

PLANIFICACIÓN DE CURSO

Segundo Semestre Académico 2024

I. ACTIVIDAD CURRICULAR Y CARGA HORARIA

Asignatura: FINANZAS 2	Código: ICA3302
Semestre de la Carrera: Sexto	
Carrera: Ingeniería Comercial	
Escuela: Ciencias Sociales	
Docente: William Baeza	
Ayudantes: Paola Céspedes, Mario Wilson	
Horario: (1) Lunes y jueves 12 – 13:30 hrs (2) Lunes y martes 16:15 – 17:45 hrs	

Créditos SCT:	6
Carga horaria semestral ¹ :	180 horas
Carga horaria semanal:	10 horas

Tiempo de trabajo presencial semanal:	3 horas
Tiempo de trabajo autónomo semanal:	7 horas

II. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Este curso está diseñado para entrega a los estudiantes las herramientas y conceptos financieros más avanzados para tomar decisiones estratégicas que maximicen el valor de la empresa. A través de un enfoque práctico y riguroso, los estudiantes explorarán temas clave como valoración de empresas, gestión de riesgos y estructura de capital.

Entre los contenidos se destacan **Valoración de empresas:** Métodos de valoración, análisis de comparables, valoración por múltiplos, DCF. **Finanzas internacionales:** Tipos de cambio, valoración de activos en moneda extranjera, gestión del riesgo cambiario. **Fusiones y adquisiciones:** Valoración de sinergias, estructuración de transacciones, integración post-adquisición. **Gestión de riesgos:** Riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo operacional, gestión de la cartera de riesgos. **Estructura de capital:** Teoría de Modigliani y Miller, costos de agencia, optimización de la estructura de capital. **Valoración de opciones:** Teoría de Black-Scholes, valoración de proyectos de inversión con opciones reales y **Análisis de decisiones en condiciones de incertidumbre:** Árboles de decisión, simulación Monte Carlo.

El curso combinará clases teóricas, análisis de casos prácticos, simulaciones y -eventualmente- trabajos en grupo. Se utilizarán herramientas financieras especializadas como Excel y R.

¹ Considere que 1 crédito SCT equivale a 30 horas de trabajo total (presencial/sincrónico y autónomo/asincrónico) en el semestre.

III. RESULTADOS U OBJETIVOS DE APRENDIZAJE ESPERADOS ESTE SEMESTRE

1)	Identificar fuentes de valor
2)	Examinar el uso de la valoración por múltiplos para complementar las valoraciones por flujo de caja descontado o DCF
3)	Distinguir las particularidades de la valoración de empresas en moneda extranjera
4)	Evaluar transacciones tales como adquisiciones, desinversiones y reestructuraciones
5)	Diseñar una estructura de capital eficaz para respaldar la estrategia de la empresa y minimizar el riesgo de dificultades financieras
6)	Determinar cómo afectan la incertidumbre y la flexibilidad al valor
7)	Aplicar la teoría de valoración de opciones y árboles de decisión en las valoraciones
8)	Elegir cómo administrar el riesgo a fin de minimizar el efecto en el valor de la empresa

IV. UNIDADES, CONTENIDOS Y ACTIVIDADES

UNIDAD 1: Elementos preliminares				
Semanas	Contenidos	Actividades de enseñanza y aprendizaje		Actividades de evaluación diagnóstica, formativa y/o sumativa
		Tiempo sincrónico	Tiempo asincrónico (trabajo autónomo del o la estudiante)	
1 y 2	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación del curso • Recapitulación con conceptos clave (Probabilidades y valor esperado, Matemáticas financieras: aplicación valoración de una acción en 2 etapas, Tablas de desarrollo: aplicación créditos y bonos, Beta apalancado y desapalancado, CAPM) 	6 horas	14 horas	Control 1 (15%)

UNIDAD 2: Técnicas de valoración [RA1, RA2, RA3]				
Semanas	Contenidos	Actividades de enseñanza y aprendizaje		Actividades de evaluación diagnóstica, formativa y/o sumativa
		Tiempo sincrónico	Tiempo asincrónico (trabajo autónomo del o la estudiante)	
3 a 5	<ul style="list-style-type: none"> • Introducción ¿Qué es valor? • Método de flujos de caja descontados (DCF) • Métodos de valorización por múltiplos • Valor de liquidación • Cross-Border 	9 horas	21 horas	Control 2 (20%)

UNIDAD 3: Gestión del valor [RA4, RA5]				
Semanas	Contenidos	Actividades de enseñanza y aprendizaje		Actividades de evaluación diagnóstica, formativa y/o sumativa
		Tiempo sincrónico	Tiempo asincrónico (trabajo autónomo del o la estudiante)	
6 a 10	<ul style="list-style-type: none"> Estructura de capital, maximización de valor y crecimiento sostenible Asignación de capital (M&A, PE, JV, Desinversión, Reestructuración de empresas) 	15 horas	35 horas	Control 3 (30%)

UNIDAD 4a: Gestión del riesgo [RA6, RA7, RA8]				
Semanas	Contenidos	Actividades de enseñanza y aprendizaje		Actividades de evaluación diagnóstica, formativa y/o sumativa
		Tiempo sincrónico	Tiempo asincrónico (trabajo autónomo del o la estudiante)	
11 y 12	<ul style="list-style-type: none"> Flexibilidad: riesgo tecnológico y riesgo comercial Técnicas operacionales 	6 horas	14 horas	Control 4 (15%)

UNIDAD 4b: Gestión del riesgo [RA6, RA7, RA8]				
Semanas	Contenidos	Actividades de enseñanza y aprendizaje		Actividades de evaluación diagnóstica, formativa y/o sumativa
		Tiempo sincrónico	Tiempo asincrónico (trabajo autónomo del o la estudiante)	
13 a 15	<ul style="list-style-type: none"> • Contratos financieros • Exposición económica: cambios en el valor de la empresa por cambios no-anticipados en el FX, es decir, cambia la posición competitiva 	9 horas	21 horas	Control 5 (20%)

V. ESTRATEGIAS METODOLÓGICAS

Todas las unidades se llevarán a cabo mediante clases expositivas y discusión de casos de estudio.

El tiempo que el estudiante dedique de manera periódica y disciplinada a preparar y entender los conceptos antes de las clases y su participación en las actividades presenciales es fundamental para: (1) mantener una **discusión** activa en sala, (2) y obtener buenas notas en el curso.

El propósito de las discusiones es estimular tu pensamiento, abrir tus ojos a puntos de vista diferentes, avanzar en tus habilidades de toma de decisiones colectivas y alentarte a sentirte más cómodo compartiendo tus puntos de vista en un formato público. Debido a que todos los estudiantes traen consigo una gran cantidad de información, experiencias y perspectivas, la participación en las discusiones en clase es fundamental para tu aprendizaje y el de tus compañeros.

A menudo recibo preguntas de estudiantes que desean profundizar en los temas que cubrimos en clases. No dudes en ponerte en contacto conmigo si deseas sugerencias para avanzar en tus estudios.

VI. CONDICIONES Y POLÍTICAS DE EVALUACIÓN

Esta asignatura se rige por los criterios establecidos en el documento “Condiciones de Aprobación y Evaluación Asignaturas Carrera de Ingeniería Comercial UOH” que podrán revisar con el profesor del curso y solicitar a la Jefatura de carrera.

De no cumplirse con alguno de los requisitos establecidos en el documento “Condiciones de Aprobación y Evaluación Asignaturas Carrera de Ingeniería Comercial UOH” el/la estudiante entrará en causal de reprobación de la asignatura.

Todo acto contrario a la honestidad académica que ocurra durante el desarrollo, presentación o entrega de una actividad académica del curso sujeta a evaluación, será sancionado con la suspensión inmediata de la actividad y con la aplicación de la nota mínima (1,0).

Se considerarán infracciones a la honestidad académica las siguientes acciones:

- Reproducir o facilitar la reproducción de respuestas en cualquier tipo de evaluación académica;
- Adulterar cualquier documento oficial como documento de asistencias, correcciones de pruebas o trabajos de investigación, entre otros;
- Plagiar u ocultar intencionalmente el origen de la información en cualquier tipo de instrumento de evaluación;
- Grabar las clases sin la autorización explícita del profesor y el consentimiento del resto de estudiantes;
- Otras que se determinen.

RESULTADO DE APRENDIZAJE	ACTIVIDAD O METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN	INSTRUMENTOS DE EVALUACIÓN	PONDERACIÓN
	Sumativa	Control 1	15%
RA1, RA2, RA3	Sumativa	Control 2	20%
RA4, RA5	Sumativa	Control 3	30%
RA6, RA7, RA8	Sumativa	Control 4	15%
RA6, RA7, RA8	Sumativa	Control 5	20%

DEFINICIONES:

NF = Nota final (nota que va al Acta)

CONTROLES DE CÁTEDRA (C):	Sección 1	Sección 2
C1 [15%] Unidad 1	26/ago	20/ago
C2 [20%] Unidad 2	26/sep	24/sep
C3 [30%] Unidad 3	28/oct	28/oct
C4 [15%] Unidad 4a (Flexibilidad y técnicas operacionales)	11/nov	11/nov
C5 [20%] Unidad 4b (Contratos financieros y exposición económica)	28/nov	26/nov

1. El promedio ponderado de los Controles de Cátedra conforma la Nota de Presentación (NP) al examen:

$$NP = 15\% C1 + 20\% C2 + 30\% C3 + 15\% C4 + 20\% C5$$

2. La NF está compuesta por el promedio de los Controles de Cátedra (NP) y el Examen (EX) con ponderación de:

$$NF = 60\% NP + 40\% EX$$

APROBACIÓN

Esta asignatura tiene una asistencia mínima de un 85% para aprobar el curso. Obtener una nota inferior a 3,0 en el Examen implica reprobación automática del curso con la nota mínima entre el promedio ponderado del curso y 3,9. La aprobación de la asignatura está sujeta a la condición $NF \geq 4,0$

INASISTENCIA A EVALUACIONES

Para la asignatura **siempre se justifican las evaluaciones**. El Examen reemplazará la nota faltante. Solamente se podrá reemplazar un Control de Cátedra. Si tienen más inasistencias, el Examen reemplazará al Control de Cátedra de menor ponderación

EXENCIÓN AL EXAMEN

1. Cualquier estudiante cuya NP sea superior o igual a 5,5 está exento de rendir el Examen
2. Los/las estudiantes exentos/as recibirán como nota de examen su nota de presentación NP
3. Si lo desean, los/las estudiantes exentos pueden de igual forma rendir el examen, en cuyo caso su Examen se considerará solo si mejora su calificación final del curso

Si posterior al Examen no se ha aprobado el curso, tendrán derecho a rendir el Examen Recuperativo solo los/as estudiantes que tengan una NC desde 3,7 hasta 3,9. La eventual aprobación de Examen Recuperativo dará como resultado que la NF = 4,0

Aun cuando no forma parte de las evaluaciones del curso **es obligatorio subir su foto al perfil personal de la plataforma ucampus**, para poder identificarlos. Indicaciones para la foto: (1) su rostro debe aparecer completo y con claridad, sin mascarillas, ni lentes oscuros, ni mascotas u otros objetos que lo oculten, (2) es ideal que sea una foto reciente, ya que solo recuerdo la imagen que vi en clases, (3) **y el plazo para hacerlo es el viernes de la primera semana de clases del semestre**. No se aceptarán atrasos ni envíos por correo.

Me reservo el derecho a colocar la nota mínima de aprobación a los estudiantes *que están en el límite*. Esta decisión se basará en mi evaluación de su asistencia, puntualidad y preparación para las clases, haber rendido todas las evaluaciones en las fechas programadas, **subir su foto a ucampus**, los intentos por buscar ayuda fuera de clases y la respuesta a los *feedbacks*. También llevaré el registro de asistencia clase-a-clase.

VII. NORMATIVA DEL CURSO

El/la estudiante que no se presente a una evaluación deberá justificar ante la Dirección de Asuntos Estudiantiles (DAE) las razones de su inasistencia, a través del módulo de ucampus asignado para ello. La documentación entregada será evaluada por la unidad mencionada, quien emitirá una resolución, la cual permitirá al estudiante solicitar rendir una evaluación de carácter recuperativo al/la docente responsable de la asignatura, quien determinará a su vez, la fecha de esta actividad en congruencia con el calendario académico.

Existirá un plazo de hasta 3 días hábiles desde la fecha de la evaluación para presentar la documentación que justifique la inasistencia. Si la justificación no es entregada en este plazo o no se constituye como una justificación de la ausencia a cualquier actividad evaluada, será calificada automáticamente con la nota mínima de la escala (1,0).

Normas para el buen funcionamiento del curso

El correo electrónico a través de la plataforma ucampus es el método preferido de comunicación. Me pueden consultar sobre las notas y otras inquietudes administrativas del curso. Los invito a hacer

preguntas sobre cómo aplicar los temas de la clase en el mundo real o para discutir cualquier dilema, inquietud o problema de gestión personal.

Aunque la plataforma ucampus está disponible las 24 horas del día, lamentablemente yo no trabajo las 24 horas del día, los 7 días de la semana. Con todo, mi objetivo es responder a todos los correos electrónicos dentro de las 24 horas posteriores a la recepción. Si tienes dudas o problemas los fines de semana, puedes esperar una respuesta el día hábil siguiente.

Recuerda que yo recibiré tu correo electrónico. Por ello trata de que la redacción sea profesional, educada y al grano.

En un esfuerzo por crear un ambiente de aprendizaje en la sala de clases, recuerda seguir estas reglas:

1. Da tu mejor esfuerzo en todo momento.
2. Ven a cada clase, llega puntual y preparado.
3. Entrar después del comienzo de la clase y/o levantarse y salir en medio de la clase antes de ser excusado es extremadamente grosero, perjudicial e irrespetuoso con tu profesor y con todos tus compañeros de clase.
4. Evita la ingesta de alimentos durante la clase.
5. Guarda los materiales no relacionados con nuestra clase: mantener tu atención en la sala te ayuda y me ayuda.
6. Si usas un computador portátil o tablet para tomar apuntes, puedes usarlo en clase. Si deseas ser tratado como un adulto, usa tu computador o tablet con fines profesionales y académicos. Whasapp o cualquier red social ¡no califica!
7. Silencia tu teléfono celular. Por favor no atiendas llamadas en la sala. Si esperas una llamada importante, por favor salir de la sala para tomarla.
8. Evita las conversaciones paralelas durante la clase, en la resolución de ejercicios y mientras tus compañeros hacen preguntas.
9. Puedes grabar en audio la clase, pero debes usarlo para tu beneficio educativo personal. **No puedes publicar los audios de mis clases o los materiales del curso en ningún sitio web.**
10. Si tienes inquietudes, sugerencias o comentarios sobre cualquier aspecto de la clase, por favor háganmelo saber. Siempre puedes hablar conmigo a través de una cita programada o después de cada clase.
11. Los estudiantes deben respetar los puntos de vista y opiniones de sus compañeros. Se fomenta la discusión de distintos puntos de vista. La intolerancia o la falta de respeto por las opiniones de los demás es inaceptable.
12. Se requiere la plataforma ucampus. Mira diariamente los avisos en ella, para actualizaciones. Es tu responsabilidad revisar ucampus regularmente.

Además, ten presente los elementos administrativos del curso:

- Todo el contenido de este programa se asume conocido y aceptado en su totalidad por los participantes del curso.
- No tolero los actos de deshonestidad académica. Tales actos dañan la reputación de la UOH y degradan los esfuerzos honestos de la mayoría de los estudiantes. En una escala de notas de 1 a 7, por un acto de deshonestidad académica tendrás nota final 1.
- La asistencia a clases y controles hace necesario el uso de su respectiva calculadora.

- Se reitera que el alumno es responsable de conocer y manejar los conceptos contenidos en la bibliografía del curso, las lecturas, las láminas de las clases y los apuntes del profesor, inclusive si estos no hubieran sido analizados en clases.
- Las solicitudes de corrección de cualquier evaluación:
 - Se hacen por escrito en formulario que quedará disponible en ucampus.
 - El formulario se entrega directamente al profesor.
 - El plazo límite es una semana luego que la evaluación corregida fue entregada al curso.
 - La justificación será fundamental, puesto que en caso de ser infundada podría penalizarse dicha evaluación.
 - El proceso de corrección puede implicar la revisión completa de la evaluación, no está acotado a las preguntas señaladas por el estudiante.
 - Por lo tanto, **la nota puede subir, mantenerse o bajar.**
 - Las solicitudes de corrección de cualquier evaluación es inapelable. El estudiante recibirá por escrito la respuesta a su solicitud por parte del profesor. Además, recibirá por escrito los motivos de cualquier cambio en su nota.
 - Solicitudes por evaluaciones escritas total o parcialmente con lápiz grafito, corrector y/o fuera del plazo señalado, anulan este derecho, incluso en caso de puntos mal contados. No se aceptarán casos especiales de ningún tipo.

VIII. INTEGRIDAD ACADÉMICA

Se considerarán infracciones a la honestidad académica las siguientes acciones:

- Reproducir o facilitar la reproducción de respuestas en cualquier tipo de evaluación académica.
- Adulterar cualquier documento oficial como documentos de asistencias, correcciones de pruebas o trabajos de investigación, entre otros.
- Plagiar u ocultar intencionalmente el origen de la información en cualquier tipo de instrumento de evaluación.
- Grabar las clases sin la autorización explícita del profesor y el consentimiento del resto de estudiantes.
- Otras que se determinen.

Todo acto contrario a la honestidad académica realizado durante el desarrollo, presentación o entrega de una actividad académica del curso sujeta a evaluación, será sancionado con la suspensión inmediata de la actividad y con la aplicación de la nota mínima (1,0).

IX. BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS OBLIGATORIOS

- Berk & DeMarzo (2008). *Finanzas Corporativas*. Pearson Educación, México.

- Koller, Goedhart & Wessels (2020). *Valuation: measuring and managing the value of companies*. Seventh edition. Wiley, Hoboken, New Jersey.

X. BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS COMPLEMENTARIOS

- Brealey, Myers & Allen (2000). *Principios de Finanzas Corporativas*, Novena edición, McGraw-Hill.
- Ross, Westerfield & Jordan (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*, Novena edición, McGraw-Hill.
- Van Horne & Wachowicz (2009). *Fundamentals of Financial Management*. Pearson Education.
- Hrebiniak, L. G. (2013). *Making strategy work: Leading effective execution and change*. Pearson Education, capítulo 10.
- Luehrman, T. A. (1997a). What's it worth? A general manager's guide to valuation. *Harvard Business Review* (may-june), 132-142.
- Luehrman, T. A. (1997b). Using APV: A better tool for valuing operations. *Harvard Business Review* (may-june), 145-152.
- The Economist (2019) When you have options, volatility is your friend, artículo del 11 de mayo.
- Weinberger, D., Tufano, P., Francis, C., & Sodhani, A. (1995). Using derivatives: What senior managers must know. *Harvard Business Review* (january-february), 33-41.

<https://www.youtube.com/@williambaeza>