
Prerrequisito: Código:
Correquisito: Código:
Ninguno: ☐
- 1.10. Núcleo Problemático: Gerencia del Valor
- 1.11. Pregunta Problematicadora: ¿Cómo medir el valor de una empresa, a partir de información proyectada y de su estructura financiera?

2. Presentación

La necesidad de valorar una empresa es cada día más sentida debido fundamentalmente a la diversidad de sinergias y aumento de las fusiones empresariales.

La asignatura de finanzas corporativas fase II ofrece una explicación y descripción de diversos modelos que permiten valorar las empresas, partiendo de la Gerencia del Valor. Involucra modelos desde la proyección de Flujos de Caja Libre, usando el concepto EVA y su proyección, hasta lograr descontarlos a partir del Costo de Capital Promedio Ponderado.

El Valor de la empresa no es un hecho, debido a su subjetividad se considera como una opinión, es así como la valoración debe tenerse como una posibilidad, mientras que el precio es una realidad.

3. Justificación

Entender que la lógica que involucra la valoración económica de la empresa ayuda a no caer en errores durante el proceso de aplicación, de aquí que el gerente financiero requiera conocimientos de gerencia del valor orientados a maximizar la participación del Inversionista.

Muchas empresas se encuentran hoy en permanente proceso de valoración por motivos diversos como operaciones de fusión, adquisición o venta, porque un posible inversionista lo exige, o simplemente porque la gerencia está interesada en conocer el valor que genera la empresa.

4. Objetivos

4.1. General

Aplicar el diagnóstico financiero y estratégico con propósitos de valoración de empresa, mediante la adopción de procesos de medición de la creación de valor.

4.2. Específicos

- Aplicar la teoría financiera relacionada con la práctica de valuación de acciones, rendimientos de un bono, planificación del flujo de caja proyectado y valoración de empresas por el método de flujo de caja libre descontado.
- Realizar el proceso de valoración de empresa por el “Método de Valoración EVA”.

- Analizar los macroinductores de valor asociando medidas de corto plazo, como la rentabilidad y el incremento del EVA (valor económico agregado, con medidas de largo plazo como el MVA (valor agregado de mercado) y la Rentabilidad Total.
- Utilizar métodos alternativos para el proceso de valoración de empresas, como la Valoración por el método de Precios Corrientes y Precios Constantes.

5. Aporte Del Curso Al Perfil Profesional

Los conocimientos que demanda la Administración Financiera en un ambiente económico globalizado, exigen al futuro profesional una permanente actualización en las técnicas de valoración enfocadas bajo la Gerencia del Valor.

6. Articulación Del Curso Con El Núcleo Problémico

La Gerencia del Valor se ha implementado a partir del uso de dos conceptos fundamentales: *El Valor Económico Agregado*, el cual recoge el efecto que en el corto plazo producen las decisiones tomadas en el período, y los efectos de las decisiones a Largo Plazo que los recoge una segunda herramienta denominada *Valor Agregado de Mercado*. En forma adicional se destaca la trascendencia de dos conceptos poco tenidos en cuenta en la toma de decisiones como son la Rentabilidad Marginal y el Valor Presente Neto.

7. Articulación Del Curso Con El Componente Investigativo

El abordar diferentes métodos de valoración desde las Finanzas Corporativas motiva al estudiante a descubrir el engranaje entre éstas y otras disciplinas previas que ayudan a darle rigor científico a las finanzas, convirtiéndose así la asignatura en el enlace entre la Gestión Financiera y el incremento del valor de la empresa, sumando conocimientos e integrándolos a la Investigación en Finanzas.

8. Competencias A Desarrollar Con La Asignatura:

8.1. Básicas

- Aplica conocimientos de diagnóstico financiero y estratégico, con propósitos de valoración de empresa, mediante la adopción de procesos de medición de la creación de valor, para dar una

mejor respuesta a situaciones de la vida cotidiana en el contexto empresarial con diferentes niveles de complejidad.

- Consulta, interpreta y argumenta lecturas concernientes a la asignatura en español e inglés.
- Trabaja de manera cooperativa para fortalecer su habilidad de comunicación y liderazgo formándose como sujeto crítico y propositivo

8.2 Específicas

- Aplica la teoría financiera relacionada con la práctica de valuación de acciones, rendimientos de un bono, planificación del flujo de efectivo proyectado y valoración de empresas por el método de flujo de caja libre descontado, para determinar el valor de operaciones de la compañía.
- Realiza el proceso de valoración de empresa por el “Método de Valoración EVA”, para determinar el valor de operaciones de la compañía.
- Analiza los macroinductores de valor asociando medidas de corto plazo, como la rentabilidad y el incremento del EVA (valor económico agregado), con medidas de largo plazo como el MVA (valor agregado de mercado) y la Rentabilidad Total, para medir la creación de valor de las compañías.
- Utiliza métodos alternativos para el proceso de valoración de empresas, como la Valoración por el método de Precios Corrientes y Precios Constantes, con el fin de medir el nivel de impacto que tiene sobre el valor de operaciones, las variables macroeconómicas.

9. Plan De Trabajo Tutorial

- Control de lectura. (15 minutos).
- Retroalimentación de ejes temáticos de cada encuentro tutorial. (1,5 horas). Descanso (15 minutos).
- Realización del taller tutorial para desarrollo de competencias interpretativas, argumentativas y propositivas. (1 hora).
- Contextualización de la próxima sesión tutorial. (15 minutos).

- Evaluación estructurada fundamentada en el desarrollo de las competencias interpretativas, argumentativas y propositivas. (45 minutos).
- Verificación del uso de la plataforma MOODLE.

10. Programación De Contenidos Programáticos Por Sesión Tutorial.

10.1 Primera Sesión

Tópico Generativo

Consideraciones De Valuación De Acciones Y Bonos

Conceptos De Planificación Del Flujo De

Caja Proyectado

10.1.1. Núcleos Temáticos

- Valuación de Acciones y Obligaciones.
- Planificación y análisis de riesgo de las proyecciones de flujo de caja
- Análisis a la Valoración por Flujo de Caja Libre descontado

10.1.2. Estándar De Calidad

Establecer el marco teórico y financiero de la valoración de las acciones y bonos, así como de la planificación de las proyecciones del flujo de caja y la valoración por Flujo de Caja Libre Descontado.

10.1.3. Actividades y Estrategia Metodológica

10.1.3.1. Extratutoriales

10.1.3.1.1. De conceptualización

Paso 1: Lea detenidamente la guía, sobre los temas de la primera tutoría.

Paso 2: Consulte cada uno de los temas para la primera tutoría en el texto guía, enlaces sugeridos y en la bibliografía sugerida.

Paso 3: Responda en el cuaderno cada una de las preguntas planteadas en el taller extratutorial #1, lo hacen por cipas, no obstante, cada estudiante lo debe tener resuelto en su cuaderno.

Paso 4: Apunte las dudas que tenga frente a los conceptos y llévelas a la tutoría, para que entre sus compañeros y el tutor se resuelvan.

Paso 5: Buscar los siguientes conceptos en inglés y llévelos en su cuaderno:

Flujo de caja libre, Valor económico agregado, capital de trabajo, activos fijos, activos netos de operación, proyección, utilidad operativa antes de intereses y después de impuestos, empresa, inversión bruta, depreciación, inversión neta.

Paso 6: Buscar y definir las siguientes palabras en Español y llévelas en el cuaderno:

Market Value Add, Financial Stability, Capital Scarcity, Bank adjustment, Funds Statement, Evaluation with borrowed fund, Feasibility, Project Financial Feasibility.

Paso 7: Indispensable repasar la valoración por el Método de Flujo de Caja Libre Descontado, el Concepto de Costo de capital por el método financiero y por el método operativo y la construcción de los inductores de valor.

Taller

1. Responda y analice las siguientes preguntas (Callejas, 2018):

- a. Enumere las características que diferencian la financiación con bonos, con respecto a los préstamos tradicionales.
- b. ¿En qué consiste una emisión de bonos a la par, bajo la par o sobre la par?
- c. Enumere las características de los bonos.
- d. Defina:
 - e. Pagos de interés
 - f. Pagos de capital o principal
 - g. Valor residual
 - h. Valor técnico
 - i. Paridad

- j. ¿Para qué valuar un bono, sabiendo que tiene un precio de mercado?
 - k. ¿Qué es un Bono Bullet?
 - l. ¿Por qué la tasa esperada de un Bono, puede diferir de la tasa del cupón?
 - m. ¿Qué es el rendimiento al vencimiento de un bono? ¿Cómo se calcula?
 - n. Recordar el Concepto de TIR y su cálculo con las funciones de Excel.
 - o. ¿Qué es el rendimiento corriente de un Bono y cómo se calcula?
 - p. Enumere y defina los tres tipos de riesgo que deben examinarse en la planificación de un proyecto de valoración.
 - q. Enumere los principales modelos de valoración de acciones.
 - r. Explique mediante un ejemplo numérico, el concepto “Las ganancias de capital no son importantes en la perpetuidad”.
 - s. ¿En qué consiste la cuarta revolución industrial y cuáles son sus efectos financieros en la valoración de empresas?
2. Consulte la base de datos de la Biblioteca Virtual de la universidad del Quindío, ingresando a la página web de la Universidad del Quindío:
- Ingrese a la pestaña de “Estudiantes”
 - Menú lado izquierdo, de clic en Servicios de Biblioteca
 - De clic en Base de datos
 - De clic en Discovery Service
 - Ingrese su usuario y contraseña
 - Ingrese la palabra clave: Valuación de acciones
 - Busque, el artículo relacionado a continuación: La Validación y Aplicabilidad de La Teoría De Portafolio en el Caso Colombiano.

- De clic, en Texto completo en PDF, por favor léalo y realice un resumen crítico para participar en el encuentro tutorial.

10.1.3.1.2. De Aplicación

Taller

1. La empresa Royal, está pensando en hacer una inversión en Bonos que le genera una renta fija de \$1.600.000 a perpetuidad y necesita saber:

¿Cuál sería el precio justo que debe pagar en esta transacción, teniendo en cuenta que inversiones de riesgo similar rinden un 12%? Lo anterior sabiendo que, como mínimo si se compra ese Bono debe generar al menos el mismo rendimiento. (Villa Montoya & Arbeláez Zuleta, 2018) Adaptado de (Dumrauf, 2013).

2. La empresa Royal realizó una emisión de bonos por 92 millones de pesos el día 1 de enero de 2018 con un cupón del 8% anual y vencimiento del capital al final del año tres. En ese momento los inversionistas reclamaban un rendimiento del 5% para inversiones de tipo similar, utilizando el modelo de valuación de un bono con pago del principal al vencimiento. ¿Cuál sería la valuación de la emisión? (Villa Montoya & Arbeláez Zuleta, 2018) Adaptado de (Dumrauf, 2013).
3. Partiendo de un Bono emitido a perpetuidad por la empresa Royal y con un cupón del 8%, calcule los precios del Bono para períodos consecutivos, sabiendo que las tasas de interés del mercado alcanzan los siguientes valores: Año 2018 Tasa de Interés de mercado 10%; Año 2019 de Interés de mercado 5%; Año 2020 Tasa de Interés de mercado 5%; Año 2021 Tasa de interés del mercado 3%. (Villa Montoya & Arbeláez Zuleta, 2018) Adaptado de (Dumrauf, 2013).
4. Se espera que el dividendo por acción de la empresa Royal crezca indefinidamente. Si el dividendo del próximo año es de \$9.500 y el rendimiento exigido por el mercado es del 9%. ¿Cuál es el precio que se debe pagar hoy por la acción? (Villa Montoya & Arbeláez Zuleta, 2018) Adaptado de (Dumrauf, 2013).

5. La Comercializadora Andina S.A, presenta la siguiente información con corte al 31 de diciembre del 2018: Obligaciones Financieras de \$1.200 con un costo del 12% y Patrimonio de \$2.500 cuyo costo está dado por la rentabilidad esperada del inversionista: (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019) Adaptado de (León Garcia, 2009)

- Rentabilidad libre de riesgo 4.00%
- Rentabilidad del mercado 14.00%
- Resigo del mercado 0.50

Adicionalmente, el escenario macroeconómico y operativo son los siguientes:

Figura 1. Escenario macroeconómico y operativo

ESCENARIO OPERATIVO	
Ventas 2018	3200
Depreciaciones 2018	240
Tasa Impositiva	33%
Pasivos a diciembre del 2018	1200
Productividad del Activo Fijo - PAF	6,0%
Costo de capital	
Margen EBITDA	22%
Productividad del Capital de Trabajo Neto Operativo - PKTNO	15%

Fuente: (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019)
Adaptado de (León Garcia, 2009)

Figura 2. Escenario Macroeconómico

ESCENARIO MACROECONÓMICO						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inflación Esperada	4,09%	3,40%	3,90%	3,65%	3,35%	3,40%
Crecimiento del PIB	1,8%	2,5%	3,2%	3,6%	3,40%	3,00%

Fuente: (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019)
Adaptado de (Bancolombia, 2018)

Con base en la información anterior y aplicando el método de valoración por flujo de caja libre descontado, determine e interprete:

- Valor de Operaciones de la compañía
- Alternativa de valoración que permita mejorar el valor de operaciones actual

Figura 3. Flujo de Caja Libre

FLUJO DE CAJA LIBRE	Año Real	2019	2020	2021	2022
Ventas					
Costos y Gastos Desembolsables					
EBITDA					
Depreciaciones					
UTILIDAD OPERATIVA					
Impuestos aplicados					
UODI					
Depreciaciones					
FLUJO DE CAJA BRUTO					
Inversión en capital de trabajo					

Inversión en activos fijos					
FLUJO DE CAJA LIBRE					
Valor de Continuidad					

Fuente: (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019)
Adaptado de (León Garcia, 2009)

10.2 Segunda Sesión

Tópico Generativo

Valoración De Una Empresa Por El Método EVA

10.2.1 Núcleos Temáticos

- Valoración por el Método de valoración EVA
- El Valor agregado de Mercado MVA y el VPN de la empresa
- Creación de Valor con las decisiones financieras

10.2.2 Estándar De Calidad

Establecer el marco teórico y financiero de la valoración de empresa por el Método EVA y la creación de valor con las decisiones financieras.

10.2.3 Actividades y Estrategia Metodológica

10.2.3.1 Extratutoriales

10.2.3.1.1 De conceptualización

Paso 1: Lea detenidamente la guía, sobre los temas de la primera tutoría.

Paso 2: Consulte cada uno de los temas para la primera tutoría en los enlaces sugeridos y en la bibliografía sugerida.

Paso 3: Responda en el cuaderno cada una de las preguntas planteadas en el taller extratutorial #2, lo hacen por cipas, no obstante, cada estudiante lo debe tener resuelto en su cuaderno.

Paso 4: Apunte las dudas que tenga frente a los conceptos y llévelas a la tutoría, para que entre sus compañeros y el tutor se resuelvan.

Paso 5: Buscar los siguientes conceptos en inglés y llévelos en su cuaderno:

Flujo de caja libre, Valor económico agregado, capital de trabajo, activos fijos, activos netos de operación, proyección, utilidad operativa antes de intereses y después de impuestos, empresa, inversión bruta, depreciación, inversión neta.

Paso 6: Buscar y definir las siguientes palabras en Español y llévelas en el cuaderno:

Market Value Add, Financial Stability, Capital Scarcity, Bank adjustment, Funds Statement, Evaluation with borrowed fund, Feasibility, Project Financial Feasibility.

Paso 7: Indispensable repasar la valoración por el Método de Flujo de Caja Libre Descontado, el Concepto de Costo de capital por el método financiero y por el método operativo y la construcción de los inductores de valor.

Taller

1. Responda y analice las siguientes preguntas (León Garcia, 2009):

- ¿Qué es el Valor Agregado de Mercado MVA?
- Defina el concepto de caja atrapada
- Describa el paso a paso para valorar una empresa por el Método de Flujo de Caja Libre.
- Describa el paso a paso para valorar una empresa por el Método EVA.
- ¿Qué son los activos netos de operación?
- ¿Qué es el MVA y cómo se calcula el incremento del MVA?
- ¿Cuál es la diferencia entre el EVA y el MVA?
- Prepare una síntesis de las medidas equivocadas del desempeño de una compañía.
- ¿La política de dividendos puede crear valor?

10.2.3.1.2 De aplicación

La empresa el Roble, presenta la siguiente información con corte al periodo 2018 (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019) adaptado de (León Garcia, 2009):

Diciembre del 2019

Por una Universidad
PERTINENTE CREATIVA INTEGRADORA

PARA MAYOR INFORMACIÓN

www.uniquindio.edu.co

Figura 4. Valoración por el método EVA

EMPRESA EL ROBLE					
	AÑO REAL	PROYECCIÓN			
	2018	2019	2020	2021	2022
Activos Iniciales	11.500				
Activos Finales					
Tasa de Reinversión		21,00%	17,00%	13,00%	8,00%
UODI	1.050	1.460	1.400	1.500	1.700
Inversión Neta	300				
FCL					
RAN					
Costo de Capital	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%
Diferencia					
Activos Netos de Operación					
EVA					
Incremento del EVA					

Fuente: (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019)

Adaptado de (León García, 2009)

Con la información anterior y teniendo en cuenta que el IPC (inflación) es del 3,50% y el crecimiento del PIB es del 4,00%, determine y analice:

Figura 5. Valoración de la empresa por el método del flujo de caja libre descontado

POR EL MÉTODO DEL FLUJO DE CAJA DESCONTADO			
VP del FCL		FCL	
VP del VC		Costo de Capital	12,00%
Valor de Operaciones		Crecimiento (g)	
		VC	

Fuente: (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019)

Adaptado de (León Garcia, 2009)

Figura 6. Valoración de la empresa por el método del EVA

POR EL MÉTODO DEL EVA O GANANCIA ECONÓMICA			
VP del EVA		VC por FCL	
Valor Presente del VC EVA		Activos Finales Relev.	
Activos Netos fin año real		VC del EVA	
Valor Operaciones			

Fuente: (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019)

Adaptado de (León Garcia, 2009)

10.3 Tercera Sesión

Tópico Generativo

Medición De La Creación De Valor

10.3.1 Núcleos Temáticos

- Rentabilidad Total
- Rentabilidad Marginal
- Palanca de crecimiento
- Mejorar el EVA sin deteriorar el MVA

10.3.2 Estándar De Calidad

Proveer al estudiante las herramientas financieras necesarias para implementar con éxito un modelo de medición de creación de valor, que relacione medidas de corto plazo con medidas de largo plazo, para observar las implicaciones de las decisiones tomadas en el periodo.

10.3.3 Actividades Y Estrategia Metodológica

10.3.3.1 Extratutoriales

10.3.3.1.1 De conceptualización

Paso 1: Lea detenidamente la guía, sobre los temas de la tercera tutoría.

Paso 2: Consulte cada uno de los temas para la tercera tutoría en la bibliografía sugerida.

Paso 3: Responda en el cuaderno cada una de las preguntas planteadas en el taller extratutorial #3, lo hacen por cipas, pero cada uno lo debe tener en su cuaderno.

Paso 4: Apunte las dudas que tenga frente a los conceptos y las lleva a la tutoría, para que entre sus compañeros y el tutor las resuelvan.

Paso 5: Buscar las siguientes palabras en inglés y llevarlas en el cuaderno:

Costo de capital, rentabilidad total, valor presente neto, utilidad operativa, valor de operaciones, valor continuo.

Paso 6: Buscar y definir las siguientes palabras en español y llevarlas en el cuaderno:

Residual value, current debt value, books value, expected value, net flow future value, discount value, net present value.

Taller

1. Responda y analice las siguientes preguntas (Callejas Parra & Arbeláez Zuleta, Docente Programa Administración Financiera, 2019) adaptado de (León Garcia, 2009):

- Describa las formas de mejorar el EVA sin desmejorar el MVA
- ¿Qué es la tasa de descuento?
- ¿Qué es la Rentabilidad total y como se calcula?
- ¿Qué es la TIR implícita de largo plazo y como se calcula?
- ¿Qué es el Costo de capital?
- ¿Qué es la Productividad del capital de trabajo?
- ¿Qué producen las variaciones del margen Ebitda?
- ¿Qué significa crecer con una PDC negativa?

10.3.3.1.2 De aplicación

- Desarrolle los ejercicios de aplicación de la Empresa Piloto propuestos en el del texto Valoración de Empresas y Gerencia del Valor. Revise el archivo de Excel disponible en la página web del autor. (León Garcia, 2009), conforme la ruta que a continuación se describe:

- www.oscarleongarcia.com
- Clic en el libro denominado Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA
- Clic en descargue aquí archivos complementarios del libro
- En la Carpeta comprimida de Zip que se despliega, consulte los archivos disponibles del capítulo 13 y otros que considere pueden aportar a la preparación previa a la sesión tutorial.

10.4 Cuarta Sesión

Tópico Generativo

Métodos Alternativos De Valoración De Empresas

10.4.1 Núcleos Temáticos

- ¿Proyectar en moneda corriente o en moneda constante?
- ¿Costo de capital único o costo de capital rotativo?
- Aislar o no el efecto de la deuda
- Valor presente ajustado
- Globalización Financiera y finanzas internacionales
- Tópicos especiales de las Finanzas

10.4.2 Estándar De Calidad

Las selecciones de indicadores para evaluar los resultados de una empresa deben estar relacionados con la definición de lo que se quiere medir. Esta falta de definición en que incurren los gerentes empresariales debe ser suplida por el Administrador Financiero, utilizando diferentes variables que intervienen en el proceso de valoración.

10.4.3 Actividades Y Estrategia Metodológica

10.4.3.1 Extratutoriales

10.4.3.1.1 De conceptualización

Paso 1: Lea detenidamente la guía, sobre los temas de la cuarta tutoría.

Paso 2: Consulte cada uno de los temas para la cuarta tutoría en el texto guía y en la bibliografía sugerida.

Paso 3: Responda en el cuaderno cada una de las preguntas planteadas en el taller extratutorial #4, lo hacen por cipas, pero cada uno lo debe tener en su cuaderno.

Paso 4: Apunte las dudas que tenga frente a los conceptos y las lleva a la tutoría, para que entre sus compañeros y el tutor las resuelvan.

Paso 5: Buscar las siguientes palabras en inglés y llevarlas en el cuaderno:

Moneda corriente, moneda constante, costo de capital rotativo, métodos alternativos, valor presente ajustado, valor del patrimonio, flujo de caja de los propietarios.

Paso 6: Buscar y definir las siguientes palabras en español y llevarlas en el cuaderno:

Worth method, deal method, cost of opportunity method, cost of capital for own financing, cost of capital for financing by debenture, weighted average cost of capital.

Taller

1. Responda y analice las siguientes preguntas adaptadas de (León Garcia, 2009):
 - a. ¿Cuál es la diferencia entre el valor de la empresa con deuda y el valor sin deuda?
 - b. ¿Qué son precios corrientes y precios constantes?
 - c. ¿Cuál es el procedimiento para valorar a precios corrientes y precios constantes?
 - d. ¿Qué es el WACC embebido?
 - e. ¿Cuál es el procedimiento para valorar por Rolling WACC?
 - f. ¿Cuál es la diferencia de la valoración en términos corrientes y en términos constantes?
 - g. ¿Qué es el valor presente ajustado?
 - h. ¿Cómo cubren las empresas el riesgo cambiario?
 - i. Establezca mediante escrito la relación de paridad, entre la tasa de interés, inflación y tipo de cambio.

10.4.3.1.2 De aplicación

- b. Desarrolle los ejercicios planteados en el capítulo 14 del texto Valoración de Empresas y Gerencia del Valor. Revise el archivo de Excel disponible en la página web del autor. (León Garcia, 2009), conforme la ruta que a continuación se describe:
 - www.oscarleongarcia.com
 - Clic en el libro denominado Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA
 - Clic en descargue aquí archivos complementarios del libro
 - En la Carpeta comprimida de Zip que se despliega, consulte el archivo denominado Corrientes Constantes y otros que considere pueden aportar a la preparación previa a la sesión tutorial.

11. Materiales Educativos Y Otros Recursos Didácticos

- Núcleos temáticos para cuatro encuentro tutoriales
- Talleres extratutoriales en forma individual y grupal
- Material de apoyo para las temáticas propuestas.
- Videos, enlaces de interés, bibliografía y plataforma Moodle
- Trabajo de aplicación sobre los ejes temáticos en CIPAS.

12. Indicadores, Técnicas E Instrumentos De Evaluación

12.1. Evaluación de resultados:

12.1.1. Sistema de calificación: (0 a 5)

12.1.2. Exámenes parciales: Teoría o Práctica

12.1.3. Exámenes supletorios

12.2. Evaluación:

De acuerdo con el artículo 45 del Estatuto Estudiantil vigente, se proponen notas individuales con una ponderación del 80% y notas de seguimiento con una ponderación del 20%.

13. Referencias

Arbeláez, J. S. (2018). Docente Programa de Administración Financiera. Armenia: Universidad del Quindío.

Bancolombia. (2018). Proyecciones macroeconómicas . Bogotá: Bancolombia.

Callejas Parra, V. M., & Arbeláez Zuleta, J. S. (2018). Docente Programa Administración Financiera. Armenia: Universidad del Quindío.

León Garcia, O. (2009). Valoración de Empresas, Gerencia del valor y EVA. Medellín, Colombia: Prensa Moderna.

Molina, J. A. (2018). Docente Programa Administración Financiera. Armenia: Universidad del Quindío.



ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

Villa Montoya, G. P., & Arbeláez Zuleta, J. S. (2018). Docente Programa Administración Financiera. Armenia: Universidad del Quindío.

14. Bibliografía

Apreciado estudiante, a continuación, encontrará enlaces y textos que pueden ser consultados como apoyo a su proceso formativo:

Anaya, H. O. (2006). *Análisis Financiero Aplicado*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia .

Ortiz, A. (2005). *Gerencia Financiera y Diagnóstico Estratégico*. México: Mc Graw Hill.