



Universidad del Desarrollo
Universidad de Excelencia

Finanzas I

Otoño 2014

Sesión 1:

Presentación Curso



1. Bienvenida

2. Introducción a Finanzas

3. Introducción a Finanzas Corporativas

- Finanzas corporativas
- Problema de agencia
- Rol del administrador financiero
- Valoración

4. Cierre

► Hugo Benedetti

- Economista y Máster en Finanzas U Chile
- Profesor pre y post grado UDD, UAI, U Chile (Finanzas I & II, Finanzas para emprendedores, Herramientas Cuantitativas, Economía, Economía de la Información, Marco Económico, etc.)
- **Áreas de interés:** Emprendimiento, **Finanzas para Emprendedores (Entrepreneurial Finance)**, **Capital de Riesgo (Venture Capital)** y Finanzas Corporativas (Corporate Finance / M&A)
- Email: hbenedetti@udd.cl
- Twitter: [@hugobenedetti](https://twitter.com/hugobenedetti) , noticias relacionadas con emprendimiento, finanzas y economía
- www.hugobenedetti.com . Clases, videos y material años anteriores
- Atención a alumnos Santiago: Miércoles H3, agendar por email.

1. Programa y fechas importantes

► Presentación Programa (adjunto)

- 3 grandes temas: Administración Financiera, Relación Riesgo y Retorno, y Principios de Valoración
- Diversidad de temas, mayor énfasis en administración financiera (continuación de Contabilidad Financiera). Otros temas son una introducción a Finanzas II (pero de todas formas son clave para la administración financiera)
- Privilegiaremos la aplicación práctica por sobre la derivación teórica
- **Muchas** instancias de evaluación
- **Más trabajo**, más aprendizaje y muchas opciones de **buenas notas**

► Revisión Calendarización (adjunto)

- Certamen 1 está muuuuuuuuy lejos
- => altas probabilidades de “acumular estudio” para la última semana
- Certamen 2 y Examen están muy cerca entre ellos
- => poco tiempo para recuperar estudio y nota en caso de mala nota en certamen 1

Solución: MUCHOS CONTROLES y TESTS

- Cada martes publicaré un link con el test online (web del curso y mi página personal). Deberán enviar sus respuestas antes de las 24:00 del domingo siguiente. (salvo semana de certámenes)
- Los test abarcan la misma materia que los controles, pero las preguntas tienen un enfoque distinto. Se prioriza la comprensión de lectura.
- El objetivo del test es fomentar la lectura del material ANTES de la clase.
- Pueden preparar el test en grupo, con un profesor particular, con ex alumnos, con libros, etc. SIN EMBARGO, todas las preguntas que contienen la indicación “explique con sus palabras” DEBEN ser contestadas de forma individual, por lo que NO pueden copiar del libro, de sus compañeros, etc.
- Debido a que tienen una semana de plazo para responder el test, NO se eliminarán tests, salvo certificado médico que justifique toda la semana de plazo.
- El martes 11 se publicará el primer test (envío el domingo 16) - voluntario, reemplaza peor nota de test.

- Se realizarán controles durante los PRIMEROS 20 minutos de la clase del miércoles. TODOS LOS MIÉRCOLES. Si llegan atrasados PUEDEN rendir el control, pero con el mismo límite de tiempo.
- El control abarca la materia de la clase de la semana anterior.
- El objetivo del control fomentar el estudio permanente.
- Se recomienda traer calculadora todas las clases, ya que no se permite el uso de celulares
- **NO se eliminarán controles**
- Es posible NO asistir a un máximo de 3 controles (de forma voluntaria o involuntaria). NO es necesario justificar la inasistencia.
- Pueden leer el control, responder el control y al entregarlo, decidir que no se corrija. **Ese control y esa clase contará como inasistencia. (Costo por la oportunidad de leer el control)**
- El próximo miércoles HAY control de la materia de esta clase (Cap 1) y conceptos financieros básicos. Voluntario y reemplaza peor nota de controles.

► Trabajos en grupo

- Grupos se formarán el 24 de marzo (5 integrantes máx, 4 integrantes mín)
- Entregables: 2 Sets de ejercicios:
 - Cada set debe contener 5 preguntas conceptuales, 5 ejercicios matemáticos y pauta de resolución.
 - Las preguntas y ejercicios deben ser originales (NO COPIADOS).
 - Video cargado en youtube.
 - Máximo 10 minutos.
- A cada grupo se le asignará aleatoriamente el contenido y fecha de entrega de cada set de ejercicios.
- Las entregas serán semanales (Todos los martes desde el 1 de abril) 2 grupos por semana. 1 punto de base para voluntarios para el 25 de marzo, 2 puntos de base al 18 de marzo.
- Cada grupo entregará 2 videos en el semestre.

1. Trabajos en grupo

► Trabajos en grupo

- La evaluación de la guía considera los siguientes factores:
 - 1/3 Completitud (incluye todo el contenido relevante)
 - 1/3 Precisión (respuestas son precisas y correctas)
 - 1/3 Dificultad (las preguntas poseen un nivel de dificultad razonable, medido en función de la complejidad del cálculo o análisis necesario)

- El día siguiente de la entrega (miércoles), el profesor seleccionará aleatoriamente a un integrante de un grupo, el cual deberá desarrollar un ejercicio (seleccionado por el profesor) en la pizarra.
 - La nota obtenida por el alumno representa el 50% restante de la nota del grupo. (sólo aplica para los alumnos presentes al momento de la presentación)
 - En caso de inasistencia a la presentación, el alumno inasistente deberá presentar toda la guía de forma individual y obtendrá una nota individual (100%).
 - La probabilidad de que el profesor seleccione a un alumno es inversamente proporcional a su nota.

- ▶ **Los videos serán cargados en la página del curso, para ayudar a todos los alumnos en su estudio.**
 - Se cargará el preparado por los alumnos, el cual no necesariamente estará correcto.
 - El profesor NO corregirá errores en los videos. El objetivo es que los alumnos desarrollen los ejercicios propuestos por su compañeros y sean capaces de identificar los errores (en caso de existir errores).

► La clase será 60% discusión y 40% revisión de contenidos

- Eso implica que el profesor repasará el contenido del libro durante 30 minutos al inicio y luego se discutirán temas, resolverán ejercicios, desarrollarán casos, realizarán presentaciones, videos, etc.
- Es esencial que **ESTUDIEN** el contenido del libro **ANTES** de cada clase.
- Es esencial que **ESTUDIEN** el contenido de las clases anteriores **TODAS** las semanas.

► Asistencia

- Asistencia mínima para aprobar es 75%
- Cada alumno deberá firmar su asistencia
- Si un alumno desea retirarse, lo debe hacer una vez firmada la lista, no se permitirán interrupciones posteriores
- Si luego del retiro de alumnos hay espacio disponible en la sala, se permitirá el ingreso de alumnos de otras secciones. Los alumnos de otras secciones no podrán retirarse una vez firmada la lista.
- Dado que las sesiones y ayudantías entre las distintas secciones (mis secciones) son idénticas, pueden intercambiarlas (no acumularlas) en caso que haya espacio disponible
- Dado que los controles son en horario de clases, los controles de cada sección son distintos, sin embargo, también son intercambiables (no acumulables)
- Los controles se asignarán de forma aleatoria a la sección 1 y 2

► Ejemplos:

- Alumno de la sección 1 no alcanzó a llegar a clases, puede entrar a la sección 2 si hay cupo
- Alumno de la sección 2 tiene que jugar un partido de fútbol en el horario de clases, puede entrar a la sección 1 si hay cupo
- Alumno tiene que estudiar para otro ramo, puede firmar y retirarse de la clase
- Alumno tiene sueño y quiere dormir, puede firmar y retirarse de la clase
- Alumno con 74% de asistencia entra a la última clase de la sección 1 y también a la 2 para aumentar su asistencia => reprueba, sólo se cuenta una clase por sesión
- Alumno (sección 1 ó 2) entra al control de cualquier sección y luego de leerlo se da cuenta que no puede responder, se borra de la lista de asistencia => cuenta como inasistencia **al control y a la clase**, su control NO se corrige (debe entregar de todas formas).
- Si un alumno responde y entrega el control, NO puede eliminar su nota. Sólo puede “eliminar” su control si está inasistente.
- Alumno no estudió pero quiere entrar a clases, no hay problema, entra después del control.
- Alumno le gusta el curso y quiere entrar a ambas secciones, no hay problema, todos son bienvenidos MIENTRAS HAYA CUPO.

► Evaluaciones

• Controles :	20%	Máximo 3 inasistencias
• Trabajos grupales (2):	10%	
• Tests:	10%	
• Certamen 1:	15%	
• Certamen 2:	15%	
• Examen:	30%	

- ▶ **Queda absolutamente prohibido el uso de celulares en controles.**
- ▶ **Por favor no hablar por celular en clase. Limitar el uso de SMS, MMS, Whatsapp, Line, etc etc etc.**
- ▶ **Durante los controles, el uso de celular se interpretará como copia y será calificado con un 1.0 en el control**
- ▶ **Durante los certámenes y examen, los celulares serán “confiscados” antes del inicio de la evaluación. Si algún alumno no entrega su celular y lo usa durante la evaluación, será calificado con un 1.0 en la ASIGNATURA y reprobado de forma inmediata.**

1. Bienvenida

2. Introducción a Finanzas

- Rol del administrador financiero
- Problema de agencia
- Valoración

3. Cierre

2. Introducción a Finanzas

- ▶ **¿A quién le gustan las finanzas?**
- ▶ **¿A quién le gustaría trabajar en finanzas?**
- ▶ **¿Qué se imaginan que hace una persona que se dedica a finanzas?**
- ▶ **¿Cómo se imaginan que este curso les puede ayudar a obtener ese trabajo?**

▶ Rol del administrador financiero

- Administrar la relación entre fuentes y usos de recursos (dinero) para....
- ... aumentar el valor de la compañía

▶ ¿Cuáles son las fuentes de recursos?

- Pasivos y Patrimonio, lado derecho del balance
- Recursos internos, propios de la compañía (flujo de caja libre, provenientes de la operación de la compañía)
- Recursos externos (Acciones, Bonos, Pagarés, Deuda, Proveedores, Clientes, etc.)

▶ ¿Cómo elige entre las distintas fuentes?

- No es tan simple....
- La mejor alternativa basada en costo....
- Riesgo, plazo, impacto tributario y legal, estrategia de negocios, condiciones de mercado, etc....

▶ ¿Cuáles son los usos de recursos?

- Activos... lado izquierdo del balance
- Tangibles (terrenos, edificios, maquinaria, materias primas, inventario... otras compañías, etc.)
- Intangibles (investigación y desarrollo, capital humano, posicionamiento de marca, etc.)

▶ ¿Cómo elige entre las distintos usos?

- No es tan simple....
- La mejor alternativa basada en generación de **valor**

► Problema de agencia

- Cada individuo desea maximizar SU beneficio

► Por ejemplo, el problema de agencia entre propietarios y administradores:

- Los propietarios desean maximizar el valor de la empresa, por lo que les gustaría que el administrador hiciera su mejor esfuerzo a un costo bajo
- El administrador desea maximizar su bienestar, por lo que le gustaría hacer un bajo esfuerzo y tener un salario alto

► ¿Qué problema podría generar que los propietarios de la empresa tengan responsabilidad limitada?

▶ ¿Cómo se solucionan los problemas de agencia?

- Monitoreo
- Alineación de incentivos

▶ ¿Cuáles son los costos de agencia?

- Costos de solucionar el problema de agencia, ya sea a través de monitoreo o alineación de incentivos
- Pérdida de valor generada por el problema de agencia

2. Introducción a Finanzas

- ▶ ¿Qué es valor?

- ▶ ¿Qué es precio?

- ▶ En general, en español se usa valor y precio como sinónimos (¿cuánto vale? En vez de ¿cuál es su precio?)... pero son conceptos muy distintos.

- ▶ ¿Existe algo que tenga precio pero no valor?

- ▶ ¿Existe algo que tenga valor pero no precio?

- ▶ ¿Existe algo que su valor sea igual a su precio? ¿y que sea distinto a su precio?

▶ **Características principales del valor:**

- Grado de utilidad o aptitud de las cosas, para satisfacer las necesidades o proporcionar bienestar o deleite. (RAE)
- Subjetivo
- Cuantificable-comparable
- Dinámico

▶ **Características principales del precio:**

- Esfuerzo, pérdida o sufrimiento que sirve de medio para conseguir algo, o que se presta y padece con ocasión de ello. (RAE)
- Contraprestación dineraria. (RAE)
- Objetivo
- Cuantificable-comparable
- Dinámico

- ▶ **¿Qué nos interesa calcular? Valor o Precio?**
 - Ambos!!! La relación entre valor y precio dan existencia a las transacciones. Si el valor de algo es menor a su precio, estoy dispuesto a vender. Si el valor de algo es mayor a su precio, estoy dispuesto a comprar
 - En cada transacción, hay dos (2) valores distintos y un (1) precio

- ▶ **En este curso, al igual que en Finanzas I, hacemos “trampa”... trabajamos con supuestos simplificadores:**
 - Individuos racionales y con iguales preferencias y aversión al riesgo
 - Acceso y comprensión de toda la información existente
 - Acceso a los mercados de capitales

- ▶ **Bajo esos supuestos, todos los individuos determinan el mismo valor a todos los bienes de la economía.... Por lo tanto, valor y precio serían iguales.**

- ▶ **A medida que avancemos en el curso, iremos eliminando estos supuestos**

1. Bienvenida

2. Introducción a Finanzas

- Rol del administrador financiero
- Problema de agencia
- Valoración

3. Cierre

- ▶ **Rol del administrador financiero**
- ▶ **Problema de agencia**
- ▶ **Valoración**

- ▶ **Estudiar capítulos próxima clase (BMA 1, EF 1)**
- ▶ **Estudiar programa del curso**
- ▶ **Evaluar si continúan en esta sección... este es la más exigente
... no necesariamente la más difícil**
- ▶ **Formar grupos**