

Programa de asignatura Fundamentos de Finanzas

1. Identificación

Nombre Escuela:	Economía y Finanzas
Nombre Departamento:	Finanzas
Nombre Programa:	Negocios Internacionales, Mercadeo
Nombre Programa Académico:	Fundamentos de Finanzas
Nombre Programa Académico (En inglés):	Foundations of Finance
Materia Prerrequisito:	Información Financiera y de costos para la toma de decisiones
Semestre de Ubicación:	3
Código:	FI0138
Intensidad Horaria Semanal:	3 horas
Intensidad Horaria Semestral:	48 horas
Créditos:	3
Características:	Suficientable

2. Justificación

Durante los últimos años, las Finanzas se han convertido en muy relevantes debido a la interdependencia de la economía global, y sus efectos en las economías locales. Esto queda evidenciado por las crisis financieras recurrentes, el desarrollo creciente de los mercados financieros, el ritmo de emergencia de innovaciones tecnológicas y la sofisticación adquirida por los inversionistas. Además, la realidad actual exige a todos los ciudadanos y profesionales tener conocimientos esenciales sobre temas fundamentales financieros, puesto que se han convertido en parte del conjunto de competencias y habilidades críticas para obtener un mejor desempeño profesional al posibilitar la apropiada toma de decisiones financieras, tanto a nivel empresarial como a nivel personal. En este sentido, inicialmente, este curso introduce al alumno en los aspectos matemáticos que soportan la mayoría de las decisiones financieras y de inversión. Enfatizando sobre el concepto fundamental del valor del dinero a través del tiempo. Posteriormente, este curso permite comprender e interiorizar los conceptos básicos asociados al desempeño financiero histórico y presente de una organización. Esto permitirá al estudiante aprender a identificar, analizar y gestionar los elementos participantes del proceso de toma de decisiones operacionales, de inversión y financiera de las empresas para lograr el objetivo básico financiero.

3. Propósito u objetivo general del curso

Este curso tiene como objetivo principal desarrollar las habilidades matemáticas necesarias para analizar, administrar y tomar decisiones sobre las oportunidades de inversión, financiación individual y empresarial y, para la definición de estrategias que contribuyan al logro del objetivo básico financiero en una organización. Para esto, se incluye el valor del dinero en el tiempo, el análisis financiero integral de la empresa, con el fin de realizar proyecciones que permitan tomar decisiones respecto de su desempeño financiero futuro, y la creación de valor y el análisis de inductores de valor.

3.1 Competencias genéricas

Análisis estratégico

Pensamiento crítico

3.2 Resultados de Aprendizaje

Competencia específica: Analiza críticamente contextos empresariales desde perspectivas económicas, financieras, internacionales, políticas, legales, sociales, tecnológicas, ambientales, geográficas y culturales, con el objetivo de identificar oportunidades y amenazas para los procesos de inversión.

Descriptor: Reconoce, clasifica y contrasta las principales fuentes de información

Resultado de aprendizaje: Emplea y contrasta las fuentes que se ajustan a las necesidades de información (nivel medio)

Descriptor: Identifica actores, intereses, causas y consecuencias de situaciones en el entorno analizado

Resultado de aprendizaje: Clasifica los actores identificados en un entorno en diferentes categorías según su tipo y su influencia (nivel medio).

Descriptor: Analiza realidades y problemáticas teniendo en cuenta sus factores y causas, utilizando diferentes metodologías

Resultado de aprendizaje: Emplea diferentes fuentes para obtener información sobre una situación problemática (nivel medio).

Descriptor: Interpreta entornos internacionales desde diferentes perspectivas para identificar en él oportunidades y amenazas

Resultado de aprendizaje: Clasifica las variables y aspectos que componen un entorno internacional por su naturaleza (económico, legal, social, cultural, tecnológico, ambiental, geográfico, político). (nivel medio)

Descriptor: Propone cursos de acción basados en el análisis crítico del entorno

Resultado de aprendizaje: Contrasta las diferentes alternativas de acción identificadas con las características de la organización y el entorno. (nivel medio)

Descriptor: Evalúa los potenciales efectos de sus decisiones en el entorno analizado

Resultado de aprendizaje: Interrelaciona los diferentes aspectos que pueden verse afectados al tomar una decisión. (nivel medio).

4. Contenidos

UNIDAD 1: Contexto de las Finanzas (1 Semana)

- Generalidades del Sistema Financiero:
- Personas, Empresas, Sector Público, Funciones.
- Formas de Financiación del Sistema Financiero:
- Financiación Directa e Indirecta.
- Inversión e Inversionista.

- Preocupaciones del Inversionista:
 - Rentabilidad – Riesgo, y Diversificación.
 - Liquidez.
 - Intercambio Rentabilidad, Riesgo y Liquidez

UNIDAD 2: Valor del dinero en el Tiempo y Relaciones de Equivalencia (5 Semanas)

- Concepto y Medida de Rentabilidad.
- Interés, Rentabilidad y Costo de Financiamiento.
- Diagrama de Flujo de Caja.
- Interés Simple:
 - Ecuaciones
 - Aplicaciones
- Interés Compuesto:
 - Ecuaciones
 - Aplicaciones
- Valor del Dinero en el Tiempo:
 - Determinantes
 - Formas de medición
 - Modelación de Interés Simple y Compuesto en Excel
- Equivalencia entre valor Presente y Valor Futuro:
 - Reglas de Equivalencia
 - Ecuaciones Fundamentales
 - Resolución de Problemas en Excel
- Valor de una Anualidad:
 - Concepto y Fórmula esencial de Valor Futuro de una Anualidad
 - Modelación del Valor Futuro de una Anualidad en Excel
 - Concepto y Fórmula esencial de Valor Presente de una Anualidad
 - Modelación del Valor Presente de una Anualidad en Excel
- Resumen de Relaciones de Equivalencia
- Saldo adeudado de un Crédito
- Casos Especiales de Anualidad:
 - Pagos Extras o Únicos.
 - Anualidad Anticipada
 - Anualidad con cambio en la Tasa de Interés
 - Resolución de Casos Especiales de Anualidad en Excel.

UNIDAD 3: Tasas de Crecimiento y Tasas de Interés en Moneda Local y Extranjera (6 Semanas)

- Definición de Gradiente Aritmético y sus Aplicaciones Básicas.
- Definición de Gradiente Geométrico y sus Aplicaciones Básicas.
- Elementos Fundamentales de la Tasa de Interés.
- Interés Efectivo versus Interés Nominal.
- Período de pagos diferentes a períodos de capitalización.
- Interés Real o Deflactado:
 - La Inflación como una tasa efectiva.
 - El efecto de la Inflación en la capacidad de consumo.
 - Medida del interés real.

- Interés Efectivo equivalente a una serie de intereses.
- Interés Continuo:
 - Definición y Factor de Capitalización.
 - Conversión entre Tasas de Interés Continuas.
 - Aplicaciones del Interés Continuo.
- Tasas de Referencia:
 - Tipos y Funciones de las Tasas de Referencia.
 - Manejo Operativo de las Tasas Indexadas.
- Agentes intervinientes en los Mercados de Divisas:
- Tasa de Cambio y Devaluación.
- Interés equivalente a un interés en moneda extranjera.
- Problemas de equivalencia en moneda extranjera.
- Tasas de cambio cruzadas y arbitraje entre monedas.
- Devaluaciones cruzadas.
- La UVR como unidad de cuenta alternativa en Colombia.
- Modelización en Excel de problemas de equivalencia financiera en moneda extranjera.
- Sistemas Básicos de Amortización:
 - Pago de Intereses y Capital al Final.
 - Pago de Intereses Periódicos y Capital al Final
 - Pago con Cuotas Crecientes
 - Pago con Cuotas Constantes.

UNIDAD 4: Estados Financieros, Flujo de Caja e Impuestos (4 Semanas)

- Introducción al Análisis Sectorial e Informe a los accionistas
- Características y Estructura del Balance General.
- Características y Estructura del Estado de Resultados.
- Características y Estructura del Estado del Flujo de Efectivo.
- Usos y Limitaciones de los Estados Financieros.
- Flujo de Caja Libre.
- Inductores y Generación de valor (MVA & EVA).
- Análisis de Ratios:
 - Ratios de Liquidez
 - Ratios de Gestión de Activos.
 - Ratios de Endeudamiento.
 - Ratios de Rentabilidad.
 - Ratios de Valor de Mercado.
 - Análisis Vertical y Horizontal
- Ecuación de DuPont y Descomposición del ROE.
- Usos y Limitaciones de los Ratios
- Ejercicio Integrador.

5. Estrategias metodológicas y didácticas

Emocionales:

Implementar actividades de aprendizaje tendiente a moldear el perfil emocional del estudiante, su capacidad de procesar información y el desarrollo de la eficacia en la toma de decisiones, mediante

trabajo individual, y grupal – colaborativo, dentro y fuera del aula de clase. El estudiante será capaz de llegar a acuerdos con sus pares, de escuchar y argumentar con respeto, de ser sensible al contexto socio económico y político, de resolver dilemas éticos y de responsabilidad social.

Procesamiento cognitivo:

Implementar actividades de aprendizaje tendientes a fijar la atención, a lograr una adecuada conceptualización, comunicación oral y escrita, a inferir y sintetizar información, análisis de modelos financieros, estudios de casos, solución de problemas, y consulta de bases de datos.

Ejecución cognitiva:

Implementar actividades de aprendizaje tendientes a mejorar la calidad de los modelos de aplicación de las matemáticas financieras, y el análisis financiero de un negocio, mediante la interpretación de la información financiera de personas, firmas, mercados y la competencia. Además de comprender el vínculo existente entre el perfil sectorial de la industria en la cual participa la empresa, su interacción con los entornos social, económico, tecnológico, cultural, y ambiental, y la aplicación práctica e integradora de los principios fundamentales del análisis financiero de un negocio. Una labor que cada equipo conformado de estudiantes debe ejecutar y sustentar a lo largo del semestre en las actividades evaluativas que se asignen, las discusiones grupales sobre lecturas asignadas, el desarrollo de talleres y análisis de casos por parte de los estudiantes, y la participación en EAFIT Interactiva, TEAMS, y a través de foros y lectura de temas de actualidad.

5.1 Metodología docente y estimación de volumen de trabajo del estudiante

Se utiliza la metodología de aprender haciendo, combinando clase magistral con lectura previa de documentos por parte de los estudiantes, solución de problemas fuera del aula, pruebas cortas para realizar en casa, práctica en computador y uso de Microsoft Excel.

La materia incluye 48 horas de trabajo académico teórico – práctico, distribuidas de la siguiente manera: 36 horas de Matemáticas Financieras y 12 horas de Análisis Financiero. Se espera que durante el desarrollo de las clases tanto en la modalidad presencial como no presencial, como mínimo 16 horas de las 48 horas cuenten con un componente de aplicación de la teoría estudiada, mediante resolución de problemas y solución de casos planteados por el profesor. Esto permitirá brindar un enfoque en el cual los análisis teóricos serán intuitivos, prácticos y experienciales para el estudiante; mediante el uso de tecnología de cómputo apropiada. Adicionalmente, se espera que como mínimo el estudiante dedique 1 hora de estudio individual extra-clase por cada 4 horas de estudio de los temas componentes de la materia.

5.2 Temporalización o Cronograma

UNIDAD 1: Contexto de las Finanzas (1 Semana)

UNIDAD 2: Valor del dinero en el Tiempo y Relaciones de Equivalencia (5 Semanas)

UNIDAD 3: Tasas de Crecimiento y Tasas de Interés en Moneda Local y Extranjera (6 Semanas)

UNIDAD 4: Estados Financieros, Flujo de Caja e Impuestos (4 Semanas)

6 Recursos:

6.1 Locativos:

Durante el semestre se utilizarán los siguientes recursos durante el proceso de aprendizaje:

Plataformas Tecnológicas (TEAMS), Aulas de Cómputo o Normales (si hay Presencialidad). y

6.2 Tecnológicos:

Durante el semestre se utilizarán los siguientes recursos durante el proceso de aprendizaje: Microsoft Office, Excel, EAFIT Interactiva 2020, Laboratorio Financiero con acceso a la plataforma Bloomberg y a las pantallas de la bolsa de valores de Colombia (BVC) (si hay Presencialidad).

6.3 Didácticos:

Durante el semestre se utilizarán los siguientes recursos durante el proceso de aprendizaje: Notebooks para la toma de notas de clase, videgrabaciones de sesiones específicas y talleres.

7 Criterios y políticas de seguimiento y evaluación académica

Las calificaciones serán determinadas por el desempeño del estudiante en ejercicios de clase, talleres por fuera de clase, y exámenes:

Criterios de evaluación:

- Entender la importancia de las Finanzas en los contextos empresariales, gubernamentales y familiares.
- Comprender las funciones del sistema financiero en la economía.
- Entender los conceptos de inversión y de valor del dinero en el tiempo, calcular un valor presente, un valor futuro, el pago único de una serie uniforme, un plazo y una tasa de interés.
- Comprender los conceptos de tasas efectivas y tasas nominales.
- Entender y realizar equivalencias entre los diferentes tipos de tasas de interés, incluyendo moneda extranjera.
- Entender los conceptos de rentabilidad y costo financiero.
- Entender los conceptos de riesgo y liquidez como elementos para decidir cuando existen diferentes opciones de inversión (rentabilidad) o financiación (costo financiero).
- Comprender el estado de la macroeconomía global y doméstica, el ciclo económico, el ciclo de vida y las características del sector para entender como estas afectan la situación financiera actual y futura de las empresas y la toma de decisiones de inversión y financiación.
- Interpretar los estados financieros e identificar en ellos las actividades de operación, inversión y financiación.
- Realizar e interpretar el análisis vertical y horizontal.
- Determinar, interpretar y analizar los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, crecimiento, eficiencia y de creación de valor para diagnosticar la situación de una organización.
- Diferenciar los conceptos de liquidez y solvencia.
- Explicar los efectos del apalancamiento sobre la rentabilidad.

Primer Examen Parcial – Unidades Didácticas 1 y 2 (Valor 25%)

Segundo Examen Parcial – Unidad Didáctica 3 (Subunidades 1 - 11) (Valor 25%)

Seguimiento (pruebas cortas aplicadas a las Unidades Didácticas 1, 2 y 3) – 20%

Tercer Examen Parcial – Unidad Didáctica 3 (Subunidades 12 - 17) (Valor 20%)

Trabajo Final en Grupos – Análisis Financiero de una empresa del sector real (Valor 10%)

El Trabajo Final tendrá dos partes: Un análisis sectorial y posteriormente, un análisis de los estados financieros y de creación de valor.

8 Bibliografía

Libros:

Matemáticas Financieras. Diego A. Agudelo & Andrés F. Fernández G. Pearson. Edición 1. 2019.
Fundamentals of Financial Management. Eugene F. Brigham and Joel F. Houston. Fifteenth edition. 2019.
Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation. James Wahlen, Stephen Baginski, Mark Bradshaw. Ninth Edition. Cengage Learning. 2018.
Financial Statements Analysis. Christian V. Petersen & Thomas Plenborg. Prentice Hall. 2012
Análisis Financiero Aplicado, bajo NIIF. Héctor Ortiz Anaya. Editorial Universidad Externado de Colombia. Febrero de 2018. 16a. Edición.
Financial Statements Analysis and Security Valuation. Stephen Penman. Fourth Edition. McGraw Hill. 2009.
Chapter 17 (Macroeconomic and Industry Analysis). Investments. Zvi Bodie, Alex Kane, Alan Marcus. Ninth / Tenth Edition. Mc Graw Hill.

Artículos de revista:

Reading 48. Equity and Fixed Income. CFA 2019. Level I. Volume 5.
Readings 21, 22, 23, 24 y 25. Financial Reporting and Analysis. CFA 2019. Level I. Volume 3.
Reading 26. Financial Reporting and Analysis. CFA 2019. Level I. Volume 3.
Reading 49. Equity and Fixed Income. CFA 2019. Level I. Volume 5.

Otros:

Páginas web:

www.bvc.com.co
www.bancainversionbancolombia.com/
www.banrep.gov.co
www.anif.org/
www.supersociedades.gov.co/
www.dcrcolombia.com.co/

Videos:

<https://www.youtube.com/watch?v=JyA6g8CGMW0&t=141s>
<https://www.youtube.com/watch?v=r1Q3Sm5bhzM>

9 Requisitos del proceso de aseguramiento de la calidad

Versión número: 1
Fecha elaboración: 01 de Julio de 2020
Autores: David Alejandro Yepes R., Juan Carlos Gutiérrez B.
Responsable: Juan Carlos Gutiérrez B.