



Universidad del Desarrollo
Universidad de Excelencia

Finanzas II

Otoño 2013

Sesión 11:

Financiamiento Corporativo



- 1. Resumen Clase Anterior**
- 2. Financiamiento Corporativo**
- 3. Emisión de Valores**
- 4. Cierre**

1. Resumen clase anterior

- ▶ **¿Cuáles son las fuentes de recursos financieros que puede utilizar una empresa?**
- ▶ **¿Cuáles son los usos de recursos financieros que genera una empresa?**
- ▶ **¿Cuál es el criterio que debemos utilizar para decidir entre las distintas fuentes y usos?**

1. Resumen Clase Anterior

2. Financiamiento Corporativo

3. Emisión de Valores

4. Cierre

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

1. Resumen Clase Anterior
2. Financiamiento Corporativo
3. Emisión de Valores
4. Cierre

3. Tipos de Inversionista

► Para un mismo tipo de valor (instrumento, por ejemplo una acción), existen distintos tipos de inversionista, según el tipo de empresa, riesgo, nivel de desarrollo, industria, etc.

- Inversionista ángel
- Capital de riesgo
- Capital de desarrollo
- Capital privado
- Inversionistas Institucionales

3. Tipos de Emisiones

▶ Públicas

▶ IPO (Initial Public Offering) Colocación de Acciones de Primera Emisión

- Oferta Primaria
- Oferta Secundaria

▶ Opciones

▶ Oferta pública de opciones (OPA)

▶ Privatización

▶ Ofertas Privadas

3. Partícipes del Proceso de Colocación

▶ Agente

- Principal (Lead arranger)
- Secundarios

▶ Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)

▶ Bolsa de Comercio

▶ Clasificadoras de Riesgo

▶ Inversionistas Institucionales

▶ Distribuidores - Corredoras

3. Rol del agente

- ▶ **Registro**

- ▶ **Preparación de prospecto y búsqueda de inversionistas**

- ▶ **Organización de “subasta”**

- ▶ **Definición de tramos de venta según tipo de inversionista**

- ▶ **Garantía de éxito**

- ▶ **Fenómenos del mercado**
 - Subvaloración USA - Sobrevaloración Chile
 - Periodos de emisión (hot issue)

1. Resumen Clase Anterior
2. Financiamiento Corporativo
3. Emisión de Valores
4. Cierre

▶ Próximo jueves:

- Control 4: Valoración de acciones comunes

▶ Certamen 2

- 27 de mayo, 18:50
- 20 de mayo es feriado UDD, no hay clases
- 23 de mayo, empiezan los certámenes, pero hay clase de repaso VOLUNTARIA, sin asistencia