



## **PROGRAMA DE CURSO**

Nombre del Curso	: EAM322 DIRECCIÓN FINANCIERA II
Créditos	: 10
Carácter	: Mínimo
Requisitos	: Dirección Financiera I
Profesor	: Jorge Tarziján Martabit
Horario	: 18:00 a 21:00 hrs.

### **Objetivos del Curso:**

Este curso tiene como objetivo entregar a los alumnos las herramientas centrales de teoría de inversiones y finanzas corporativas que, como mínimo, debiese conocer y manejar un alumno de MBA de nuestra Universidad. De acuerdo a lo anterior, este curso de Teoría Financiera Moderna debiese entregarle una buena base a los alumnos que posteriormente quieran especializarse en alguna de las referidas áreas. Cabe destacar que en el programa MBA-UC se ofrecen cursos optativos de profundización tanto en el área de Teoría de Inversiones como de Finanzas Corporativas.

### **Módulos y Programa del Curso**

De acuerdo a los objetivos planteados en la sección anterior, este es un curso de Teoría Financiera moderna que se dividirá en dos grandes módulos. El primer módulo del curso se ocupará de estudiar aspectos relativos a la teoría de inversiones mientras que el segundo analizará los aspectos centrales de finanzas corporativas. El programa tentativo para cada uno de estos módulos es el siguiente:



## **Módulo I: Teoría de Inversiones**

### **1. Riesgo, Retorno y Diversificación**

- Introducción
- Medición de Riesgo y Retorno de un activo individual
- Medición de Riesgo y Retorno de un conjunto (portfolio) de activos
- Evidencia empírica para el mercado local
- Funciones de Utilidad y Aversión al Riesgo
- Análisis Media-Varianza
- Portfolios óptimos de activos riesgosos: Ejemplos de Caso Nacional e Internacional
- Introducción del activo libre de riesgos
- Combinación entre un activo riesgoso y uno libre de riesgos
- Combinación entre activo libre de riesgos y portfolio de activos riesgosos
- Portfolio de mercado y asignación de portfolio entre activo libre de riesgos y portfolio de mercado

### **2. Equilibrio en el Mercado de Capitales**

- Introducción
- Equilibrio del Mercado
- El modelo de valoración de activos de capital (CAPM)
- Precio y Premio por riesgo de equilibrio
- Retorno esperado de activos individuales
- Línea de mercado de instrumentos
- Usos potenciales del CAPM
- Evidencia empírica del CAPM
- Modelos de dos factores y Modelo General de Arbitraje de Precios (APT)

Aplicación: Determinación de Costo de Capital y Valoración de Empresas

### **3. Eficiencia de Mercado**

- Concepto de Eficiencia de Mercado
- Formas de Eficiencia de Mercado
- Lecciones de los mercados eficientes
- Conclusiones de la unidad



## **Módulo II: Finanzas Corporativas**

### **1. Estructura de Capital con Mercados de Capitales Perfectos**

- Efectos del Leverage
- Costo de la deuda y de las acciones
- Costo de Capital Promedio Ponderado
- Proposiciones 1 y 2 de Modigliani y Miller (MM)

### **2. Estructura de Capital con Mercados de Capitales Imperfectos**

- Principales Imperfecciones a analizar
- Existencia de Impuestos Corporativos
  - Existencia de Impuestos Personales
  - Costos de insolvencia y quiebra
  - Costos de Asimetrías de Información
  - Costos de Agencia (Jensen, 1986, etc.)

### **3. Dividendos**

- Irrelevancia de la Política de Dividendos en Mercados de Capitales perfectos
- Imperfecciones del Mercado y Política de Dividendos
- Teorías Alternativas

### **4. Interacciones de Decisiones de Inversión y Financieras**

- Costo de Capital antes y después de impuestos
- Separación de Decisiones de Inversión y financiamiento

### **Evaluación:**

1 Prueba Parcial:	30%	(a realizarse en la semana de pruebas)
1 Examen:	45%	(a realizarse en la semana de exámenes)

Discusión y Entrega de Casos y Tareas: 25%

### **Bibliografía:**

#### **Textos:**

Principles of Corporate Finance. R. Brealey and S. Myers. Mc Graw Hill. Fifth edition  
Administración Financiera Corporativa. Douglas Emery y John Finnerty. Prentice Hall, 2000.

Financial Theory and Corporate Policy. "T. Copeland and F. Weston". Addison Wesley. Third Edition

Investments. Z. Bodie, A. Kane and A. Marcus. Irwin. Third Edition