

**UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO
RECINTO DE RIO PIEDRAS
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
DEPARTAMENTO DE FINANZAS**

FINA 4001

Seminario de Análisis Económico, Gerencial y Financiero Aplicado

Segundo semestre 2018-2019

Tres (3) horas crédito

Profesor: Manuel Lobato, Ph.D.
Horas de oficina: Martes y jueves 10:00-11:30 y por acuerdo
Correo electrónico: manuel.lobato@upr.edu

Pre-requisitos: ECON 3021, ECON 3022, FINA 3107 y ESTA 3041

DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Curso tipo seminario de introducción a la metodología de la economía experimental y del comportamiento (*behavioral economics*), y su aplicación en temas económicos, financieros y gerenciales específicos, incluyendo los procesos de toma de decisiones en escenarios de incertidumbre y la definición de precios. En el curso se analizan experimentos realizados sobre teorías y conceptos económicos, gerenciales y financieros; se desarrollan experimentos en el salón de clases; se promueve la investigación aplicada y la discusión analítica basada en conceptos económicos y financieros; y se fomenta la aplicación de principios éticos en procesos de toma de decisiones.

OBJETIVOS DE APRENDIZAJE

Al concluir el curso los estudiantes podrán:

1. Aplicar conceptos económicos y financieros en el análisis de los resultados de experimentos e investigaciones aplicadas en las áreas de economía, gerencia y finanzas.
2. Mostrar su capacidad de tomar decisiones económicas, gerenciales y financieras a partir de la información existente, de los principios éticos, y de la responsabilidad social, cultural, ambiental y cívica.
3. Diseñar experimentos sobre asuntos económicos y financieros específicos, basándose en revisión de literatura sobre experimentos previos, y explicar los principales retos metodológicos que enfrentan estos experimentos.
4. Aplicar destrezas de comunicación efectiva y trabajo en equipo

5. Aplicar destrezas de competencias de información en la búsqueda y uso efectivo de información económica, e integrar en su análisis la información obtenida en bases de datos y sistemas de información económica y financiera.
6. Explicar cómo la economía y finanzas experimentales han contribuido al desarrollo de la economía y las finanzas como disciplinas.
7. Valorar la importancia del análisis económico aplicado para su crecimiento personal y profesional, así como apreciar la relevancia del trabajo de los analistas económicos y financieros profesionales.

BOSQUEJO DE CONTENIDO Y DISTRIBUCIÓN DE TIEMPO

TEMA Y LECTURA ASIGNADA	DISTRIBUCIÓN DE TIEMPO
Introducción: Economía y Finanzas Experimentales <ul style="list-style-type: none"> • Fox (2015). From “economic man” to behavioral economics 	1.5
Métodos de investigación <ul style="list-style-type: none"> • Johnson (2014) <i>Research Methods for Public Administrators</i> - Cap 2, Basic Research Concepts 	1.5
Racionalidad económica: Teoría de la utilidad esperada, <i>bounded rationality</i> , System 1 vs System 2 <ul style="list-style-type: none"> • Camerer et al. (1997) Labor Supply of New York City Cab Drivers: One day at a time • Kahneman (2011) <i>Thinking, fast and slow</i> - Intro y Part 1: Two Systems (pgs. 3-104) 	4.5
Comportamiento del inversor financiero <ul style="list-style-type: none"> • Kalra Sahi, S. (2012). Neurofinance and investment behaviour 	1.5
<i>Bias & heuristics</i> : Teoría de los puntos de decisión y <i>anchoring</i> <ul style="list-style-type: none"> • Prelec y Simester (2001) Always leave home without it: A further investigation of the credit-card effect on willingness to pay. 	1.5
Diseño de experimentos y análisis de resultados	3
<i>Bias & heuristics</i> : disponibilidad (<i>availability</i>), contabilidad mental y proceso de elección <ul style="list-style-type: none"> • Kahneman (2011) <i>Thinking, fast and slow</i> – caps 10-15 (pgs. 109-165) • Thaler y Sunstein (2008) <i>Nudge</i> - caps 1-3 (pgs. 17-73). 	3
<i>Bias & heuristics</i> : <i>framing</i> y <i>default</i> <ul style="list-style-type: none"> • Bertrand et al. (2010). What’s advertising content worth? Evidence from a consumer credit marketing field experiment. • Johnson y Goldstein (2003). Do Defaults Save Lives? • Keller et al. (2011) Enhanced active choice: A new method to motivate behavior change 	3
Análisis de resultados - ANOVA	1.5

<i>Bias & heuristics: present bias</i> y tasa de descuento hiperbólica	
<ul style="list-style-type: none"> Karlan et al. (2014) <i>Getting to the top of mind: How reminders increase saving.</i> 	1.5
Análisis de resultados - Regresión	1.5
Presentación de trabajos de investigación: revisión de literatura	3
<i>Nudging</i> y arquitectura de decisiones	
<ul style="list-style-type: none"> Ashraf et al. (2006) <i>Tying Odysseus to the mast: Evidence from a commitment savings product in the Philippines.</i> Thaler y Sunstein (2008) <i>Nudge</i> - caps 4-5 (pgs. 74-102) 	4.5
Diseño de intervenciones basadas en <i>nudging</i>	
<ul style="list-style-type: none"> Bettinger et al. (2012) <i>The role of application assistance and information in college decisions: Results from the H&R Block FAFSA experiment</i> Thaler y Sunstein (2008) <i>Nudge</i> - selecciona un capítulo del 6 al 9 (p. 105-271) 	4.5
Intuición, estadísticas y toma de decisiones	
<ul style="list-style-type: none"> Kahneman (2011) <i>Thinking, fast and slow</i> – caps 14, 16 -24 (pgs. 166-265) 	3
Herramientas para la toma de decisiones. <i>Disclosures</i>	1.5
Presentación de trabajos de investigación: diseños de intervenciones	4.5
Total	45 horas

* Los temas pueden variar en contenido y tiempo asignado de acuerdo a los eventos y temas en el ambiente económico y financiero que sean relevantes al momento de enseñar el curso.

ESTRATEGIAS Y RECURSOS INSTRUCCIONALES

El curso se basará en la lectura y discusión en grupo de artículos e informes sobre experimentos realizados en las áreas de economía y finanzas. También se llevarán a cabo experimentos en el salón de clase, y los estudiantes diseñarán su propio experimento. Para ello, se les guiará en el diseño, desarrollo y análisis de experimentos económicos y financieros.

Los estudiantes llevarán a cabo una revisión de literatura sobre experimentos realizados sobre un tema específico. Recibirán orientación sobre cómo realizar esta revisión de literatura, organizar su informe y realizar una presentación en grupo.

Hasta un 25% de las horas contacto de este curso pueden ser cubiertas a través de métodos alternos. El profesor establecerá qué clases utilizarán esa modalidad y qué métodos alternos se utilizarán, y lo comunicará previamente a los estudiantes a través del correo electrónico institucional.

TÉCNICAS Y ESTRATEGIAS DE EVALUACION Y AVALÚO

La evaluación final se hará tomando en cuenta la siguiente distribución porcentual:

• Asistencia y participación en clase	10%
• Reseñas de los <i>papers</i> , lecturas y experimentos	30%
• Informe de revisión de literatura y presentación	30%
• Propuesta de intervención y presentación	30%
Total	100%

Reseñas de los papers, lecturas y experimentos: El estudiante realizará las lecturas asignadas con antelación a la clase y vendrá preparado para participar en la discusión y análisis de las lecturas. Elaborará una reseña siguiendo la estructura estipulada por el profesor. También participará en los experimentos que se lleven a cabo en el salón, así como en la organización y ejecución de experimentos (de forma individual o en grupo). El profesor podrá asignar otras pruebas adicionales de comprobación de lectura, solicitar ensayos o pedir respuestas a preguntas clave, por escrito.

Informe de revisión de literatura y presentación: El estudiante hará una revisión detallada de los artículos y publicaciones académicos relacionados con un tema específico. Después elaborará un informe, siguiendo las guías que establezca el profesor, y presentará los resultados en clase.

Propuesta de intervención: El estudiante escribirá en un grupo de trabajo que elaborará una propuesta para realizar una intervención de política pública basada en resultados de experimentos previos en economía o finanzas del comportamiento. La propuesta explicará la pregunta de investigación y/o la hipótesis, sustentará sus fundamentos teóricos a partir de una revisión de literatura y detallará el diseño de la intervención. Debe incluir también el procedimiento para evaluar sus resultados. El grupo de trabajo presentará los resultados en clase.

De ser necesario, se realizará una evaluación diferenciada a estudiantes con necesidades especiales.

SISTEMA DE CALIFICACIÓN

La calificación se basará en la siguiente escala: 90-100 A; 80-89 B; 70-79 C; 60-69 D; 0-59 F.

ACOMODO RAZONABLE

Según la Ley de Servicios Educativos Integrales para Personas con Impedimentos, todo estudiante que requiera acomodo razonable deberá notificarlo al profesor el primer día de clase. Los estudiantes que reciban servicios de Rehabilitación Vocacional deben comunicarse con el profesor al inicio del semestre para planificar el acomodo razonable y el equipo de asistencia necesario conforme a las recomendaciones de la Oficina de Asuntos para las Personas con impedimentos (OAPI) del Decanato de Estudiantes. También aquellos estudiantes con necesidades especiales de algún tipo de asistencia o acomodo deben comunicarse con el (la) profesor(a). Si un alumno tiene una discapacidad documentada (ya sea física, psicológica, de aprendizaje o de otro tipo, que afecte su desempeño académico) y le gustaría solicitar disposiciones académicas especiales, éste debe comunicarse con la Oficina de Asuntos para las Personas con Impedimentos (OAPI) del Decanato de Estudiantes, a fin de fijar una cita para dar inicio a los servicios pertinentes.

INTEGRIDAD ACADÉMICA

La Universidad de Puerto Rico promueve los más altos estándares de integridad académica y científica. El Artículo 6.2 del Reglamento General de Estudiantes de la UPR (Certificación Núm. 13, 2009-2010, de la Junta de Síndicos) establece que “la deshonestidad académica incluye, pero no se limita a: acciones fraudulentas, la obtención de notas o grados académicos valiéndose de falsas o fraudulentas simulaciones, copiar total o parcialmente la labor académica de otra persona, plagiar total o parcialmente el trabajo de otra persona, copiar total o parcialmente las respuestas de otra persona a las preguntas de un examen, haciendo o consiguiendo que otro tome en su nombre cualquier prueba o examen oral o escrito, así como la ayuda o facilitación para que otra persona incurra en la referida conducta”. Cualquiera de estas acciones estará sujeta a sanciones disciplinarias en conformidad con el procedimiento disciplinario establecido en el Reglamento General de Estudiantes de la UPR vigente. Puede acceder el reglamento en: http://estudiantes.uprrp.edu/wp-content/uploads/2014/05/REGLAMENTO_GENERAL_DE_ESTUDIANTES_ENMENDADO_21_DE_ENERO_2011.pdf

NORMATIVA SOBRE DISCRIMEN POR SEXO Y GÉNERO

La Universidad de Puerto Rico prohíbe el discrimen por razón de sexo y género en todas sus modalidades, incluyendo el hostigamiento sexual. Según la Política Institucional contra el Hostigamiento Sexual en la Universidad de Puerto Rico, Certificación Núm. 130, 2014-2015 de la Junta de Gobierno, si un estudiante está siendo o fue afectado por conductas relacionadas a hostigamiento sexual, puede acudir ante la Oficina de la Procuraduría Estudiantil, el Decanato de Estudiantes o la Coordinadora de Cumplimiento con Título IX para orientación y/o presentar una queja.

BIBLIOGRAFIA

- Ashraf, N., Karlan, D., Yin, W. (2006), Tying Odysseus to the mast: Evidence from a commitment savings product in the Philippines. *The Quarterly Journal of Economics*, 121(2): 635-672.
- Ashraf, N., Bohnet, I., & Piankov, N. (2006). Decomposing trust and trustworthiness. *Experimental Economics*, 9(3), 193-208.
- Banco Mundial (2015). *Informe sobre el desarrollo mundial 2015: Mente, sociedad y conducta*. Washington, D.D.: Banco Mundial.
- Behavioural Insights Team (2016). *Update Report 2015-16*. London, England: Behavioural Insights Team.
- Benz, M., & Meier, S. (2008). Do people behave in experiments as in the field?—evidence from donations. *Experimental Economics*, 11(3), 268-281.
- Bertrand, M., Karlan, D., Mullainathan, S., Shafir, E., Zinman, J. (2010). What’s advertising content worth? Evidence from a consumer credit marketing field experiment. *The Quarterly Journal of Economics*, 125(1): 263-306.
- Bettinger, E. P., Long, B. T., Oreopoulos, P., & Sanbonmatsu, L. (2012). The role of application assistance and information in college decisions: Results from the H&R Block FAFSA experiment. *The Quarterly Journal of Economics*, 127(3), 1205-1242.
- Bornstein, G., & Yaniv, I. (1998). Individual and group behavior in the ultimatum game: Are groups more “rational” players? *Experimental Economics*, 1(1), 101-108.
- Brown, M., Trautmann, S. T., & Vlahu, R. (2016). Understanding bank-run contagion. *Management Science*.

- Camerer, C., Babcock, L., Loewenstein, G., Thaler, R. (1997) Labor supply of New York City cabdrivers: One day at a time. *The Quarterly Journal of Economics*, 112(2): 407-441.
- Cardenas, J. C., & Carpenter, J. (2008). Behavioural development economics: Lessons from field labs in the developing world. *The Journal of Development Studies*, 44(3), 311-338.
- Chang, T. Y., Solomon, D. H., & Westerfield, M. M. (2016). Looking for someone to blame: Delegation, cognitive dissonance, and the disposition effect. *The Journal of Finance*, 71(1), 267-302.
- Chakravarty, S., Fonseca, M. A., & Kaplan, T. R. (2014). An experiment on the causes of bank run contagions. *European Economic Review*, 72, 39-51.
- Chaudhuri, A. (2011). Sustaining cooperation in laboratory public goods experiments: a selective survey of the literature. *Experimental Economics*, 14(1), 47-83.
- Chetty, R., Friedman, J., Leth-Petersen, S., Nielsen, T., Olsen, T. (2014) Active vs passive decisions and crowd-out in retirement savings accounts: Evidence from Denmark. *The Quarterly Journal of Economics*, 129(3): 1141-1219.
- Chetty, R. (2015). Behavioral economics and public policy: A pragmatic perspective. *The American Economic Review*, 105(5), 1-33.
- Codagnone, C., Bogliacino, F., Ivchenko, A., Veltri, G., Gaskell, G. (2014). Study on online gambling and adequate measures for the protection of consumers of gambling services. Final Report. Brussels: European Commission
- Cox, J. C. (2004). How to identify trust and reciprocity. *Games and Economic Behavior*, 46(2), 260-281.
- Creswell, J.W. (2014). *Research Design: Qualitative, Quantitative and Mixed Methods Approaches*. SAGE.
- Davis, D. D., & Holt, C. A. (1993). *Experimental economics*. Princeton: Princeton University Press.
- Dechenaux, E., Kovenock, D., & Sheremeta, R. M. (2015). A survey of experimental research on contests, all-pay auctions and tournaments. *Experimental Economics*, 18(4), 609-669.
- Díaz, E., del Valle, C. (eds) (2016) *Guía de Economía del Comportamiento. Vol I: Políticas Públicas*. Mexico, D.F.: Instituto Mexicano de Economía del Comportamiento.
- Díaz, E., del Valle, C. (eds) (2016) *Guía de Economía del Comportamiento. Vol II: Comportamiento del Consumidor*. Mexico, D.F.: Instituto Mexicano de Economía del Comportamiento.
- Dufwenberg, M. (2015). Banking on experiments? *Journal of Economic Studies*, 42(6), 943-971.
- Eckel, C. C., & Füllbrunn, S. C. (2015). Thar she blows? Gender, competition, and bubbles in experimental asset markets. *The American Economic Review*, 105(2), 906-920.
- Engel, C. (2011). Dictator games: A meta study. *Experimental Economics*, 14(4), 583-610.
- Fehr, E., Kirchsteiger, G., & Riedl, A. (1998). Gift exchange and reciprocity in competitive experimental markets. *European Economic Review*, 42(1), 1-34.
- Fox, J. (2015) From "Economic Man" to Behavioral Economics. *Harvard Business Review*, 93 (5): 78-85.
- Haigh, M. S., & List, J. A. (2005). Do professional traders exhibit myopic loss aversion? An experimental analysis. *The Journal of Finance*, 60(1), 523-534.
- Hirshleifer, D. (2015). Behavioral finance. *Annual Review of Financial Economics*, 7, 133-159.
- Holt, C.A. & Laury, S.K. (2002). Risk Aversion and Incentive Effects. *American Economic Review*, 92(5), 1644-1655
- Horton, J. J., Rand, D. G., & Zeckhauser, R. J. (2011). The online laboratory: Conducting experiments in a real labor market. *Experimental Economics*, 14(3), 399-425.

- Johnson, G. (2014). *Research methods for public administrators*. ME Sharpe.
- Johnson, E. J., & Goldstein, D. (2003). Do Defaults Save Lives?. *Science*, 302(5649), 1338-1339.
- Kahneman, D., Lovallo, D. (1993) Timid choices and bold forecasts: A cognitive perspective on risk taking. *Management Science*, 39(1): 17-31.
- Kahneman, D. (2011) *Thinking, fast and slow*. New York, NY: Farrar, Straus and Giroux.
- Kagel, J. H., Roth, A. E., & Hey, J. D. (1995). *The Handbook of Experimental Economics*. Princeton: Princeton University Press.
- Kagel, J. H., Roth, A. E. (2016). *The Handbook of Experimental Economics, Vol. 2*. Princeton: Princeton University Press.
- Kalra Sahi, S. (2012). Neurofinance and investment behaviour. *Studies in Economics and Finance*, 29(4), 246-267.
- Karlan, D. S. (2005). Using experimental economics to measure social capital and predict financial decisions. *The American Economic Review*, 95(5), 1688-1699.
- Karlan, D., Zinman, J. (2009) Expanding credit access: Using randomized supply decisions to estimate the impacts. *The Review of Financial Studies*, 23(1): 433-464.
- Karlan, D., McConnell, M., Mullainathan, S, Zinman, J. (2014) Getting to the top of mind: How reminders increase saving. *Management Science*, 62(12): 3393-3411.
- Katok, E., & Pavlov, V. (2013). Fairness in supply chain contracts: A laboratory study. *Journal of Operations Management*, 31(3), 129-137.
- Keller, P., Harlam, B., Loewenstein, G., Volpp, K. (2011) Enhanced active choice: A new method to motivate behavior change. *Journal of Consumer Psychology*, 21(4): 376-383.
- Lei, V., Noussair, C. N., & Plott, C. R. (2001). Nonspeculative bubbles in experimental asset markets: Lack of common knowledge of rationality vs. actual irrationality. *Econometrica*, 69(4), 831-859.
- List, J. A., Sadoff, S., & Wagner, M. (2011). So you want to run an experiment, now what? Some simple rules of thumb for optimal experimental design. *Experimental Economics*, 14(4), 439-457.
- Ly, K., Mazar, N., Zhao, M., Soman, D. (2013) *A practitioner's guide to nudging*. Toronto, Canada: Rotman School of Management, University of Toronto.
- Madrian, B. C. (2014). Applying insights from behavioral economics to policy design. *Annual Review of Economics*, 6(1), 663-688.
- Mazar, N., Amir, O., Ariely, D. (2008) The dishonesty of honest people: A theory of self-concept maintenance. *Journal of Marketing Research*, 45(6): 633-644.
- Oosterbeek, H., Sloof, R., & Van De Kuilen, G. (2004). Cultural differences in ultimatum game experiments: Evidence from a meta-analysis. *Experimental Economics*, 7(2), 171-188.
- Palan, S. (2013). A review of bubbles and crashes in experimental asset markets. *Journal of Economic Surveys*, 27(3), 570-588.
- Prelec, D., Simester, D. (2001) Always leave home without it: A further investigation of the credit-card effect on willingness to pay. *Marketing Letters*, 12(1): 5-12.
- Smith, V. L. (1994). Economics in the Laboratory. *The Journal of Economic Perspectives*, 8(1), 113-131.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3): 355-374.
- Sunstein, C. (2013). The Storrs Lectures: Behavioral economics and paternalism. *Yale Law Journal*, 122, 1826-1899
- Thaler, R., Sunstein, C. (2008) *Nudge*. New Haven, NT: Yale University Press.

- Thaler, R., Tucker, W. (2013) Smarter information, smarter consumers. *Harvard Business Review*, 91(1): 44-54.
- Thaler, R. (2015) *Misbehaving: The Making of Behavioral Economics*. New York, NY: W.W. Norton.
- Thaler, R. (2016). Behavioral economics: Past, present, and future. *American Economic Review*, 106(7), 1577–1600.
- West, P., Brown, C., Hoch, S. (1996) Consumption vocabulary and preference formation. *Journal of Consumer Research*, 23(2): 120-135.
- Zizzo, D. J. (2010). Experimenter demand effects in economic experiments. *Experimental Economics*, 13(1), 75-98.

REFERENCIAS ELECTRÓNICAS

The Behavioral Insights Team: <http://behavioralinsights.co.uk>

American Factfinder: <http://factfinder.census.gov>

US Bureau of Labor Statistics: <http://www.bls.gov>

Sistema Financiero Bloomberg (Laboratorio de Finanzas)

Securities and Exchange Commission Investor Education: <https://www.sec.gov/investor>