



FACULTAD DE DERECHO
MAESTRÍA EN DERECHO DE LA EMPRESA
MERCADO DE VALORES
Asignatura presencial

I. DATOS GENERALES

1.1 Departamento Académico	: Derecho
1.2 Semestre Académico	: 2023-II
1.3 Código de la asignatura	: 06766702030
1.4 Ciclo	: II
1.5 Créditos	: 03
1.6 Horas semanales totales	: 04
1.6.1 Horas lectivas	: 02
Horas de teoría	: 02
Horas de práctica	: 00
1.6.2 Horas no lectivas	: 02
1.7 Requisito(s)	: Análisis e Interpretación de Estados Financieros
1.8 Docente	: Omar Gutiérrez Ochoa

II. SUMILLA

El curso tiene por objetivo conocer los aspectos regulatorios principales a tener en cuenta para participar activamente en los mercados de valores, sea como solicitante de recursos o del lado de los agentes superavitarios que canalizan sus recursos a través de este mercado. Se persigue una comprensión cabal de la organización del mercado de valores y su funcionamiento, desde dos perspectivas complementarias: (i) la lógica de la regulación y los procesos regulatorios y (ii) la lógica de la estructuración de operaciones para la canalización de recursos en los mercados de valores.

III. COMPETENCIAS Y SUS COMPONENTES, COMPRENDIDOS EN LA ASIGNATURA

3.1 Competencias

- a) Integra eficientemente sus profundos conocimientos de las instituciones del Derecho de la Empresa con los nuevos desarrollos de la actividad empresarial y del mercado, así como con las evoluciones tecnológicas que se desarrollan en la contratación comercial.
- b) Utiliza su capacidad de análisis crítico y argumentación desde una perspectiva multidimensional, práctica y actualizada, para prestar asesoría avanzada relacionada con la actividad empresarial, identificando riesgos legales y buscando soluciones eficientes y consistentes con la regulación en el ámbito comercial, económico, financiero, societario y laboral.
- c) Colabora en la solución de problemas, así como en la búsqueda y análisis de oportunidades, relacionados con la actividad empresarial, desarrollándose con capacidad, de manera ética y

con un enfoque multidimensional de acuerdo con los estándares requeridos en un área legal altamente especializada.

3.2 Componentes

3.2.1. Capacidades

- a) Analiza las instituciones del Derecho de la Empresa y su aplicación en los diferentes ámbitos de la actividad empresarial.
- b) Propone soluciones dentro del marco jurídico aplicable.
- c) Identifica la utilidad de la regulación jurídica de las instituciones del Derecho de la Empresa para el correcto ejercicio de la profesión.

3.2.2. Contenidos actitudinales

- a. Respeto al ser humano, reconocimiento de sus derechos y deberes.
- b. Búsqueda de la verdad
- c. Compromiso ético en todo su quehacer
- d. Integridad (honestidad, equidad, justicia, solidaridad y vocación de servicio)
- e. Compromiso con la calidad y búsqueda permanente de la excelencia

IV. PROGRAMACIÓN DE CONTENIDOS

Ofertas públicas de valores					
UNIDAD I					
Capacidades:					
<ul style="list-style-type: none"> - Analiza las instituciones del Derecho de la Empresa y su aplicación en los diferentes ámbitos de la actividad empresarial. - Propone soluciones dentro del marco jurídico aplicable. - Identifica la utilidad de la regulación jurídica de las instituciones del Derecho de la Empresa para el correcto ejercicio de la profesión. 					
SEMANA	CONTENIDOS CONCEPTUALES	CONTENIDOS PROCEDIMENTALES	ACTIVIDAD DE APRENDIZAJE	HORAS LECTIVAS	HORAS T. INDEP.
1 y 2	Rol del mercado de capitales Características del mercado de valores y de las oferta de valores mobiliarios.	<ul style="list-style-type: none"> • Conoce los objetivos del mercado de capitales. • Identifica los riesgos que se presentan en los mercados de valores. • Conoce las principales características y utilidad de los activos financieros. • Explica las principales características de los mercados financieros de intermediación directa e intermediación indirecta, así como la de los mercados primarios y secundarios de valores. • Identifica los principales participantes del mercado de valores. Explica el rol de los reguladores en los mercados financieros • Conoce las principales características de la oferta pública de valores, así como el marco regulatorio que les es aplicables • Identifica las características de las ofertas privadas de valores. • Conoce las principales ventajas y desventajas de las ofertas públicas y de las ofertas privadas de valores. 	<ul style="list-style-type: none"> • Sesión en línea: Presentación del sílabo y guía del estudiante. • Aplicación de la prueba de entrada • Asistir a las clases en línea • Explicación del tema a desarrollar. • Presentación de la lectura Lecturas digitales y las actividades en el Aula Virtual. 	9 HT	3

3 y 4	Valores mobiliarios como instrumentos de financiamiento empresarial	<ul style="list-style-type: none"> • Identifica las principales características de los valores mobiliarios • Explica las limitaciones y alternativas para determinar los alcances de la definición de los valores mobiliarios • Identifica las formas de representación de los valores mobiliarios. • Analiza las principales características de los instrumentos de renta variable • Analiza las principales características de los instrumentos representativos de derechos de crédito y su utilidad para la mitigación de riesgos en el financiamiento empresarial. • Conoce las implicancias de las clasificaciones de riesgo otorgadas por las Empresas Clasificadoras de Riesgo 			6
5	Financiamiento empresarial por oferta pública	<ul style="list-style-type: none"> • Conoce las principales características de la emisión de obligaciones • Identifica las actividades y responsabilidades generadas en la estructuración de un financiamiento empresarial • Identifica las actividades y responsabilidades en el proceso de inscripción de valores en el Registro Público de Mercado de Valores y en la etapa de su colocación en el mercado, así como las características del <i>underwriting</i>. • Conoce las características del Mercado Alternativo de Valores, y la colocación de valores mediante la 			

		Regla 144 A. Identifica las principales características de los procesos de titulización de activos			
UNIDAD II Transparencia: Núcleo de la Regulación					
Capacidades:					
<ul style="list-style-type: none"> - Analiza las instituciones del Derecho de la Empresa y su aplicación en los diferentes ámbitos de la actividad empresarial. - Propone soluciones dentro del marco jurídico aplicable. - Identifica la utilidad de la regulación jurídica de las instituciones del Derecho de la Empresa para el correcto ejercicio de la profesión. 					
6 y 7	Obligaciones de información de los emisores de valores Infracciones a los deberes de transparencia y uso indebido de información privilegiada	<ul style="list-style-type: none"> • Identifica las obligaciones de información periódica de las empresas emisoras de valores • Conoce los componentes y objetivos del Reporte de Cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo y del Reporte de Sostenibilidad . • Analiza las características de los hechos de importancia y los hechos reservados. • Identifica cuándo determinada información califica como privilegiada así como las prohibiciones y deberes que deben cumplir las personas que la poseen • Conoce los alcances de las presunciones de acceso a información privilegiada • Analiza los elementos que conforman el uso indebido de información privilegiada y sus consecuencias 	<ul style="list-style-type: none"> • Explicación del tema. • Presentación de la lectura • Lecturas digitales y las actividades en el Aula Virtual. 	12	6

8	Riesgo Único	<ul style="list-style-type: none"> Identifica los riesgos referidos a las relaciones dentro de los conglomerados financieros y mixtos, su problemática y ventajas Aplica los alcances de la propiedad indirecta de valores, las presunciones de vinculación y la conformación de los grupos económicos. 			6
9	Examen parcial				
TITULIZACION Y MERCADO SECUNDARIO					
UNIDAD III					
Capacidades: <ul style="list-style-type: none"> - Analiza las instituciones del Derecho de la Empresa y su aplicación en los diferentes ámbitos de la actividad empresarial. - Propone soluciones dentro del marco jurídico aplicable. - Identifica la utilidad de la regulación jurídica de las instituciones del Derecho de la Empresa para el correcto ejercicio de la profesión. 					
10 y 11	Titulización de activos	<ul style="list-style-type: none"> Define las características de la titulización de activos Conoce las ventajas, riesgos y mecanismos de protección de la titulización de flujos futuros y activos existentes. Identifica las características de la titulización como vehículo de inversión colectiva (Fibras y otros) 	<ul style="list-style-type: none"> Explicación del tema. Presentación de la lectura Lecturas digitales y las actividades en el Aula Virtual. 	12	6

12 y 13	Mecanismos centralizados de negociación e Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores Operaciones en el mercado secundario	<ul style="list-style-type: none"> • Define las características de los mecanismos centralizados de negociación y de los contratos que se celebran en ellos • Conoce las funciones de las Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores • Identifica las características y objetivos de las principales operaciones que se realizan en las bolsas de valores: operaciones al contado, <i>day trade</i>, operaciones de reporte bursátil y operaciones de préstamo bursátil de valores 			6
UNIDAD IV OFERTAS PÚBLICAS SECUNDARIAS ESPECIALES					
Capacidades: <ul style="list-style-type: none"> - Analiza las instituciones del Derecho de la Empresa y su aplicación en los diferentes ámbitos de la actividad empresarial. - Propone soluciones dentro del marco jurídico aplicable. - Identifica la utilidad de la regulación jurídica de las instituciones del Derecho de la Empresa para el correcto ejercicio de la profesión. 					
14 y 15	Ofertas públicas de Venta, Ofertas Públicas de Compra y Oferta Pública de Adquisición	<ul style="list-style-type: none"> • Analiza las principales características y objetivos de cada una de las ofertas secundarias especiales. • Analiza los supuestos de exclusión de valores y las obligaciones derivadas • Conoce las obligaciones generadas por la intención de adquisición del control societario • Analiza las características de las primas de 	<ul style="list-style-type: none"> • Asistir a las clases en línea • Participar en Foros • Revisar las lecturas obligatorias • Observar los videos y/o enlaces obligatorios y complementarios • Realizar Tareas • Participar en los foros de retroalimentación. 	9	6

		control y el objetivo del tratamiento igualitario en los procesos de adquisición de control societario. así como los <i>squeeze outs</i> y <i>sell outs</i> .			
16	Examen Final				

V. ESTRATEGIAS DIDÁCTICAS

En la asignatura se considera la participación activa de los estudiantes para desarrollar los contenidos y actividades educativas previstas en el Aula Virtual, contando con la dirección estratégica del docente. El profesor proporciona información actualizada y resuelve dudas de los estudiantes, a través del foro de consultas o sesiones en línea, incentivando su participación activa, así mismo el estudiante asume responsabilidad de participación directa a nivel individual, realizando trabajos a través de la plataforma. Las estrategias metodológicas son de mucha utilidad al docente, para la mejora continua y logro del aprendizaje significativo, que es nuestra meta. Entre las que utilizamos tenemos:

- Preparar ensayos y/o resúmenes.
- Lluvia de ideas.
- Elaborar organizadores visuales.
- Elaborar resúmenes.
- Redactar ensayos
- Exposición on-line.
- Discusión o debate.
- Sesiones en línea

VI. RECURSOS DIDÁCTICOS

- Libros digitales o E-books
- Clases en línea
- Foros
- Correo
- Video tutoriales
- Videos explicativos
- Organizadores visuales
- Presentaciones multimedia, entre otros.

VII. EVALUACIÓN DEL APRENDIZAJE

El proceso de evaluación se integra por los dos conceptos siguientes:

I. Evaluación 1 (E1): Es el promedio de las evaluaciones continuas, comprende:

- ✓ Controles de lecturas.
- ✓ Prácticas calificadas.
- ✓ Trabajos
- ✓ Intervenciones orales
- ✓ Foros
- ✓ Otras actividades en el Aula Virtual.

II. Evaluación 2 (E2): Equivale al 50% de la nota final.

Las evaluaciones continuas equivalen al 50% de la nota final.

Los profesores deberán ingresar la nota que corresponde a este rubro, a más tardar, dos semanas antes de finalizar el semestre académico.

$$\text{Nota Final} = E1 (50\%) + E2 (50\%)$$

NOTA: Los profesores están prohibidos de aplicar una ponderación distinta a la antes indicada, bajo responsabilidad.

VIII. FUENTES DE INFORMACIÓN.

8.1. Bibliográficas

Básica

- Montoya, A. (2004). Los valores mobiliarios en la legislación peruana. En Hundskopf, O. (Ed.) *Tratado de derecho mercantil* (pp.95-114). Lima: Gaceta Jurídica.
- Martín, M. (2010). Mercado de dinero. En *Mercado de capitales: una perspectiva global* (pp.139-156) (444p.). Lima: Universidad ESAN
- Brealey, R., Myers, S., Allen, F. (2010). Los mercados eficientes y las finanzas conductistas. En *Principios de finanzas corporativas* (pp.352-384) (976p.) Capítulo 14 (9a ed). Santiago: McGraw Hill
- Martín, M. (2010). El riesgo de incumplimiento. En *Mercado de capitales: una perspectiva global* (pp.219-232) (444p.). Lima: Universidad ESAN.
- Brealey, R., Myers, S., Allen, F. (2010). Un panorama de las finanzas corporativas. En *Principios de finanzas corporativas* (pp.385-406) Capítulo 15 (976p.) (9a ed). Santiago: McGraw Hill.
- Hernández, J. y Gotuzzo, G. (2004). Responsabilidad del estructurador en las ofertas públicas primarias de valores: limitaciones y due diligence defense. *Themis* (49) pp. 235-247.
- Easterbrook, F. y Fischel, D. (2003). *Divulgación obligatoria y la protección a los inversionistas*.
- Coffee, J. (2003). *Las fallas del mercado y el argumento económico a favor de un sistema obligatorio de revelación de información*.
- Payet, J. (2007?). Fusiones, adquisiciones y la información en el mercado de valores.
- Lazo, J. (2007). Una visión general sobre la titulación de activos en el Perú. *Themis* (54) pp. 177-203.
- Corzo, R. (1997). El fideicomiso: alcances, alternativas y perspectivas. *Themis* (35) pp. 47-63.

Complementaria

- SCHWARCZ, Steven L. *The Alchemy of Asset Securitización*. Stanford Journal of Law, Business and Finance.
- LAZO NAVARRO, Jorge. Una Visión General Sobre la Titulización de Activos en el Perú.
- ESTEBAN DE LA ROSA, Gloria. Operaciones con Información Privilegiada y Mercado de Valores. 2020 - 384 páginas - 1ª edición - Tirant lo Blanc. Disponible en Palestra
- GOMEZ JARA Carlos. El Delito de Manipulación de Mercado (arts. 284.2 y 284.3 CP) 2017, 1ª edición - Tirant lo Blanch. Disponible en Palestra
- GARCÍA PALOMINOS, Gonzalo; RAMIREZ BBERENGUER, José Manuel y GUERRA ESPINOZA, Rodrigo. El delito de proporción y certificación de información falsa en el mercado de valores. 2020. 1ª edición - Tirant lo Blanch. Disponible en Palestra