

**UNIVERSIDAD DEL SAGRADO CORAZON  
DECANATO ASOCIADO DE ESTUDIOS GRADUADOS**

**PRONTUARIO**

<b>TITULO:</b>	<b>Finanza mercantil</b>
<b>CODIFICACIÓN:</b>	<b>FIN 721</b>
<b>PRERREQUISITOS:</b>	<b>CON 611 o CON 511, ECO 612</b>
<b>CRÉDITOS:</b>	<b>Tres (3) créditos, tres (3) horas semanales, una sesión</b>

**DESCRIPCIÓN:**

En este curso, dirigido a estudiantes graduados se estudian las técnicas modernas para el análisis financiero de las empresas incluyendo los conceptos de liquidez, solvencia, rentabilidad y la proyección de estados financieros de las empresas, desde un punto de vista tanto interno como externo. Análisis de los factores que afectan las ganancias de la empresa, sus efectos en los flujos de fondos y en la valoración de activos utilizando conceptos tales como: valor presente y valor futuro. Teoría de valoración de activos financieros de rendimientos inciertos. Análisis de las carteras de inversión bajo el contexto de teoría de portafolio. Énfasis en el análisis de las decisiones financieras de largo alcance y en las estrategias y políticas gerenciales modernas de la administración financiera.

**JUSTIFICACIÓN:**

Las operaciones de una empresa involucran la entrada y salida de fondos. En el proceso administrativo, es de vital importancia planificar y controlar este flujo de fondos dentro de contexto financiero en el que se desenvuelve la empresa. Este curso provee al estudiante los conceptos esenciales en el área de la finanza de modo que pueda integrarlos de forma ética y responsable a otras áreas afines que le faciliten desempeñarse eficientemente en el área empresarial.

**OBJETIVOS:**

Al finalizar el curso, el estudiante estará capacitado para:

1. Conocer las fuentes de financiamiento tanto internas como externas.
2. Conocer la legislación básica que rige al campo financiero.

3. Distinguir los riesgos, rendimiento y eficiencia de mercado.
4. Evaluar las diferentes opciones correspondientes a inversiones.
5. Analizar la cadena de inversiones (portafolio), utilizando modelos tales como: CAPM, APT y otros.
6. Efectuar un análisis financiero de una empresa, incluyendo análisis de liquidez, medidas de solvencia, rentabilidad y decisiones de reposición de activos.
7. Preparar proyecciones financieras y evaluar su impacto en decisiones relacionadas a inversiones.
8. Evaluar el costo de capital y la estructura de capital de la empresa.
9. Evaluar el impacto y la importancia de la política de dividendos de una empresa.
10. Investigar algún aspecto relacionado con la finanza corporativa.

## **CONTENIDO:**

### I. Finanza Mercantil

- A. Función y objetivo
- B. Contexto de las decisiones financieras
- C. Aspectos éticos

### II. Riesgo, Rendimiento y Eficiencia de Mercado

- A. Fundamento de riesgo y rendimiento
- B. Riesgo y rendimiento del portafolio
- C. Riesgo diversificable y no diversificable
- D. Tres formatos de eficiencia de los mercados
  1. Pruebas de predictabilidad de los rendimientos
  2. Pruebas de ajuste rápido en los precios
    - a) Estudios de eventos
  3. Pruebas de información privada

### III. Modelos de Valoración

- A. "Capital Asset Pricing Model" (CAPM)
  1. Desarrollo

2. Pruebas empíricas iniciales
3. Extensión teórica
4. Crítica de Roll

B. "Arbitrage Pricing Theory"(APT)

1. Fortalezas y limitaciones
2. Pruebas empíricas iniciales
3. Investigaciones recientes

IV.Valoración de bonos

- A. Valor residual
- B. Valor al vencimiento
- C. "Yield to Maturity"
- D. Efecto Fisher
- E. Liquidez y efecto contributivo en la valoración de bonos

V.Valoración de acciones

- A. Cero crecimiento
- B. Crecimiento constante
- C. Crecimiento variable
- D. Precio de la acción e inflación

VI.Teoría de estructura de capital

- A. Patrones
- B. Teoría de Modigliani y Millar
  1. Proposición I
  2. Proposición II
- C. Costos de agencias vs. beneficios contributivos
- D. Presencia de fricciones en el mercado
- E. Presupuesto de capital
  1. Valor presente neto
  2. "Payback Period"

VII.Política de dividendos

- A. Patrones
- B. Irrelevancia de los dividendos

- C. Efecto de las imperfección del mercado
- D. Teoría residual
- E. Modelo de “signaling”

#### VIII. Valoración de opciones y otros derivados

- A. Tipos de opciones y derivados
- B. Modelo de Black-Scholes
- C. Otros modelos

### **ESTRATEGIAS INSTRUCCIONALES:**

El curso se ofrece mediante conferencias, discusión de problemas y casos y además se le requiere al alumno realizar un proyecto de investigación en un área relacionada con la finanza corporativa moderna.

### **EVALUACIÓN:**

Presentación y casos	25%
Trabajo escrito (investigación)	25%
Participación/asignaciones	25%
Evaluación final	<u>25%</u>
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### **TEXTO:**

Van Horne, Financial Management and Policy. (12<sup>th</sup> ed.); Upper Saddle River; New Jersey; Prentice Hall, Inc. 2002

### **RECURSOS BIBLIOGRAFICOS:**

Bellet, M., Bellet, M., Gloria-Palermo, S. & Zouache, A. (Editors) (2004). Evolution of the Market Process. New York, NY: Routledge.

Besley, Scott & Brigham, Eugene. (2000). Essentials of Managerial Finance (12<sup>th</sup> ed.). Mason, Ohio: South-Western.

Bruner, R.F. (2002). Case Studies in Finance (4th Ed.) New York, NY: McGraw-Hill/Irwin.

Downes, J. & Goodman, J. E. (2002). Dictionary of Business Terms. (6th Ed.). Hauppauge, NY: Barron's Educational Series.

Gitman, L.J. (2002). Principles of Managerial Finance (10th Ed.) Boston, MA: Pearson Addison Wesley.

Green, H. & Whinney, K. (2004). New Financial Markets: Trading and Investments. Ontario, CA: John Wiley & Sons.

Higging, R.C. (2003). Análisis for Financial Management + Standard & Poors Educational Verson of Market Insight (7<sup>th</sup> Ed.). New York: McGraw Hill/Irvin.

Maoura, Jeff. (2002). International Financial Management (7<sup>th</sup> ed.). Mason, Ohio: South-Western.

Ross, Stephen; Wester field, Randolph & Jaffe, Jeffrey. (2002). Corporate Finance. New York: Mc Graw Hill, Inc.

Van Home, J.C. (2002). Financial Management Policy (12th. Ed.) New York;Prentice Hall.

#### **Fuentes de Internet:**

<http://www.amet.com/>

<http://www.bloomberg.com/>

<http://www.corpfin.net/>

<http://www.corporatefinancemag.com/>

<http://www.dowjones.com>

<http://www.fma.org/>

<http://www.itfma.com/>

[http://www.johnson.cornell.edu/corporate/managerial\\_finance.html](http://www.johnson.cornell.edu/corporate/managerial_finance.html)

<http://www.mhhe.com/business/finance/corpfinonline/>

<http://www.quickmba.com/finance/cf/>

<http://www.sec.gov/>

#### **Revistas profesionales disponibles por la internet:**

Applied Financial Economics

Business week

European Finance Review

Forbes

Fortune

Global Finance Journal

Internacional Review of Finance

Journal of Business Finance & Accounting

Journal of Corporate Finance

Journal of Internacional Money and Finance

Journal of Finance

Journal of Financial Research

Managerial Finance

Quarterly Review of Economics and Finance

Review of Financial Studies

The Wall Street Journal

Cualquier estudiante que necesite acomodo razonable deberá solicitarlo al Decano Asociado de Asuntos Estudiantiles.

Derechos reservados USC

abril 2005