



Universidad del Desarrollo
Universidad de Excelencia

Finanzas II

Otoño 2012

Sesión 2:

Introducción Finanzas Corporativas



1. Repaso de Programa

2. Introducción a Finanzas Corporativas

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

3. Cierre

1. Repaso Programa

► Tareas:

- Para rendir cada control deben contestar previamente la tarea online. (antes del inicio de la clase en la cual se realizará el control)
- Las tareas contienen preguntas MUY similares a las de los controles
- En caso de no responder la tarea online, la nota máxima del control es 4.0.- El puntaje máximo se modifica de forma proporcional (si responden 50%, la nota máxima es 5.5)
- Las respuestas NO serán calificadas, sólo contabilizadas. Sólo se contabilizan respuestas legibles (kKBJ\$%\$#&23241 no cuenta)

► Fechas de controles => 70% Aplicación, 30% Teoría

- 22 de marzo no hay clases (control online) 10 de mayo
- 29 de marzo 7 de junio
- 5 de abril 14 de junio
- 26 de abril 21 de junio

1. Repaso Programa

▶ Trabajos en grupo

- Entregables: 3 Videos
 - 2 clases sobre algún capítulo del libro
 - 1 resolución de caso
 - Presentación PPT, dibujos, pizarra, narrador, etc.
 - Duración mínima 15 min, máx 30 min.
- Nota grupal a repartir, pero las notas asignadas deben ser distintas para todos los alumnos del grupo

▶ La clase será 75% discusión y 25% revisión de materia

- Eso implica que el profesor pasará materia 20 minutos al inicio y luego se discutirán temas, resolverán ejercicios, desarrollarán casos, realizarán presentaciones, videos, etc.
- Es esencial que **ESTUDIEN** la materia **ANTES** de clase

► Participación en clase, todos parten con nota 7.0

- Exijo participación activa/constructiva en clase, al menos 10 veces en el semestre

► Asistencia

- Asistencia mínima para aprobar es 75%
- Cada alumno deberá firmar su asistencia
- La lista circulará al comienzo de la clase, desde el 19 de marzo
- 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 la sección 2. Los alumnos de la sección 2 no podrán retirarse una vez firmada la lista.
- Dado que las sesiones y ayudantías entre las distintas 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)

1. Repaso Programa

► Evaluaciones

• Controles (8):	20%	Se eliminan 2
• Trabajos grupales (3):	10%	Se elimina 1 (peor nota GRUPAL)
• Participación en clase:	10%	
• Certamen 1:	15%	
• Certamen 2:	15%	
• Examen:	30%	

1. Repaso de Programa

2. Introducción a Finanzas Corporativas

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

3. Cierre

2. Introducción a Finanzas (Repaso / Complemento)

► ¿A qué hace referencia la palabra “corporativas” en el título de este tópico: “Finanzas Corporativas”? ¿Por qué no se llama “Finanzas Empresariales”, por ejemplo?

► La “corporación” (que en realidad puede tener muchas formas jurídicas distintas: Sociedad Anónima abierta y cerrada, Sociedad de Responsabilidad Limitada, Sociedad por Acciones, **Empresa Individual de Responsabilidad Limitada**, etc.) tiene 2 características clave:

- Responsabilidad limitada
- Posible separación entre propietarios y administración

► 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

► 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**

- ▶ ¿Qué es valor?
- ▶ ¿Qué es precio?
- ▶ En general, en español se usa valor y precio cómo 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.**

- ▶ **¿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. Repaso de Programa

2. Introducción a Finanzas Corporativas

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

3. Cierre

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

- ▶ **Próxima clase:**

- ▶ **Estudiar capítulo 2 BMA**

- ▶ **Estudiar capítulo 25 “El Capital”, libro: “Teoría Microeconómica” Walter Nicholson, Sexta Edición (Repaso Economía IV, mercado de capital)**

- ▶ **3 voluntarios para tarea:**
 - Proponer 3 preguntas o ejercicios (cada uno propone 3) con sus respectivas respuestas, sobre valor presente, valor futuro y costo de oportunidad (BMA 2).

 - No pueden copiar preguntas del libro