

CURSO	:	Emprendimiento y Venture Capital
TRADUCCIÓN	:	Entrepreneurship and venture capital
SIGLA	:	DMD3147
CRÉDITOS	:	10
MÓDULOS	:	01
REQUISITOS	:	sin requisitos
RESTRICCIONES	:	170401, 170402, 170403, 170404 o 170405
CARÁCTER	:	Optativo
TIPO	:	Cátedra
CALIFICACIÓN	:	Estándar
DISCIPLINA	:	Derecho de la Empresa
PALABRAS CLAVES	:	Venture Capital, Emprendimiento, Crecimiento, Financiamiento

I. DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Este curso analizará la naturaleza, origen, desarrollo, estructura y normas legales de la industria del capital de riesgo (*venture capital*) con el objetivo que el alumno evalúe el proceso de emprendimiento en todas sus etapas desde la formación de una nueva empresa hasta sus mecanismos de salida (venta u oferta pública), incluido su financiamiento, y las estrategias de negociación considerando las distintas partes involucradas (fundadores, empleados e inversionistas). Los alumnos serán evaluados en base a lecturas y discusión de textos y trabajo práctico.

II. OBJETIVOS DE APRENDIZAJE

1. Comprender los principios y conceptos económicos y legales a que se enfrentan los abogados y sus clientes en la industria de capital de riesgo.
2. Evaluar las distintas etapas de formación de una empresa y sus posibilidades de financiamiento.
3. Evaluar las estrategias de negociación y de redacción de documentos relevantes para el ejercicio de la profesión en la industria de capital de riesgo.

III. CONTENIDOS

1. Introducción a la Industria del Capital de Riesgo
 - 1.1. ¿Qué es el venture capital? ¿Qué es el private equity?
 - 1.2. Cómo se ha desarrollado en el mundo.
 - 1.3. Principales jurisdicciones de emprendimiento mundial y sus especiales características
 - 1.4. Casos de éxito
 - 1.5. Chile: Venture capital y private equity
 - 1.5.1. Origen, desarrollo y situación actual
 - 1.5.2. Programas gubernamentales de apoyo al emprendimiento (Corfo, Start Up Chile)
2. Formación de la Empresa
 - 2.1. Análisis de vehículos legales

- 2.1.1. Formación de una sociedad (consideraciones corporativas y tributarias)
 - 2.1.2. S.A., SRL y SpA
 - 2.1.3. La SpA como el vehículo más apropiado en VC
 - 2.1.4. Ventajas de SpA frente a otros vehículos de inversión
 - 2.2. Mecanismos de financiamiento inicial
 - 2.2.1. Capital
 - 2.2.2. Deuda
 - 2.2.3. 3 F (Family, Friends and Fools)
 - 2.3. Planes de Stock Option
- 3. Crecimiento de la Empresa
 - 3.1.1. Financiamiento de inversionistas ángeles
 - 3.1.2. Derechos y obligaciones que deben considerarse en esta etapa
 - 3.1.3. Propiedad Intelectual y Patentes
 - 3.1.4. Nueva etapa en la administración de la sociedad (directorio y “observers”) y rol de los fundadores
 - 3.1.5. Estructuración tributaria
 - 3.1.6. Internacionalización (holding o filiales extranjeras)
 - 3.1.7. Contratos de licencia
 - 3.1.8. Homologación de documentos legales para facilitar la inversión de un extranjero
- 4. Expansión de la Empresa
 - 4.1. Rondas de Financiamiento
 - 4.1.1. Estructuración
 - 4.1.2. Term sheet
 - 4.1.3. Valorización de la empresa
 - 4.2. Mecanismos de Inversión
 - 4.2.1. Venta de Acciones o “cash out”
 - 4.2.2. Inversión directa en equity
 - 4.2.3. Nota convertible (SAFE KISS)
 - 4.2.4. Swap de acciones con holding nacional o extranjera
 - 4.2.5. Financiamiento colectivo o cCrowdfunding
 - 4.2.6. Peer to peer lending
 - 4.3. Pactos de Accionistas
 - 4.3.1. Especiales consideraciones que debe tener en cuenta el fundador
 - 4.3.2. Especiales consideraciones que deben tener en cuenta los inversionistas
 - 4.3.3. Derechos de los inversionistas en las distintas etapas
 - 4.4. Plan de stock options y coordinación con inversionistas
- 5. Mecanismos de Salida
 - 5.1. Fusiones y Adquisiciones (M&A)
 - 5.1.1. Valorización de la empresa
 - 5.1.2. Estructura de la transacción
 - 5.1.3. Due diligence
 - 5.1.4. Documentos legales
 - 5.2. Apertura en Bolsa (IPO)
 - 5.2.1. Estructuración

- 5.2.2. Precio por acción
- 5.2.3. Documentos legales

IV. METODOLOGÍA PARA EL APRENDIZAJE

- Clases expositivas.
- Lectura y discusión de textos
- Discusiones grupales y trabajo en equipo.
- Exposición de invitados especiales.
- Análisis de casos prácticos.

V. EVALUACIÓN DE APRENDIZAJES

- Trabajo escrito práctico: 30%
- Controles de lectura : 30%
- Examen final : 40%

Asistencia mínima : 75%

VI. BIBLIOGRAFÍA

Minima

1.- Eclipse of the Public Corporation, Michael C. Jensen

<https://hbr.org/1989/09/eclipse-of-the-public-corporation>

2.- Capital de Riesgo Formal e Informal y el Financiamiento de las 3 F'S en Chile, José Ernesto Amorós, Miguel Atienza y Glannu Romaní

http://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-52862008000200004

3.-The Structure and Governance of Venture-Capital Organizations, William A. Sahlman

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/03044405X90900658>

4.-The Allocation of Control Rights in Venture Capital Contracts, Thomas Hellmann

https://www.jstor.org/stable/2555816?seq=3#page_scan_tab_contents

Complementaria

1. Business Planning: Financing the Start-Up Business and Venture Capital (Aspen Casebooks) by [Therese Maynard](#) (Author), [Dana M. Warren](#) (Author).
2. Structuring Venture Capital, Private Equity and Entrepreneurial Transactions, 2016 by Jack S. Levin (Author), Donald E. Rocard (Author).
3. Venture Capital & Private Equity: A Casebook Third Edition by Josh Lerner, Felda Hardyman y Ann Leamon.
4. La Sociedad Anónima y otras Sociedades por Acciones en el Derecho Chileno y Comparado de Juan Esteban Puga Vial.