



**Universidad del Desarrollo**  
Universidad de Excelencia

# **Finanzas II**

## **Otoño 2012**

### **Sesión 10:**

### **CAPM, APT y otros modelos**



## **0. Aviso de utilidad pública**

**1. Repaso de sección anterior**

**2. Fallas de CAPM**

**3. APT y otros**

**4. Cierre**

## ▶ **Excelentes resultados en certamen 1**

- ▶ El certamen NO estuvo fácil
- ▶ No confiarse, sino que aprovechar las buenas notas para obtener una excelente nota final
- ▶ Sección 1 mejor que sección 2
- ▶ Próximo lunes analizaremos algunas tendencias (correlación asistencia y notas, notas controles y nota certamen, horario de asistencia y notas, etc.)

## ▶ **Durante la tarde cargaré las fechas de ENTREGA de los videos grupales**

- ▶ No hay presentaciones
- ▶ Los videos estarán disponibles en carpeta Dropbox, Vimeo o Youtube (con contraseña)

## ▶ Evaluación videos (4C's):

- ▶ 40% Contenido: Debe incluir el contenido RELEVANTE del capítulo asignado....
- ▶ 40% Correcto: El contenido no debe tener errores ( en especial errores conceptuales)
- ▶ 20% Claro: La exposición de los conceptos debe ser simple y clara
- ▶ 10% Cautivante/creativo: Debe motivar a sus compañeros a ver su video

**... recuerden que será utilizado por sus compañeros para estudiar**

## ▶ Suma 110%. => Premio a la creatividad

- ▶ Formato: Animación, cut out, dibujos, entrevistas, etc.
- ▶ Contenido: Ejercicios-Análisis-Explicación-Analogías, etc.

## 0. Aviso de utilidad pública

## 1. Repaso de sección anterior

## 2. Fallas de CAPM

## 3. APT y otros

## 4. Cierre

# 1. Repaso Sección Anterior

- ▶ **¿Quién quiere ganar \$800.000 mensual al egresar?**
- ▶ **\$1.000.000?**
- ▶ **\$1.200.000?**
  
- ▶ **Con lo que han aprendido hasta ahora, podrían trabajar como analistas financieros**
  - ▶ Valor presente => valoración de instrumentos sin riesgo
  - ▶ CAPM => valoración de instrumentos riesgosos
  - ▶ Teoría de Portfolios => Construcción de portfolios

# 1. Repaso Sección Anterior

- ▶ Volviendo a la primera clase... ha mejorado su opinión sobre Finanzas?

## 2. Introducción a Finanzas

- ▶ ¿A quién le gustan las finanzas?
- ▶ ¿A quién le gustaría trabajar en finanzas?
- ▶ ¿Qué se imaginan que hace una persona que se dedica a finanzas?
- ▶ ¿Cómo se imaginan que este curso les puede ayudar a obtener ese trabajo?

**0. Aviso de utilidad pública**

**1. Repaso de sección anterior**

**2. Fallas de CAPM**

**3. APT y otros**

**4. Cierre**



## 2. Fallas de CAPM

- ▶ **En primer lugar, los supuestos del modelo no se cumplen**
- ▶ **Betas no son estables en el tiempo**
- ▶ **Bajo ajuste del modelo de cálculo de beta**
- ▶ **Sin embargo funciona... el mercado se pone de acuerdo para “decidir/definir” que es correcto**

**0. Aviso de utilidad pública**

**1. Repaso de sección anterior**

**2. Fallas de CAPM**

**3. APT y Modelo 3 Factores**

**4. Cierre**

## 2. APT y Modelo 3 Factores

### ▶ APT (Arbitrage Pricing Theory, Ross):

- El rendimiento esperado depende no sólo del riesgo de mercado, sino que de todos los riesgos que afectan a un activo
- Por este motivo, la ecuación que determina el rendimiento exigido incorpora el “premio por riesgo” de cada tipo de riesgo y la sensibilidad del activo a cada tipo de riesgo (símil al beta)

$$• R_a = R_f + b_1 * (R_1 - R_f) + b_2 * (R_2 - R_f) + b_3 * (R_3 - R_f) + b_4 * (R_4 - R_f) + \dots etc$$

### ▶ Modelo de 3 Factores (Fama y French)

- El rendimiento esperado depende del riesgo de mercado, del tamaño de la empresa y del ratio valor libro/valor de mercado

$$• R_a = R_f + b_m * (R_m - R_f) + b_{tamaño} * (R_{small} - R_{large}) + b_{b/m} * (R_{value} - R_{growth})$$

$$• (R_m - R_f) = 7\%$$

$$• (R_{small} - R_{large}) = 3.7\%$$

$$• (R_{value} - R_{growth}) = 5.7\%$$

- 0. Aviso de utilidad pública**
- 1. Repaso de sección anterior**
- 2. Fallas de CAPM**
- 3. APT y Modelo 3 Factores**
- 4. Cierre**

- ▶ **Fallas de CAPM**
- ▶ **APT**
- ▶ **Modelo 3 factores**

▶ **Revisar grupos en la página web**

▶ **Próxima clase**

- ESTUDIAR RWJ 5 y BMA 5