

Unidad de Aprendizaje

Plan 318

1. Identificación del Curso:

- 1.1. Denominación del Curso: **Finanzas Corporativas Fase I**
- 1.2. Código: 131820802 Semestre Académico: 2020 - 1
- 1.3. Semestre Curricular: Octavo (8)
- 1.4. Tipo de Actividad Académica: Componente Propio del Programa (CPP)
- 1.5. Componente: Financiera
- 1.6. Naturaleza Del Curso:
- Teórico ____ Práctico ____ Teórico-Práctico __X__
- Habitable ____ No Habitable: ____
- 1.7. Número De Créditos Académicos: Tres (3)
- 1.8. Requisitos: 131820702 Decisiones Financieras

1.9 Pregunta Problematicadora: ¿Cómo direccionar la empresa mediante la Gerencia del Valor?

2. Presentación

Finanzas Corporativas Fase I, es un espacio académico enfocado a la comprensión, administración y análisis de las variables empresariales que tienen relación causa-efecto con la creación de valor para los propietarios. En este espacio académico, se analiza la Gerencia del valor, los inductores operativos y financieros, el EVA y los macroinductores de valor, en aras de direccionar su comportamiento hacia el fortalecimiento de una cultura de creación de valor.

3. Justificación

El administrador financiero requiere de conocimientos, aptitudes y destrezas para determinar el valor de una empresa y direccionarla hacia la creación de valor.

4. Objetivos

4.1. General

Comprender y analizar los procesos y variables empresariales necesarias para direccionar y monitorear las mismas hacia una cultura de creación de valor.

4.2. Específicos

- Identificar los procesos y elementos necesarios para implementar una cultura enfocada en la Gerencia del valor, mediante el análisis de la operación de la empresa.
- Calcular y analizar el comportamiento de los inductores operativos y financieros mediante información financiera histórica, en aras de tomar decisiones que conduzcan hacia la creación de valor para los propietarios.
- Reconocer y proponer alternativas para direccionar la gestión gerencial mediante el análisis del valor económico agregado, EVA.
- Calcular el Flujo de Caja Libre analizando los elementos que lo conforman y cómo las decisiones que se toman en la empresa afectan dichos elementos.

5. Aporte del curso al perfil profesional

El presente espacio académico aporta al perfil profesional y ocupacional del Administrador Financiero para que adquiera los conocimientos, aptitudes y destrezas necesarias para determinar el valor de una empresa y direccionarla hacia la creación de valor.

6. Articulación del curso con el área investigativa

El espacio académico contribuye a la línea de investigación de función financiera, aportando competencias para la elaboración de diagnósticos estratégicos, valoración y caracterización de las empresas desde el punto de vista de la inversión, financiación y distribución de utilidades, temáticas establecidas en el protocolo de investigación para el desarrollo de trabajos de grado.

7. Competencias a desarrollar con el espacio académico

7.1 Básicas

- Capacidad de abstracción, análisis y síntesis.
- Habilidades en el uso de las tecnologías de la información y de la comunicación.
- Capacidad para identificar, plantear y resolver problemas.
- Capacidad para tomar decisiones.

7.2 Específicas

- Identifica los Procesos y elementos necesarios para implementar una cultura enfocada en la Gerencia del valor, mediante el análisis de la operación de la empresa.

- Calcula y analiza el comportamiento de los inductores operativos y financieros mediante información financiera histórica, en aras de tomar decisiones que conduzcan hacia la creación de valor para los propietarios.
- Reconoce y propone alternativas para direccionar la gestión gerencial mediante el análisis del valor económico agregado, EVA.
- Calcula el Flujo de Caja Libre analizando los elementos que lo conforman y cómo las decisiones que se toman en la empresa afectan dichos elementos.

8. Plan tutorial

- Control de lectura. (15 minutos). Escrito Individual.
- 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.

9. Programación de contenidos programáticos por sesión tutorial.

9.1 Primera Sesión Tutorial

Sistema de la Creación de Valor y Creación de Valor con las Decisiones Financieras

9.1.1 Núcleos temáticos

- Gerencia del valor
- Origen de la creciente preocupación por el valor
- El sistema de la creación de valor
- Medidas equivocadas del desempeño de la compañía
- La política de dividendos

9.1.2 Encuentro Sincrónico

El encuentro sincrónico será programado entre el primer y segundo encuentro tutorial.

Figura 1. Desarrollo del Encuentro Sincrónico

SESIÓN SINCRÓNICA

Es un encuentro virtual en tiempo real, por medio de herramientas tecnológicas; por lo tanto, le permite al docente y a los estudiantes clarificar temas a través de asesorías, acompañamientos y seguimientos desde la virtualidad.

Encuentro sincrónico de dos (2) horas, distribuidos de la siguiente manera:

- 20 minutos: Solución a dudas e inquietudes de los ejes temáticos en curso.
- 1 hora y 20 minutos: Socialización del tema central del encuentro sincrónico.
- 20 minutos: Socialización de ejes temáticos de la siguiente sesión tutorial.

PLAN DE TRABAJO

Temática

- Gerencia del valor
- El sistema de la creación de valor
- Concepto del Flujo de Caja Libre
- La Generación de valor mediante la rentabilidad del Activo.
- Inductores de Valor.

TEMA CENTRAL SESIÓN SINCRÓNICA

- Estar atento a la fecha del encuentro sincrónico.
- Analizar y estudiar el tema central del encuentro sincrónico.
- Tomar apuntes previos para poder interactuar con el docente y compañeros de grupo.
- Tomar apuntes de la socialización del tema central, pues hacen parte de las actividades de las sesiones tutoriales y de las actividades evaluativas presenciales.

RECOMENDACIONES PARA SESIÓN SINCRÓNICA

En el acta de concertación quedarán registradas las fechas de los encuentros sincrónicos.

FECHA DE LA SESIÓN SINCRÓNICA

Fuente: Elaborado por (Calderón, 2017)

9.1.4. Actividades y Estrategia Metodológica

9.1.4.1. Actividades Extratutoriales

9.1.4.1.1. Actividades 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 extra tutorial 1, lo hacen por cipás, 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: Valor Agregado, Gerencia del Valor, Flujo de Capitales, Competencias Fundamentales, Valor agregado del Mercado, Inductores de Valor.

Paso 6: Ingresar a la plataforma MOODLE y realizar las actividades propuestas, así como la lectura del material complementario.

Taller

Responda y analice las siguientes preguntas (Callejas, 2019):

1. ¿Qué es la Gerencia del Valor y qué factores han generado la creciente preocupación por este concepto? Mencione qué otros procesos han promovido dichos factores.
2. ¿Qué es el flujo de capitales, qué lo favorece, a qué ha conducido, qué competencia genera y qué riesgo implica?
3. ¿Qué función cumple la Gerencia del Valor en las privatizaciones?
4. ¿Cómo se promueve el sistema de creación de valor en la empresa?

5. ¿Cómo es posible implementar el sistema de creación de valor en una empresa, a través del Direccionamiento estratégico, la Gestión financiera y la Gestión del Talento Humano y por qué se dice que se debe trabajar simultáneamente en la implementación de estos procesos?
6. ¿Qué son las competencias fundamentales o Core Competencias?
7. ¿Qué actividad debe llevarse a cabo para hacer que la estrategia opere de acuerdo con las intenciones de la Gerencia? Mencione la herramienta que permite integrar las principales actividades que se llevan a cabo en este proceso.
8. ¿En qué consiste el proceso de definir y gestionar los inductores de valor?
9. ¿En qué categorías se clasifican los inductores de valor?
10. ¿Qué son los microinductores de valor y qué debo tener en cuenta para la selección de los mismos?
11. ¿En qué consiste monitorear el valor?
12. ¿A qué hace referencia el proceso de educar, entrenar y comunicar y hacia qué aspectos debe enfocarse?
13. ¿Cómo se clasifican las decisiones en la empresa y qué relación tienen con los estados financieros?
14. ¿En qué consiste y cuál es el objetivo de la compensación por resultados asociados con la creación de valor?
15. ¿Qué inductores deben estar atados a la compensación de resultados de los Gerentes y los demás niveles de una organización?

9.1.4.1.2. Actividades de Aplicación

Taller

Consulte el informe de Gestión de la empresa **Nutresa S.A**, para el periodo 2018, conforme la ruta que a continuación se relaciona:

- Ingrese a www.gruponutresa.com

- Clic en inversionistas
- Clic en otros informes
- Clic en Informe Integrado
- Clic en Informes de Gestión
- Seleccione el año 2018
- Consulte el documento denominado: Informe integrado 2018

Una vez realizada lectura detallada del informe de Gestión de la compañía, proceda a realizar un análisis del sistema de la creación de valor a partir de las preguntas que a continuación se relacionan. Esta actividad es un insumo fundamental para realizar una actividad integradora durante la sesión tutorial (Callejas, 2019):

1. ¿El gerente y sus colaboradores Claves, tienen claramente definida la futura apariencia de la organización?
2. ¿La empresa tiene definido el rumbo que se le quiere dar a la misma?
3. ¿Tiene la empresa competencias fundamentales?
4. ¿Cuáles y qué factores apuntan a la formación de las mismas?
5. ¿Tiene la empresa seleccionada una herramienta para la implementación de la estrategia?
6. La empresa identifica, selecciona y ejecuta alternativas de crecimiento con rentabilidad. ¿Qué lineamientos tiene para la inversión?
7. ¿Tiene identificadas cuáles son las variables asociadas con la operación de la empresa que más incide o afecta su valor?
8. ¿De qué forma promueve en todos los niveles de la organización el alineamiento de las decisiones hacia la mejora permanente de los Inductores de Valor?
9. ¿Posee la empresa competencias para explotar y aplicar a clientes, mercados y productos?
10. Revise el comportamiento de los inductores operativos y financieros de la empresa.
11. ¿Cuáles son las actividades de la cadena de valor que más impacto tienen en su valor y cuáles son las competencias que la empresa debe cultivar?

12. ¿La empresa tiene un modelo para determinar el eventual efecto que decisiones alternativas podrían tener sobre el valor de la empresa?
13. ¿Tiene la empresa un monitoreo del valor? Si la respuesta es afirmativa, por favor responde las preguntas que a continuación se relacionan:
- ¿Cuáles indicadores usa y por qué, con qué periodicidad se calcularán, quiénes se encargarán de acumular la información necesaria para obtener estos indicadores, quienes administrarán el modelo de valoración y cálculo del EVA, qué refinamientos o depuraciones se realizan a los datos previstos por los Estados Financieros para obtener dichos indicadores?
14. ¿La empresa genera preocupación e interés por los conceptos asociados con el valor?
15. ¿Logran que las personas comprendan la importancia de los conceptos asociados con el valor y que además las integren a las decisiones del día a día?
16. ¿Tienen diseñado un sistema de compensación basado en la repetición, el refuerzo, la recepción y la redundancia, para lograr que el lenguaje de la empresa sea el “Lenguaje del valor”?
17. ¿Qué formas de compensación atada a resultados se evidencia?
18. ¿Tiene la empresa definidos indicadores o inductores para monitorear y compensar a los Gerentes y los demás niveles de la organización?

9.2 Segunda Sesión Tutorial

Inductores Operativos y Financieros

9.2.1 Núcleos Temáticos

- Limitaciones de los indicadores tradicionales
- Alineación de los indicadores con la creación de valor
- Margen Ebitda
- Productividad del Capital de Trabajo, PKT
- Palanca de Crecimiento - PDC
- Productividad del Activo Fijo
- Eficiencia Operacional

9.1.4. Actividades y Estrategia Metodológica

9.1.4.1. Actividades Extratutoriales

9.1.4.1.1. Actividades 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 extra tutorial 1, 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: Ebitda, Margen

Ebitda, Capital de Trabajo, Palanca de crecimiento, Productividad del Activo Fijo, Eficiencia operacional, escudo fiscal.

Paso 6: Ingresar a la plataforma MOODLE y realizar las actividades propuestas, así como la lectura del material complementario.

Taller

Consulte y analice las siguientes preguntas, las cuales son adaptadas del capítulo 7 del texto guía de Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA (Garcia, 2003) por (Callejas, 2019):

1. Explique de forma clara y concisa cada uno de los mitos que se han tejido alrededor del uso inadecuado que se les ha dado a los indicadores financieros.
2. Resuma de forma clara y concisa las contradicciones implícitas en el cálculo de los indicadores financieros tradicionales.
3. ¿Cuándo se considera que un indicador está alineado con el concepto de creación de valor?
4. ¿Qué es el Ebitda y como se calcula?
5. ¿Qué es el Margen Ebitda y como se calcula?
6. ¿Qué es la Productividad del Capital de Trabajo, PKT y cómo se determina?
7. ¿Qué es la Palanca de Crecimiento y como se calcula?
8. ¿Qué es la Productividad del Activo Fijo, PAF y como se calcula?
9. ¿Qué es la eficiencia operacional total y cómo se calcula?
10. ¿En qué caso se deben utilizar estos indicadores?
11. ¿Qué es el escudo fiscal y como puede la empresa aprovechar los beneficios tributarios que brinda la normatividad vigente?
12. ¿Qué relación existe entre estos indicadores y la generación de valor?
13. ¿Cómo se interpretan estos inductores de valor?
14. ¿Qué es un desbalance estructural del flujo de caja?

9.1.4.1.2. Actividades de Aplicación.

Taller

1. Consulte la información financiera de la empresa Nutresa S.A, para el periodo 2017-2018, conforme la ruta que a continuación se relaciona:

- Ingrese a www.gruponutresa.com
- Clic en inversionistas
- Clic en otros informes
- Clic en Históricos
- Seleccione el año 2018
- Si desea disponer de los Estados Financieros en Excel, por favor de clic en resultados trimestrales y allí seleccione el cuarto trimestre del 2018.
- Para revisar las notas a los estados financieros, por favor consulte el archivo en formato PDF denominado Estados Financieros Consolidados y sus Notas.

Con dicha información, realice lo siguiente:

- a. Calcule los inductores de valor (Ebitda, Margen Ebitda, Productividad del Capital de Trabajo, Productividad del activo fijo, Eficiencia Operacional Total y Palanca de crecimiento), para los años 2017 – 2018. (Castro & Callejas, 2019). Realice un informe financiero ejecutivo acompañado de gráficos comparativos con la explicación del comportamiento de dichos inductores para los dos periodos analizados con las respectivas recomendaciones financieras para las situaciones evidenciadas.

9.2. Tercera Sesión Tutorial

EVA en el contexto de la Generación de valor

9.3.1 Núcleos Temáticos

- Medidas de creación de valor: El EVA
- Cálculo del EVA
- Formas de mejorar el EVA
- Análisis de los componentes del EVA
- Eva no operativo

9.3.2 Encuentro Sincrónico

El encuentro sincrónico será programado entre el tercer y cuarto encuentro tutorial.

Figura 2. Desarrollo del Encuentro Sincrónico

SESIÓN SINCRÓNICA

Es un encuentro virtual en tiempo real, por medio de herramientas tecnológicas; por lo tanto, le permite al docente y a los estudiantes clarificar temas a través de asesorías, acompañamientos y seguimientos desde la virtualidad.

Encuentro sincrónico de dos (2) horas, distribuidos de la siguiente manera:

- 20 minutos: Solución a dudas e inquietudes de los ejes temáticos en curso.
- 1 hora y 20 minutos: Socialización del tema central del encuentro sincrónico.
- 20 minutos: Socialización de ejes temáticos de la siguiente sesión tutorial.

PLAN DE TRABAJO

Temática

- Cálculo del EVA
- Análisis de los componentes del EVA

TEMA CENTRAL SESIÓN SINCRÓNICA

- Estar atento a la fecha del encuentro sincrónico.
- Analizar y estudiar el tema central del encuentro sincrónico.
- Tomar apuntes previos para poder interactuar con el docente y compañeros de grupo.
- Tomar apuntes de la socialización del tema central, pues hacen parte de las actividades de las sesiones tutoriales y de las actividades evaluativas presenciales.

RECOMENDACIONES PARA SESIÓN SINCRÓNICA

En el acta de concertación quedarán registradas las fechas de los encuentros sincrónicos.

FECHA DE LA SESIÓN SINCRÓNICA

Fuente: (Calderón, 2017)

9.3.3 Actividades Extratutoriales

9.3.2.1. Actividades Extratutoriales

9.3.2.1.1. Actividades 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 extra tutorial 1, 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: Creación de Valor.

Paso 6: Ingresar a la plataforma MOODLE y realizar las actividades propuestas, así como la lectura del material complementario.

Taller

Consulte y analice las siguientes preguntas, las cuales son adaptadas del capítulo 5 del texto guía de Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA (García, 2003, pág. 128) por (Castro Bianey, 2019):

1. ¿Qué es el EVA?
2. ¿Qué componentes se requieren para el cálculo del EVA? Explicar cada una.
3. ¿Cómo se entiende el EVA desde la perspectiva de la rentabilidad del activo Neto?

4. ¿Cuáles son las formas de Mejorar el EVA?
5. ¿Qué variables se debe tener presentes para gestionar el Costo de Capital? ¿cuál es la finalidad de gestionar dicho costo?
6. ¿Cuál es el impacto que tiene el aumento del UODI sobre el aumento en del EVA?
7. ¿Qué reglas se deben establecer con relación a las partidas (Depreciación y Amortización) del estado de resultados cuando se decide utilizar el EVA como medida de Valor?
8. ¿Cuál es el incremento de los activos que se debe tener presente para calcular el EVA?
9. ¿Cómo se define la inversión neta? Explicar que factores se tienen presentes para el Cálculo de la misma.
10. ¿Qué razones inciden en el crecimiento del Eva cuando la inversión en un proyecto rinde por encima del Costo del Capital?
11. ¿Cómo se calcula el Rendimiento marginal y que conclusión se puede dar si la misma es superior al costo del capital?
12. Explicar porque una desinversión en actividades puede destruir valor para la empresa y cuando se pueda dar una situación adversa.
13. ¿Porque considerar los impuestos del estado de resultados es incorrecto al momento de calcular UODI? ¿porque el considerar dichos impuestos produce una sobrestimación en la rentabilidad del activo? ¿Cuál es la forma de correcta de calcular la OUDI?
14. ¿Qué partidas del estado de resultados no operativas, pero por ser inherentes a la operación deben incluirse en la UODI?
15. ¿Cuáles son las principales características que debe tener la UODI a utilizar en el cálculo del EVA?
16. ¿Cuáles son los activos a considerar en el cálculo del EVA?
17. ¿En qué consiste el EVA no operativo?
18. ¿Qué partidas no operativas tienen efecto sobre el EVA? Enumero algunos ejemplos.

9.3.2.1.2. Actividades De Aplicación

Taller

1. 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: Indicador EVA
 - Busque, el artículo relacionado a continuación: ¿Es el EVA, realmente, un indicador del valor económico agregado? ¿Es el EVA, realmente, un indicador del valor económico agregado?
2. La empresa DISEÑAR M&M S.A.S, presenta una estructura financiera compuesta por el 45% de Pasivos Financiero cuyo costo es del 13.5% E.A. antes de impuestos (33%). Su patrimonio este determinado en 55% y el costo exigido por los inversionistas es de 18% E.A. Además, la empresa presenta ingresos por \$35.600.000, costos anuales por \$9.750.000, sus gastos de Administración y ventas corresponden al 22% de los ingresos y las depreciaciones y amortizaciones para dicho periodo ascienden \$3.780.000. En cuanto a los activos para la operación la empresa muestra inversiones por \$ 20.300.000 en capital de trabajo neto Operativo (KTNO), \$29.350.000 en Activos Fijos y \$3.500.000 en otros activos no corrientes. (Callejas, 2019), adaptado de (Castro Bianey, 2019).

Teniendo presente los datos antes mencionados, calcular e interpretar:

A. El costo de Capital (CK):

COSTO DE CAPITAL EMPRESA				
	Estructura de Capital	Costo Antes de Imptos.	Costo Después de Imptos.	Ponderado
Pasivos Financieros				
Patrimonio				
	COSTO DE CAPITAL (CK)			

Fuente: (Castro Bianey, 2019)

B. La utilidad Operativa despues de Impuestos (UODI):

ESTADO DE RESULTADOS	
Ingresos	
Costo de Ventas	
UTILIDAD BRUTA	
Gastos de Adm. y Ventas	
EBITDA	
Menos Depreciaciones y Amortizaciones	
UTILIDAD OPERATIVA	
Menos Impuestos Aplicados	
UODI	

Fuente: (Castro Bianey, 2019)

C. Los activos Netos de Operación o Capital Empleado.

ACTIVOS NETOS DE OPERACIÓN O CAPITAL EMPLEADO.	
Capital de trabajo neto Operativo (KTNO)	
Activos Fijos	
Otros activos no corrientes (Intangibles)	
ANO	

Fuente: (Castro Bianey, 2019)

D. La rentabilidad del activo Neto de Operación:

RENTABILIDAD DEL ACTIVO NETO DE OPERACIÓN	
UODI	
ANO	
RAN (UODI/ANO)	

Fuente: (Castro Bianey, 2019)

3. Teniendo presente los resultados arrojados en el punto 2 del taller, calcular e interpretar el EVA. Para ello es necesario realizar el cálculo por los métodos expuestos en el capítulo 5 del texto guía de Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA (Garcia, 2003, págs. 131-132).

4. El gerente Financiero de la empresa DISEÑAR M&M S.A.S, decide para el siguiente periodo analizar los costos y gastos operativos que implican salida de efectivo y tomar decisiones financieras acertadas que permitan la disminución de cada una de estas cuentas en un 12%.

ESTADO DE RESULTADOS		
	AÑO 1	AÑO 2
Ingresos	\$ 35,600,000	\$ 35,600,000
Costo de Ventas	\$ 9,750,000	
UTILIDAD BRUTA		
Gastos de Adm. y Ventas		
EBITDA		
Menos Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 3,780,000	\$ 3,780,001
UTILIDAD OPERATIVA		
Menos Impuestos Aplicados 34%		
UODI		
Incremento en La utilidad Operativa despues de Impuestos (UODI):		

Fuente: (Castro Bianey, 2019)

Una vez calculado la nueva UODI y el EVA, responda las siguientes preguntas:

Por una Universidad
PERTINENTE CREATIVA INTEGRADORA

PARA MAYOR INFORMACIÓN

www.uniquindio.edu.co

- A. ¿Qué impacto tiene sobre la UODI de la empresa el implementar esta estrategia?
- B. ¿El incremento en la UODI sin realizar inversiones permite mejor el Valor de la empresa (EVA)?
- C. ¿El incremento del EVA coincide con el incremento en la UODI?
5. Entre las alternativas que tiene el gerente financiero de la empresa DISEÑAR M&M S.A.S, está el emprender en nuevos proyectos, pero ello implica una inversión del 9% adicional sobre los activos Fijos netos, lo cual a su vez produce un incremento del 10 % en la UODI de la empresa para el año base.

LA UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS (UODI):	
UODI BASE	
INCREMENTO UODI	10%
NUEVA UODI	
ACTIVOS NETOS DE OPERACIÓN O CAPITAL EMPLEADO.	
ANO BASE	
INCREMENTO ANO	9%
NUEVO ANO	

Fuente: (Castro Bianey, 2019)

Con la anterior información y el costo de capital determinado en el punto 1, realizar los cálculos necesarios para que pueda dar respuesta a las preguntas:

- A. ¿Cuál es el nuevo EVA para la empresa si decide emprender?
- B. ¿Cuál es el incremento que se da del año base al nuevo EVA?
- C. ¿La rentabilidad Marginal es Superior al costo del capital? ¿Porque se da dicha situación?
- D. ¿Si la rentabilidad marginal es superior significa que la empresa está creciendo con rentabilidad?

E. ¿Qué sucede si la rentabilidad marginal es inferior al Costo de capital?

6. Consulte la información financiera de la empresa **Nutresa S.A**, para el periodo 2018, conforme la ruta que a continuación se relaciona:

- Ingrese a www.gruponutresa.com
- Clic en inversionistas
- Clic en otros informes
- Clic en Históricos
- Seleccione el año 2018
- Si desea disponer de los Estados Financieros en Excel, por favor de clic en resultados trimestrales y allí seleccione el cuarto trimestre del 2018.
- Para revisar las notas a los estados financieros, por favor consulte el archivo en formato PDF denominado Estados Financieros Consolidados y sus Notas.

Con dicha información, realice lo siguiente:

- A. Calcule los Activos Operativos Netos (ANO), la utilidad Operativa despues de Impuesto (UODI) y el Costo del Capital (CK).
- B. Determine el EVA de la empresa para dicho periodo y explique cuál es el comportamiento de este.

9.4. Cuarta Sesión Tutorial

Macroinductores de valor (Flujo de Caja Libre y rentabilidad del activo)

9.4.1. Núcleos Temáticos

- Flujo de caja libre y Generación de valor
- Concepto del Flujo de Caja Libre proyectado
- Cálculo y análisis del flujo de caja libre
- La Generación de valor mediante la rentabilidad del Activo.

9.4.2. Actividades Extratutoriales

9.4.2.1. Actividades Extratutoriales

9.4.2.1.1. Actividades 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 extra tutorial 1, 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: Flujo de caja Libre.

Paso 6: Ingresar a la plataforma MOODLE y realizar las actividades propuestas, así como la lectura del material complementario.

Taller

Consulte y analice las siguientes preguntas, las cuales son adaptadas del capítulo 3 y 4 del texto guía de Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA (Garcia, 2003) por (Castro Bianey, 2019):

2. ¿Qué es el flujo de caja libre?
3. ¿Qué tasa se debe utilizar para descontar un flujo de caja?
4. ¿Cuáles son las tres variables que afectan el valor de una empresa?
5. ¿El valor de una empresa representado por el flujo de caja es objetivo para cuántos años máximo?
6. ¿En qué difieren los flujos de caja constantes y con crecimiento a perpetuidad?
7. ¿Cuáles son los tres destinos del flujo de caja de una empresa?
8. ¿Cuáles son las dos características de operación que están directamente relacionadas con los requerimientos de capital de trabajo de una empresa?
9. ¿Cuál es el efecto que presenta el grado de rivalidad sobre las cuentas por cobrar e inventarios?
10. ¿Cuál es la variable que ejerce presión sobre la reposición de activos fijos?
11. ¿Quiénes son los beneficiarios finales de los flujos de caja que una empresa produce?
12. ¿En qué consisten las inversiones estratégicas y no estratégicas?
13. ¿De qué depende la forma de presentación del Flujo de Caja Libre?
14. ¿Cuándo se genera un aumento en la rentabilidad del activo?
15. ¿Cuáles son las diferencias en el cálculo del Flujo de caja Libre Histórico y el Proyectado?
16. El GIF, el Flujo de Caja Bruto, el EGO y FCL muestran diferentes perspectivas del Flujo de caja de la empresa, indicar cada uno de estos Flujos.

17. ¿Porque no se debe considerar el efecto de la deuda en la proyección del Flujo de Caja Libre descontado?

9.2.4.1.1. Actividades de Aplicación.

Taller

1. Consulte la información financiera de la empresa Nutresa S.A, para el periodo 2017-2018, conforme la ruta que a continuación se relaciona:

- Ingrese a www.gruponutresa.com
- Clic en inversionistas
- Clic en otros informes
- Clic en Históricos
- Seleccione el año 2018
- Si desea disponer de los Estados Financieros en Excel, por favor de clic en resultados trimestrales y allí seleccione el cuarto trimestre del 2018.
- Para revisar las notas a los estados financieros, por favor consulte el archivo en formato PDF denominado Estados Financieros Consolidados y sus Notas.

2. Construya el escenario macroeconómico y operativo: tome como referencia los indicadores macroeconómicos proyectados, publicados por la entidad Bancolombia, disponibles en:

- www.grupobancolombia.com
- Clic en empresas
- Clic en capital inteligente
- Clic en investigaciones económicas
- Clic en Publicaciones

- Clic en Informes Anuales
- Clic en Informe Anual de Proyecciones
- Allí, elegir el informe más reciente, ejemplo: Abril del 2019.

Nota: Para el escenario operativo, tenga en cuenta los inductores de valor calculados en la tutoría 2.

Con dicha información, realice lo siguiente:

- Calcule el crecimiento esperado en ventas para el periodo 2019:2023.
- Elabore el Flujo de Caja Libre: tome como año real el año 2018 y el periodo de proyección desde el año 2018 hasta el año 2023.
- Determine y analice el valor de continuidad de FCL y el Valor Presente. Refiérase a las fórmulas contenidas en el (Garcia, 2003, pp. 99-103)

10. Estrategias Metodológicas

- El estudiante debe recurrir a la bibliografía sugerida, con el fin de verificar los temas relacionados para el encuentro respectivo, para lo cual debe leer, reflexionar y analizar el tema en particular, igualmente debe apoyarse en su grupo de estudio y CIPAS.
- El estudiante utilizará el material de apoyo publicado en plataforma, el cual le servirá de guía para el desarrollo del curso.

- El tutor como orientador, estará atento a los cuestionamientos de los estudiantes y a solucionar diversas inquietudes. Para ello se habilita el foro de inquietudes y comentarios en la ambientación del curso a través de la plataforma.
- El estudiante debe realizar el respectivo resumen del tema, elaborar mapas conceptuales, resaltar, subrayar y analizar los temas de cada capítulo.
- Es estudiante tiene un recurso muy valioso: su grupo de estudio, con el cual puede consultar en internet para ampliar los conceptos.

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
- Ebooks que serán consultados a través de las bases de datos de la Biblioteca CRAI.

12. Indicadores, Técnicas E Instrumentos De Evaluación

La evaluación se constituye en otro elemento más de aprendizaje, es así que en su proceso se evalúa el trabajo individual ponderado con un valor del 80% y un 20 % otras actividades.

13. Referencias

Calderón, L. S. (2017). *Docente Catedrático Programa de Administración Financiera*. Armenia: Universidad del Quindío.

Callejas, V. M. (2019). *Docente Programa de Administración Financiera*. Armenia: Universidad del Quindío.

Castro Bianey. (2019). *Docente de Contrato*. Armenia: Universidad del Quindío.

Castro, B. S., & Callejas, V. M. (2019). *Docente Programa Administración Financiera*. Armenia: Universidad de Quindío.

Garcia, O. L. (2003). *Valoración de empresas gerencia del valor y EVA*. Medellín: Digital Express Ltda.

14. Bibliografía

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

León Garcia , O. (2009). *Administración Financiera, Fundamentos y Aplicaciones*. Cali: Oscar León Garcia.

Dumrauf, G. L. (2013). *Finanzas Corporativas, un enfoque latinoamericano*. Buenos Aires, Argentina: Alfaomega.