

### PROGRAMA DE CURSO

Código	Nombre			
IN 5331	COMPORTAMIENTO FINANCIERO			
Trading				
Behavioral Finance				
SCT	Unidades Docentes	Horas de Cátedra	Horas Docencia Auxiliar	Horas de Trabajo Personal
3	5	1,5	0	3,5
Requisitos			Carácter del Curso	
IN4302 Finanzas I			Electivo de la carrera Ingeniería Civil Industrial	
Competencias a la que tributa el curso				
<ul style="list-style-type: none"> <li>Comunicar ideas y resultados de trabajos profesionales o de investigación, en forma escrita y oral, tanto en español como en inglés.</li> <li>Gestionar su autoaprendizaje en el desarrollo del conocimiento de su profesión, adaptándose a los cambios del entorno.</li> </ul>				
Propósito del Curso				
<p>El comportamiento financiero es un campo de las finanzas que propone teorías de psicología usando bases empíricas y cuantitativas para explicar anomalías de mercado.</p> <p>Por tanto, el curso Comportamiento Financiero tiene como propósito que el estudiante analice los principales papers sobre la teoría del comportamiento financiero, desarrollando y aplicando habilidades analíticas en el estudio de las diferentes publicaciones, mediante la discusión y la reflexión sobre temas financieros en el mundo de hoy.</p> <p>La estructura de las clases es teórico – práctica, donde el docente deberá dirigir el estudio de estas publicaciones alentando a los alumnos a ver la aplicabilidad de los resultados en el mundo real, mediante actividades que fomenten el debate, la discusión y la reflexión, tal como se ha señalado.</p>				
Resultados de Aprendizaje				
<p>El alumno al término del curso demuestra que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analiza diferentes estudios y papers desarrollados en el área del comportamiento financiero, aplicando el objetivo principal de la psicología y el comportamiento de los inversionistas a fin de inferir cómo afecta la eficiencia de los mercados.</li> <li>Utiliza ejemplos concretos y reales del mercado internacional, aplicándolos a casos concretos relacionados con los mercados, a fin de explicar los conceptos teóricos tales como sobre confianza, sesgo, sobre-reacción que se pueden identificar en los papers, a fin de demostrar la ineficiencia de los mercados.</li> <li>Discute la aplicabilidad de los papers en el mercado local, considerando un análisis y usando aspectos relacionados con los resultados, la data del mercado local, a fin de comparar los resultados con los estudios hechos en los mercados desarrollados.</li> </ul>				

Metodología Docente	Evaluación General
<p>Este curso utiliza la clase expositiva, durante las cuales se propiciará el debate por parte de los estudiantes y se trabajarán los tres momentos de estructura. INICIO – DESARROLLO - CIERRE.</p> <p>Asimismo, el docente dejará planteado problemas y casos, cuyas soluciones se discutirán en la cátedra siguiente.</p> <p>Lectura de papers</p>	<p>Las instancias de evaluación son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 control</li> <li>• 1 Examen</li> <li>• Nota por asistencia/participación</li> </ul>

### UNIDADES TEMÁTICAS

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
1	RIESGO RETORNO	1
Contenidos	Indicador de logro	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intuición detrás del modelo CAPM</li> <li>• Intuición detrás de Arbitrage Pricing Theory (APT)</li> <li>• Como Fama –French refutaron el modelo CAPM y que factores escogieron</li> </ul>	<p>El estudiante demuestra que:</p> <p>Explica la lógica y la intuición del modelo CAPM y APT, y como Fama-French refutaron el modelo CAPM y analiza por qué FF escogieron ciertos factores.</p>	<p>Modelo de 3 factores de Fama-French</p>

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
2	EL PARADIGMA DEL RIESGO - RETORNO	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Critica al modelo de Fama-French: Daniel/Titman (1997)</li> <li>• Glamour stocks v/s value stocks: Lakonishok/Shleifer/Vishny</li> <li>• Optimismo Irracional: Chordia/Subrahmanyam/Anshuman</li> <li>• Predicción de retornos esperados: Haugen/Baker</li> </ul>	<p>El estudiante demuestra que:</p> <p>Analiza las anomalías de mercado, el optimismo irracional de los mercados en tiempos de bonanza y las preferencias del mercado por las glamour stocks, mediante la discusión se analizará de manera pertinente y ajustada a los propósitos del trabajo, a fin de comprobar cómo los mercados son ineficientes.</p>	<p>Daniel/Titman (1997)</p> <p>Lakonishok /Shleifer/ Vishny</p> <p>Chordia/Subrahmanyam/ Anshuman</p> <p>Haugen/Baker</p>

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
3	EL PARADIGMA DEL RIESGO RETORNO, CONTINUACIÓN	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Momentum: Jegadeesh/Titman</li> <li>• Estrategias basadas en sorpresas de mercado: Bernard/Thomas</li> </ul>	<p>El estudiante demuestra que:</p> <p>Analiza parámetros y funciones cuantitativos/técnicos que son usados como el momentum, a través de la presentación de ejemplos, su explicación, la pertinencia del mismo y su aplicabilidad al mercado de equity.</p>	<p>Jegadeesh/Titman</p> <p>Bernard/Thomas</p>

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
4	IPO, ANALISTAS Y MANAGERS	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>• El sesgo de los analistas (Michael/Womack)</li> <li>• Corto plazo v/s largo plazo después de una IPO</li> <li>• Sobrerreacción de inversionistas a la recomendación de los analistas: Griffin/Tversky</li> </ul>	<p>El estudiante demuestra que:</p> <p>Explica el sesgo de los analistas, considerando sus problemas de independencia en las recomendaciones y las sobre reacciones en el corto plazo de una IPO y sus incentivos a transar los activos que él recomienda, a fin de argumentar que los analistas tienen conflicto de interés</p>	

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
5	COMPORTAMIENTO Y PERFORMANCE DE LOS INVERSIONISTAS	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Pequeños Inversionistas: Hvidkjaer</li> <li>El Asset Growth Effect y el Accounting Accrual Effect y su sobre-reacción</li> <li>El uso de la información histórica financiera: Piotroski</li> </ul>	<p>El estudiante demuestra que:</p> <p>Explica los resultados de cómo se comportan los pequeños inversores v/s los inversionistas profesionales, para ello respalda su explicación considerando, por ejemplo, el uso de la información histórica en el paper de Piotroski o también los resultados entre fondos mutuos y hedge funds, a fin de comparar la performance entre pequeños inversionistas e inversionistas profesionales.</p>	Hvidkjaer Piotroski

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
6	ALGUNOS SESGOS PSICOLÓGICOS	2
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Sesgo de Confirmación, sobre-reacción, sobre confianza: Daniel, Hirshleifer</li> <li>Anomalías empíricas y estacionalidad</li> <li>Momentum de mediano plazo y reversal de largo plazo: Barveries, Scleifer, Vishny</li> <li>Inversionistas irracionales: DeLong</li> <li>Información Inútil: Hirshleifer, Subrahmanyam and Titman</li> <li>Efecto Disposición: Odean</li> </ul>	<p>El estudiante demuestra que:</p> <p>Fundamenta el porqué de la irracionalidad de los inversionistas, ciertas estacionalidades de mercado y algunos fenómenos que van en contra de la eficiencia de los mercados, utilizando evidencia empírica (casos concretos), comunicando dichos resultados de manera clara y precisa, con argumentos que respaldan lo afirmado, de demostrar la ineficiencia de los mercados.</p>	Daniel, Hirshleifer  Barveries, Scleifer, Vishny  Hirshleifer, Subrahmanyam and Titman

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
7	ALGUNOS SESGOS PSICOLÓGICOS, CONTINUACIÓN	2
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Hombres v/s mujeres: Barber, Odean Anomalías</li> <li>Rotación de portfolios</li> <li>Efecto vecindad (Neighborly Effect): Ivkovic, Weisbrenner</li> <li>Lottery-type stocks: Kumar</li> <li>Asset Allocation irracional: Bernatzi,Thaler</li> </ul>	<p>El estudiante demuestra que:</p> <p>1. Explica los—conceptos como la sobre rotación de portfolios, el sobre trading, la verdadera rentabilidad de las lottery stocks, comprobando mediante ejemplos tomados de los estudios y argumentos derivados de sus investigaciones respecto de los temas a investigar, a fin de comprobar la ineficiencia de los mercados.</p>	Barber, Odean Ivkovic, Weisbrenner

Bibliografía
<ul style="list-style-type: none"> <li>Behavioral Finance: Understanding the social, cognitive, and Economic Debates (burton/Shah)</li> <li>Advances in behavioral Finance (Richard Thaler)</li> <li>Behavioral Finance and Capital Markets (Adam Szyska)</li> </ul>

Vigencia desde:	Otoño 2016
Elaborado por:	Luis Morales
Validado por:	Comisión de Docencia
Revisado por:	Área Gestión Curricular (AGC)