

# INDICE

Página

---

<b>INTRODUCCION</b>	1
---------------------	---

---

## **CAPITULO I : MARCO LEGAL**

1.1	DEFINICIONES	
1.1.1	Bonos	2
1.1.2	Tipos de Bonos	3
1.2	EMISION DE BONOS	
1.2.1	Normativa Vigente	5
1.3	COLOCACION DE LOS BONOS EN EL MERCADO	10
1.4	VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL FINANCIAMIENTO VIA BONOS	13

---

## **CAPITULO II : MARCO TEORICO**

2.1	MERCADOS EFICIENTES	
2.1.1	Mercados de Capitales Eficientes	16
2.2	TEORIAS FINANCIERAS SOBRE ESTRUCTURA DE CAPITAL	
2.2.1	Impuestos y Estructura de Capital	18
2.2.2	Costos de Quiebra y Estructura de Capital	22
2.2.3	Costos de Agencia y Estructura de Capital	24
2.2.4	Asimetrías de Información y Estructura de Capital	28
2.3	ESTUDIOS EMPIRICOS EXISTENTES SOBRE EL IMPACTO DE LA EMISION DE DEUDA EN LOS PRECIOS ACCIONARIOS DE LAS EMPRESAS EMISORAS	
2.3.1	Ronald. W. Masulis. 1980. The Effects of Capital Structure Change on Security Prices	32
2.3.2	Ronald W. Masulis. 1983. The Impact of Structure Change on Firm Value : Some Estimates	34
2.3.3	Dann L. y Mikkelson W. 1984. Convertible Debt Issuance, Capital Structure Change and Financing – Related Information	35

	Página
2.3.4 Eckbo B. 1986. Valuation Effects of Corporate Debt Offerings	36
2.3.5 Mikkelson W. y Partch M. 1986. Valuation Effects of Security Offerings and the Issuance Procces	37

---

### **CAPITULO III : METODOLOGIA**

3.1	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION	39
3.2	HIPOTESIS DE LA INVESTIGACION	40
3.3	ESTUDIOS DE EVENTOS	
	3.3.1 Introducción	41
3.4	DISEÑO DE LA INVESTIGACION	
	3.4.1 Medida de los Retornos Anormales	42
	3.4.2 Modelo de Mercado	42
	3.4.3 Recolección de Datos	44
	3.4.4 Selección del Evento	45
	3.4.5 Ventana del Evento	45
	3.4.6 Período de Estimación del Evento	46
	3.4.7 Limitaciones del Uso de Datos Diarios	47
	3.4.8 Selección de la Muestra	48
3.5	DESARROLLO DE LA METODOLOGIA	
	3.5.1 Aplicación del Modelo de Mercado	57
	3.5.2 Análisis Econométrico del Modelo de Mercado	59
	3.5.3 Propiedades Estadísticas de los Retornos Anormales	60
	3.5.4 Agregación de los Retornos Anormales	62
	3.5.5 Test No Paramétricos	65

---

### **CAPITULO IV : ANALISIS DE RESULTADOS**

4.1	RESULTADOS DEL ANALISIS ECONOMETRICO DEL MODELO DE MERCADO	68
4.2	ANALISIS DE LA SIGNIFICANCIA ESTADISTICA DE LOS RETORNOS ANORMALES	80

	Página
4.3 SIGNIFICANCIA ESTADISTICA DE LOS RETORNOS ANORMALES SEGÚN LAS CARACTERISTICAS DE LOS BONOS EMITIDOS	99
<hr/>	
<b>CAPITULO V : CONCLUSIONES</b>	
5.1 CONCLUSIONES	117
<hr/>	
<b>BIBLIOGRAFIA</b>	119
<hr/>	