

## Gerencia Financiera Basada en Valor

ENFIN632		3 Créditos
Profesor (es)	Maximiliano González, Ph.D.	
Ayudantes	-	

### DESCRIPCIÓN DEL CURSO

La principal diferencia entre una empresa listada en bolsa, versus otra que se mantiene privada, es el escrutinio que sobre ella hacen los analistas de inversión. Éstos toman sus decisiones de compra o venta de las acciones que incluirán en sus portafolios, luego de un profundo análisis financiero de la información histórica, comparando su desempeño con empresas similares y construyendo modelos de valoración para estimar un precio. Esa presión que el universo de inversionistas ejerce sobre la gerencia de una empresa listada, hace que ésta esté constantemente focalizada hacia la maximización del valor para sus accionistas. En este curso, argumentamos que no hay ninguna razón para que esa misma evaluación rigurosa de la gestión gerencial no se pueda hacer desde adentro en una empresa privada. Para ello, lo que hace falta es entender este proceso sistemático y ordenado donde la creación de valor para el accionista guie las decisiones gerenciales.

Un proceso de decisión sistemático, ordenado y enfocado en la maximización del valor para el accionista, debe ser una parte integral de cualquier gerente dentro de una organización, independientemente del área donde trabaje. Por ello, todo gerente debe estar familiarizado con los procesos analíticos de medición y gestión del valor de su organización. Por ello, este curso brinda las herramientas conceptuales y cuantitativas que permitirán a este profesional tomar mejores decisiones, basadas en la maximización del valor.

### I.- OBJETIVOS DE APRENDIZAJE DEL CURSO

Al finalizar el curso el estudiante podrá:

1. Tener una visión clara de lo que significa tomar una decisión basada en valor.
2. Hacer una lectura adecuada de la información financiera de una empresa.
3. Calcular e interpretar los principales indicadores financieros.
4. Construir ordenadamente una tabla de supuestos basada en la información histórica.
5. Modelar financieramente los estados financieros prospectivos.
6. Calcular e interpretar el Valor Presente Neto (VPN) y el Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC, por sus siglas en inglés).

7. Hacer un mapa de riesgos que involucra un análisis de sensibilidad, de puntos de equilibrio y escenarios y Simulación de Montecarlo.	
8. Tomar y cuantificar decisiones operativas, de inversión y de financiación.	

II.- CONTENIDOS		
Tema	Contenido	Lectura Obligatoria
1	¿Qué es una buena decisión financiera? ¿Cuál es el proceso para tomar una buena decisión financiera?	González et al. (2020), Gerencia financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras: <a href="https://www.editorialcesa.com/gerencia-financiera-basada-en-valor-hacia-un-proceso-sistemico-para-la-toma-de-decisiones-financieras.html">https://www.editorialcesa.com/gerencia-financiera-basada-en-valor-hacia-un-proceso-sistemico-para-la-toma-de-decisiones-financieras.html</a>  Introducción y capítulo 1
2	Análisis Financiero histórico y Tabla de supuestos.	González et al. (2020), Gerencia financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras:  Capítulo 2
3	Modelación financiera	González et al. (2020), Gerencia financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras:  Capítulo 3
4	Valor Presente Neto como herramienta de decisión.	González et al. (2020), Gerencia financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras:  Capítulo 4
5	Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC – Siglas en inglés)	González et al. (2020), Gerencia financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras:  Capítulo 5

6	Análisis de riesgo y simulación	González et al. (2020), Gerencia financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras:  Capítulo 6
7	Toma de decisiones operativas, de inversión y de financiación basada en valor.	

### III.- METODOLOGÍA, EVALUACIÓN Y NORMATIVA BÁSICA

#### 3.1.- Metodología:

Se seguirá una metodología centrada en el participante donde se espera una participación activa de los estudiantes que requiere una preparación previa a la clase. Las clases serán fundamentalmente magistrales enfocándonos en un caso de estudio que se desarrolla a lo largo de las sesiones. Al final se presenta el “minuto a minuto” de cada sesión de clase.

#### 3.2.- Evaluación:

La calificación final se determinará de la siguiente manera:

- Quices (6) durante las clases sobre los temas tratados (40%).
- Participación en clase y aportes a la discusión (20%).
- Entregable final (\*) grupos de mínimo 3 máximo 4 estudiantes: Caso Auriculares para Nadar: <https://hbsp.harvard.edu/product/AN0085-PDF-ENG?activeTab=include-materials&itemFindingMethod=#supplements> (existe versión en español) (40%).

(\*) La fecha de entrega del informe y el Excel que lo acompaña se definirá de común acuerdo.

#### 3.3.- Normativa Básica

1. Los alumnos deberán tener al menos un 75% de asistencia en el curso para poder aprobarlo.
2. Las clases serán los días y horas indicados por la dirección del programa.
3. Para cada clase los alumnos deberán haber leído y estudiado anticipadamente la bibliografía correspondiente.
4. La calificación de todas las evaluaciones se hará con nota de 1 a 7.
5. El/la profesor/a se reserva el derecho de agregar, eliminar o reemplazar bibliografía durante el transcurso del programa si así lo estimara conveniente para la buena marcha de la asignatura.
6. La ausencia injustificada de un/a estudiante a una exigencia será calificada con nota 1.
7. Es importante enfatizar que cada alumno debe asumir su propia responsabilidad en el cumplimiento del programa, especialmente en lo relativo a:
  - a. Estar al día en el desarrollo de la materia y de las diversas indicaciones que entregue

tanto el profesor como la coordinadora del curso. Por ejemplo, la ausencia a una sesión de clases no lo exime de las obligaciones académicas señaladas ese día.

- b. Velar por el fiel cumplimiento de las fechas y plazos establecidos para las distintas actividades de evaluación. Una vez fijadas y conocidas no se procederá a modificarlas.
  - c. Obtener el material de apoyo indicado para la cátedra cuando corresponda.
8. Todos los trabajos que se presenten en el transcurso del programa solo tendrán valor en la medida en que su autor sea capaz de explicar y respaldarlos personalmente. No se aceptan entregas que contradigan lo anterior. Toda justificación médica correspondiente a la inasistencia a una exigencia debe ser presentada a través de los canales regulares establecidos por la Universidad.
9. Toda forma de **copia y/o plagio** está penalizada y en caso de identificarse esta situación, se seguirá el [procedimiento disciplinario respectivo](#).

## IV.- BIBLIOGRAFÍA

### Lecturas Obligatorias

- González, Guzmán y Trujillo (2020), Gerencia Financiera Basada en Valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras, Editorial CESA:  
<https://www.editorialcesa.com/gerencia-financiera-basada-en-valor-hacia-un-proceso-sistemico-para-la-toma-de-decisiones-financieras.html>

### (Otras) Lecturas Recomendadas

- Damodaran (2006), Damodaran On Valuation, 2da. Ed., Wiley.
- Berk y De Marzo (2014), Corporate Finance 3er Ed. Pearson,
- Copeland, Koller y Murrin (1990), Valuation: Measuring and managing the value of companies, McKinsey & Co.

\*Programa sujeto a cambios

## ANEXO: Plan detallado de clases

Sesión	Fecha	Descripción	Lecturas
1	Viernes 12 de julio de 2024: 4:30pm – 6:00pm.	<p><b><u>Preguntas de discusión:</u></b></p> <p>¿Qué es una buena decisión financiera?</p> <p>¿Cuáles son los tipos de decisiones financieras?</p> <p>¿Cómo se toma una buena decisión financiera?</p> <p>¿Cuáles son sus características?</p> <p>¿Cuál es el objetivo de tomar buenas decisiones financieras?</p> <p>Caso de estudio: Compra de la empresa ABC.</p> <p><b>QUIZ 1.</b></p>	<p>González et al. (2021): Introducción y capítulo 1.</p> <p><u>Lecturas alternativas (no obligatorio):</u> ByDM: Cap: 1 y 3</p>
2	Viernes 12 de julio de 2024: 6:15pm – 7:45pm.	<p><b><u>Preguntas de discusión:</u></b></p> <p>¿Dónde estamos en el proceso de decisión?</p> <p>¿Cuáles son los Estados Financieros básicos?</p> <p>¿Por qué la importancia del Flujo del Efectivo?</p> <p>¿Cuáles son los principales indicadores financieros?</p> <p>¿Cómo determinar la “salud” financiera de la empresa?</p> <p><b>QUIZ 2.</b></p>	<p>Gonzalez et al. (2020): Capítulo 2.</p> <p><u>Lecturas alternativas (no obligatorio):</u> ByDM: Cap: 2 y 26.</p>
3	Viernes 12 de julio de 2024: 8:00pm – 9:30pm.	<p><b><u>Preguntas de discusión:</u></b></p> <p>¿Dónde estamos en el proceso de decisión?</p> <p>Tabla de supuestos</p> <p>Estados financieros proyectados:</p> <p style="padding-left: 40px;">Estado de resultados</p> <p style="padding-left: 40px;">Estado de situación financiera</p> <p style="padding-left: 40px;">Estado del flujo del efectivo</p> <p>Modelación financiera</p> <p><b>QUIZ 3.</b></p>	<p>Gonzalez et al. (2020): Capítulo 3.</p> <p><u>Lecturas alternativas (no obligatorio):</u> ByDM: Cap: 27.</p>

Sesión	Fecha	Descripción	Lecturas
4	Viernes 12 de julio de 2024: 9:45pm – 10:30pm.	<p><b><u>Preguntas de discusión:</u></b></p> <p>¿Dónde estamos en el proceso de decisión?</p> <p>Valoración.</p> <p><b>QUIZ 4.</b></p>	<p>Gonzalez et al. (2020): Capítulo 4.</p> <p><u>Lecturas alternativas (no obligatorio):</u></p> <p>ByDM: Cap: 7.</p>
5	Sábado 13 de julio de 2024: 9:00am – 10:30pm.	<p><b><u>Preguntas de discusión:</u></b></p> <p>¿Dónde estamos en el proceso de decisión?</p> <p>Costo promedio ponderado de capital (WACC).</p>	<p>Gonzalez et al. (2020): Capítulo 5.</p> <p><u>Lecturas alternativas (no obligatorio):</u></p> <p>ByDM: Cap: 12.</p>
6	Sábado 13 de julio de 2024: 10:45am – 1:00pm.	<p><b><u>Preguntas de discusión:</u></b></p> <p>¿Dónde estamos en el proceso de decisión?</p> <p>Costo promedio ponderado de capital (WACC).</p> <p>CONTINUACIÓN.</p> <p><b>QUIZ 5.</b></p>	
7	Sábado 13 de julio de 2024: 2:00pm – 3:30pm.	<p><b><u>Preguntas de discusión:</u></b></p> <p>¿Dónde estamos en el proceso de decisión?</p> <p>Análisis de riesgos (sensibilidad, punto de equilibrio, escenarios y simulación de Montecarlo).</p>	<p>Gonzalez et al. (2020): Capítulo 6.</p>
8	Sábado 13 de julio de 2024: 3:45pm – 5:00pm.	<p><b><u>Preguntas de discusión:</u></b></p> <p>¿Dónde estamos en el proceso de decisión?</p> <p>Análisis de riesgos (sensibilidad, punto de equilibrio, escenarios y simulación de Montecarlo).</p> <p>CONTINUACIÓN.</p> <p><b>QUIZ 6.</b></p>	

Sesión	Fecha	Descripción	Lecturas
9	Sábado 13 de julio de 2024: 5:15pm – 7:00pm.	Tomando decisiones operativas, de inversión y de financiación basados en valor.	