

## **Christian Enrique Espinosa Méndez**

Profesor Asociado de Finanzas.  
Departamento de Administración, Facultad de Administración y Economía, Universidad de Santiago de Chile.  
Avenida Libertador Bernardo O'Higgins 3363, Estación Central, Santiago, Chile.  
Fono: (56-2) 27180710.  
Email: [christian.espinosa.m@usach.cl](mailto:christian.espinosa.m@usach.cl)

### **Educación**

Doctor en Finanzas, Universidad del CEMA, Argentina (2010).  
Magíster en Finanzas, Universidad de Chile, Chile (2005).  
Licenciado en Finanzas, Universidad Diego Portales, Chile (2002).  
Ingeniero de Ejecución en Finanzas, Universidad Diego Portales, Chile (2002).

Áreas de Interés: Finanzas Corporativas, Análisis Financiero, Gobierno Corporativo, Mercado de Capitales.

### **Posición Actual**

- Profesor Asociado de Finanzas. Departamento de Administración, Facultad de Administración y Economía, Universidad de Santiago de Chile (2015- ), (FAE-USACH).
- Director Magíster en Finanzas (2017- ), (FAE-USACH).
- Director Centro de Investigación en Finanzas (2017- ), (FAE-USACH).
- Miembro Consejo de Departamento de Administración, (FAE-USACH).
- Miembro Claustro Académico Magíster en Finanzas, Magíster en Economía Financiera, Magíster en Planificación y Gestión Tributaria, (FAE-USACH).
- Miembro Comité de Área Ciencias Económicas y Administrativas, Comisión Nacional de Acreditación (CNA), (2018- ).
- Miembro Comités de Evaluación del Programa de Formación de Capital Humano Avanzado de la Comisión Nacional de Investigación Científica y Tecnológica (CONICYT), (2016- ).

### **Posiciones Anteriores**

2017-2018	Miembro Consejo de Facultad periodo 2017-2018, (FAE-USACH).
2009 – 2015	Profesor Asociado de Finanzas. Director Escuela de Ingeniería en Control de Gestión (2013-2015). Director Magíster en Finanzas e Inversiones (2009-2015). Facultad de Economía y Empresa, Universidad Diego Portales, Chile.
2005-2009	Profesor de Finanzas. Director Académico Magíster en Administración de Empresas, MBA (2007-2009). Facultad de Administración, Universidad Santo Tomás, Chile.

## **Posiciones como Visitante**

- 2018 Profesor Visitante, Universidad Privada de Bolivia, La Paz, Bolivia.
- 2017 Investigador Visitante, Centre for Experimental Social Sciences (CESS), Nuffield College, University of Oxford, UK.
- 2016 Profesor Visitante, Quality Leadership University, Ciudad de Panamá, Panamá.
- 2016 Profesor Visitante, Universidad Privada de Bolivia, La Paz, Bolivia.
- 2015 Investigador Visitante, ESADE Business School, Universidad Ramón Llull, Barcelona, España.
- 2014 Profesor Visitante, Facultad de Administración, Universidad del Valle, Cali, Colombia.

## **Experiencia Docente**

### **Universidad de Santiago de Chile, Facultad de Administración y Economía**

Métodos Cuantitativos I, Doctorado en Ciencias de la Administración, 2015, 2016, 2017, 2018.

Reporte y Análisis Financiero, Magíster en Finanzas, 2018.

Valoración de Empresas, Magíster en Economía Financiera, 2016, 2017, 2018.

Política Financiera, Magíster en Dirección de Empresas (MBA), 2016, 2017.

Valoración de Empresas, Diploma en Finanzas, 2016.

Mercado de Capitales (pre grado), 2015, 2016.

Finanzas III (pre grado), 2017, 2018.

Matemáticas Financieras (pre grado), 2015.

### **Universidad de Chile, Facultad de Economía y Negocios.**

Valoración de Empresas, Magíster en Dirección de Empresas (MBA), 2015, 2016, 2017, 2018.

Tópicos en Finanzas, Magister en Finanzas, 2012.

### **Universidad Diego Portales, Facultad de Economía y Empresa.**

Administración Financiera, Magíster en Finanzas e Inversiones, 2012, 2013, 2014.

Matemática Financiera, Magíster en Dirección de Empresas (MBA), 2010, 2011, 2012, 2013, 2014.

Valoración de Empresas, Magíster en Dirección Financiera, 2011, 2012, 2013, 2014, 2017.

Finanzas I (pre grado), 2009, 2011.

Finanzas II (pre grado), 2010, 2012.

Valoración de Empresas (pre grado), 2011, 2012, 2013, 2014.

### **Universidad Santo Tomás, Facultad de Administración.**

Administración Financiera (pre grado), 2005, 2006, 2007.

Principios Financieros (pre grado), 2005, 2006, 2008, 2009.

Plan de Negocios (pre grado), 2007, 2008, 2009.

### **Publicaciones en Revistas Académicas indexadas en Web of Science (WoS)**

13. **Espinosa, C.**, Mendoza, X. and Araya, L. (2019). When Geography Matters: International Diversification and Firm Performance of Spanish Multinationals. Forthcoming Business Research Quarterly.
12. **Espinosa, C.**, Jara, M. and Maquieira, C. (2018). The Influence of Family and Pyramidal Ownership on Corporate Diversification in Chile. North American Journal of Economics and Finance, Vol. 43, pp. 158-168.
11. **Espinosa, C.**, Jara, M., Maquieira, C. y Vieito, J. (2018). Does Corporate Diversification Create Value in Emerging Markets?. Canadian Journal of Administrative Sciences, Vol. 35, pp. 123–135.
10. **Espinosa, C.**, Gorigoitia, J. and Vieito, J. (2017). Is Virtual Integration of Financial Markets beneficial in Emerging Markets?: Evidence from MILA. Emerging Markets Finance and Trade. Vol. 53(10), pp. 2279-2302.
9. **Espinosa, C.**, Maquieira, C., Abarca, A. y Diaz, F. (2015). Adoption of IFRS in an Emerging Market: The Chilean Case. Academia, Revista Latinoamericana de Administración, Vol. 28 No. 4, pp. 442-460.
8. Jara-Bertin, M., Lopez-Iturriaga, F. y **Espinosa, C.** (2015). Diversification and control in emerging markets: the case of Chilean Firms. Business Research Quarterly, Vol. 18, núm. 4, pp. 259-274.
7. Jara-Bertin, M., Lopez-Iturriaga, F. y **Espinosa, C.** (2015). Is there a corporate diversification discount or premium? Evidence from Chile. Academia, Revista Latinoamericana de Administración, Vol. 28, núm. 3, pp. 396-418.
6. **Espinosa, C.** y Gorigoitia, J. (2014). ¿Es útil el análisis técnico en periodos de crisis financiera? Evidencia para el mercado bursátil latinoamericano. El Trimestre Económico, Vol. LXXXI (3), núm. 323, pp. 595-618.
5. **Espinosa, C.**, Gorigoitia, J., Maquieira, C. y Vieito, J. (2014). Non-Linear Behaviour in EMBI series from Eastern Europe: Evidence of “window size effect. Applied Economics Letters, Vol. 21, Issue 2, pp. 107-112.
4. **Espinosa, C.**, Maquieira, C. y Gorigoitia, J. (2013). Comportamiento no lineal en series de productos primarios. El Trimestre Económico, México. Vol. LXXX (1), núm. 317, pp. 143-168.
3. **Espinosa, C.**, Maquieira, C., Vieito, J. y Gonzalez, M. (2012). Capital Structures in Developing Countries: The Latin American Case. Investigación Económica, México. Vol. LXXI, núm. 282, pp. 35-54.
2. **Espinosa, C.** (2009). Estructura de Propiedad y Desempeño de la Firma: El caso chileno. Academia, Revista Latinoamericana de Administración, Colombia, núm. 43, pp. 41-62.
1. **Espinosa, C.**, Parisi, F. y Parisi, A. (2007). Pruebas de comportamiento caótico en índices bursátiles americanos. El Trimestre Económico Vol. LXXIV, núm. 296, pp. 901-927.

### **Publicaciones en Otras Revistas Académicas**

8. **Espinosa, C.** y Gorigoitia, J. (2013). An application of Rolling chaos 0-1 test on Stock Market. Estudios de Administración, vol. 20, Nº 1, pp. 37-47.
7. **Espinosa, C.**, Maquieira, C. y Vieito, J. (2011). Corporate Performance and Ownership Structure: Empirical Evidence for Chile. Quarterly Journal of Finance and Accounting Vol. 50, núm. 1.
6. **Espinosa, C.** (2010): Caos en series de commodities. Cuadernos de Economía (SciELO), Colombia. Vol. XXIX, núm 53, pp. 155-177.

5. **Espinosa, C.** y Maquieira, C. (2010). Desempeño y Concentración de la Propiedad en Empresas Chilenas Emisoras de American Depositary Receipts (ADR). Cuadernos de Administración (Scielo), Colombia. Vol. 23, núm. 40, pp.95-116.
4. **Espinosa, C.** y Ramos, E. (2009). Relación de largo plazo entre el mercado accionario mexicano y estadounidense. Revista Panorama Socioeconómico núm. 39, pp. 122-134, Chile.
3. **Espinosa, C.** (2008). Comportamiento caótico en los mercados bursátiles latinoamericanos utilizando Visual Recurrence Analysis. Revista de Análisis Económico, núm. 52, México.
2. **Espinosa, C.** (2007). Memoria de largo plazo y Efecto Reset en retornos accionarios latinoamericanos. Estudios de Administración, Vol. 14, núm. 1, pp. 47-70, Chile.
1. **Espinosa, C.** (2007). Efecto fin de semana y fin de mes en el mercado bursátil chileno. Revista Panorama Socioeconómico núm. 34, pp. 8-17, Chile.

### **Artículos Seleccionados en Revistas Profesionales**

9. **Espinosa, C.** y Torres, J.P. (2010). Pronóstico del precio del cobre incorporando la memoria larga en modelos del tipo ARFIMA. Trend Management Vol. 12, núm. 4, pp.124-130.
8. **Espinosa, C.** y Maquieira, C. (2009). ¿Cómo se relaciona el desempeño y la concentración de propiedad en empresas chilenas emisoras de ADRs?. Trend Management Vol. 11, núm. 4, pp.44-50.
7. **Espinosa, C.** (2009). Fin al Paradigma de la Teoría Financiera Moderna. Market Letter núm. 5, Universidad Diego Portales.
6. **Espinosa, C.** (2009). La armonía de los mercados bursátiles. Revista Market, Vol. 1, núm. 2, pp. 34-39, Universidad Diego Portales.
5. **Espinosa, C.** (2009). Belleza en los mercados bursátiles. Revista América Economía.
4. **Espinosa, C.** (2008): (a) Estructura de propiedad en Chile: ¿Qué tan concentrada es y cuál es su relación con el desempeño de la firma?; (b) Dependencias de largo plazo en retornos de índices bursátiles internacionales. Informe de Negocios (a) núm. 66 y (b) núm. 64. Universidad Santo Tomás.
3. **Espinosa, C.** (2007): (a) Caos en la Bolsa de Comercio de Santiago; (b) Ranking de eficiencia en las PYMES chilenas. Informe de Negocios (a) núm. 58 y (b) núm. 50. Universidad Santo Tomás.
2. **Espinosa, C.** (2006): (a) Cobre: El desafío chileno; (b) Combustibles: Crónica de una muerte anunciada. Informe de Negocios (a) núm. 41 y (b) núm. 40. Universidad Santo Tomás.
1. **Espinosa, C.** (2005): (a) Memoria de Largo Plazo en el Mercado Bursátil Chileno: Evidencia del Coeficiente de Hurst; (b) ¿El mercado juega a los dados?. Informe de Negocios (a) núm. 34 y (b) núm. 30. Universidad Santo Tomás.

### **Artículos y Proyectos en Proceso**

5. Espinosa, C., Gorigoitia, J. y Vieito, J. Stock Exchange Mergers: a dynamic correlation analysis on Euronext. Status: "Minor revision" en Portuguese Economic Journal (WOS).
4. Espinosa, C. y Jara, M. Cómo es la relación entre diversificación internacional y desempeño de la firma en empresas familiares con propiedad piramidal en una economía emergente? Evidencia para Chile.
3. Espinosa, C., Gorigoitia, J., Jara, M. y Maquieira, C. Ownership concentration and earning management in emerging markets: The Chilean Case.

2. Proyecto investigación con Alejandra Inostroza “Género del Dueño-Gerente y desempeño de Pymes en Chile: ¿Cómo factores cognitivos y sociodemográficos moderan esta relación?”.
1. Proyecto “¿Realmente hay diferencia de Género durante una burbuja financiera?”.

## **Casos**

1. Espinosa, C. (2010). Colo Colo: ¿IPO exitosa?. Centro Internacional de Casos (E02-06-003).

## **Presentaciones en Congresos Internacionales**

- 53º Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, CLADEA, 2018. Ponencia: Cómo es la relación entre diversificación internacional y desempeño de la firma en empresas familiares con propiedad piramidal en una economía emergente? Evidencia para Chile. San José – Costa Rica.
- 51º Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, CLADEA, 2016. Ponencia: Ownership concentration and earnings management: the S-curve hypothesis. Medellín – Colombia.
- 51º Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, CLADEA, 2016. Ponencia: Is Virtual Integration of Financial Markets beneficial in Emerging: Evidence from MILA Markets?. Medellín – Colombia.
- 50º Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, CLADEA, 2015. Ponencia: International diversification, pyramidal ownership and firm value in emerging markets: The Chilean Case. Valparaiso – Chile.
- 49º Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, CLADEA, 2014. Ponencia: Diversification and control in emerging markets: the case of Chilean Firms. Barcelona – España.
- World Finance & Banking Symposium, 2012. Ponencia: Does Corporate Diversification Create Value in South America?: The Chilean Case. Shanghai – China.
- 2012: 47º Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, CLADEA, 2012. Ponencia: Adoption and Implementation of IFRS in Chile: Impact on Financial Ratios and the Market Reaction. Lima - Perú.
- 1st World Finance Conference, 2010. Ponencia: Capital Structures in Developing Countries: The Latin American Case. Viana do Castelo, Portugal.
- International Finance Conference 2010. Ponencia: Sensibilidad del Flujo de Caja sobre Inversión: Evidencia para Chile. Ciudad de México, México.
- 45º Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, CLADEA, 2009. Ponencia: Diversificación, estructura de propiedad y desempeño en firmas chilenas. Guayaquil - Ecuador.
- IX Encuentro Internacional de Finanzas, 2009. Ponencia: Determinantes de la estructura de endeudamiento en países latinoamericanos. Universidad de Buenos de Aires. Buenos Aires, Argentina.
- VI Encuentro Internacional de Contabilidad, Auditoría y Finanzas, 2009. Ponencia: Estructura de Propiedad y Desempeño de la Firma: El caso chileno. Asociación Nacional de Economistas y Contadores de Cuba (ANEC). La Habana, Cuba.
- 43º Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración CLADEA, 2008. Ponencia: Caos en series de commodities. Universidad de las Américas Puebla, México.

- VIII Encuentro Internacional de Finanzas, 2008. Universidad Tecnológica de Bolívar, Cartagena de Indias, Colombia.
- Seminario Internacional: Enseñanza e Investigación en Finanzas en Países Latinoamericanos. Universidad del Valle, Cali, Colombia, 2007.

### **Presentaciones en Congresos Nacionales**

- XXXIII Encuentro Nacional de Facultades de Administración, ENEFA, 2017. Ponencia: Ownership concentration and earnings management: the S-curve hypothesis. Universidad de La Serena. La Serena – Chile.
- XXXII Encuentro Nacional de Facultades de Administración, ENEFA, 2016. Ponencia: The Influence of Family and Pyramidal Ownership on Corporate Diversification in Chile. Universidad Santo Tomás. Temuco – Chile.
- XXVI Conferencia Académica Permanente de Investigación Contable, CAPIC 2015. Ponencia: International diversification, pyramidal ownership and firm value in emerging markets: The Chilean Case. Valparaíso – Chile.
- XXX Encuentro Nacional de Facultades de Administración, ENEFA, 2014. Ponencia: Diversification and control in emerging markets: the case of Chilean Firms. Universidad de Magallanes, Punta Arenas - Chile.
- XXVIII Encuentro Nacional de Facultades de Administración, ENEFA, 2012. Ponencia: Adoption and Implementation of IFRS in Chile: Impact on Financial Ratios and the Market Reaction. Universidad de Talca, Talca - Chile.
- XXV Encuentro Nacional de Facultades de Administración, ENEFA, 2009. Ponencia: Desempeño y concentración de la propiedad: Empresas chilenas emisoras de ADRs. Universidad Católica del Norte, Antofagasta - Chile.
- XXIV Encuentro Nacional de Facultades de Administración y Economía (ENEFA), 2008. Ponencia: Estructura de Propiedad y Desempeño de la Firma en empresas chilenas. Universidad de La Serena, La Serena, Chile.
- XXI Congreso Latinoamericano de Estrategia, SLADE, 2008. Universidad Diego Portales, Santiago, Chile.
- XXIII Encuentro Nacional de Facultades de Administración y Economía (ENEFA), 2007. Noviembre Universidad Austral, Valdivia, Chile.
- VI Encuentro Internacional de Finanzas, 2006. Ponencia: Pruebas de comportamiento caótico en índices bursátiles americanos. Universidad de Santiago, Santiago, Chile.

### **Tesis guiadas últimos 10 años**

#### **Tesis Doctoral**

- Juan Gorigoitia Gallardo. Tesis: Earnings management y estructura de propiedad en sociedades anónimas abiertas chilenas no financieras. Doctorado en Administración. Universidad de Santiago de Chile. 2019.

### **Tesis Magíster**

- Cristian Balboa, Claudio Contreras, Luis Moreno y Cecilia Soto. Tesis: Evaluación de proyecto de expansión de la capacidad instalada en EUROFRED Chile S.A. Universidad Diego Portales. 2018.
- Víctor Díaz Araya, Zunilda Vidal Ruai y Carolina González López. Tesis: Valoración de Empresa: Viña Concha y Toro. Magíster en Dirección Financiera. Universidad Diego Portales. 2018.
- Eduardo Ortiz Zapata, Juan Tapia Herrera, Nicolás Castillo Melita y José Godoy Coronado. Tesis: Valoración de Empresa: Viña Concha y Toro. Magíster en Dirección Financiera. Universidad Diego Portales. 2018.
- Mariano Carrasco Ramírez, Cristián Galdames Bronstein y Cesar Lastarria Cortez. Tesis: Valoración de Empresa: Viña Concha y Toro. Magíster en Dirección Financiera. Universidad Diego Portales. 2018.
- Ricardo Berroeta Lee, Marcelo Jorquera González, Hernán Peralta Sánchez y María Rojas Rojas. Tesis: Valoración de Empresa: Viña Concha y Toro. Magíster en Dirección Financiera. Universidad Diego Portales. 2018.

### **Tesis Pregrado**

- Patricio González Manríquez y Gustavo Lastra Donoso. Tesis: Presencia femenina en el Directorio de Sociedades Anónimas Chilenas y el efecto en el desempeño financiero. Contador Público y Auditor. Universidad de Santiago de Chile. 2018.
- José Miguel Méndez Miquel. Tesis: Caracterización de una Señal de mercado, Determinismo, Dinámica No-Lineal y Caótica, Ajuste (Fitting), Predicción (Forecasting). Magíster en Administración de Empresas (MBA). Universidad de Chile. 2012.
- Felipe San Martín Grob. Tesis: Líneas de Negocios y Estructuras de Gobierno Corporativo en el Desempeño en Firms Chilenas. Magíster en Finanzas. Universidad de Chile. 2011.
- Juan Gorigoitia Gallardo. Tesis: Comportamiento no lineal de índice EMBI: El caso de países de Europa del Este. Magíster en Finanzas. Universidad de Chile. 2011.
- Gabriel Armisén Causarano, Soledad Baeza Vergara y Fernando Castro Parra. Tesis: Una Mirada al gobierno corporativo de Chile, Colombia y Perú. Contador Auditor. Universidad Diego Portales. 2012.
- Carlos Briceño Johansen. Tesis: Diversificación internacional y su impacto en la firma: evidencia para Chile. Ingeniero Comercial. Universidad Diego Portales. 2011.
- Daniela Hinojosa Rebolledo. Tesis: Asimetría de información en el mercado hipotecario chileno: 1993-1997. Ingeniero Comercial. Universidad Diego Portales. 2011.
- Benjamín Acosta Baraona, David Arellano Flores, Renato Ibarra Soto y Pablo Meneses Hernández. Tesis: Una mirada a los comités de directores de sociedades anónimas en Chile y su relación con el valor de la firma. Contador Auditor. Universidad Diego Portales. 2011.
- Jorge García López. Análisis técnico: osciladores, análisis gráfico y belleza en el mercado bursátil chileno. Tesis: Estudio del análisis técnico aplicado al mercado bursátil chileno. Ingeniero Comercial. Universidad Diego Portales. 2010.
- Daniela Canelo Silva, Hilsa Oliveros Huerta y Marjorie Ramirez Iturrieta. Tesis: Impacto de la adopción de IFRS en los índices financieros de las sociedades anónimas en Chile. Contador Auditor. Universidad Diego Portales. 2010.

## **Premios y Reconocimientos**

- 2017: Mejor trabajo de investigación en el track Liderazgo y Dirección Estratégica en el XXXIII Encuentro Nacional de Facultades de Administración, ENEFA, Universidad de La Serena, La Serena-Chile, con el trabajo "Firm performance and international diversification: the moderating effect of the firm's geographical focus of internationalization" de Espinosa, C; Araya, L; Mendoza, X.
- 2015: Se adjudica fondo de la Dirección de Investigación Científica y Tecnológica (Dicyt) de la Vicerrectoría de Investigación de la Universidad de Santiago de Chile para el proyecto: Tunneling, desempeño de la firma y gobierno corporativo: Evidencia para Chile.
- 2014: Mejor trabajo de investigación en el track Economía, Finanzas y Contabilidad en el XLIX Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración, CLADEA, ESADE, Barcelona-España, con el trabajo "Diversification and control in emerging markets: the case of Chilean Firms" de Espinosa, C; Jara, M; Lopez-Iturriaga, F.
- 2012: Mejor trabajo de investigación en el track Finanzas en el XXVIII Encuentro Nacional de Facultades de Administración, ENEFA, Universidad de Talca, Talca-Chile, con el trabajo "Adoption and Implementation of IFRS in Chile: Impact on Financial Ratios and the Market Reaction" de Espinosa, C; Abarca, A; Diaz, F; Maquieira, C.
- 2010: Professor Advisor grupo "UDP Investments", ganadores del "CFA Institute Global Investment Research Challenge" 2010 en Chile.
- 2006-2008: Premio a la Excelencia Académica otorgado por la Universidad Santo Tomás.
- 2001: (Alumno Pre Grado) Finalista para el programa: "Liderazgo para las Américas", Universidad Diego Portales, con el ensayo: "Dos grandes desafíos para Latinoamérica en la primera década del Siglo XXI: Erradicar la pobreza y Equilibrar la Distribución del Ingreso".
- 2000: (Alumno Pre Grado) Finalista para el programa: "Liderazgo para las Américas", Universidad Diego Portales, con el ensayo: "Globalización y Regionalización".

## **Referee para los siguientes journals académicos**

Physica A  
Emerging Markets Review  
Applied Economics  
Applied Economics Letters  
Applied Financial Economics  
Academia Revista Latinoamericana de Administración  
El Trimestre Económico  
Estudios de Economía  
Cuadernos de Administración  
Lecturas en Economía  
Cuadernos de Economía

## **Cursos y Diplomados:**

- 2016: Curso ABP y Análisis de Casos. Universidad de Santiago de Chile.
- 2015: Análisis De Datos Cuantitativos En Software Estadístico Stata 12. FLACSO Chile.



2009: Taller de Escritura de Casos con Método Harvard (asistente). Centro Internacional de Casos del Instituto Tecnológico de Monterrey (CIC). Universidad Diego Portales, Santiago, Chile.

2004: Diplomado en Formación Pedagógica en Educación Superior, Universidad Santo Tomás. Santiago, Chile.