

### 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				
<p>Competencias de Egreso</p> <p>Comunicar ideas y resultados de trabajos profesionales o de investigación, en forma escrita y oral, tanto en español como en inglés.</p> <p>Gestionar su auto-aprendizaje en el desarrollo del conocimiento de su profesión, adaptándose a los cambios del entorno.</p>				
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. El alumno deberá leer y compartir los estudios de los principales papers de la teoría del comportamiento financiero, desarrollando y aplicando habilidades analíticas en el estudio de las diferentes publicaciones. El docente deberá dirigir el estudio de estas publicaciones alentando a los alumnos a ver la aplicabilidad de los resultados en el mundo real.</p>				
Resultados de Aprendizaje				
<p>El alumno al término del curso demuestra que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Deberá entender y estudiar los diferentes estudios y papers desarrollados en el área del comportamiento financiero, el objetivo principal es mostrar como la psicología y el comportamiento de los inversionistas afecta la eficiencia de los mercados.</li> </ul>				

Metodología Docente	Evaluación General
<p>Este curso se basará en clases expositivas, durante las cuales se propiciará el debate por parte de los alumnos.</p> <p>Asimismo, el docente dejará planteado problemas y casos, cuyas soluciones se discutirán en la cátedra siguiente.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 control</li> <li>1 Examen</li> </ul>

### UNIDADES TEMÁTICAS

Número	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
1	RIESGO RETORNO	1
Contenidos	Resultados de Aprendizajes de la Unidad	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:</p> <p>Deberá entender la lógica y la intuición del modelo CAPM y APT, y como Fama-French refutaron el modelo CAPM y como escogieron sus factores.</p>	Modelo de 3 factores de Fama-French

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>Crítica 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:</p> <p>Deberá comprender las anomalías de mercado, el optimismo irracional de los mercados en tiempos de bonanza y las preferencias del mercado por las glamour stocks</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:</p> <p>Entenderá análisis cuantitativos/técnicos que son usados como el momentum</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: Entenderá el sesgo de los analistas, sus problemas de independencia en las recomendaciones y las sobre reacciones en el corto plazo de una IPO</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 sobrerreacción</li> <li>El uso de de la información histórica financiera: Piotroski</li> </ul>	<p>El estudiante: Deberá entender cómo se comportan los pequeños inversores v/s los inversionistas profesionales, y el uso de la información histórica en el paper de Piotroski</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:</p> <p>Deberá entender la irracionalidad de los inversionistas, ciertas estacionalidades de mercado y algunos fenómenos que van en contra de la eficiencia de los mercados</p>	<p>Daniel, Hirshleifer</p> <p>Barveries, Scleifer, Vishny</p> <p>Hirshleifer, Subrahmanyam and Titman</p>

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 portafolios</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:</p> <p>Deberá entender conceptos como la sobre rotación de portafolios, el sobre trading, la verdadera rentabilidad de las lottery stocks</p>	<p>Barber, Odean Ivkovic, Weisbrenner</p>

### Bibliografía

Behavioral Finance: Understanding the social, cognitive, and Economic Debates(burton/Shah)

Vigencia desde:	Otoño 2016
Elaborado por:	Luis Morales
Validado por:	
Revisado por:	Unidad de Gestión Curricular, SGD