

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**Primer Semestre de 2021**

**I. IDENTIFICACIÓN**

Materia: Finanzas Avanzadas

Código: 2016037 Grupo: 3

Créditos: 4

Prerrequisitos: Fundamentos de Finanzas

Horario: L – Mc de 11:00 a 1:00 p.m.

Sesiones: Google Meet. Se programarán semanalmente.

Profesor: Carlos Arturo Gómez Restrepo.

E-Mail: cagomezr@unal.edu.co

Horario de Atención: Permanente vía correo electrónico o concertando cita para reunión virtual

**II. TEMÁTICAS REQUERIDAS AL INICIO DEL CURSO**

- Manejo de información financiera para el análisis de las decisiones gerenciales de inversión, operación y financiación.
- Análisis financiero mediante el análisis de rentabilidad del patrimonio, rentabilidad operacional y apalancamientos financiero y operacional.
- Valor del dinero en el tiempo. Tasas de interés y flujos financieros para la evaluación de proyectos.
- Proyección financiera de la empresa

**III. OBJETIVO GENERAL**

Comprender la Gestión Financiera dentro del contexto organizacional para el diseño e implementación de la estrategia a través de los procesos de planeación, evaluación, selección y gestión de las decisiones de inversión y financiación en ambientes de incertidumbre.

**IV. METODOLOGIA**

Los estudiantes deben realizar previamente a cada clase las lecturas indicadas, las cuales se complementarán con la exposición magistral del profesor. Una vez discutida en clase la

temática correspondiente, se realizarán talleres que permitan al estudiante aplicar los conceptos teóricos a la solución de problemas específicos.

## V. EVALUACION

Primer parcial	25%
Segundo parcial	25%
Talleres y Quizes	25%
Un trabajo escrito	25%

## VI. PROGRAMA A DESARROLLAR Y OBJETIVOS ESPECÍFICOS

### *Modulo I. Estrategia y Gestión Financiera*

#### **Objetivo Especifico**

Proporcionar un marco de trabajo crítico para estudiar la relación entre el objetivo de las organizaciones y los enfoques de *gestión financiera*.

***Intensidad propuesta para el módulo: 14 horas***

#### ***Temáticas***

1. **El “Nuevo” Rol del Gerente financiero.** (El gerente financiero como estratega, la nueva agenda del Gerente Financiero, relación entre el gerente financiero y la dirección de la organización)
2. **El propósito de las organizaciones.** (Discusión entre los enfoques *Shareholder* y *Stakeholder* para la definición del objetivo financiero de las organizaciones)
3. **Gestión financiera, estrategia y gobernabilidad de las organizaciones.** (Discusión entre los conceptos de la firma y sus efectos sobre la concepción de las finanzas corporativas)
4. **Gestión del riesgo.** Tipos de riesgo. Medición del VAR. Aplicaciones

### *Módulo II. Inversión y Estrategia Corporativa*

#### **Objetivo Especifico**

Evaluar las decisiones de inversión de acuerdo con el contexto organizacional, los procesos de aprendizaje organizacional y el marco institucional.

***Intensidad propuesta para el módulo: 20 horas***

#### ***Temáticas***

1. **Métodos clásicos de evaluación financiera.** El valor presente neto (VPN). Relación beneficio-coste. Período de recuperación de la inversión ajustado (PRIA). Tasa interna de rentabilidad (TIR). Tasa de rendimiento ajustada (TIRA). Costo anual equivalente (CAE).

2. **Opciones reales y análisis de proyectos.** Estructura y flexibilidad organizacional. Opciones de crecimiento, abandono, espera y expansión.
3. **Restricciones de capital.** Asignación de recursos y estructura organizacional. Gobierno corporativo y medición de desempeño.
4. **Valoración de Activos Financieros.** Teoría de los Mercados Eficientes. Mercado de renta fija. Teoría del portafolio. Modelos de valoración de los activos de capital (CAPM y APT). Medición de riesgo
5. **Medición del VAR.** Aplicación práctica de medición del VAR

### ***Módulo III. Financiación***

#### **Objetivo Especifico**

Estudiar el problema de la financiación de las organizaciones, su costo y la estructura de capital.

***Intensidad propuesta para el módulo: 20 horas***

#### ***Temáticas***

1. ***El costo de capital.*** El costo de las fuentes específicas de capital. El Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP). Costo de Capital Marginal Ponderado (CCMP). Efectos de impuestos en el costo de capital. Riesgo financiero.
2. ***Estructura de capital.*** Conceptos y teorías sobre estructura de capital. Estructuración financiera de proyectos. Instrumentos de financiación y mercados financieros (Crédito, bonos y acciones).
3. ***Política de dividendos.***

### ***Módulo IV. Tópicos Especiales***

#### **Objetivo Especifico**

Examinar tópicos especiales de la *gestión financiera* de acuerdo con evolución de las finanzas corporativas desde el punto de vista teórico, de investigación empírica y aplicación práctica. (Este módulo sería el más flexible dentro del programa y podría facilitar la integración con las asignaturas de la línea de *profundización* definidas como electivas).

***Intensidad propuesta para el módulo: 10 horas***

#### ***Posibles Temáticas de interés***

1. Project Finance
2. Fusiones y adquisiciones
3. Capital Venture

## **VII. BIBLIOGRAFÍA**

Las lecturas señaladas con el símbolo **Ⓢ** incluyen el *paper*. Utilícelo para acceder al documento.

- Weston J. Fred & Copeland Thomas. 1994. Manual de Administración Financiera. Editorial Mc Graw Hill.
- Weston J. Fred & Brigham Eugene. 1993. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Mc. Graw Hill.
- Van Horne, James. 2002. Financial Management and Policy. Prentice Hall International. Twelfth edición.
- Brealey, R. A. y Myers, S. C. “Principle of Corporate Finance”. Sixth Edition. Mc Graw Hill. [☺](#)
- Fabozzi, Frank. 2000. Bond Markets, Analysis and strategies. Prentice Hall Inc. Fourth Edition. New Jersey. Caps. 1-4. [☺](#)
- González Jorge Iván. 2003. “La financiación de las empresas en las perspectivas de Modigliani-Miller y Williamson”. Cuadernos de Economía. No. 39. Universidad Nacional de Colombia. [☺](#)
- Gómez Restrepo Carlos Arturo. 2007. “Adquisiciones y fusiones empresariales. La experiencia del sector financiero colombiano”. Universidad Nacional. Mimeo. [☺](#)
- Biondi Yuri, “The Firm as an Entity: Management, Organization, Accounting” (August 2, 2005). Università degli Studi di Brescia Working Paper No. 46. URL: <http://ssrn.com/abstract=774764> [☺](#)
- Graham, John R. and Campbell R. Harvey. (2001) “The theory and practice of corporate finance: evidence from the field.” Journal of Financial Economics 60:2-3, 187-243. [☺](#)
- Jagannathan, Ravi, and Iwan Meier. (2002) “Do We Need CAPM for Capital Budgeting?” Financial Management 31:4, 55-77. [☺](#)
- Jensen Michael C. & William H. Meckling, (1976) “Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure”, 3 J. Fin. Econ. 305. [☺](#)
- Myers, S.C., Majluf, N., (1984) Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. Journal of Financial Economics 13, 187-224. [☺](#)
- Ross, S., Westerfield, R. W. y Jordan. (2010) Fundamentos de finanzas corporativas. Novena edición. McGraw Hill. México.
- Williamson, E. Oliver. (1985) The economic institutions of capitalism: Firms, markets, relational contracting, New York and London: Free Press.
- Williamson, O.E., (1988) Corporate finance and corporate governance. Journal of Finance 43, 567 -591. [☺](#)
- Damodaran Aswath. Applied Corporate Finance. Wiley. 4<sup>th</sup> edition.
- Damodaran Aswath. Strategic risk taking: a framework for risk management. Pearson Education.
- Jorion Philippe. Valor en Riesgo. 1999. Limusa Noriega Editores.
- Myers, S. (1984) “Finance Theory and Financial Stretegy” Interfaces. No. 14. Jan-Feb. pp. 126-137. [☺](#)