

**ESCUELA DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DEPARTAMENTO DE FINANZAS
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

ASIGNATURA: Finanzas de Empresas en Insolvencia

INTENSIDAD HORARIA TOTAL: 20 HORAS

HORARIO: LUNES, MARTES, JUEVES, VIERNES Y SABADO

PROFESOR: Ernesto Daniel Solis Grau, MBA

OBJETIVO

Finanzas de Empresas en Insolvencia es un curso avanzado de finanzas corporativas aplicadas que entrega un marco metodológico y casos prácticos para entender uno de los fenómenos más complejos que puede enfrentar una empresa: Reestructuración. En la última década y por factores externos e internos, el número de empresas que han necesitado un proceso integral de reestructuración ha aumentado dramáticamente. Colombia ha mejorado su estructura jurídica con una nueva ley de insolvencia o reorganización (Ley N°1116 del 2006). Sin embargo, es necesario entregar herramientas poderosas pero simples para que los directivos de las empresas sepan cómo enfrentar una situación de deterioro operacional & financiero de una empresa

Al término del curso el alumno deberá estar capacitado para:

- Entender las razones de porque una compañía puede necesitar una Reestructuración
- Identificar distintas metodologías para mejorar el performance de una empresa.
- Evaluar y entender el impacto de la implementación de dichas metodologías
- Entender el contexto legal de un proceso de reestructuración y las alternativas jurídicas que existen

CONTENIDO DEL CURSO

Los contenidos del programa se estructuran en **8 sesiones en 4 días**:

- **Sesión 1 (miércoles 15 de junio)** (Prof. E. Solís)
 - Marco Teórico de un proceso de Reorganización
 - Descripción de un proceso de Reorganización y del fenómeno de insolvencia
 - Introducción a la ley de quiebra de USA (*Chapter 11 y Chapter 7*)
 - *Definición de tasa de recuperación de créditos*

- **Sesión 2 (miércoles 15 de diciembre)** (Prof. E. Solís)
 - Factores Externos que afectan performance de una empresa
 - Caso 1 “Avianca” y Caso 2 “LATAM Airlines”

- **Sesión 3 (jueves 16 de junio)** (Prof. E. Solís)
 - Calculo de flujos de caja y ROIC

- **Sesión 4 (jueves 16 de junio)** (Prof. E. Solís)
 - Factores Internos que afectan performance de una empresa
 - Caso 3 “Enron”

- **Sesión 5 (viernes 17 de junio)** (Prof. E. Solís)
 - Métodos de predicción de insolvencia
 - Valorización de empresas en insolvencia
 - *Distressed Investing* (vulture investors)

- **Sesión 6 (viernes 17 de junio)** (Prof. E. Solís)
 - Financial Restructuring y Distress Investing
 - Caso 4 “KMART”

- **Sesión 7 (sábado 18 de junio)** (Prof. E. Solís)
 - LBO y financial modelling high leverage

- **Sesión 8 (sábado 18 de junio)** (Prof. E. Solís)
 - Financial Restructuring y Distress Investing
 - Caso 5 “RJR Nabisco”

METODOLOGÍA y CALIFICACIÓN

La evaluación del curso será a través de:

- Participación en Clase : 50%
- Examen Final : 50%

Participación en clases: La participación de cada estudiante en las clases del curso se juzga considerando los siguientes elementos: preparación de la clase, relevancia y profundidad de los comentarios, escuchar y considerar lo que otros estudiantes ya han dicho. La asistencia es una condición necesaria para poder participar, pero no es suficiente.

Examen Final: Preparar un informe en grupo (máximo 4 alumnos), de un caso real e una empresa Colombiana, o Internacional, que haya requerido una reestructuración. Se deberán responder las siguientes preguntas. El entregable es un informe de máximo 12 páginas en pdf.

Preguntas Examen

1. ¿Defina claramente los motivos de porqué la empresa que Ud eligió está o estuvo en un proceso de reestructuración?
2. ¿Cuáles son los principales “síntomas” (costos indirectos de quiebra) que la empresa experimenta por estar en insolvencia?
3. ¿Identifique los principales acreedores de la empresa y sus intereses? ¿Cuán disponible cree que están para participar de un proceso de reorganización? ¿Explícite los conflictos de interés entre todos los acreedores?
4. Estima las tasas de recuperación de todos los acreedores, en caso de liquidación
5. ¿Señale los pasos legales específicos que debe seguir para entrar en un proceso de reorganización según la Ley 1116 o la Ley de la Jurisprudencia donde la empresa que Ud elija opere?
6. ¿Elabore un plan detallado de reorganización pensando que será presentado en la junta de acreedores para su aprobación? (Cuantifique su respuesta)
7. ¿Defina la estrategia de negociación para lograr que su plan de reorganización sea aprobado por los acreedores?

REFERENCIAS DE INTERÉS

1. *“Leading a Corporate Turnaround”*, Slatter S. (2006)
2. *“Corporate Financial Distress and Bankruptcy”*, Altman E. y Hotchkiss E. (2019)
3. *“Distressed Debt Analysis”*, Moyer S., J. Ross Publishing (2004)
4. *“M&A and Corporate Restructuring”*, Gaughan P., Wiley (2018)
5. CASO1: *“Avianca”*, Solis E.(2020)
6. CASO 2: *“Latam”*, Braun M. y Solis E. (2020), ESE Publishing (DF-C-ES-20-345)
7. CASO 3: *“Enron”*, Healy P. y Palepu K. (2009), HBS Publishing (110S03-PDF-SPA)
8. CASO 4: *“Kmart”*, Gilson S. (2009), HBS Publishing (209044-PDF-ENG)
9. CASO 5: *“RJR Nabisco”*, Ruback R. (2006), HBS Publishing (9-289-056)