

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

Clase magistral:

Lunes (W402), miércoles (AU101) 11:00 - 12:20

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

Horario de atención a estudiantes: Previa cita, Lu-Mi 12:30.

Monitor: **Laura Tatiana Martinez**, lt.martinez@uniandes.edu.co

Horario de atención : por definir.

2. Introducción y descripción general del curso

¿Qué es una empresa? ¿Qué diferencia hay entre propiedad y control de la empresa? ¿Dónde están sus límites? ¿Quién toma las decisiones dentro de la empresa? ¿Cómo se deben tomar las decisiones de inversión? ¿Cómo valorar una empresa? ¿Cómo se financian las empresas? ¿Qué es y cómo funciona el gobierno corporativo? ¿Qué limita el endeudamiento o el acceso a mercados de capitales de una empresa? ¿Qué conflictos son típicos entre grupos de interés en las empresas: administradores e inversionistas; accionistas y fuentes de financiación; accionistas mayoritarios y minoritarios?

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

Este es el quinto año que se dicta este curso en la Facultad de Economía, pero su diseño continúa en progreso. Con lo cual estaremos aprendiendo a lo largo del semestre tanto los alumnos como el monitor y profesor. El rol del 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.

Desde el lado de la teoría, seguiremos principalmente dos libros: BdM y JT. Esto 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.

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. Los estudiantes trabajarán en grupos de máximo 4 personas. Cada grupo deberá escoger una empresa transada en bolsa (en Colombia o en el exterior) analizará esta empresa a la luz de los diferentes temas estudiados en clase, revisará noticias relevantes de la empresa a lo largo del semestre y al final del curso le presentará a la clase un análisis del gobierno corporativo y la estructura financiera de la empresa a los compañeros.

3. Objetivos de la materia

- Introducir al estudiante a un marco teórico para entender los principales elementos de las decisiones financieras de una empresa.
- Estudiar una empresa real y entender sus decisiones financieras a la luz de la teoría.
- 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.
- Entender el rol que puede tener la asimetría de información en estas decisiones y cómo se pueden estudiar aplicando modelos de agencia.

4. Organización del curso

Sem	2022-1	Introducción y repaso de algunos conceptos básicos	Lecturas	
S1	8-Aug	Introducción, repaso Estados Financieros.	BDM 1.1, 1.2, 2.1 -- 2.4	tarea 1
S2	15-Aug	Repaso reglas de inversión, VPN, anualidades, perpetuidades	BDM 4.1 - 4.5 / 4.9	
S3	22-Aug	Regla del VPN vs TIR,	BDM 7.1 -- 7.2.	
		Valoración de un proyecto		
		Presupuestar y valorar un proyecto al interior de una empresa	BDM 8.1 - 8.3	Tarea: Valoración
S4	29-Aug	Valoración de acciones	BDM 9.1 -- 9.4	
		Riesgo y Retorno		
		Retorno esperado Vs volatilidad de acciones	BDM 10.5 -- 10.8	Tarea CAPM
S5	5-Sep	CAPM	BDM capítulo 11	
		Costo de capital y el WACC	BDM 12.1 -- 12.4	
		Estructura de Capital: Equity y Deuda		
S6	12-Sep	Modigliani - Miller	BDM 14.1 - 14.4	Tarea E: D
		Los impuestos en la decisión de estructura de capital	BDM 15.1 -- 15.3	
S7	19-Sep	Distress financiero e incentivos en la decisión E:D	BDM 16.1 -- 16.4	
		INVITADO		
S8	26-Sep	PARCIAL		
		INVITADO		
	3-Oct	Receso		
S9	10-Oct	Sesión Proyecto final, avances		
		Valoración avanzada		
		WACC, VP ajustado	BDM 18.1 -- 18.3	Tarea: valoración
S10	17-Oct	Presentan estudiantes tarea valoración avanzada	BDM capt 19.	
		Gobierno Corporativo, costos de agencia, relación Emprendedor - Inversionista		
S11	24-Oct	Gob Corporativo / Riesgo moral en la financiación	Tirole Cpts 1 y 2	Tarea Tirole
		INVITADO		
S12	31-Oct	Riesgo Moral en la financiación	Tirole Capt 3	
		Información asimétrica en relación con Inversionistas		
S13	7-Nov	Información asimétrica en relación con Inversionistas	Ch 13 BDM	
S14	14-Nov	Eficiencia de mercados Vs Comprotaimiento real	Tirole Capt 6	
S15	21-Nov	Invitados, casos, artículos prácticos		
		Final del Curso: presentaciones y examen		
		Presentaciones		
S16	28-Nov	Presentaciones		
		Examen Final		

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. Se complementa este análisis con tareas frecuentes (cada dos semanas). Las tareas se deben realizar individualmente, pero hay una responsabilidad grupal: cada estudiante debe entregar su tarea, pero solo se califica la tarea de un miembro del grupo y la nota le aplica a todos los estudiantes del grupo (los mismos grupos que se usan para el proyecto).

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 proyecto que deberán realizar los estudiantes en grupos de 2 o 3 personas.

El proyecto consiste en estudiar una empresa, ver su esquema de gobierno corporativo, la estructura de sus fuentes de financiamiento, analizar su valoración y posibles conflictos entre sus fuentes de capital, sus accionistas y/o sus administradores. Las tareas incorporan preguntas relacionadas a la empresa que analizan, al final del curso cada grupo debe presentar un análisis de su empresa aplicando los diferentes temas vistos durante el curso.

6. Competencias

El curso desarrollará, entre otras, las siguientes competencias:

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

- | | |
|--------------------------|-----|
| • Examen final | 25% |
| • Examen Parcial | 20% |
| • Presentación empresa | 20% |
| • Tareas | 30% |
| • Participación en clase | 5% |

8. Bibliografía

- ****(BdM) Berk J., de Marzo P. (2017) Corporate Finance, 4th Ed.**
- ****(JT) Tirole J. (2006) The Theory of Corporate Finance. Princeton University Press.**