

Universidad de los Andes

Firmas, Contratos y Estructura Financiera

Profesores: Dairo Estrada ¹

Jimmy Martinez ²

1. Objetivos

En los últimos años la visión sobre las finanzas ha cambiado sorprendentemente. Actualmente, la teoría microeconómica hace parte de la estructura fundamental del conocimiento financiero. Más aun, las últimas innovaciones en la teoría microeconómica relativas a la teoría de los contratos, teoría de juegos e información asimétrica se han convertido en herramientas fundamentales para estudiar el comportamiento de los agentes económicos en condiciones de incertidumbre. Su aplicación no solo se refiere al riesgo que los agentes enfrentan en decisiones cuyos resultados son inciertos sino también en aquellos eventos en los cuales los agentes intercambian promesas (contratan) sin tener plena información sobre las calidades, productividad, honestidad, credibilidad, esfuerzo de las partes involucradas en el intercambio. Este curso tiene como objetivo introducir a los alumnos en el estudio de estas herramientas teóricas con énfasis en su aplicación en mercados financieros.

2. Metodología

Cátedra participativa y talleres orientados por el profesor asistente.

3. Evaluación

Dos exámenes, parcial y final con una ponderación del 35 % para cada uno. El 30 % restante se basará en el trabajo de los talleres y monitoria.

4. Programa

4.1. Teoría de la Utilidad Esperada

- El modelo de Von Neuman y Morgenstern
- Criticas principales al modelo
- Modelos alternativos para decisiones bajo incertidumbre

¹E-mail: destrada@banrep.gov.co

²E-mail: jmartinez@fasecolda.com

4.2. Aversión al riesgo y distribuciones riesgo-dominantes

- Definición de aversión al riesgo
- Medidas de aversión al riesgo
- Equivalencia cierta
- Distribuciones dominantes de primer y segundo orden

4.3. Escogencia óptima bajo incertidumbre

- Contratos contingentes
- Utilidad estado condicional
- Seguros
- Portafolio óptimo
- Preferencias sobre media-varianza

4.4. Información Asimétrica

- El modelo principal agente
- Riesgo Moral
- Selección Adversa
- Screening
- Signalling

4.5. Información Asimétrica: Aplicaciones a los mercados financieros

- Debt Capacity
- Liquidity: Free cash flow and Long Run Financing
- Collateral
- Active and Passive Monitoring
- Financial Structure and Adverse Selection Corporate Finance and Industrial Organization Relationship

5. Bibliografía

1. Bebczuk, R. N. (2000). *Información asimétrica en mercados financieros*. Cambridge University Press.
2. Bolton, P. and Dewatripont, M. (2005). *Contract Theory*. MIT Press.
3. De Matos, J.(2001). *Theoretical Foundations of Corporate Finance*. Princeton University Press.
4. Freixas, X. and Rochet, J. (1998). *Microeconomics of Banking*. MIT Press.
5. Hirshleifer, J. y Riley, J. (1992). *The analytics of uncertainty and information*. Cambridge University Press.
6. Hull, J. (2000). *Options, Futures, and Other Derivatives*. Prentice Hall.
7. Laffont, J. (1989). *The economics of uncertainty and information*. MIT Press.
8. Laffont, J. and Martimort, D. (2001). *The theory of incentives: The principal-agent model*. Princeton University Press.
9. LeRoy, S. and Werner, J. (2001). *Principles of Financial Economics*. Cambridge University Press.
10. Macho, I. y Perez, D. (1994). *Introducción a la economía de la información*. Barcelona : Ariel, 1994.
11. Salanie, B. (2000). *The Economics of Contracts, A Primer*. MIT Press.
12. Tirole, J. (2006). *The Theory of Corporate Finance*. Princeton University Press.