

PLANIFICACIÓN SEMESTRAL DE ASIGNATURA

Segundo semestre académico 2025

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 | Justin Ortiz y Mario Wilson | | |
| Horario | (1) Cátedra: Lunes y Miércoles 8:30 – 10 hrs. Ayudantía: Viernes 14:30 – 16 hrs (2) Cátedra: Lunes y Miércoles 10:15 – 11:45 hrs. Ayudantía: Viernes 14:30 – 16 hrs | | |
| Créditos SCT | 6 | Tiempo de trabajo sincrónico semanal (hrs.) | 3 |
| Carga horaria semestral (hrs.) | 180 | Tiempo de trabajo asincrónico semanal (hrs.) | 7 |
| Carga horaria semanal (hrs.) | 10 | | |

Descripción del curso

Este curso está diseñado para entregar 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 y opciones reales.

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

Resultados de aprendizaje

| | |
|------------|---|
| RA1 | Identificar fuentes de valor |
| RA2 | Examinar el uso de la valoración por múltiplos para complementar las valoraciones por flujo de caja descontado o DCF |
| RA3 | Distinguir las particularidades de la valoración de empresas en moneda extranjera |
| RA4 | Evaluuar transacciones tales como adquisiciones, desinversiones y reestructuraciones |
| RA5 | Diseñar una estructura de capital eficaz para respaldar la estrategia de la empresa y minimizar el riesgo de dificultades financieras |
| RA6 | Determinar cómo afectan la incertidumbre y la flexibilidad al valor |
| RA7 | Aplicar la teoría de valoración de opciones y árboles de decisión en las valoraciones |
| RA8 | Elegir cómo administrar el riesgo a fin de minimizar el efecto en el valor de la empresa |

Unidades, contenidos y actividades

| Unidad 01: Elementos preliminares | | | | | | |
|-----------------------------------|--|----|--|-----------------------------------|---------------------------|--------------|
| Semana | Contenidos | RA | Actividades de enseñanza y aprendizaje | | Actividades de evaluación | Bibliografía |
| | | | Sincrónico | Asincrónico (trabajo autónomo) | | |
| 1-2 | <ul style="list-style-type: none"> - Presentación del curso - Recapitulación con conceptos clave (Matemáticas financieras: aplicación valoración de una acción en 2 etapas, Tablas de desarrollo: aplicación créditos y bonos, Beta apalancado y desapalancado, CAPM y WACC) | 1 | 6 horas | 14 horas | Control 1 | KG&W |

| Unidad 02: Técnicas de valoración | | | | | | |
|-----------------------------------|--|---------|--|-----------------------------------|---|--------------|
| Semana | Contenidos | RA | Actividades de enseñanza y aprendizaje | | Actividades de evaluación | Bibliografía |
| | | | Sincrónico | Asincrónico (trabajo autónomo) | | |
| 3-6 | <ul style="list-style-type: none"> - Introducción ¿Qué es valor? - Método de flujos de caja descontados (DCF) - Métodos de valorización por múltiplos - Valoración por partes - Estrategia corporativa - Gestión estratégica | 1, 2, 3 | 12 horas | 28 horas | Control 2 numérico y 6 controles de lectura | KG&W |

| Unidad 03: Gestión del valor | | | | | | |
|------------------------------|---|------|--|-----------------------------------|---|--------------|
| Semana | Contenidos | RA | Actividades de enseñanza y aprendizaje | | Actividades de evaluación | Bibliografía |
| | | | Sincrónico | Asincrónico (trabajo autónomo) | | |
| 7-9 | <ul style="list-style-type: none"> - M&A - Desinversión - Strategic Alliances - Estructura de capital, dividendos y recompra de acciones - Asignación de capital | 4, 5 | 9 horas | 21 horas | Control 3 numérico y 5 controles de lectura | KG&W |

| Unidad 04a: Gestión del riesgo | | | | | | |
|--------------------------------|--|---------|--|-----------------------------------|---|--------------|
| Semana | Contenidos | RA | Actividades de enseñanza y aprendizaje | | Actividades de evaluación | Bibliografía |
| | | | Sincrónico | Asincrónico (trabajo autónomo) | | |
| 10-13 | <ul style="list-style-type: none"> - Flexibilidad: riesgo tecnológico y riesgo comercial - Técnicas operacionales - Contratos financieros | 6, 7, 8 | 12 horas | 28 horas | Control 4 numérico y 4 controles de lectura | KG&W E&R |

| Unidad 04b: Gestión del riesgo | | | | | | |
|--------------------------------|---|---------|--|-----------------------------------|---|--------------|
| Semana | Contenidos | RA | Actividades de enseñanza y aprendizaje | | Actividades de evaluación | Bibliografía |
| | | | Sincrónico | Asincrónico (trabajo autónomo) | | |
| 14-15 | - Exposición económica: cambios en el valor de la empresa por cambios no-anticipados en el FX, es decir, cambia la posición competitiva | 6, 7, 8 | 6 horas | 14 horas | Control 5 numérico y 3 controles de lectura | KG&W E&R |

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.

Evaluación

DEFINICIONES:

NF = Nota final (nota que va al Acta)

CONTROLES DE CÁTEDRA (C):

- C1 [15%] Unidad 1, sábado 30 de agosto
- C2 [25%] Unidad 2, sábado 27 de septiembre
- C3 [20%] Unidad 3, **viernes** 05 de diciembre (en horario de Ayudantía)
- C4 [25%] Unidad 4a (Flexibilidad y contratos financieros), sábado 10 de enero
- C5 [15%] Unidad 4b (Exposición económica), sábado 24 de enero

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

$$NP = 15\% C1 + 25\% C2 + 20\% C3 + 25\% C4 + 15\% C5$$

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 estudiantes exentos recibirán como nota de examen su nota de presentación NP
3. Si lo desean, los 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.

Normativa del curso

Inasistencias: El/la estudiante que no se presente a una evaluación presencial y/o una clase obligatoria 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 al o la docente responsable de la asignatura Si la justificación no es entregada en este plazo y a la dirección que corresponde (DAE) 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).

Recomendación General para apelaciones de corrección: Ud. puede solicitar que se le vuelva a corregir una evaluación, por escrito (en una hoja aparte) y adjuntando la evaluación, inmediatamente que ésta le sea entregada (no en otra instancia, no se puede llevar la evaluación y luego volver a pedir corrección). La corrección puede ser por errores de suma de puntaje (en cuyo caso se resolverá de inmediato), o bien, pues Ud. considera insuficiente el puntaje asignado a algunas de sus respuestas. En este caso, la petición debe estar justificada en su hoja por escrito, describiendo porque considera que no tiene bien corregida su evaluación, luego se le volverá a corregir toda su evaluación, pudiendo subir o bajar su puntaje original.

Los/as estudiantes tienen derecho a revisión de su evaluación en la modalidad que el curso establezca y que no se revisarán evaluaciones respondidas con lápiz mina o si se usó corrector.

Normas para el buen funcionamiento del curso

El correo electrónico a través de la plataforma ucampus es el método preferido de comunicación. 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. Siempre debes incluir un “Asunto” apropiado e informativo. Evita escribirlo todo en mayúsculas o incorporar palabras como, por ejemplo, URGENTE.

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 ingestión 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. WhatsApp 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. Si quieres grabar el audio la clase, **solicita autorización**. Usarla para tu beneficio educativo personal. **Está prohibido grabar en video cualquier parte de la clase. 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.

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.

Integridad académica

Este curso se rige por las normativas internas de la Universidad tales como el Reglamento de Estudios de Pregrado, Reglamento de Convivencia, entre otros. 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 o la docente y el consentimiento del resto de estudiantes.

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) así también podrían evaluarse otras sanciones si corresponde.

Bibliografía

| Referencia bibliográfica | Tipo de recurso | Abreviatura |
|---|------------------|-------------|
| Berk & DeMarzo (2008). Finanzas Corporativas. Pearson Educación, México. | Libro digital | BD |
| Koller, Goedhart & Wessels (2020). <i>Valuation: measuring and managing the value of companies</i> . Seventh edition. Wiley, Hoboken, New Jersey. | Libro digital | KGW |
| Eun & Resnick (2018). <i>International Financial Management</i> , Eighth Edition. McGraw-Hill Education, capítulos 8 y 9. | Capítulo digital | ER |

| Referencia bibliográfica | Tipo de recurso | Abreviatura |
|--|------------------|-------------|
| Hamel, Doz & Prahalad (1989). Collaborate with your competitors and win. <i>Harvard Business Review</i> , 67, 133-139. | Artículo digital | |
| Hrebiniak, L. G. (2013). <i>Making strategy work: Leading effective execution and change</i> . Pearson Education, capítulo 10. | Capítulo digital | |
| Luehrman, T. A. (1997a). What's it worth? A general manager's guide to valuation. <i>Harvard Business Review</i> (may-june), 132-142. | Artículo digital | |
| Luehrman, T. A. (1997b). Using APV: A better tool for valuing operations. <i>Harvard Business Review</i> (may-june), 145-152. | Artículo digital | |
| Pindyck, R. S. (2001). The dynamics of commodity spot and futures markets: a primer. <i>The Energy Journal</i> , 22(3), 1-29. | Artículo digital | |
| The Economist (2019) When you have options, volatility is your friend, artículo del 11 de mayo. | Artículo digital | |
| Weinberger, Tufano, Francis & Sodhani (1995). Using derivatives: What senior managers must know. <i>Harvard Business Review</i> (january-february), 33-41. | Artículo digital | |