DEPARTAMENTO DE INGENIERIA INDUSTRIAL

FACULTAD DE CIENCIAS FISICAS Y MATEMATICAS
U N I V E R S I D A D D E C H I L E

IN 56A INGENIERIA ECONOMICA Y GESTION FINANCIERA

10 U.D.

D H : (3.0-1.5-5.5)

REQUISITOS : IN46A,IN42A

CARACTER : Obligatorio de la Carrera de Ingeniería Civil Industrial

SEMESTRE : OTOÑO 1999

OBJETIVOS:

GENERAL : Entender la teoría y la práctica de la función financiera en la empresa.

ESPECIFICOS : Se espera que al final del curso los alumnos sean capaces de:

a) Comprender cómo se valoran los activos financieros en el mercado, en particular comprender el efecto del tiempo y del riesgo en la valoración de activos financieros;

b) Entender la relación entre la rentabilidad y el riesgo de un activo;

c) En qué medida los precios de los activos reflejan la información disponible en el mercado y qué probabilidades hay de hacer ganancias estudiando el movimiento de los precios;

d) Manejar el uso de la información de los estados contables de una empresa para analizar su situación financiera (repaso de la materia del curso de contabilidad);

e) El tratamiento del riesgo en la evaluación de proyectos de inversión;

f) Cómo la empresa toma las decisiones de financiamiento, incluidos las fuentes de fondos, la relación deuda/capital, la política de dividendos, y el uso de leasing;

g) Cómo se realiza la planificación financiera y se maneja el presupuesto de caja; y

h) Cómo usar los mercados extranjeros de contratos futuros y de contratos de opciones para cubrir riesgos.

CONTENIDOS: **Hrs.de Clases**

1. La teoría financiera y la gestión financiera. 1.5

    1. Preguntas de la teoría financiera.
    2. Tareas del gerente de finanzas.
    3. Conceptos Básicos.

2. Valoración de activos ciertos. 3.0

    1. Interés simple y compuesto.
    2. Concepto de valor presente y de valor futuro.
    3. Tasa interna de retorno.
    4. Perfil de tasas de interés (hipótesis teóricas).
    5. Bonos Simples, tasas de interés y rendimiento promedio.
    6. Bonos con cupones.

3. Riesgo: valoración de activos bajo incertidumbre. 6.0

    1. Repaso de conceptos básicos de estadística.
    2. Incertidumbre y aversión al riesgo.
    3. Selección de portafolios.
    4. Derivación del Modelo de Valoración de Activos CAPM.
    5. Aproximaciones a la medición del riesgo en Chile.

4. Eficiencia de los mercados financieros. 1.5

    1. Hipótesis del camino aleatorio.
    2. Mercados eficientes.
    3. Evidencia empírica.
    4. Conclusiones.

5. Análisis financiero. 3.0

    1. Análisis financiero "convencional".
       Uso de razones financieras en el análisis contable.
       Fuentes y usos de fondos.
    2. Análisis financiero "moderno".

6. Fuentes de financiamiento. 4.5

    1. Financiamiento tradicional.
    2. Financiamiento por proyecto.
    3. Leasing.

7. Estructura de capital de la empresa. 4.5

    1. Valor de la empresa con y sin endeudamiento.
       Modigliani-Miller.
       Modigliani-Miller TT.
       Miller.
    2. El endeudamiento y el riesgo del patrimonio.
    3. Limitantes al endeudamiento; costo de quiebra.

8. Política de dividendos. 3.0

    1. Irrelevancia en mercados perfectos.
    2. Diferencias de impuestos.
    3. Contenido de información de los dividendos.
    4. Modelos de decisión sobre dividendos.

9. Decisiones de inversión bajo incertidumbre. 6.0

    1. Indicadores de bondad de un proyecto y sus limitaciones.
    2. Elaboración de los flujos de caja.
    3. Uso de simulación: No linealidades en flujos de caja.
    4. Procesos probabilísticos en simulación.
    5. Evaluación por componentes.
        - Retorno y riesgo de un proyecto endeudado.
        - Ajuste de la tasa de descuento por endeudamiento.
        - Contribución del endeudamiento al valor.
        - Ventaja de la Evaluación por Componentes.

10. Gestión financiera de corto plazo. 6.0

    1. Planificación de corto plazo y presupuesto de caja.
    2. Gestión de crédito.
    3. Administración de caja.

11. Cobertura de riesgos: mercados futuros y opciones. 6.0

    1. Futuros.
        - Futuros y "forwards": definiciones.
        - Utilidad de los mercados a futuro.
        - Ejemplos y aplicaciones.

    2. Opciones.
        - Definiciones.
        - Utilidad de los mercados de opciones.
        - Determinantes del valor de una opción.
        - Aplicaciones.

ACTIVIDADES:

Este curso contempla dos sesiones semanales de clases de cátedra y una sesión de actividades auxiliares.

EVALUACION:

El curso contempla tres controles y un examen que en conjunto constituyen la nota final.

BIBLIOGRAFIA:

Obligatoria:

1. Brealey, Richard y Steward Myers, (1988). Principios de Finanzas Corporativas. Segunda edición en español. New York: McGraw-Hill.

2. Brealey, Richard and Steward Myers, (1988). Principles of corporate Finance, Tercera edición. New York: McGraw Hill.

Complementaria:

1. Copeland, Thomas E. and J. Fred Weston, (1985). Financial Theory and Corporate Policy. Segunda Edición. Addison-Wesley. Publishing Company.

2. Notas Docentes de Mardones. José Luis. (1989):
   Análisis de Estados Contables.
   Valoración de Activos Financieros.
   Valoración de Activos Bajo Incertidumbre.
   La Teoría de los Mercados Eficientes.
   Avances en Evaluación de Proyectos.
   Mercados a Futuro.
   Opciones.

RESUMEN DE CONTENIDOS:

La teoría financiera y la gestión financiera. Valoración de activos ciertos. Riesgo: valoración de activos bajo incertidumbre. Eficiencia de los mercados financieros.Análisis financiero. Fuentes de financiamiento. Estructura de capital de la empresa. Política de dividendos. Decisiones de inversión bajo incertidumbre. Gestión financiera de corto plazo. Cobertura de riesgos: mercados futuros y opciones.