

ESCUELA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Finanzas

| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| ASIGNATURA | FINANZAS CORPORATIVAS |
| CODIGO | FI0159 |
| SEMESTRE | 2013-2 |
| INTENSIDAD HORARIA | 48 horas semestral |
| CARACTERÍSTICAS | Suficientable |
| CRÉDITOS | 3 |
| FECHA DE ACTUALIZACIÓN | 2013/07/03 |

1. JUSTIFICACIÓN CURSO

Las finanzas corporativas constituyen el ámbito fundamental de aplicación de la teoría financiera, por su gran impacto en las decisiones de inversión, financiación y política de retribución a accionistas. El estudiante que decida adelantar el énfasis en finanzas necesariamente debe abordar el estudio de este ámbito con el fin de que aprenda los principios y los métodos que contribuyen a mejorar la toma de decisiones y la asignación adecuada de recursos financieros en la empresa.

2. OBJETIVOS GENERALES DEL CURSO

- 2.1. Estudiar, conocer y desarrollar la teoría financiera de la corporación; aplicando las diferentes técnicas y herramientas existentes para el análisis de las decisiones de inversión, financiación y reparto de utilidades bajo condiciones de certeza e incertidumbre.

3. DESCRIPCIÓN ANALÍTICA DE CONTENIDOS

- 3.1. El curso se desarrollará con base en la exposición magistral del profesor, complementada con la presentación de ejemplos en cada una de las sesiones de clase.
- 3.2. El estudiante por su parte, deberá leer las lecturas asignadas para cada tema, será responsable de su contenido al inicio de toda sesión, y se comprometerá a resolver en equipos de trabajo los casos y ejercicios asignados, e individualmente los exámenes programados.
- 3.3. **UNIDAD 1: REGLAS DE DECISIÓN BAJO CERTEZA Y PRESUPUESTACIÓN DE CAPITAL**
CONTENIDO.

3.3.1. OBJETIVO:

- 3.3.1.1. Conocer, analizar y utilizar las proyecciones de los flujos de caja y los diferentes criterios para evaluar proyectos de inversión.

3.3.2. TEMAS:

- 3.3.2.1. Presentación del programa.
- 3.3.2.2. Conformación de grupos de trabajo
- 3.3.2.3. Reglas de decisión para invertir
 - 3.3.2.3.1. VPN y proyectos aislados
 - 3.3.2.3.2. Reglas alternativas para tomar decisiones
 - 3.3.2.3.3. Oportunidades de inversión mutuamente excluyentes
 - 3.3.2.3.4. Selección de Proyectos con restricciones en los recursos
- 3.3.2.4. Presupuestación de Capital
- 3.3.2.5. Pronóstico de las utilidades
- 3.3.2.6. Determinación de los Flujos de Caja Libre y el VPN
- 3.3.2.7. Caso de Estudio: Resinas Epóxicas S.A. Etapa I (Páginas 395 a la 401, Capítulo XII de Ortiz Anaya & Ortiz Niño)

3.3.3. BIBLIOGRAFÍAS:

- 3.3.3.1. Capítulo 6 de Berk & DeMarzo
- 3.3.3.2. Capítulo 7 de Berk & DeMarzo (páginas: 150 a la 195)
- 3.3.3.3. Capítulo 1 y 2. Valoración. Sheridan Titman & John D. Martin. Pearson. 2009.
- 3.3.3.4. Caso Integrador, Capítulo XII de Ortiz Anaya & Ortiz Niño. Parte A: Proyección de Estados Financieros para la Valoración.

3.4. UNIDAD 2: ESTRUCTURA DEL CAPITAL Y COSTO DE CAPITAL

CONTENIDO.

3.4.1. OBJETIVOS:

- 3.4.1.1. Comprender la manera como las compañías mantienen proporciones relativas de deuda, acciones y otros valores, antes y después de impuestos.

3.4.2. TEMAS:

- 3.4.2.1. La estructura de capital en un mercado perfecto.
 - 3.4.2.1.1. Financiamiento por medio de acciones versus deuda
 - 3.4.2.1.2. Modigliani Miller I
 - 3.4.2.1.3. Modigliani Miller II
 - 3.4.2.1.4. Falacias de la estructura de capital
- 3.4.2.2. Deuda e impuestos.
 - 3.4.2.2.1. La deducción de impuestos por los intereses

- 3.4.2.2.2. Valuación del escudo fiscal por los intereses
- 3.4.2.2.3. Recapitalizar para capturar el escudo fiscal
- 3.4.2.2.4. Impuestos personales
- 3.4.2.2.5. Estructura de capital óptima con impuestos
- 3.4.2.3. Casos de Estudio: Capítulo 14 (Páginas 456 a la 457), Capítulo 15 (Página 490) de Berk & DeMarzo.
- 3.4.3. BIBLIOGRAFÍA:
 - 3.4.3.1. Capítulo 14 de Berk & DeMarzo
 - 3.4.3.2. Capítulo 15 de Berk & DeMarzo
 - 3.4.3.3. Capítulos 4 y 5. Valoración. Sheridan Titman & John D. Martin. Pearson. 2009.
 - 3.4.3.4. Caso Integrador: Capítulo XII de Ortiz Anaya & Ortiz Niño. Parte B: Valoración del Proyecto.

3.5. UNIDAD 3: DECISIONES BAJO RIESGO

CONTENIDO.

- 3.5.1. OBJETIVO:
 - 3.5.1.1. Entender la importancia de modelar el riesgo en proyectos e identificar ventajas y desventajas del uso de:
 - 3.5.1.1.1. Análisis de Sensibilidad, Simulación de Montecarlo y Árboles de Decisión.
- 3.5.2. TEMAS:
 - 3.5.2.1. Análisis de Sensibilidad
 - 3.5.2.2. Simulación de Montecarlo
 - 3.5.2.3. Árboles de Decisión
 - 3.5.2.4. Caso de Estudio: Resinas Epóxicas S.A. (Etapa II y Análisis de Riesgo). (Páginas 395 a la 401, Capítulo XII de Ortiz Anaya & Ortiz Niño)
- 3.5.3. BIBLIOGRAFÍA:
 - 3.5.3.1. Capítulo 7. Sección 7.3 de Berk & DeMarzo.
 - 3.5.3.2. Capítulo 8. Finanzas Corporativas. Ross, Westerfield & Jaffe. Mc Graw Hill. 8ª edición. 2008.
 - 3.5.3.3. Capítulo 3. Valoración. Sheridan Titman & John D. Martin. Pearson. 2009.
 - 3.5.3.4. Capítulo 9. Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión. Jorge Rosillo. CENGAGE Learning. 2008.
 - 3.5.3.5. Capítulo XIV. Flujo de Caja y Proyecciones Financieras con Análisis de Riesgo. Héctor Ortiz Anaya & Diego A. Ortiz Niño. 2ª Edición. Universidad Externado de Colombia.

3.6. UNIDAD 4: POLÍTICA DE PAGOS (DIVIDENDOS)

CONTENIDO.

3.6.1. OBJETIVOS:

- 3.6.1.1. Entender cómo las imperfecciones del mercado inciden sobre la política de pagos de una compañía.

3.6.2. TEMAS:

- 3.6.2.1. Distribuciones para los accionistas.
 - 3.6.2.1.1. Dividendos
 - 3.6.2.1.2. Recompras de acciones
- 3.6.2.2. Comparación de dividendos y recompras de acciones
 - 3.6.2.2.1. Política 1 (Pagar dividendos con el efectivo excedente)
 - 3.6.2.2.2. Política 2 (Recompra de acciones)
 - 3.6.2.2.3. Política 3 (Dividendo alto)
- 3.6.2.3. La desventaja fiscal de los dividendos
 - 3.6.2.3.1. Impuestos sobre los dividendos y ganancias de capital
 - 3.6.2.3.2. Política óptima del dividendo con impuestos

3.6.3. BIBLIOGRAFÍA:

- 3.6.3.1. Capítulo 17 (pags. 532 a la 544) de Berk & DeMarzo

4. EVALUACIÓN

- 4.1. Parcial Individual: 15%
- 4.2. Parcial Individual: 20%
- 4.3. Seguimiento: 35%
- 4.4. Evaluación Final Individual: 30%

5. BIBLIOGRAFIA GENERAL

- 5.1. FINANZAS CORPORATIVAS/ JONATHAN BERK & PETER DEMARZO Fecha de Edición: 2008. Edición: 1. Editorial: Pearson
- 5.2. Valoración. Sheridan Titman & John D. Martin. Pearson. 2009.
- 5.3. Finanzas Corporativas. Ross, Westerfield & Jaffe. Mc Graw Hill. 8ª edición. 2008.
- 5.4. Flujo de Caja y Proyecciones Financieras con Análisis de Riesgo. Héctor Ortiz Anaya & Diego A. Ortiz Niño. 2ª Edición. Universidad Externado de Colombia.
- 5.5. Principios de Finanzas Corporativas. Brealey & Myers. Séptima Edición. McGraw Hill. 2003.
- 5.6. Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión. Jorge Rosillo. CENGAGE Learning. 2008.

- 5.7. Decisiones de Inversión. Para la Valoración Financiera de Proyectos y Empresas. Autor: Ignacio Vélez Pareja. Editorial: Politécnico Grancolombiano. Editorial Pontificia Universidad Javeriana. 2006.
- 5.8. Finanzas Corporativas. Notas de Clase. Zulma Inés Cardona Marín. 2005.

