



Ingeniería Industrial y de Sistemas  
Pontificia Universidad Católica de Chile

## ICS 3532 Finanzas

Fecha	:	1er. Semestre 2009
Profesor	:	<b>GONZALO CORTAZAR</b>
Requisitos	:	ICS-2512 Microeconomía ICS-2522 Contabilidad
Sección 01	:	Sección 1 M-J:2 Sala A3 (Ayud W6 Sala A3)
Sección 02	:	Sección 2 M-J:3 Sala A3 (Ayud V6 Sala A3)
Atención Alumnos	:	J 13:00 y horario a convenir con profesor Edificio Decano Raúl Devés, entrada oriente, Piso 3, Depto. Ingeniería Industrial y Sistemas Tel.: 3544272 Fax : 5521608 email :gcortaza@ing.puc.cl (Iniciar el Asunto/Subject con "ICS3532")
WEB del curso	:	<a href="http://www.gonzalocortazar.com/FinanzasPagina2009.htm">http://www.gonzalocortazar.com/FinanzasPagina2009.htm</a>

### I. OBJETIVOS Y METODOLOGIA

Capacitar al alumno para:

- Identificar los principales aspectos del funcionamiento de los mercados financieros
- Analizar, diseñar y evaluar las decisiones de inversión de una empresa
- Analizar y evaluar los modelos de valorización de instrumentos de renta fija y estructura de tasas de interés
- Analizar la relación entre riesgo y rentabilidad en activos y evaluar los modelos de selección óptima de carteras de inversión
- Analizar los modelos de equilibrio en mercados financieros, determinación de precios de activos de capital y medición de riesgo

- Analizar los modelos de valorización de activos por arbitraje y su aplicación a activos derivados
- Analizar, diseñar y evaluar las decisiones de financiamiento y dividendos de una empresa

Para lograr estas competencias, la metodología que se empleará incluye:

- Clases expositivas, Ayudantías y Lecturas de Textos
- Noticias publicadas en pags. **B01 a B03** del cuerpo Economía y Negocios de El Mercurio (última semana está en Internet) [diario.elmercurio.com/ portada/EdicionesAnteriores/index.htm](http://diario.elmercurio.com/portada/EdicionesAnteriores/index.htm)
- Interrogaciones
- Tareas (resolución de problemas de interrogaciones)
- Proyecto de Aplicación al Mercado Chileno (manejo de datos reales) con acceso al sitio WEB [www.RiskAmerica.com](http://www.RiskAmerica.com) desarrollado por el FINlabUC-Laboratorio de Investigación Avanzada en Finanzas del Departamento de Ingeniería Industrial y de Sistemas de la UC.

### II. CONTENIDOS

El curso se ha organizado en base a **4 módulos**. Cada módulo tiene especificado un conjunto de lecturas obligatorias y una Interrogación. Los tres primeros módulos darán origen a 4 actividades voluntarias: 3 Tareas y 1 Proyecto:

#### Módulo 1

Introducción a las finanzas  
Decisiones de Inversión, Consumo y Mercado de Capitales  
Valorización de Activos sin Riesgo: El VPN  
Métodos alternativos de valorización de activos sin riesgo  
Valorización de Proyectos de Inversión sin deuda ni impuestos

#### Lecturas Obligatorias

CE(2008)

Mer L-V 09/03-20/03

#### Módulo 2

Leverage Financiero, Impuestos y Evaluación de Proyectos  
Tasas de Interés  
Valorización de Bonos

#### Lecturas Obligatorias:

B&M, 4, 24

Mer L-V 30/03-03/04

Mer L-V 13/04-17/04

### Módulo 3

Valorización de Acciones  
Teoría de la Utilidad y Decisiones bajo Incertidumbre  
Teoría de Portafolios de Inversión  
Modelos de Valorización de Activos con riesgo: CAPM, APT.

#### Lecturas Obligatorias:

BKM 6,10 Mer L-V 04/05-15/05  
Mer L-V 25/05-29/05

### Módulo 4

Eficiencia de los mercados financieros  
Activos Derivados: Futuros, Opciones  
Estructura de Capital y Dividendos  
Financiamiento y Mercados Perfectos e Imperfectos

#### Lecturas Obligatorias:

B&M 20, 21 Mer. No hay

### III.- EVALUACIÓN y REGLAMENTO DEL CURSO

- Habrá **4 interrogaciones**, cada una de 40 puntos. No habrá examen.
- Los contenidos de cada interrogación son acumulativos e incluye tanto material de clases como de las lecturas.
- En las interrogaciones no se podrá utilizar apuntes, formularios, calculadoras programables, financieras, PDA, celulares, etc. Sólo se aceptarán calculadoras simples, que realicen operaciones matemáticas básicas, (incluidas potencias y logaritmos).
- Se eliminará la peor de las tres primeras interrogaciones.
- **Bonificación por Regularidad en el Rendimiento:** El alumno que habiendo realizado las primeras 3 interrogaciones elimine una en la cual haya obtenido un puntaje superior a 15 puntos obtendrá una **Bonificación** de acuerdo a la siguiente fórmula:  
**Bonificación** =  $\text{Max}(\text{Interrogación Eliminada} - 15, 0)$
- No es necesario justificar la inasistencia a alguna de las 3 primeras interrogaciones (se otorgará puntaje cero y se podrá eliminar como la peor de las tres primeras interrogaciones). En caso de inasistencia a dos ó más interrogaciones sólo se podrá eliminar una de ellas.
- La asistencia a la I4 es obligatoria. En caso de fuerza mayor el alumno deberá justificar su no comparecencia y solicitar nota pendiente en el curso ante la Dirección de Docencia.
- Habrá **3 Tareas** (Voluntarias), **cada una por 4 puntos**, al término de cada uno de los primeros 3 módulos. Las Tareas consisten en la resolución de la interrogación por grupos de 1 a 4 alumnos. La Tarea deberá entregarse en la Secretaría Docente del Depto Ingeniería

Industrial (**Edificio Decano Raul Devés, entrada poniente, Piso 2**) a más tardar a las **9:55 hrs. del martes** siguiente a la fecha de realización de la interrogación correspondiente.

- Para que una tarea sea considerada como válidamente entregada, deberá estar bien presentada, y tener **desarrollados todos los problemas** de la interrogación correspondiente. Una vez seleccionadas las tareas válidas se escogerá 2 de las preguntas las que serán las únicas que se corregirán en detalle. Los grupos que hayan realizado una entrega válida de la tarea se ordenarán por puntaje en forma descendente recibiendo el primer cuarto (aprox.) de los grupos 4 puntos por alumno, el segundo cuarto 3 puntos, el tercer cuarto 2 puntos y el último cuarto 1 punto adicional por alumno.
- **En caso de no presentación a alguna de las 3 primeras interrogaciones, el alumno obtendrá puntaje cero en la tarea correspondiente.**
- Habrá **1 Proyecto por 10 puntos** que será detallado en clases
- La Nota 7 se asignará a quien acumule 120 puntos, por lo que las Tareas y el Proyecto son voluntarios. La Nota Final del curso se calculará como:

**Nota final = 1 + (Puntos Acumulados (incluyendo Tareas y Proyecto)\*6/120)**

### IV. BIBLIOGRAFIA

#### Obligatoria

**B&M** Richard Brealey & Stewart Myers, *Principios de Finanzas Corporativas*, 7ª Edición Mc Graw-Hill, 2003 Alternativamente los alumnos que ya dispongan de la 5a Edición (1998) *Fundamentos de Financiación Empresarial* Mc Graw-Hill pueden usarla en vez de la edición más actualizada, con excepción del capítulo 24 asignado que es mejor leerlo en el nuevo libro.

**BKM** Bodie, Kane & Marcus, *Investments*, 7a Ed., Mc Graw-Hill, 2008

**CE(2008)** Claseejecutiva en El mercurio 2008 (Web Curso)

**Mer** *EL Mercurio Economía y Negocios-noticias* (Edición Internet)  
<http://diario.elmercurio.com/portada/EdicionesAnteriores/index.htm> Pg B01 a B03

#### Recomendada:

Berk & Demarzo, *Finanzas Corporativas*, 1ª Ed., Pearson-AddisonWesley, 2008

Grinblatt & Titman, *Mercados Financieros y Estrategia Empresarial*, 2ª. Ed., McGraw Hill, 2003

### V. PROGRAMACION ACTIVIDADES

*Ver hoja siguiente*