



**Universidad del Desarrollo**  
Universidad de Excelencia

# **Finanzas II**

## **Otoño 2013**

### **Sesión 10:**

## **Financiamiento Corporativo**



## **0. Control 3**

**1. Resumen Clase Anterior**

**2. Financiamiento Corporativo**

**3. Cierre**

## 0. Control 3

### 1. Resumen Clase Anterior

## 2. Financiamiento Corporativo

## 3. Cierre

# 1. Resumen clase anterior

- ▶ **Eficiencia de mercado**
- ▶ **Tipos de eficiencia**
- ▶ **Factores que afectan el nivel de eficiencia en el mercado**

**0. Control 3**

**1. Resumen Clase Anterior**

**2. Financiamiento Corporativo**

**3. Cierre**

## 2. Financiamiento Corporativo

### ▶ ¿Cuáles son las fuentes de recursos financieros que puede utilizar una empresa?

- Recursos internos (generados por la operación de la compañía)
- Recursos externos
  - Propietarios
  - Financistas

### ▶ ¿Cuáles son los usos de recursos financieros que genera una empresa?

- Reinversión
- Distribución a los que aportaron recursos
  - Propietarios
  - Financistas

### ▶ ¿Cuál es el criterio que debemos utilizar para decidir entre las distintas fuentes y usos?

## 2. Financiamiento Corporativo

▶ **¿Cuál es el criterio que debemos utilizar para decidir entre las distintas fuentes y usos?**

▶ **Maximizar el valor de la compañía!!!!**

- Maximizar el valor de mercado (precio accionario de la compañía)?
- Maximizar el valor presente de los flujos?
- Aumentar los flujos?
- Disminuir la tasa de descuento?

▶ **Debido a que los modelos de negocios son distintos en cada compañía, los niveles óptimos de fuentes de recursos y usos de recursos serán distintos**

- Hay lineamientos generales, por ejemplo, empresas con altos niveles de inversión en activo fijo necesitan....
- Empresas en países con buenos mercados de capitales.....
- Empresas en sectores de alto riesgo (biotecnología)....

# 2. Tipos básicos de financiamiento corporativo

## Patrimonio (Equity)

### ▶ Acciones

- Comunes
- Preferentes
- Convertibles
- Participación en sociedades, derechos sociales
- Cuotas de fondos de inversión
- ETC.....

### ▶ Accionistas

- Individuales
- Fondos de Inversión
- Fondos de pensiones
- Compañías de seguros



## 2. Tipos básicos de financiamiento corporativo Patrimonio (Equity)

### ► Derechos de los accionistas

- Derechos sobre los flujos
- Derechos sobre el control

### ► Concentración y dispersión de propiedad

- Teoría de control
- Problema de agencia
- Alineación de intereses

# 2. Tipos básicos de financiamiento corporativo

## Deuda (Debt)

### ► Tipos de deuda

- Bancaria
- Institucional
- Relacionada
- Bonos
- Letras
- Proveedores (cuentas por pagar)

### ► Características

- Básicas: Plazo, tasa, moneda, calendario de amortización,
- Intermedias Subordinada, garantizada, convertible, transable, prepagable, acelerable, cruzada, etc.
- Avanzadas : covenants o condiciones de hacer y no hacer

- 0. Control 3**
- 1. Resumen Clase Anterior**
- 2. Financiamiento Corporativo**
- 3. Cierre**

## ▶ Próxima semana:

- Test: 16 y 17 BMA
- Ayudantía: Valoración de acciones comunes
- Control 4?

## ▶ Certamen 2

- 27 de mayo, 18:50
- 20 de mayo es feriado UDD, no hay clases
- 23 de mayo, empiezan los certámenes, no hay clases (PERO PODEMOS AGENDAR CLASE SI UDS QUIEREN)