

**RESUMEN ANALÍTICO EN EDUCACIÓN
- RAE -**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
de Colombia**
Vigilada Mineducación

RIUCaC

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE POSGRADO
ESPECIALIZACIÓN O MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
BOGOTÁ D.C.**

LICENCIA CREATIVE COMMONS: Atribucion 2.5 Colombia (CC BY 2.5)
<http://creativecommons.org/licenses/by/2.5/co/>

AÑO DE ELABORACIÓN: 2017

TÍTULO: Valoración financiera de la empresa de telecomunicaciones de bogota etb hasta el año 2026.

AUTOR (ES):

Díaz Macea, Edy Olier
Lapuente Rubio, Juan Sebastián
Torres Morales, Daniel Esteban
Rojas Hurtado, Nelson Julián

DIRECTOR(ES)/ASESOR(ES): Cadrazco Suarez, Maryi Adriana

MODALIDAD: Trabajo de investigación.

PÁGINAS: 42 **TABLAS:** 15 **CUADROS:** 0 **FIGURAS:** 0 **ANEXOS:** 8

CONTENIDO: Se refiere a los capítulos que se desarrollaron. Sólo los grandes capítulos. Ejemplo:

1. INTRODUCCIÓN
 2. OBJETIVOS
 3. CONTEXTO HISTÓRICO Y ANÁLISIS DEL SECTOR
 4. ACTUALIDAD Y METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN
 5. EVALUACIÓN FINANCIERA
- CONCLUSIONES

**RESUMEN ANALÍTICO EN EDUCACIÓN
- RAE -**



UNIVERSIDAD CATÓLICA
de Colombia
Vigilada Mineducación

RIUCaC

RECOMENDACIONES

REFERENCIAS

GLOSARIO

ANEXOS

DESCRIPCIÓN: Con la investigación y sin interés político, se pretende realizar una evaluación económica y financiera de la empresa ETB, basados en datos contables de más de diez (10) años y proyectados al año 2026, mediante la metodología de flujo de caja descontado, con el fin de determinar el valor de la compañía y el precio de venta de la acción.

METODOLOGÍA: La investigación se realizó bajo parámetros de síntesis aplicada de estudio, con apoyo en la información financiera suministrada por la página de la Contaduría General de la Nación, utilizando instrumentos de cálculos financieros y de pronóstico como los flujos de caja libre, análisis probabilístico y el modelo de Winters.

PALABRAS CLAVE: TELECOMUNICACIONES, VALORACIÓN, FLUJO DE CAJA LIBRE, MÉTODO DE WINTERS, CRECIMIENTO.

CONCLUSIONES: Luego del estudio de la información financiera de la ETB se puede concluir que el portafolio de las telecomunicaciones en los últimos años, ha estado con tendencia a fortalecerse cada día, esto gracias a la evolución y a la necesidad del uso de la telefonía móvil, es por eso que el mercado que poseía la ETB, como lo fue la telefonía fija ha ido perdiendo importancia, lo que ha generado que la entidad afronte nuevas estrategias de mercado que la haga competente, evitando ser reducida y limitada en sus servicios.

Hoy los usuarios de las telecomunicaciones requieren que se incremente la cobertura en los servicios de internet móvil y de televisión digital, esta es la razón por la que los diferentes operadores vienen invirtiendo y desarrollando estrategias consistentes en la forma como están prestando sus servicios, la ETB ha sufrido grandes decrementos en el número de líneas fijas comerciales, la suscripción de televisión e internet por fibra óptica debido a que no alcanza a cubrir todo el mercado, lo que la hace excluir en las opciones de los usuarios.

Realizada la valoración de la ETB con información financiera de históricos con más de diez (10) años mediante flujo de caja libre descontado proyectado a diez



(10) años el valor de la acción sufre una desvalorización ubicándose a valor de \$ 604 por acción.

De acuerdo con nuestro análisis del estado de resultado proyectado la probabilidad de que la acción tenga un incremento de por lo menos un 5% en un periodo de tiempo de 10 años es de tan solo el 36%, lo que nos ratifica el resultado ya obtenido con antelación de la proyección y flujo de caja descontado.

FUENTES:

- Carolina, Angie, and Torres Ruiz. 2012. "Infraestructuras Urbanas Sociotécnicas. Vender O No Vender La ETB – Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá." *Urbe. Revista Brasileira de Gestao Urbana* 4(2).
- Pablo, Juan, Bossa Buitrago, Juan David, and Muñoz Ocampo. 2016. "Reporte de Inversión Burkenroad Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A."
- Juan Fernando, and Sánchez Fernández. 2012. "Valoración de La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P."
- Grupo de Estudios Económicos. 2012. "Estudio Del Sector Telecomunicaciones En Colombia." *Superintendencia de Industria y Comercio* 1(2): 106.
- Patiño, Andrea Patricia Chica, and Jairo Andrés Vélez Álvarez. 2013. "Una Estructura Eficiente de Capital Para La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB)." *Revista Soluciones de Postgrado* 3(6): 125–43. <http://repository.eia.edu.co/revistas/index.php/SDP/article/view/336>.
- Buitrago Junco, Alba Luz. 2016. "Sector de Telecomunicaciones En Colombia En Etapa de Consolidación." *S&P Global*: 6. [http://brc.com.co/notasyanalisis/Articulo telecomunicaciones_BRC_120516.pdf](http://brc.com.co/notasyanalisis/Articulo_telecomunicaciones_BRC_120516.pdf).
- Matias, Sergio Roberto. 2013. "Políticas Públicas Y Telecomunicaciones En Colombia." *Diálogos de Saberes* 24(ISSN 0124-0021): 13–31. https://www.google.com.co/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&sqi=2&ved=0ahUKEwiYv6PZmrfJAhVEQiYKHb7bCtQQFg_gjMAA&url=http://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/2740967.pdf&usq=AFQjCNG12PEHHi9SX6B0MoqqXiLoxMhpaw&sig2=huM8i6Y6Y_UWAQEpH.
- Patiño, Andrea Patricia Chica, and Jairo Andrés Vélez Álvarez. 2013. "Una Estructura Eficiente de Capital Para La Empresa de Telecomunicaciones de



- Bogotá (ETB).” *Revista Soluciones de Postgrado* 3(6): 125–43. <http://repository.eia.edu.co/revistas/index.php/SDP/article/view/336>.
- Galbán, Omar, Caterina Clemenza, and Ruben Araujo. 2013. “Calidad de Servicio En El Sector de Telecomunicaciones Elemento Competitivo En Las Empresas de Televisión Por Suscripción.” *Revista Venezolana de Información, Tecnología y Conocimiento* (1690–7515): 61–82.
 - Ahumada Tello, Eduardo, and Juan Manuel Alberto Perusquia Velasco. 2016. “Inteligencia de Negocios: Estrategia Para El Desarrollo de Competitividad En Empresas de Base Tecnológica.” *Contaduría y Administración* 61(1): 127–58. <http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.09.006>.
 - Espitia, Lc. 2006. “Motivación Laboral Y Clima Organizacional En Empresas de Telecomunicaciones.” *Innovar* 16(28): 7–32. <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo;jsessionid=7982F0BC752084FECB2B50C4B35C4AA9.dialnet01?codigo=2384677>.
 - Administración, Revista De, Vol, and Julio-. 2014. “Valor Razonable ETB.” *REVISTA DE ECONOMÍA & ADMINISTRACIÓN* 11(2).
 - Kalmanovitz Salomon, Ciencias Económico-Administrativas, La Empresa de Acueducto Alcantarillado de Bogotá. “La Empresa de Acueducto Y Alcantarillado de Bogotá Y La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá. Informes Y Análisis de Su Situación Financiera Prohibida La Reproducción Total O Parcial Por Cualquier Medio Sin Autorización Escrita de La Universidad. Impreso En Colombia -Printed in Colombia Contenido.”
 - Ana, C P C, and Elizabeth Figueroa Esquivel. 2013. “Dictamen Sobre Enajenación de Acciones.”
 - Roberto, Sergio, and Matías Camargo. “Colombia Telecomunicaciones: ¿Capitalización O Nacionalización? * Colombia Telecommunications: ¿Capitalization or Nationalization?”
 - Doris Ávila Torres Claudia Díaz Mariño Luz Patricia Zuluaga Giraldo, Martha. 2007. “Análisis de los factores competitivos de la telefonía local vs móvil como pieza clave para el crecimiento y el desarrollo de las empresas del sector de las telecomunicaciones en Colombia.”

Cibergrafia

- <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Glosario&lTipo=user&lFuncion=main&#arriba>.
- <https://www.significados.com/telecomunicaciones/>
- <http://www.mintic.gov.co/portal/604/w3-article-1080.html>

**RESUMEN ANALÍTICO EN EDUCACIÓN
- RAE -**



UNIVERSIDAD CATÓLICA
de Colombia
Vigilada Mineducación

RIUCaC

- <https://finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/>
- <http://www.encyclopediainfinanciera.com/mercados-financieros/acciones/los-accionistas.htm>
- <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=4>
- [https://www.etb.com/corporativo/UploadFile/Sobre%20ETB/Acerca%20de%20ETB/IGyS/Reporte integrado 2016 29 03.pdf](https://www.etb.com/corporativo/UploadFile/Sobre%20ETB/Acerca%20de%20ETB/IGyS/Reporte%20integrado%202016%2029%2003.pdf)

LISTA DE ANEXOS:

- Gráfica 1. Pronóstico de ventas, Cifras en miles de pesos
- Gráfica 2. Pronóstico de costos de ventas
- Gráfica 3. Pronostico Gastos administrativos
- Gráfica 4. Pronostico Otros ingresos
- Grafica N° 5. Simulación flujo – Monte Carlo
- Tabla 10. Proyección capital de trabajo neto
- Tabla n° 11. Tabla proyección estado de resultados
- Tabla n° 12. Flujo de caja libre.