

**PROGRAMA DE ESTUDIO  
FINANZAS CORPORATIVAS**

**Misión Facultad de Economía y Negocios**

“La misión de la Facultad de Economía y Negocios es formar profesionales de excelencia en el campo de la administración, la economía, el emprendimiento y la innovación, que se distingan por su capacidad en la creación de nuevos negocios, su integridad y compromiso con el desarrollo del país.”

**A. Antecedentes Generales**

<b>1. Unidad Académica</b>	FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS					
<b>2. Carrera</b>	INGENIERÍA COMERCIAL					
<b>3. Código del ramo</b>	ELF551					
<b>4. Ubicación en la malla</b>	V año, X semestre					
<b>5. Créditos</b>	10					
<b>6. Tipo de asignatura</b>	Obligatorio		Electivo	X	Optativo	
<b>7. Duración</b>	Bimestral		Semestral	X	Anual	
<b>8. Módulos semanales</b>	Clases Teóricas	2	Clases Prácticas	0	Ayudantía	0
<b>9. Horas académicas</b>	Clases	68		Ayudantía	0	
<b>10. Pre-requisito</b>	Finanzas II					

**Perfil de Egreso del Ingeniero Comercial de la Universidad del Desarrollo**

“El Ingeniero Comercial de la Universidad del Desarrollo es un profesional formado en el campo de la administración, capaz de comprender la evolución de la economía nacional y mundial, y capaz de realizar en forma exitosa funciones de gestión y creación de negocios. Se caracteriza por su capacidad emprendedora, liderazgo y trabajo en equipo, comprometido con el desarrollo del país, actuando con rectitud en su quehacer académico y profesional, y preparado para enfrentar el mundo del trabajo”

## **B. Aporte al Perfil de Egreso**

Este curso se inserta en el mundo de las finanzas corporativas, buscando abarcar distintos tópicos relacionados con la gestión financiera de la empresa tales como evaluación de fuentes de financiamiento para nuevos proyectos, estructura óptima de capital y manejo de riesgos.

Por otro lado, se analizan los efectos e implicancias de los conflictos de agencia entre accionistas y ejecutivos sobre la empresa, las ventajas y desventajas de los procesos de las fusiones y adquisiciones entre empresas, el rol de los gobiernos corporativos y la estructura de incentivos a los ejecutivos para enfocar la organización hacia la creación de valor.

Esta asignatura pertenece al ciclo “Habilitación Profesional”.

## **C. Objetivo de Aprendizaje General de la asignatura**

El objetivo de este curso es crear una base práctica y teórica de las Finanzas Corporativas. Se estudian diversos temas relacionadas con la gestión financiera de la empresa como fuentes de financiamiento, evaluación de proyectos, estructura de capital y manejo de riesgos.

Por otro lado, se analiza el efecto e implicancias de los conflictos de agencia entre accionistas y ejecutivos sobre la empresa, las ventajas y desventajas de los procesos de las fusiones y adquisiciones entre empresas y el rol de los gobiernos corporativos en alinear la estructura organizacional para facilitar la creación de valor.

**D. Unidades de Contenido y Objetivos de Aprendizaje.**

Unidades de Contenidos	Objetivos de Aprendizaje
<p><b>Unidad I: Mercados Financieros (5 módulos)</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Levantamiento de capital.</li> <li>2. Financiamiento de deudas.</li> <li>3. Instrumentos accionarios.</li> </ol>	<p>Comprender e identificar los temas de levantamiento de capital, financiamiento de deuda e instrumentos accionarios.</p>

- GT cap. 1, 2 y 3.
- K. Carow (1999), "A Survey of Corporate Financing Innovations: 1970-1997".
- Ritter, J. (2003), "Investment banking and securities issuance", Handbook of the Economics of Finance.
- Kim, W. y M. Weisbach (2008), "Motivations for public equity offerings: an international perspective", Journal of Financial Economics.

Unidades de Contenidos	Objetivos de Aprendizaje
<p><b>Unidad II: Estructura de Capital (4 módulos)</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Estructura de Capital óptima.</li> <li>2. Impuestos en las decisiones de financiamiento y políticas de financiamiento.</li> </ol>	<p>Analizar temas de estructura de capital óptima, el rol de los impuestos en las decisiones de financiamiento y políticas de financiamiento.</p>

- GT cap. 14, 15, 16 y 17.
- Merton Miller (1988), "The Modigliani-Miller Propositions After Thirty Years".

Unidades de Contenidos	Objetivos de Aprendizaje
<b>Unidad III: Estrategia Corporativa y Manejo de Riesgos (4 módulos)</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Prácticas de Hedging.</li> <li>2. Derivados e Inmunización del capital.</li> </ol>	Estudiar cómo las empresas manejan sus riesgos a través de prácticas de Hedging con derivados e Inmunización del capital.

- GT cap. 11, 12 y 13.
- R. Brealey, I. Cooper & M. Habib. "Using Project Finance to Fund Infrastructure Investments."

Unidades de Contenidos	Objetivos de Aprendizaje
<b>Unidad IV: Project Finance (3 módulos)</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Financiamientos de Proyectos.</li> </ol>	Identificar el financiamiento de proyectos de gran escala a través de ingeniería financiera.

- GT cap. 21, 22 y 23.
- Baker, M. (2009), "Capital market driven corporate finance", Annual Reviews.

Unidades de Contenidos	Objetivos de Aprendizaje
<b>Unidad V: Problemas de Agencia en la Gestión (4 módulos)</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Intereses de los Accionistas.</li> <li>2. Decisiones financieras.</li> </ol>	Examinar cómo los intereses de los ejecutivos de la empresa muchas veces no están alineados con los de sus accionistas lo que afecta las decisiones financieras de la empresa y se exploran mecanismos para alinear los intereses de ambos.

- GT: cap. 18 y 19.
- O'byrne (1995), "Total Compensation Strategy".

Unidades de Contenidos	Objetivos de Aprendizaje
<b>Unidad VI: Fusiones y Adquisiciones (4 módulos)</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fusiones y Adquisiciones.</li> <li>2. Precios de las Acciones.</li> </ol>	Evaluar las ventajas y desventajas de las fusiones y adquisiciones, cómo se comportan los precios de las acciones durante este proceso y evaluar potenciales adquisiciones.

-GT: cap. 20.

- Lefort y Walker (2001), "Gobierno Corporativo, Protección a Accionistas Minoritarios y Tomas de Control", Serie Documentos Discusión, SVS.

Unidades de Contenidos	Objetivos de Aprendizaje
<b>Unidad VII: Gobiernos Corporativos (4 módulos)</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dirección de la Empresa.</li> <li>2. Protección a los Inversionistas.</li> <li>3. Creación de Valor en la Empresa.</li> </ol>	Revisar cómo se estructura la dirección de la empresa correctamente para proteger a los inversionistas y facilitar la creación de valor en la empresa.

- La Porta, Lopez-de-Silanes, Shleifer, y Vishny (2000), "Investor Protection and corporate Governance", Journal of Financial Economics.

- Lefort, Fernando, "Gobierno Corporativo: ¿Qué es? y ¿Cómo andamos por casa?", Cuadernos de Economía, 2003.

- Lefort, Fernando and Eduardo Walker, "Ownership and Capital Structure of Chilean Conglomerates: Facts and Hypotheses for Governance", ABAnte, V.3 N.1, 2000.

## E. Estrategias de Enseñanza

La metodología se basará en el desarrollo teórico y práctico de cada unidad del curso, lo que será complementado con el desarrollo de distintos casos preferentemente chilenos. Se incentivará la participación de los alumnos mediante clases participativas de desarrollo de casos en el cual deberán llevar estudiado con anticipación un caso a desarrollar en clases.

Cada tema será inicialmente abordado de manera teórica para luego dar paso a aplicaciones prácticas de casos enfocados principalmente en Chile, lo que será complementado con discusión de lecturas asignadas para cada sección del curso.

El contenido se complementará con lecturas que serán evaluadas en distintos Controles. Además, al final del curso los alumnos deberán hacer un trabajo grupal que consistirá en desarrollar un caso aplicado a algún tópico visto en clases.

## F. Estrategias de Evaluación

Las evaluaciones consistirán en dos Certámenes, un Examen, Controles de Lectura, participación en clases de desarrollo de casos y un trabajo grupal que consiste en estudiar y presentar el caso de un evento corporativo particular de una empresa chilena, donde se apliquen los conceptos vistos en clases.

Los alumnos conocerán los criterios de evaluación por parte del profesor responsable de la asignatura tanto para las evaluaciones formativas como sumativas.

Los procedimientos de evaluación serán los siguientes:

Evaluaciones	Porcentajes
Certamen 1	20%
Certamen 2	20%
Controles	10%
Desarrollo de Casos	10%
Trabajo Final	15%
Examen	25%

- **Trabajo Final:** Consiste en estudiar y presentar el caso de un evento corporativo particular de una empresa chilena. Debe incorporar descripción del evento (incluyendo estados financieros, precios de acciones, estructura de propiedad, etc.) y su posterior análisis aplicando los conceptos vistos en clases.
- **Controles de Lectura:** Se realizará un control al final de cada sección del curso en el que se evaluarán las lecturas complementarias del curso.

- **Desarrollo de Casos:** Consiste en una nota de participación en clases donde se expondrá el caso de una empresa chilena que se relacione con la materia abarcada. Los alumnos deberán investigar con anticipación sobre el caso para poder comentar en clases.

### **I. Consideraciones**

- Para aprobar la asignatura, el promedio de notas de evaluación debe ser igual o mayor a 4,0 calculado según la ponderación antes indicada.
- El curso no contempla asistencia obligatoria, pero quienes cumplan con más de un 75% de asistencia podrán optar a décimas extras en las notas de los controles de lectura y desarrollo de casos.
- Las inasistencias a cualquier tipo de evaluación en clases (controles de lectura, desarrollo de casos o presentación del trabajo final) se calificará con nota 1.0.
- La inasistencia a Certámenes y Examen deben ser justificadas en la Facultad dentro de 48 horas hábiles.
- Se fijará un día para que los alumnos autorizados por la Facultad rindan un Evaluación Recuperativa de carácter global. (incluye toda la materia)
- Es responsabilidad individual de cada alumno revisar periódicamente sus notas, las que estarán disponibles en la página web del curso. La apelación respecto de cualquier nota deberá hacerse en un plazo no superior a 10 días hábiles contados desde la publicación de las mismas.
- En las preguntas de desarrollo, las faltas de ortografía serán castigadas, disminuyendo la nota final y cuando la letra no sea legible para el profesor, éste se reserva el derecho a entender lo que ve y corregirá respecto a esa lectura y no se aceptarán reclamos ni solicitudes de reevaluación.
- Las correcciones de evaluaciones deberán ser solicitadas adjuntando al Control, Certamen o Examen, el formulario de corrección estará disponible en la web. Se recibirán las solicitudes hasta 5 días hábiles después de haber sido entregada la nota.

### **G. Recursos de Aprendizaje**

#### **BIBLIOGRAFÍA**

- Financial Markets and Corporate Strategy, Second Edition, M. Grinblatt and S. Titman (GT).
- Otras lecturas seleccionadas por tópico.