

1. Horario atención a estudiantes, correos electrónicos y nombres de los profesores complementarios

Profesor: Sahar Parsa, sparsa@mit.edu

Horario de Atención: Lunes, 12:00 – 15:00 (W_827) (favor respetar de manera estricta el horario de atención a estudiantes. No se atenderán a estudiantes por fuera de este horario.)

Monitor: Sergio Felipe Blanco Barrero, sf.blanco64@uniandes.edu.co

Horario de Atención: A definir

Horario de clase: Lunes y Miércoles, 10:00 – 11:20

Salón: AU_102

2. Objetivos de la materia

Este curso introduce la teoría y la práctica de cómo las empresas financian sus operaciones. Introduce la investigación actual en finanzas corporativas en tres áreas principales: (1) la valoración de proyectos y de firmas, (2) la estructura de capital (distorsiones asociadas a las diferentes maneras de financiamiento), y (3) las estructuras óptimas del gobierno de las firmas. La primera parte del curso introduce los conceptos básicos asociados a las tres áreas principales de la toma de decisión en finanzas: las decisiones de inversión, la gestión de activos, y las decisiones del financiamiento. La segunda parte introduce diversas fricciones tales como los impuestos corporativos y personales, bancarrota, e información asimétrica, que llevan a una teoría de la compensación de la estructura de capital corporativa y a la introducción del gobierno corporativo. Entre los temas cubiertos están la diversificación, el CAPM, los problemas de agencia dentro de las corporaciones, la selección adversa en mercados de capitales, fusiones y adquisiciones, ofertas públicas iniciales, asignación interna de capital, y restricciones del financiamiento.

3. Contenido

En la siguiente tabla se especifican los temas a cubrir durante el semestre junto con las lecturas básicas por tema y los talleres. Cabe aclarar que los talleres son acumulativos. Adicional a las clases, el asistente va a dar unas sesiones suplementarias para discutir el proyecto en grupo y unos temas adicionales.

A. Introducción (BMA: Cap. 1 y W: Cap. 1)

B. Parte I: La decisión de inversión

1. Valores actuales, Valoración de los bonos y acciones, decisión de inversión en un mundo perfecto sin riesgo. (BMA: Cap. 2-5 y W: Cap. 2-5)

2. Introducción del riesgo, el riesgo y el CAPM, decisión de inversión II. (W: Cap. 7-8, 12-14)

3. La eficiencia del mercado (BMA: Cap. 13 y W: Cap. 11)
- C. Parte II: La decisión de financiamiento
 1. La estructura de capital en un mundo perfecto (BMA: Cap. 17 y W: Cap. 16)
 2. La estructura de capital con impuestos corporativos y otros obstáculos (BMA: Cap. 18 y W: Cap. 17-18)
 3. La política de los dividendos (BMA: Cap. 16 y W: Cap. 12-14)
 4. La emisión de los títulos (BMA: Cap. 15 y W: Cap. 12-14)
- D. Parte III: El gobierno corporativo
 1. Problemas de agencias (BMA: Cap. 12 y W: Cap. 18)
 2. La solución a los problemas (BMA: Cap. 18 y W: Cap. 24)
 3. Fusiones (BMA: Cap. 32 y W: Cap. 23)
- E. Parte IV: La finanzas corporativas y la crisis financiera. Una selección de los temas que siguen, dependiendo del tiempo que tenemos.
 1. Quiebras
 2. Opciones y gestión del riesgo (BMA: Cap. 20-22, 27-28 y W: Cap. 26)
 3. La *securitización* y la calificación crediticia
 4. "Behavioral Finance" y Finanzas corporativas (BMA: Cap. 13 y W: Cap. 10-11)
 5. La ley y finanzas corporativas

4. Metodología

El curso se desarrollará en dos sesiones magistrales por semana, con una duración de 1 hora y 20 minutos cada una. En las sesiones magistrales se presentarán los capítulos de los textos guía, así como algunas de las referencias obligatorias sobre teoría o aplicaciones.

A lo largo del curso, se desarrollarán talleres sobre los modelos presentados en clase así como comprobaciones de lectura de los textos guía y de las referencias obligatorias. Los talleres se pueden hacer en grupo de 3 estudiantes. Cada estudiante tiene que entregar una solución propia. Tres quices cortos orales se llevarán en unas fechas aleatorias al principio de la clase sobre la materia de las clases previas. Se llevarán a cabo dos exámenes: uno parcial y uno final. El examen final cubrirá toda la clase. Además, los estudiantes deberán realizar un trabajo en grupo sobre una lista de temas opcionales. Los estudiantes presentarán este trabajo durante las últimas clases del curso.¹

5. Competencias

La Facultad de Economía considera que hay una serie de competencias que deben ser potenciadas en el proceso de formación del estudiante de Economía en la Universidad de los Andes. Con este objetivo en mente, la Facultad considera que a lo largo del curso de Introducción a la Finanzas Corporativas, las siguientes competencias deberían ser desarrolladas:

- Capacidad de consultar fuentes de datos.
- Manejar herramientas computacionales.
- Asimilar, apropiar y reproducir el canon de conocimiento en Finanzas Corporativas.
- Entender límites del conocimiento en Finanzas Corporativas.
- Aplicar la teoría de finanzas corporativas a casos concretos.
- Entender el papel simplificador de la formalización.
- La metodología, el contenido de las clases, talleres y evaluaciones están pensados como insumos para potencializar dichas competencias.

¹ Los estudiantes pueden encontrar informaciones sobre el trabajo de grupo en la página Web.

6. Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

La distribución porcentual de la nota definitiva es la siguiente:

- Primer parcial: 30%
- Segundo parcial: 30%
- 5 Talleres: 20%
- Trabajo en Grupo: 15%
- Participación y quiz: 5%

Fechas importante:

- Primer parcial: 14 Mar. 2012
- Taller 1: 10 Feb. 2012
- Taller 2: 24 Feb. 2012
- Taller 3: 9 Mar. 2012
- Taller 4: 23 Mar. 2012
- Taller 5: 27 Apr. 2012
- Fecha limite para los temas para el trabajo de grupo: 20 Feb. 2011
- Presentaciones: 2012, Apr. 30, May 2, 7 y 9
- Última clase: 9 May 2012

7. Sistema de aproximación de notas definitiva

Se aproximará la nota definitiva al múltiplo de 0.5 más cercano, siguiendo la regla:

- 2.75 a 3.24=3.0,
- 3.25 a 3.74=3.5, etc.

8. Bibliografía

El libro de texto básico, que se recomienda comprar, es:

Brealey, Richard A., Myers, Stewart C., and Franklin Allen. "Principles of Corporate Finance. 10th Edition, McGraw-Hill, New York, NY.

(Este libro se puede también conseguir en español. No obstante, les aconsejo de leer la versión ingles.)

Welch, Ivo, Corporate Finance, An Introduction Prentice Hall, 2009.

(Este segundo libro se puede consultar online en esta dirección: <http://book.ivo-welch.info/>)

Otros textos que pueden consultarse son:

Los estudiantes tienen que leer unos papers académicos para algunos temas y el proyecto de grupo. Estos papers estarán disponibles en la página Web de la clase. Tienen que entender la idea general de estos papers más que los detalles técnicos.

También, les motivo a leer frecuentemente los periódicos más importantes en el mundo empresarial como el WSJ, FT o The Economist, Business Week. Eso es una parte crucial para entender esta clase.

A.K. Kashyap and L. Zingales, 2010, The 2007-8 financial crisis: Lessons from corporate finance, Journal of Financial Economics, vol. 97, issue 3, pages 303-305.

1. El criterio del valor presente

I. Fisher: The Theory of Interest, Augustus M. Kelley, Publishers. New York, 1965. Reprinted from the 1930 edition.

J. Hirshleifer: "On the Theory of Optimal Investment Decision," Journal of Political Economy, 66:329–352 (August 1958).

E. F. Fama and M. H. Miller: The Theory of Finance, Holt, Rinehart and Winston. New York, 1972.

M. C. Jensen and W. H. Meckling: "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure," Journal of Financial Economics, 3:305–360 (October 1976).

Fecha de entrega del 30% de las notas: Marzo 23 de 2012

Fecha límite para retiros: Marzo 30 de 2012