



DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
FACULTAD DE CIENCIAS FÍSICAS Y MATEMÁTICAS
UNIVERSIDAD DE CHILE

IN79C FINANZAS CORPORATIVAS
PROGRAMA 2007

Profesor	Ronald Fischer (409 DII)
Clases	Ma-Ju 12:00-13:30, Aux Ma 14:30-15:45
Secretarias	Lina Canales (Anx. 84072)
E-mail	lcanales@dii.uchile.cl
Atención alumnos (inscripción secretarias)	Mi-Vi 15:00-16:00

PROGRAMA

El objetivo de este curso es estudiar la Teoría moderna de Finanzas Corporativas. En particular se examinan las estructuras de control de una empresa que permiten su financiamiento. El análisis considera que existen relaciones de tipo agente-principal entre el un agente que requiere dinero para su proyecto empresarial e inversionistas que están dispuestos a invertir en la empresa si disponen de formas de controlar como se utilizan los recursos. Este enfoque permite explicar las distintas formas que toma el financiamiento de las empresas. Un segundo motivo del curso es que las distintas formas de financiamiento forman parte de un continuo que depende de la capacidad del empresario de garantizar el buen uso de los recursos. En el curso también se examina el funcionamiento y el rol de la quiebra de las empresas. El curso examina la abundante evidencia empírica aparecida en los últimos años. Por último, habrá presentaciones de invitados que trabajan en áreas relacionadas con finanzas corporativas y financiamiento.

Su objetivo es que el estudiante sea capaz de entender los motivos para las distintas estructuras corporativas, conozca y sea capaz de explicar el porqué de las distintas formas de financiamiento y sus restricciones, así como el papel de las quiebras en el continuo de opciones para una empresa.

Evaluación

Habrà un control en la 5 semana del curso, que valdrà un 25 % de la nota final. El examen valdrà un 50 % de la nota final. Habrán controles de lectura semanales, cada uno de los cuales versará sobre un artículo según la lista siguiente (25 %):

1. La-Porta, López-de Silanes y Zamarripa (2002)
2. Djankov, Hart, McLiesh y Shleifer (2006)

3. La-Porta, López-de-Silanes y Shleifer (1998)
4. Burkart y Ellingsen (2004)
5. Safiedinne y Titman (1997)
6. Laeven y Levine (2006)
7. Araujo y Funchal (2006)
8. Davydenko y Franks (2005)

BIBLIOGRAFIA

El texto básico del curso es:

Tirole, J.: *The Theory of Corporate Finance*, Princeton U. Press, 2006.

Además la página web del curso dispone de apuntes de finanzas corporativas.

Referencias

- Araujo, A. y Funchal, B. (2006). Past and future of the bankruptcy law in Brazil and Latin America. *Economia, The LACEA Journal*. Unpublished.
- Balmaceda, F. y Fischer, R. (2006). Economic efficiency with credit constrained agents and labor inflexibility. Unpublished CEA working paper.
- Bebchuk, L. A. (1988). A new approach to corporate reorganizations. *Harvard Law Review*, 101, 775–804.
- Bebchuk, L. A. (2001). Ex ante costs of violating absolute priority in bankruptcy. Informe Técnico 8388, NBER.
- Bebchuk, L. A. (2003). Why firms adopt antitakeover arrangements. Informe Técnico 10190, NBER.
- Bonilla, C., Fischer, R., Lüders, R., Mery, R. y Tagle, J. (2003). Informe final: Grupo de estudio Ley de Quiebras. Aún no publicado.
- Burkart, M. y Ellingsen, T. (2004). In-kind finance: A theory of trade credit. *American Economic Review*, 94(3), 569–590.
- Davydenko, S. A. y Franks, J. R. (2005). Do bankruptcy codes matter? A study of defaults in France, Germany and the UK. Finance Working Paper 89, ECGI. URL <http://www.ecgi.org>.
- Djankov, S., Hart, O., McLiesh, C. y Shleifer, A. (2006). Debt enforcement around the world. Informe Técnico 12807, NBER.
- Gompers, P. A., Ishii, J. L. y Metrick, A. (2001). Corporate governance and equity prices. Informe Técnico 8449, NBER.
- Hart, O. (2000). Different approaches to bankruptcy. Informe Técnico 7921, NBER.

- Harvey, C. R., Lins, K. V. y Roper, A. H. (2001). The effect of capital structure when agency costs are extreme. Informe Técnico 8452, NBER.
- La Porta, R., López-de-Silanes, F. y Shleifer, A. (1998). Corporate ownership around the world. Informe Técnico 6625, NBER.
- La Porta, R., Lopez-de Silanes, F., Shleifer, A. y Vishny, R. (1999). Investor protection and corporate valuation. Informe Técnico 7403, NBER.
- La Porta, R., López-de Silanes, F. y Zamarripa, G. (2002). Related lending. Informe Técnico 8848, NBER.
- Laeven, L. y Levine, R. (2006). Complex ownership structures and corporate valuations. Informe Técnico 12675, NBER.
- Morck, R. y Nakamura, M. (2007). Business groups and the big push: Meiji Japan's mass privatization and subsequent growth. Informe Técnico 13171, NBER.
- Rowat, M. (1999). Reforming insolvency systems in Latin America. Public policy for the private sector 187, World Bank Group.
- Safiedinne, A. y Titman, S. (1997). Debt and corporate performance: Evidence from unsuccessful takeovers. Informe Técnico 6068, NBER.
- Tirole, J. (2001). Corporate governance. *Econometrica*, 69(1), 1–37.
- White, E. E. (2007). The crash of 1882, counterparty risk, and the bailout of the paris bourse. Informe Técnico 12933, NBER.

CALENDARIO (PRELIMINAR) DE ACTIVIDADES IN79C
Primavera 2007

	LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES	
1	24-Sep	El problema de financiamiento 25-Sep	26-Sep	Estructuras de control 27-Sep	28-Sep	PRIMERA SEMANA DE CLASES
2	01-Oct	Contratos de deuda 02-Oct	03-Oct	Modelos teóricos 1 04-Oct	05-Oct	
3	08-Oct	Modelos teóricos 2 09-Oct	10-Oct	Modelos teóricos 3 11-Oct	Sin Clases 12-Oct	Control
4	15-Oct	Modelos teóricos 4 16-Oct	17-Oct	Modelos teóricos 5 18-Oct	Auxiliar 19-Oct	
5	22-Oct	Quiebras 1 23-Oct	24-Oct	Quiebras 2 25-Oct	Auxiliar 26-Oct	
6	29-Oct	Charla 1-2 30-Oct	31-Oct	Feriado 01-Nov	CONTROL 4 02-Nov	ULTIMA SEMANA DE CLASES (sin controles) *
7	05-Nov	Charla 06-Nov	07-Nov	Charla 08-Nov	Auxiliar 09-Nov	
8	12-Nov	13-Nov	14-Nov	15-Nov	16-Nov	EXAMENES
9	19-Nov	20-Nov	21-Nov	22-Nov	23-Nov	EXAMENES