

ÍNDICE DE CONTENIDOS

Introducción	1
Capítulo I Oferta Pública de Adquisición de Acciones y el Mercado de Control Corporativo	4
1.1 Evolución en la sociedad anónima y mercado de control	4
1.2 Los costos de agencia y extracción de valor de la sociedad	6
1.3 El control de una sociedad	11
1.3.1 Concepto	11
1.3.2 Razones para tomar el control	14
1.3.3. Premio de control	16
1.4 Transferencias de control	19
1.5 Formas de tomar el control	24
1.6 Oferta Publica de Adquisición de Acciones como forma de tomar el control de una sociedad	29
1.6.1 Origen	29
1.6.2 Concepto de OPA	30
1.6.3 Tipos de OPAS	31
1.6.4 Principios que informan las OPAS	35
1.7 Medidas Anti-OPA	37
1.7.1 Técnicas Jurídicas	38
1.7.2 Técnicas Financieras	39
1.7.3 Técnicas Operacionales o de último recurso	40
Capítulo II Antecedentes de la ley de Oferta Pública de Adquisición de Acciones	47
2.1 Mercado de control corporativo existente a la dictación de la Ley 19705	47
2.1.1 El artículo 54 de la Ley 18045	47

2.1.2 Tomas de control en particular	51
2.2 Proyecto de Ley de Oferta Pública de Adquisición de Acciones	60
2.2.1 Objetivos perseguidos por el legislador	61
2.3 La opinión del mercado y los especialistas	64
2.3.1 Efectos positivos de la regulación	65
2.3.2 Efectos negativos de la regulación	69
Capítulo III Ley 19705 Sobre Oferta Pública de Adquisición de Acciones y Gobiernos Corporativos	74
3.1 Concepto de OPA	75
3.2 Supuestos y Exenciones de la obligación de lanzar una OPA	76
3.2.1 Supuestos	76
3.2.2 Exenciones de la Obligación de lanzar una OPA	87
3.3 Objeto de la OPA y contraprestación	91
3.4 Características de la oferta	92
3.4.1 Irrevocabilidad	92
3.4.2 Período de vigencia	94
3.4.3 Posibilidad de retractación	95
3.5 Procedimiento a que se sujeta una Oferta Pública de Adquisición de Acciones en Chile	99
3.6 Disposiciones Transitorias	121
Capítulo IV Oferta Pública de Adquisición de Acciones 2000-2003	126
4.1 Aplicación del artículo 10º transitorio	127
4.2 Opas realizadas desde la entrada en vigencia de la ley	134
4.3 Repercusiones de la ley de OPAs en el mercado	136
4.3.1 Empresas que se cerraron a Bolsa	138
4.3.2 Ingreso de Capitales Extranjeros	144
4.3.3 Precio de las acciones	146
4.3.4 Concentración de la Propiedad Accionaria	148
4.4 Comentarios a la ley	150

4.5 Caso Compañía Cervecerías Unidas S.A. "CCU"	155
Conclusiones	161
Bibliografía	169