



La Investigación en el Área de Finanzas: ¿Qué se está investigando en los Trabajos de Grado y en los Grupos de Investigación?

*(The Research in the Finances Area what Is Being Investigated in
the Degree Papers and in the Research Groups?)*

Dr. Iván Darío Toro Jaramillo¹

Juan Fernando Chica Builes²

Juan Alejandro Duque Salazar³

José Julián Noreña López⁴

Resumen

Normalmente los aspirantes a un título académico de postgrado, deben elaborar una investigación que les sirva para culminar sus estudios y muestren que han adquirido las competencias necesarias para la generación de conocimiento académico. En el presente artículo se tomó un caso de estudio: Los trabajos de grado presentados en la Maestría (MBA) de la Universidad Eafit, durante el período comprendido entre los años 2006 y 2009, y se compararon con las investigaciones realizados por los grupos de investigación de universidades colombianas reconocidos por COLCIENCIAS, y, finalmente, se compararon con los artículos de una de las publicaciones más destacadas internacionalmente, la revista *Análisis Económico*, de la Universidad Autónoma Metropolitana (México).

Lo que se busca con esta investigación es propiciar un debate sobre la pertinencia de este tipo de trabajos de grado por parte de los estudiantes de la Maestría en Administración de Negocios y la utilización práctica que el sector productivo pueda hacer del conocimiento generado.

Palabras claves: Grupos de investigación/ Finanzas corporativas/ Ingeniería financiera.

Abstract

Normally, the applicants to a postgraduate degree, must develop a thesis which is necessary to finish their studies and prove that they have acquired the necessary competences to generate academic knowledge. In this paper we took a study case, the theses presented for master's degree students of the Eafit University during the years 2006 to 2009. They were compared with the investigations made by the research groups in some Colombian universities recognized by COLCIENCIAS and, finally they were compared with the articles of one of most outstanding international publications, the Analisis Economico magazine from the University Autonoma of Mexico.

¹Asesor metodológico del artículo. Dr. en Filosofía y Dr. en Teología de la Universidad de Navarra (España). Docente TC de la Facultad de Administración de la Universidad de Medellín. Asesor y consultor nacional e internacional en temas de investigación y metodología de la investigación. Director de Tesis de Doctorado en Ciencias de la Administración de la Universidad de Santiago de Chile.

²M.V.Z. Universidad de Caldas, Especialista en Finanzas Universidad EAFIT, Especialista en Administración Universidad EAFIT, MBA Universidad EAFIT. Docente de la Universidad Tecnológica de Pereira.

³Ingeniero de Sistemas Universidad EAFIT, Especialista en Finanzas Universidad EAFIT, Especialista en Administración Universidad EAFIT, MBA Universidad EAFIT.

⁴Ingeniero Eléctrico Universidad de los Andes, Especialista en Finanzas Universidad EAFIT, Especialista en Administración Universidad EAFIT, MBA Universidad EAFIT.

The purpose of this investigation is to stimulate a debate about the relevance of these degree works made by the master's degree students on Business Administration and the practical use that the productive sector could draw from such generated knowledge.

Keywords: Research team/ Corporate finance/ Financial engineering.

I. Introducción

En la era del conocimiento y de la información, la academia cumple una importante misión en la generación de nuevos saberes, partiendo de los ya adquiridos y valiéndose de la investigación y la metodología de la investigación como herramientas principales. Los resultados de los trabajos de grado deben hacer aportes al conocimiento y estar orientados a la construcción de problemas, que finalmente ayuden a comprender las nuevas realidades encontradas.

La pregunta que sirvió como punto de partida para la elaboración de este artículo fue: ¿Los trabajos de grado, en relación con los temas financieros, tanto en la línea de finanzas corporativas como de ingeniería financiera, de la Maestría en Administración (MBA) de una universidad como EAFIT qué aportan y qué relación tienen con lo que se investiga en los grupos de investigación de las demás universidades y con lo que se publica en una revista como *Análisis Económico*, de la Universidad Autónoma Metropolitana (México)?

Lo que se busca es identificar tanto la pertinencia como la utilidad de dichos trabajos de grado en la formación de los estudiantes, y cómo debe ser una contribución al acervo de conocimientos prácticos y utilizables para el sector productivo y académico.

COLCIENCIAS, como promotor de las políticas públicas para fomentar la ciencia, la tecnología y la innovación (CTI) en Colombia, tiene como misión concertar políticas de fomento a la producción de conocimientos, construir capacidades para CTI y propiciar la circulación y usos de los mismos para el desarrollo integral del país y el bienestar de los colombianos. Las universidades, como generadoras de conocimiento, trabajan de la mano con *COLCIENCIAS* para motivar investigaciones que vayan en concordancia con la política pública y así aportar al desarrollo integral del país y al bienestar de los colombianos; para esto en las universidades se crean grupos de Investigación orientados por *COLCIENCIAS* en el cumplimiento de estándares internacionales de generación de conocimiento.

Una revista científica es una publicación periódica en la que se busca recoger el progreso de la ciencia; muchas son altamente especializadas, aunque algunas de las más antiguas como *Nature and Science* publican artículos en un amplio rango de campos científicos. Normalmente las revistas científicas de prestigio y reconocidas son revisadas por pares dentro de la comunidad científica en un intento de asegurar un mínimo de estándares de calidad, así como su validez científica. Los artículos publicados en cada edición representan lo más actual en la investigación en el campo que cubre la revista, y son en general un buen indicador del estado del arte en el tema tratado.

En el área de las finanzas existen revistas científicas con varias publicaciones internacionales. Para este caso de estudio, tomamos la publicación de la revista *Análisis Económico*, de la Universidad Autónoma Metropolitana (México), reconocida por su seriedad y actualidad; ella permite conocer algo del estado del arte en el área de las finanzas corporativas en el mundo.

En general, el objetivo fundamental de cualquier esfuerzo investigativo es la generación de conocimiento que sirva como base para soportar el desarrollo futuro de la disciplina en la que se está investigando. No obstante, muchas veces, el resultado de las investigaciones realizadas por los estudiantes es simplemente un documento que descansa en los archivos de la Universidad como prueba de un requisito cumplido para optar al título.

Aunque de alguna manera lo anterior puede justificarse con el argumento de que el trabajo presentado ha servido como ejercicio académico que sirve a los estudiantes en la adquisición de algunas competencias necesarias para su desempeño profesional, sería más productivo el ejercicio si contribuyera también al engrandecimiento del conocimiento aplicable en el mundo empresarial.

En coordinación con COLCIENCIAS debe plantear la pregunta de si es conveniente que se involucre a la empresa privada, al sector real, en el planteamiento de los problemas de investigación que se hacen en la universidad y los grupos de investigación de las universidades. Si se tienen en cuenta los requerimientos del sector productivo se pueden realizar trabajos de mayor interés y con más utilidad para el progreso de la economía del país. Esta inquietud surge a partir de la percepción alcanzada al realizar esta investigación, pues los trabajos de grado presentados por los estudiantes en muchos casos no dejan de ser un simple requisito para optar al título académico, y, además, en muchos casos no aportan al sector privado, en cuanto no son tenidos en cuenta por los empresarios, quienes en la mayoría de los casos no se dan ni por enterados de que tales investigaciones existen.

II- Enfoque de la Investigación

Una vez recopilada la información de cada una de las fuentes mencionadas se procedió con el análisis de los enfoques de las investigaciones que han realizado los estudiantes y se comparó con los grupos de investigación de otras universidades seleccionadas y con el enfoque encontrado en los artículos publicados en los papers escogidos para, finalmente, realizar una comparación de estos tres esfuerzos investigativos donde se muestren los diferentes enfoques y el impacto que dichos trabajos han tenido en relación con el desarrollo del país y en el bienestar de los colombianos, quienes en última instancia somos quienes nos beneficiamos de las investigaciones de las universidades que buscan el crecimiento en el mundo empresarial.

Los autores reconocen que sería imposible abarcar la totalidad de trabajos que sobre el tema han emprendido los estudiantes aspirantes a títulos de especialización y maestría, así como los numerosos artículos publicados en los papers que se encargan del tema en cuestión; por lo tanto, no se puede afirmar que la muestra analizada sea estadísticamente representativa; sin embargo sí puede mostrar algunas tendencias en cuanto a los enfoques asumidos por los estudiantes y los autores reconocidos y servirá para abrir la discusión acerca de la pertinencia de los trabajos de investigación elaborados por los estudiantes de posgrado, particularmente de las maestrías.

III- Proceso Guiado de la Investigación

Una vez recopilada la información correspondiente a los trabajos de grado se procedió con una primera clasificación en dos grandes ramas de las finanzas. Algunos de los trabajos se orientaron al área de la ingeniería financiera, entendida como el estudio de instrumentos financieros de inversión o el desarrollo de herramientas para el manejo del riesgo en los mercados de inversión, y los otros trataban sobre las finanzas corporativas, o el manejo del departamento de finanzas en las organizaciones, para conseguir el objetivo financiero de las empresas o para ayudar en la medición de los resultados financieros de las mismas.

Posteriormente, se buscaron los grupos de investigación de universidades colombianas mejor clasificados por COLCIENCIAS (en A y A1) que hubieran publicado trabajos de investigación en temas financieros. Al iniciar la búsqueda, se percibió que no existían al momento de la investigación grupos de investigación, en esta área de estudio con esta calificación y se decidió continuar entonces con aquellos que se encuentran clasificados en B. Se encontraron grupos de investigación con la clasificación B de COLCIENCIAS y que habían publicado trabajos relacionados con las finanzas en cuatro universidades: Universidad de Los Andes, EAFIT, ICESI y CESA.

Con los trabajos publicados por los grupos de investigación de estas cuatro universidades también se realizó una primera clasificación, entre los que se dedicaron a temas relacionados con la ingeniería financiera y los destinados a las finanzas corporativas.

Finalmente, se analizaron los artículos publicados en el mismo periodo de tiempo en el área financiera en 8 papers de la revista indexada escogida en el tema y se efectuó la misma clasificación entre finanzas corporativas e ingeniería financiera.

IV. Análisis de la Información

A continuación se presenta la tabulación de los resultados obtenidos producto del trabajo de investigación realizado:

1. Los trabajos de investigación de las universidades en Colombia

		ORIENTACION FINANCIERA	
		FINANZAS CORPORATIVAS	INGENIERIA FINANCIERA
	PROYECTOS DE GRADO (MBA) DE LA UNIVERSIDAD EAFIT (24)	CINCO (5)	DIEZ Y NUEVE (19)
GRUPOS DE INVESTIGACIÓN	Grupo de investigación UNIVERSIDAD EAFIT (7)	TRES (3)	CUATRO (4)
	Grupo de investigación UIVERSIDAD DE LOS ANDES (10)	OCHO (8)	DOS (2)
	Grupo de investigación UNIVERSIDAD ICESI (8)	OCHO (8)	NINGUNO
	Grupo de investigación UNIVERSIDAD CESA (10)	OCHO (8)	DOS (2)
	JOURNAL OF FINANCE (8)	SEIS (6)	DOS (2)
	TOTAL (68)	38	30
		56%	44%

El consolidado de la orientación financiera de los proyectos de grado (MBA) de la Universidad Eafit, los grupos de investigación de las cuatro universidades escogidas del país y el journal seleccionado es:

2. Orientación de la Universidad Eafit

Se analizaron 24 tesis de grado (MBA) de la Universidad Eafit⁵. A continuación se encuentran agrupados en un cuadro de clasificación:

ÍTEM	AÑO	DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO DE GRADO	ORIENTACIÓN FINANCIERA	TIPO DE PROYECTO DE GRADO
1	2006	Mecanismos de cobertura financiera para los riesgos asociados con las volatilidades de tasa de cambio, tasa de interés y precios de las materias primas con los que cuenta las PYMES colombianas del sector real y del sector de servicios	Ingeniería Financiera	Elaboración de un proyecto de investigación
2	2007	El costo de patrimonio para el sistema bancario colombiano. Análisis sobre la importación del Modelo CAPM en Colombia	Finanzas Corporativas	Elaboración de un proyecto de investigación
3	2007	Factoring electrónico como alternativa de financiamiento para PYMES no proveedoras de grandes cadenas de supermercados en Antioquia	Finanzas Corporativas	Elaboración de un proyecto de investigación

⁵El listado de los mismos se encuentran en Anexo N° 1.

4	2007	Razones que generaron pérdida de valor en el precio de compra de leche al productor y su incidencia en un posible cambio de la actividad económica por parte de los productores	Ingeniería Financiera	Elaboración de un proyecto de investigación
5	2007	Mecanismos de gestión financiera que permiten fortalecer los ingresos propios de los municipios antioqueños de sexta categoría	Ingeniería Financiera	Elaboración de un proyecto de investigación
6	2007	Racionalidad de los costos en PYMES restaurantes de alta categoría de la ciudad de Medellín	Ingeniería Financiera	Elaboración de un proyecto de investigación
7	2008	Elaboración de una propuesta para el manejo de los recursos financieros destinados a la ejecución de proyectos de vivienda de interés prioritario - VIP	Ingeniería Financiera	Propuesta de un modelo de gestión
8	2008	Evaluación financiera de un establecimiento de panadería - pizzería en la ciudad de Medellín	Ingeniería Financiera	Estudio de viabilidad financiera de proyecto de inversión
9	2008	Análisis de casos. Gestión del riesgo en el uso de instrumentos financieros derivados	Ingeniería Financiera	Estudio de caso
10	2008	Las compras como eje estratégico de la cadena de valor de los negocios y de la competitividad de las empresas en un medio de globalización	Ingeniería Financiera	Trabajo de campo descriptivo
11	2008	Indicadores financieros, presupuesto y cálculo del EVA CI Textil Ltda.	Finanzas Corporativas	Trabajo de campo asesoría - CISE
12	2008	Modelo de diagnóstico financiero para empresas sociales	Ingeniería Financiera	Propuesta de un modelo de gestión
13	2008	Funcionamiento del mercado mayorista de energía eléctrica colombiano	Ingeniería Financiera	Artículo
14	2008	Metodología para la valoración de proyectos de energía eólica en Colombia bajo el enfoque de Real Options Analysis -ROA	Finanzas Corporativas	Participación en un proyecto de investigación
15	2008	Influencia de las economías de EE.UU. y China como motores de la economía global y Brasil como motor de la economía latinoamericana en el mercado accionario colombiano en los últimos cuatro años (2.004 - 2.007)	Ingeniería Financiera	Puesta a prueba de hipótesis
16	2008	Estudio financiero de las organizaciones sin ánimo de lucro para generar nuevas propuestas de autofinanciación	Ingeniería Financiera	Trabajo de campo descriptivo
17	2009	Factores que inciden en la toma de decisiones en relación con los costos de la mano de obra en el sector privado en el contexto global de Venezuela	Ingeniería Financiera	Artículo
18	2009	Estructura de costos en la cadena de valor del productor de leche	Ingeniería Financiera	Trabajo de campo descriptivo
19	2009	Factores que inciden en la toma de decisiones en relación con los costos de la mano de obra en el sector privado en el contexto global de Chile	Ingeniería Financiera	Artículo
20	2009	Procedimientos de gestión administrativa en el uso de los recursos financieros en una PYME del sector manufacturero	Ingeniería Financiera	Estudio de caso
21	2009	Los efectos de los precios de transferencia en una compañía descentralizada en unidades estratégicas de negocio	Finanzas Corporativas	Trabajo de campo descriptivo
22	2009	Diseño e implementación de un sistema de costos y diagnóstico de la situación financiera en la empresa C.I. Impresos Flexográficos. Programa Expo PYME	Ingeniería Financiera	Trabajo de campo asesoría - CICE
23	2009	Identificación de variables cualitativas presentes en las empresas del segmento PYME, inscritas en la cámara de comercio de Pereira, que han tenido buen comportamiento de pago de sus obligaciones financieras	Ingeniería Financiera	Trabajo de campo descriptivo
24	2009	Factores que determinan el carácter cíclico de la oferta y demanda inmobiliaria. El caso de Pereira y su área metropolitana	Ingeniería Financiera	Trabajo de campo descriptivo

De las 24 tesis de grado analizadas, su distribución en cada año corresponde a:

AÑO	CANTIDAD	%
2006	1	4%
2007	5	21%
2008	10	42%
2009	8	33%
TOTAL	24	100%

De acuerdo con su orientación financiera se tiene que el 21%, es decir 5 proyectos de grado, trabajaron temas afines a las finanzas corporativas y el 79%, es decir 19 trabajos de grado, se centraron en el tema de la ingeniería financiera.

3. Orientación de los grupos de investigación de universidades en el país

Se tuvieron en cuenta cuatro (4) grupos de investigación de las universidades del país clasificados en B por COLCIENCIAS, con un total de 35 proyectos, a saber: Finanzas y Banca (7 proyectos); Estudios en Finanzas y Economía Financiera (10 proyectos); Inversión, Financiación y Control (8 proyectos); y Economía (10 proyectos)⁶:

Ítem	Universidad	Ciudad	Facultad	Nombre del Grupo	COLCIENCIAS
1	Universidad de los Andes	Bogotá	Facultad de Administración	Estudios en finanzas y economía financiera	B
2	Universidad EAFIT	Medellín	Escuela de Administración	Investigación finanzas y banca	B
3	ICESI	Cali	Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas	Inversión, financiación y control	B
4	CESA	Bogotá	Grupo único	Economía: innovación y desarrollo empresarial	B

En el país se tienen 7 universidades que se destacan en el área de Administración y Finanzas; sin embargo, en el estudio no se tuvieron en cuenta todas las universidades, por cuanto no tenían a la fecha del presente estudio un grupo de investigación claramente organizado y estructurado en el área de finanzas. La relación de universidades que no se tuvieron en cuenta es la siguiente:

Ítem	Universidad	Ciudad	Nombre del Grupo	COLCIENCIAS
1	Universidad el Rosario	Bogotá	Grupo de Investigación en Perdurabilidad Empresarial - GIPE	Sin clasificación
2	Universidad Javeriana	Bogotá	No Tiene	
3	Universidad del Norte	Barranquilla	No Tiene	
4	Universidad del Valle	Cali	No Tiene	
5	Universidad de Caldas	Manizales	No Tiene	
6	Universidad de Antioquia	Medellín	Consultarías en Ciencias contables Gicco	Sin clasificación
7	Universidad San Buenaventura	Cali	Grupo de investigación en economía, gestión, territorio y desarrollo sostenible - GEOS	Sin clasificación

Se analizaron los 35 trabajos de investigación de las 4 universidades que se tuvieron en cuenta en el estudio, los cuales se presentan a continuación por entidad:

⁶En Anexo N° 2 se encuentra el detalle de los mismos.

UNIVERSIDAD	CANTIDAD DE PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN EVALUADOS	%
EAFIT	7	20%
LOS ANDES	10	29%
ICESI	8	23%
CESA	10	29%
TOTAL	35	100%

La orientación temática de los grupos de investigación y la orientación financiera para los proyectos de investigación asociados a los años 2004 a 2009 se presentan detalladas por universidad:

* En la Universidad EAFIT se tienen siete (7) proyectos de investigación, de los cuales cuatro (4) se orientan al área de la ingeniería financiera y tres (3) a las finanzas corporativas:

ITEM	AÑO	TÍTULO DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN	TEMAS			ORIENTACION FINANCIERA
1	2007	Valoración de Opciones del tipo Lookback Una Aplicación a la Tasa de Cambio	Instrumentos de cobertura	Opciones exóticas del tipo Lookback	Método Montecarlo Modelo Black Scholes	Ingeniería Financiera
2	2007	Valoración de Credit Default Swaps (CDS) Una Aproximación Montecarlo	Mercado de derivados de crédito	Credit Default Swap	Método Montecarlo	Ingeniería Financiera
3	2005	Modelación Estocástica de la tasa de Cambio COP/USD	Instrumentos financieros de cobertura Derivados	Modelación Estocástica de la tasa de Cambio COP/USD		Ingeniería Financiera
4	2006	Estudio de los fenómenos de burbuja financiera en los mercados accionarios Aplicación al caso colombiano	Burbuja en el mercado accionario Colombiano	Modelo de Gordon Rendimiento proyectado a largo plazo		Finanzas Corporativas
5	2006	¿Es el EVA, realmente, un indicador de Valor Económico Agregado?	EVA	MVA VPN	Indicadores de ingreso residual CVA/ TRFCUE	Finanzas Corporativas
6	2007	Uso del Indicador del Retorno Total del Negocio como Alternativa para Optimizar la Inversión en Unidades de Negocio en Condiciones de Incertidumbre	TBR (Total Business Return)	Medida de rentabilidad de unidades de negocio / Teoría moderna de portafolios	TBR WACC CAV	Finanzas Corporativas
7	2007	Valoración de Opciones para el Mercado Agropecuario Colombiano	Opciones sobre productos básicos y materias primas	El modelo de Heston-Nandi		Ingeniería Financiera

* En la Universidad de los Andes se tienen 10 proyectos de investigación: 2 orientados al área de la ingeniería financiera y 8 orientados a las finanzas corporativas:

ITEM	AÑO	TITULO DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN	TEMAS	ORIENTACION FINANCIERA
1	2007	Role of debt in the family firm succession problem	Deuda como mecanismo de control en empresas familiares	Finanzas Corporativas
2	2007	Análisis teórico del nuevo marco regulatorio de ley de insolvencia en Colombia Ley 1116	Ley 1116 Insolvencia	Finanzas Corporativas
3	2007	Política pública y regulación del gas natural en Colombia	Política pública y regulación del gas natural en Colombia	Finanzas Corporativas
4	2006	Renegociación y amenaza de subinversión en concesiones portuarias	Renegociación y amenaza de subinversión en concesiones portuarias	Finanzas Corporativas
5	2005	Ownership and control in International Joint ventures	Control de proyectos	Finanzas Corporativas
6	2007	Diseño de concesiones viales en Colombia	Estructura financieras en concesiones viales en Colombia	Finanzas Corporativas
7	2007	Board Of. directors Interlocking, Contestability and firm performance Evidence from Colombia	Independencia y rotación de miembros de Juntas directivas en Colombia	Finanzas Corporativas
8	2007	Mergers and Corporate Governance Firm-Evidence in Colombia	Independencia miembros de Juntas directivas en Colombia	Finanzas Corporativas
9	2007	Herd behavior and asset pricing Is there Evidence from a field lab experiment?	Comportamientos irracionales de los inversionistas en su percepción del valor de los activos financieros	Ingeniería Financiera
10	2005	A model Of public credit Guarantees	Teoría de juegos	Ingeniería Financiera

* En la Universidad ICESI se tienen 8 proyectos de investigación orientados todos en el área de las Finanzas Corporativas:

ITEM	AÑO	TITULO DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN	TEMAS		ORIENTACION FINANCIERA
1	2005	Mecanismos de gobierno corporativo	- Mecanismos de gobierno corporativo - Empresas que cotizan en USA		Finanzas Corporativas
2	2004	Análisis de la estructura de capital de las PYMES colombianas como una herramienta para optimizar el manejo de su financiación	- Evolución histórica de la estructura financiera de las PYMES - (Cuero y confecciones)		Finanzas Corporativas
3	2005	Gestión riesgo empresarial	Modelo de gestión financiero que involucra el riesgo y la estrategia	- Gestión de riesgo empresarial - Modelos financieros bajo incertidumbre	Finanzas Corporativas
4	2004	Implementación de un código de buen gobierno en PYMES	Implementación de un código de buen gobierno en PYMES		Finanzas Corporativas
5	2005	Análisis de la adopción de las normas internacionales de información financiera y sus efectos en el entorno empresarial colombiano	Impacto de la adopción de normas internacionales en el sistema contable colombiano		Finanzas Corporativas
6	2005	Análisis de Riesgo Financiero	-Análisis de Riesgo Financiero - Acciones y divisas	El valor del riesgo para instrumentos de deuda y opciones	Finanzas Corporativas
7	2005	Utilización de derivados financieros en Colombia	Utilización de derivados financieros en Colombia		Finanzas Corporativas
8	2005	Investigación sobre la activación de gastos en formación de personal: el caso de los jugadores de clubes deportivos	Sistema de información contable - económico y financiero de los clubes de fútbol profesional colombiano		Finanzas Corporativas

* En la Universidad CESA se tienen diez (10) proyectos de investigación: 2 orientados al área de la Ingeniería Financiera y 8 a las Finanzas Corporativas:

ITEM	AÑO	TITULO DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN	TEMAS			ORIENTACION FINANCIERA
1	2006	Diseño de Indicador de perdurabilidad	Diseño de Indicador de Perdurabilidad			Finanzas Corporativas
2	2008	Retención de clientes	Retención de clientes			Finanzas Corporativas
3	2008	Minería y territorialización: el sector aurífero colonial en Antioquia	- Minería y territorialización - El sector aurífero colonial en Antioquia			Finanzas Corporativas
4	2008	Instrumentos para la financiación de la Infraestructura	Fondear proyectos con la participación del sector privado	Uso de instrumentos de financieros en infraestructura	Desarrollos teóricos de la financiación de Infraestructura como Financial Project	Finanzas Corporativas
5	2008	Opciones reales	Opciones reales			Ingeniería Financiera
6		Valoración de empresas	Modelos matemáticos de Riesgo Sistemático bajo los modelos de Linner, Sharpe y las proposiciones M-M	- La equivalencia de 10 métodos de valoración de firmas en marcha - Resultados de la aplicación de modelos Logit y Probit	La consistencia de valoración en tiempo finito y no finito con tasas de crecimiento constante y gradiente	Ingeniería Financiera
7	2009	Mercadeo bancario	Maximización de presupuestos de Mercadeo Bancario			Finanzas Corporativas
8	2009	Banca y política monetaria en Colombia (1850-1922)	Banca y política monetaria en Colombia (1850-1922)			Finanzas Corporativas
9	2008	Guía para la elaboración de un plan de mercadeo	Diseño de una guía conceptual y metodológica para la elaboración de planes de mercadeo en el contexto colombiano			Finanzas Corporativas
10	2008	El Aporte de Enrique Luque Carulla al marketing en Colombia	El Aporte de Enrique Luque Carulla al marketing en Colombia			Finanzas Corporativas

4. Papers de investigación

En el tema de los papers asociados a finanzas se tuvieron en cuenta 8 documentos:

Economía y Comercio Internacional ARI 35/2010	Revista Análisis Económico Universidad Autónoma Metropolitana	Revista de Economía Institucional Vol. 12, N° 23, segundo semestre/2010 pp. 55-83	Revista de Economía Mundial 23, 2009, 87-106	Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa Vol. 15, N° 2, 2009, pp. 201-222, ISSN: 1135-2523	Revista de Economía Mundial 24 2010, 165-191
--	---	---	---	---	---

La orientación de los documentos de las revistas presentan la siguiente orientación en el área de las finanzas: seis (6) en el área de las finanzas corporativas y dos (2) en el área de la ingeniería financiera.

ITEM	TITULO	AUTOR	PAPER	ORIENTACION FINANCIERA
1	La Tasa Tobin en el debate sobre el diseño del sistema financiero internacional	Carlos Garcimartín	Economía y Comercio Internacional ARI 35/2010	Finanzas Corporativas
2	Mercados financieros y crecimiento económico en América Latina Un análisis Econométrico	Antonio Ruiz Porras	Revista Análisis Económico Universidad Autónoma Metropolitana México año / vol XIX, número 040 pp. 141 - 165	Ingeniería Financiera
3	Por qué los mercados financieros son tan ineficientes y explotadores Una propuesta de solución	Paul Woolley	Revista de Economía Institucional Vol. 12, n.º 23, segundo semestre/2010 pp. 55-83	Finanzas Corporativas
4	Comparación de curvas de tipos de interés Efectos de la integración financiera	Ruiz Dotras, Elizabeth Universidad de Barcelona	ISBN 8468984752	Ingeniería Financiera
5	La innovación financiera, la gestión del riesgo y los flujos financieros de la economía. La crisis de los préstamos sub-prime Crónica de una muerte anunciada	María Cruz Manzano Frías Universidad Complutense de Madrid	Revista de Economía Institucional Cod ID 8047 segundo semestre/2008 pp. 1-37	Finanzas Corporativas
6	Las navajas sistémicas de la crisis financiera mundial Estado, mercados y bancos	Ramón Casilda Béjar Instituto de Estudios Latinoamericanos (IELAT) Universidad de Alcalá de Henares	Revista de Economía Mundial 23, 2009 pp 87-106	Finanzas Corporativas
7	¿Se puede medir la negociación informada? Una revisión de la metodología basada en las covarianzas de las series de precios	Farinós Viñas, J.E. García Martín, C.J. Ibáñez Escribano, A.M. Universidad de Valencia	Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa Vol. 15, N° 2, 2009, ISSN: 1135-2523 pp. 201-222	Finanzas Corporativas
8	La influencia de la financiarización sobre el gobierno corporativo de la empresa El papel de los inversores institucionales	Nacho Álvarez Peralta Universidad Complutense de Madrid	Revista de Economía Mundial 24 2010 pp 165-191	Finanzas Corporativas

V. Conclusiones y Recomendaciones

- Dentro de los aspectos de relevancia para resaltar está el hecho que la Universidad EAFIT tiene un enfoque prácticamente centrado en el área de la Ingeniería Financiera, distinto al enfoque que presentan los grupos de investigación de otras universidades del país, y el journal estudiado en el presente documento, quienes direccionan sus esfuerzos más bien al área de las finanzas corporativas.
- Al momento de la investigación en el país no se tienen grupos de investigación clasificados por *CONCIENCIAS* en A o A1. Los grupos de investigación de las mejores universidades del país se clasifican en B.
- La universidad debería tener un enfoque investigativo en temas de especial relevancia para el desarrollo de las empresas de la región y por supuesto del país, y que los resultados obtenidos se puedan implementar de manera satisfactoria y con éxito, para lo cual se debería prestar continuidad a los proyectos de investigación y su posterior implementación en el sector productivo de la economía nacional.
- La producción de conocimiento a través de los diferentes tópicos abordados en el área de finanzas de las universidades del país son de especial relevancia, puesto que aportan resultados que redundan en un bienestar del sector empresarial del país, pero que no parecen que son del conocimiento de los empresarios.
- Es necesaria la articulación, o al menos la relación, entre los trabajos de grado en Administración con las investigaciones de los grupos de investigación de las universidades del país y que estén en línea con aquello que se está publicando en los journals. Es un esfuerzo que debe hacerse para tener realmente materia prima para que los semilleros de los grupos de investigación, de tal manera que se puedan centrar en temas que realmente puedan implementarse de manera productiva en el sector empresarial, y no que sólo se queden en documentos debidamente organizados en la biblioteca de las universidades.
- Es importante iniciar el debate al interior de las universidades para determinar la verdadera utilidad práctica que para los estudiantes tienen sus trabajos de grado. A la vez revisar si las propuestas académicas de las maestrías están de acuerdo con los trabajos de investigación que realizan los grupos de investigación. Por ejemplo, en el MBA-EAFIT la maestría está más orientada hacia el área de las finanzas corporativas y se observa que los trabajos por el grupo de investigación están más orientados al área de la ingeniería financiera.

VI. Bibliografía

- ALVAREZ PERALTA, Nacho (2010). "La influencia de la financiación sobre el gobierno corporativo de la empresa: El papel de los inversores institucionales" en *Revista Sociedad de Economía Mundial* N° 24, pp. 165-191.
- CASILDA BÉJAR, Ramón (2009). "Las navajas sistémicas de la crisis financiera mundial Estado, mercados y bancos" en *Revista Sociedad de Economía Mundial* N° 23, pp. 87-106.
- MANZANO FRIAS, María-Cruz (2008) "La innovación financiera, la gestión del riesgo y los flujos financieros de la economía. La crisis de los prestamos sub-prime: crónica de una muerte anunciada" en *E-prints, Universidad Complutense*, código ID 8047, pp. 3-37.
- GARCIMARTIN, Carlos (2010). "La Tasa Tobin en el debate sobre el diseño del sistema financiero internacional" en *Economía y Comercio Internacional* - ISSN-e 1696-3466, N°. 35, pp. 3 -7.
- RUIZ PORRAS, Antonio (2010). "Mercados financieros y crecimiento económico en América Latina: Un análisis Econométrico" en *Revista Análisis Económico Universidad Autónoma Metropolitana*, Núm. 40, vol. XIX, pp. 1-25
- VIÑAS, Farinós; GARCÍA, Martín; ESCRIBANO, Ibañez (2009). "¿Se puede medir la negociación informada? Una revisión de la metodología basada en las covarianzas de las series de precios" en *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa* Vol. 15, N° 2, ISSN: 1135-2523, pp. 201-222.

WOOLLEY, Paul (2010). ¿Por qué los mercados financieros son tan ineficientes y explotadores, y una propuesta de solución" en *Revista de Economía Institucional*, vol. 12, n.º 23, segundo semestre, pp. 55-83.

Anexo N° 1: Tesis de la Universidad Eafit

- ROMERO LÓPEZ, J. J. y RENDÓN SEPÚLVEDA, H. (2006). *Mecanismos de cobertura financiera para los riesgos asociados con las volatilidades de tasa de cambio, tasa de interés y precios de las materias primas con los que cuenta las PYMES colombianas del sector real y del sector de servicios*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- CALLE MARTÍNEZ, C. A. y GARTZ MOISES, M. H. (2007). *Propuesta de investigación sobre el costo de patrimonio para el sistema bancario colombiano: Análisis sobre la importación del Modelo CAPM en Colombia*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- ÁLVAREZ PINEDA, D. F. y TORO TORO, A. S. (2007). *Factoring electrónico como alternativa de financiamiento para pymes no proveedoras de grandes cadenas de supermercados en Antioquia*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- ACEVEDO CORREA, M. L. y VALENZUELA HERRERA, J. J. (2007). *Razones que generaron pérdida de valor en el precio de compra de leche al productor y su incidencia en un posible cambio de la actividad económica por parte de los productores*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- FERNÁNDEZ TORRES, M. y MARTELO ALVEAR, N. (2007). *Viabilidad financiera, y de mercado para la comercialización de Biodiesel en la empresa C.I. Ecospetroleo S.A.*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- QUICENO SANTAMARIA, C. (2007). *Mecanismos de gestión financiera que permiten fortalecer los ingresos propios de los municipios antioqueños de sexta categoría*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- HOYOS RAMÍREZ, A. E. y RODRIGUEZ RESTREPO, J. F. (2007). *Racionalidad de los costos en las pymes restaurantes de alta categoría de Medellín*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- MONTOYA OROZCO, C. A. (2008). *Análisis de casos. Gestión del riesgo en el uso de instrumentos financieros derivados*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- RODRIGUEZ VALENCIA, L. F. (2008). *Las compras como eje estratégico de la cadena de valor de los negocios y de la competitividad de las empresas en un medio de globalización*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- ALVAREZ R., R. T. (2007). *Evaluación financiera de un establecimiento de panadería – pizzería en la ciudad de Medellín*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- BEDOYA BEDOYA, A. (2008). *Indicadores financieros, presupuesto y cálculo del EVA C.I. Textil Ltda.*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- CASTAÑO M., F. de P. y VERGARA B., M. I. (2008). *Modelo De Diagnostico Financiero Para Empresas Sociales*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- VALENCIA MARÍN, J. A. (2008). *Funcionamiento del mercado mayorista de energía eléctrica colombiano El proceso comercial y las transacciones de energía*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- JARAMILLO CARDONA, C. (2008). *Metodología para la Valoración de Proyectos de Energía Eólica en Colombia bajo el Enfoque de Real Options Analysis (ROA)*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- ARISTIZABAL RODRIGUEZ, O. H. (2008). *Influencia de las economías de EEUU y China como motores de la economía global y Brasil como motor de la economía latinoamericana en el mercado accionario colombiano en los últimos 4 años (2004 - 2007)*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- BOTERO, N. y MORA, K. (2008). *Estudio financiero de las organizaciones sin ánimo de lucro para generar nuevas propuestas de autofinanciación*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.

- TETTAY VILLEGAS, J. F. (2009). *Factores que inciden en la toma de decisiones en relación con los costos de la mano de obra en el sector privado en el contexto global de Venezuela*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- ARBELAEZ RESTREPO, L. de J. (2009). *Estructura de costos en la cadena de valor del productor de leche*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- HIGUITA JIMENEZ, A. del P. y NARVAEZ SALAZAR, C. M. (2009). *Identificación de variables cualitativas presentes en las empresas del segmento PYMES inscritas en la Cámara de Comercio de Pereira que han tenido buen comportamiento de pago de sus obligaciones financieras*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- VERGARA GARAVITO, J. C. y GRANDA CARDONA, O. M. (2009). *Diseño e implementación de un sistema de costos y diagnóstico de la situación financiera en la empresa C.I. Impresos flexográficos programa expopyme*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- URIBE ALVAREZ, M. M. (2009). *Factores que inciden en la toma de decisiones en relación con los costos de mano de obra en el sector privado, en el contexto global de Chile*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- OSPINA MARTINEZ, D. A. y RIVERA PEÑA, M (2009). *Procedimientos de gestión administrativa en el uso de los recursos financieros en una pyme del sector manufacturero*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- CEPESDES PEÑA, D. (2009). *Los efectos de los precios de transferencia en una compañía descentralizada en unidades estratégicas de negocio*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.
- ALZATE OSPINA, M. A. (2009). *Factores que determinan el carácter cíclico de la oferta y la demanda inmobiliaria. El caso de Pereira y su área Metropolitana*, trabajo de grado, UNIVERSIDAD EAFIT, Medellín.

Anexo N° 2: Grupos de investigación de universidades en el país

- Grupo de Investigación Finanzas y Banca (2007). Valoración de Opciones del tipo Lookback. Una Aplicación a la Tasa de Cambio, proyecto de investigación, Universidad EAFIT, Medellín.
- Grupo de Investigación Finanzas y Banca (2007). Valoración de Credit Default Swaps (CDS): Una Aproximación Montecarlo, proyecto de investigación, Universidad EAFIT, Medellín.
- Grupo de Investigación Finanzas y Banca (2005). Modelación Estocástica de la tasa de Cambio COP/USD, proyecto de investigación, Universidad EAFIT, Medellín.
- Grupo de Investigación Finanzas y Banca (2006). Estudio de los fenómenos de burbuja financiera en los mercados accionarios, aplicación al caso colombiano 2006, proyecto de investigación, Universidad EAFIT, Medellín.
- Grupo de Investigación Finanzas y Banca (2006). ¿Es el EVA, realmente, un indicador de Valor Económico Agregado?, proyecto de investigación, Universidad EAFIT, Medellín.
- Grupo de Investigación Finanzas y Banca (2007). Uso del Indicador del Retorno Total del Negocio como Alternativa para Optimizar la Inversión en Unidades de Negocio en Condiciones de Incertidumbre, proyecto de investigación, Universidad EAFIT, Medellín.
- Grupo de Investigación Finanzas y Banca (2007). Valoración de Opciones para el Mercado Agropecuario Colombiano, el modelo de Heston-Nandi como alternativa, proyecto de investigación, Universidad EAFIT, Medellín.
- Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2007). Role Of debt in the family firm succession problem, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.
- Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2007). Análisis teórico del nuevo marco regulatorio de ley de insolvencia en Colombia : Ley 1116, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2007). Política pública y regulación del gas natural en Colombia, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2006). Renegociación y amenaza de subinversión en concesiones portuarias, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2005). Ownership and control in International Joint ventures, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2007). Diseño de concesiones viales en Colombia, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2007). Board Of. directors Interlocking, Contestability and firm performance: evidence from Colombia, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2007). Mergers and Corporate Governance: firm-evidence in Colombia, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2007). Herd behavior and asset pricing: Is there evidence from a field lab experiment?, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Estudios en Finanzas y Economía Financiera (2005). A model Of. public credit Guarantees, proyecto de investigación, Universidad de los Andes, Bogotá.

Grupo de Investigación Inversión, Financiación y Control (2005). Mecanismos de gobierno corporativo: empresas que cotizan en USA, proyecto de investigación Universidad ICESI, Cali.

Grupo de Investigación Inversión, Financiación y Control (2004). Análisis de la estructura de capital de las PYMES colombianas como una herramienta para optimizar el manejo de su financiación, proyecto de investigación Universidad ICESI, Cali.

Grupo de Investigación Inversión, Financiación y Control (2005). Gestión riesgo empresarial, proyecto de investigación Universidad ICESI, Cali.

Grupo de Investigación Inversión, Financiación y Control (2004). Grupo de Investigación Inversión, financiación y control (2005). Implementación de un código de buen gobierno en PYMES, proyecto de investigación Universidad ICESI, Cali.

Grupo de Investigación Inversión, Financiación y Control (2005). Análisis de la adopción de las normas internacionales de información financiera y sus efectos en el entorno empresarial colombiano, proyecto de investigación Universidad ICESI, Cali.

Grupo de Investigación Inversión, Financiación y Control (2005). Análisis de Riesgo Financiero, proyecto de investigación Universidad ICESI, Cali.

Grupo de Investigación Inversión, Financiación y Control (2005). Utilización de derivados financieros en Colombia, proyecto de investigación Universidad ICESI, Cali.

Grupo de Investigación Inversión, Financiación y Control (2005). Investigación sobre la activación de gastos en formación de personal: El caso de los jugadores de clubes deportivos, proyecto de investigación Universidad ICESI, Cali.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Diseño de Indicador de Perdurabilidad, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2008). Retención de clientes, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Minería y territorialización: el sector aurífero colonial en Antioquia, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Historia de las empresas de transporte en Colombia, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Instrumentos para la Financiación de la Infraestructura, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Opciones Reales, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Valoración de Empresas, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Mercadeo bancario, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Banca y política monetaria en Colombia (1850-1922), proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.

Grupo de Investigación en la línea de Economía (2006). Guía para la elaboración de un plan de mercadeo, proyecto de investigación Universidad Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA.