

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

Clase magistral:

Lunes 12:30 – 13:50 AU311 / Viernes 12:30-13:50 AU 312

Profesor: Jose E Quintero Jaramillo, je.quintero@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes: Viernes 14:15-15:15. Previa cita.

Lugar de atención a estudiantes:

Monitor: Amira Mejía, ar.mejia10@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes: Ju 8:30 am – 9:30 am

Lugar de atención a estudiantes:

2. Introducción y descripción general del curso

¿Qué es una empresa? ¿Dónde están sus límites? ¿Quién toma las decisiones dentro de la empresa? ¿Cómo se financian las empresas? ¿Que significa tener los derechos de propiedad de una empresa? ¿Qué diferencia hay entre derechos de propiedad y derechos de control? ¿Cómo funciona el gobierno corporativo? ¿Qué limita el endeudamiento o el acceso a mercados de capitales de una empresa? ¿Qué conflictos son típicos entre administradores e inversionistas?

Estas son algunas de las preguntas que examinaremos en este curso...

Esta es la primera vez que dicto este curso y la primera vez que se ofrece tal curso en la facultad de economía. Con lo cual, todos estaremos aprendiendo a lo largo del semestre. Mi rol como profesor estará centrado en presentar, guiar y motivar los modelos de teoría económica más utilizados para responder las preguntas de arriba. El rol del estudiante, además de estudiar y entender los modelos—valga la redundancia—deberá ser activo en encontrar la relación de la teoría presentada con casos de la economía real, preferiblemente de la economía colombiana y latinoamericana.

Desde el lado de la teoría, seguiremos muy de cerca dos libros: M-R y JT. Esto nos permitirá mantener un lenguaje de modelos común a lo largo del curso, lo cual ayuda a enfocarse en los problemas generales y evitar el desgaste de estudiar un modelo diferente para tratar cada tema. La literatura de apoyo le permitirá a los estudiantes interesados profundizar temas particulares.

El curso comienza con una revisión de la teoría clásica de finanzas e inversiones. Se espera que los estudiantes lleguen con un conocimiento básico de esta teoría; el alcance del curso no permitirá entrar en mucho detalle en esta parte. En la segunda parte del curso pasamos a cuestionar varios de los supuestos en los que se fundamenta la teoría clásica y a estudiar, con modelos de teoría económica de la información, explicaciones más certeras de los fenómenos que se observan en la economía de empresas reales. El enfoque estará basado en estudiar los incentivos de agentes económicos a través de modelos sencillos de teoría de juegos.

En la parte práctica del curso que los estudiantes deben desarrollar en paralelo, la idea es hacer la conexión de la academia con la calle, de los modelos económicos con las empresas reales. Cada pareja de estudiantes escogerá dos empresas de las que pueda tener suficiente información (para esto será preferible usar empresas transadas en bolsa). A lo largo del curso los estudiantes harán un estudio profundo de las empresas elegidas, tratando de relacionar la evolución de la estructura de la empresa y su forma de actuar con las diferentes dimensiones de las que trata el curso.

3. Objetivos de la materia

- Introducir al estudiante a un marco teórico para entender los principales elementos de las decisiones financieras de una empresa.
- Investigar acerca del funcionamiento de un par de empresas reales y entender sus decisiones financieras a la luz de la teoría.
- Entender el rol que puede tener la asimetría de información en estas decisiones y cómo se pueden estudiar a la luz de modelos de agencia.
- Revisar los supuestos en que se fundamenta la teoría clásica de finanzas. Entender por qué son muy restrictivos para modelar el funcionamiento al interior de la empresa.

4. Organización del curso

Estos son los temas propuestos y las lecturas obligatorias respectivas.

I) Introducción al curso.

- ◇ Relación del curso con otras clases.
- ◇ Relación de los temas en el marco teórico de las finanzas y economía.
- ◇ Idea del contexto histórico de los temas del curso—al final de la primera parte.

II) Primera Parte: bases de finanzas y estructura de la empresa.

A) Teoría de Inversiones y finanzas clásicas. (M-R capt 14)

- ◇ Preferencias y decisiones de inversión. Cómo afectan?
- ◇ VPN. Valor de dinero en el tiempo.
- ◇ Cómo financian los empresarios sus proyectos en el modelo clásico de finanzas? Modigliani-Miller.
- ◇ ¿Cuál es el rol del riesgo en las decisiones de inversión en la teoría clásica de finanzas? Bases del CAPM
- ◇ Hipótesis de mercados eficientes

B) Límites de la firma, derechos de propiedad y de control. (M-R capts 9,15 y 16. Hart capítulo 1; Hart secciones 2.1 y 2.3)

- ◇ ¿Qué es la empresa, cuáles son sus límites, quienes son sus beneficiarios y responsables?
- ◇ ¿Cómo emendamos los derechos de *controlar* una empresa y los derechos que da la propiedad de la misma?
- ◇ Problemas y complejidades de los derechos de propiedad

(1) Negociación y Regateo: Modelo de negociación entre dos personas con experimento.
¿Porqué se quedan muchos negocios rentables sin realizarse?

(2) Tragedia de los comunes.

C) Gobierno corporativo (J,T Capítulo 1)

III) Segunda parte: la economía de la información en las finanzas corporativas

A) Elementos de las finanzas corporativas (JT, Capítulo 2)

B) Riesgo moral en la financiación. (JT Capítulo 3)

- ◇ Inversionistas y bancos tienen menos control que un empresario sobre su empresa y proyectos.
¿Cómo pueden afectar los incentivos de unos y otros la relación inversionista-emprendedor?
- ◇ ¿Cómo pueden asegurar los prestamistas que el empresario mantiene el interés de sus proyectos más rentables?

C) Selección adversa en la financiación (JT Capítulo 6)

- ◇ ¿Cuál es el rol de las diferencias en información entre agentes y sujetos de crédito en las decisiones de préstamos?
- ◇ Buenos proyectos de inversión terminan quedándose en el tintero por falta de financiación. La teoría de finanzas clásicas sugiere que todo proyecto razonable debería ejecutarse. Sin embargo, esto no es lo que siempre ocurre. Las diferencias en información entre inversionista y emprendedor explican algunas de las causas. ¿Cómo?

D) Diseño de instrumentos de crédito y derechos de control. (JT, capt 10)

- ◇ ¿Porqué conviene en ocasiones pasarle el poder de decisión de la firma a los inversionistas?

5. Metodología

Desarrollo en clase del análisis teórico de las finanzas corporativas usando las lecturas como guía. Se espera que los estudiantes lean los contenidos de cada clase ANTES de las mismas, de manera que las sesiones sean más participativas.

Complementar este análisis con tareas cada 2 o 3 semanas que se deben realizar en parejas—los mismos grupos que se usan para el trabajo final, ya que una parte de las tareas estará relacionada con el trabajo.

La conexión de los temas teóricos con el entorno económico se trabajará de dos formas: (i) con invitados ocasionales que contarán sus experiencias en temas relacionados y (ii) con un trabajo que deberán realizar los estudiantes en parejas.

El trabajo consiste en estudiar una empresa colombiana, ver su esquema de gobierno corporativo y la estructura de sus fuentes de financiamiento.

6. Competencias

El curso desarrollará, entre otras, las siguientes competencias:

- Capacidad de análisis y síntesis.
- Desarrollar la capacidad crítica.

- Reconocer las interrelaciones con otras disciplinas 6.
- Capacidad analítica y aplicación práctica de conceptos teóricos
- Familiarizarse con la organización del gobierno corporativo de empresas
- Familiarizarse con los elementos básicos de un balance financiero
- Reconocer el papel simplificador de los modelos teóricos.

7. Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

- El trabajo en parejas sobre empresas desarrollado a lo largo del semestre representa 40% de la evaluación. 20% en los avances hasta tercera semana de setiembre y 20% por la segunda mitad del semestre.
- El examen final cuenta por 30%
- Las tareas individuales y la participación en clase representan el 30% restante.

8. Sistema de aproximación de notas definitiva

El Consejo Académico de la Universidad aprobó que a partir del segundo semestre de 2013, las calificaciones definitivas de las materias serán numéricas de uno punto cinco (1.5) a cinco punto cero (5.0), en unidades, décimas y centésimas.

9. Bibliografía

Los libros con ** contienen las lecturas obligadas.

- ****(M-R) Milgrom P, Roberts J. (1992) Economics, Organization and Management.**
- ****(JT) Tirole J. (2006) The Theory of Corporate Finance. *Princeton University Press*.**
- ****(OH) Hart O. (1993) Firms, Contracts, and Financial Structure. *Oxford University Press*.**

-
- **Williamson, Oliver E., The Economic Institutions of Capitalism, 1985 The Free Press.**
 - **Lo Andrew, Adaptive Markets: Financial Evolution at the Speed of Thought, 2017**
 - **Lewis M. (2016) The Undoing Project: A Friendship That Changed Our Minds, 2016.**
 - **Kahneman D. (2013) Thinking, Fast and Slow.**
 - **Shiller Robert. (2000) Irrational Exuberance**

Fecha de entrega del 30% de las notas: 6 de octubre

Último día para solicitar retiros: 13 de octubre (6pm)

Último día para subir notas finales en banner: 18 de diciembre