



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

Se considera un financiamiento a largo plazo cuando supera los doce meses.

Hay varios tipos de financiamiento al largo Plazo, entre los que se tienen los siguientes:

| *Capital Social Preferente*

| *Hipotecas*

| *Arrendamiento financiero*

| *Acciones comunes y preferentes*

| *Bonos*

CAPITAL SOCIAL PREFERENTE

EL CAPITAL SOCIAL PREFERENTE ES APORTADO POR AQUELLOS ACCIONISTAS QUE NO SE DESEA QUE PARTICIPEN EN LA ADMINISTRACIÓN Y DECISIONES DE LA EMPRESA.

Es aportado por aquellos accionistas que no se desea que participen en la administración y decisiones de la empresa, si se les invita para que proporcionen recursos a largo plazo, que no impacten el flujo de efectivo en el corto plazo.

Dada su permanencia a largo plazo y su falta de participación en la empresa, el capital preferente es asimilable a un pasivo a largo plazo, pero guardando ciertas diferencias entre ellos.





San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

HIPOTECA

Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

La finalidad de las hipotecas para el prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

VENTAJAS

- Para el deudor o prestatario, esto es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación.
- Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida, al otorgar el préstamo.
- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien.

DESVENTAJAS

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.
- El riesgo de que surja cierta intervención legal, debido a falta de pago.





ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica.

Las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes.

La importancia del arrendamiento radica en la flexibilidad que presta para la empresa, da posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato, de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en medio de la operación.

El arrendamiento se presta por partes, lo que permite a la empresa recurrir a este medio para adquirir pequeños activos.

VENTAJAS

- Evita riesgo de una rápida obsolescencia para la empresa ya que el activo no pertenece a ella.
- Dan oportunidades a las empresas pequeñas en caso de quiebra.
- Los pagos de arrendamiento son deducibles del impuesto como gasto de operación.



DESVENTAJAS

- Algunas empresas usan el arrendamiento como un medio para evitar las restricciones presupuestarias, sin importar si el capital se encuentra limitado.
- Un arrendamiento obliga a pagar una tasa por concepto de intereses.
- Resulta más costoso que la compra de activo.

CONDICIONES

- Se da un préstamo, el cual se debe cubrir con pagos periódicos obligatorios efectuados en el transcurso de un plazo determinado, este plazo puede ser igual o menor que la vida estimada del activo arrendado.
- El arrendatario (la empresa) pierde el derecho sobre el valor de rescate del activo (que conservará en cambio cuando lo haya comprado).
- La mayoría de los arrendamientos son incancelables, lo que significa que la empresa tiene que seguir pagando aun cuando abandone el activo porque ya no lo necesita.
- En el arrendamiento financiero, la empresa (arrendatario) conserva el activo, aunque la propiedad del mismo corresponda al arrendador.
- Mientras dure el arrendamiento, el importe total de los pagos será mayor al precio original de compra, porque se está contemplando renta y los intereses por los recursos que se comprometen durante la vida del activo.



ACCIONES

LAS ACCIONES MIDEN EL NIVEL DE PARTICIPACIÓN Y LO QUE LE CORRESPONDE A UN ACCIONISTA POR PARTE DE LA ORGANIZACIÓN A LA QUE REPRESENTA.

Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece.

Las acciones son importantes, ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a

un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

Una empresa puede obtener capital propio o propiedad por medio de la venta de acciones comunes o preferentes.

Todas las corporaciones emiten inicialmente acciones comunes para recaudar capital y más adelante emiten más conforme a su necesidad del mismo.

VENTAJAS

- Las acciones preferentes dan el empuje necesario y deseado al ingreso.
- Las acciones preferentes son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

DESVENTAJAS

- Diluye el control de los actuales accionistas.
- El alto el costo de emisión de acciones.

Las acciones se clasifican en comunes u ordinarias y preferentes:

ACCIONES COMUNES U ORDINARIAS

Los verdaderos propietarios de las empresas son los accionistas comunes o quienes tienen las acciones comunes, se le conoce también como propietarios residuales, porque reciben lo que queda después de satisfechos todos los derechos de ingresos y activos de la empresa.

Sólo tiene la seguridad que no pueden perder más de lo que invirtieron en la empresa.

CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES COMUNES

PROPIEDAD: Pueden ser acciones privadas en propiedad de un solo individuo, capital perteneciente a pocos accionistas y en propiedad de los mismos.

VALOR A LA PAR: A diferencia de los bonos pueden venderse con o sin valor a la par, es inoperante y bastante bajo, alrededor de \$1.

DERECHOS DE PREFERENCIA: permite a los accionistas comunes mantener su participación proporcional ante una nueva emisión de acciones y los protege de una dilución de propiedad o ganancias

DERECHO A VOTO: cada acción común otorga a su tenedor un voto en las elecciones de directores y asuntos especiales

VALORACIÓN DE ACCIONES COMUNES U ORDINARIAS

Los accionistas esperan recibir una compensación por medio de dividendos periódicos en efectivo y un aumento en el valor de las acciones.

Los accionistas comunes compran las acciones cuando consideran que están subvaloradas ($\text{Valor verdadero} > \text{Precio de mercado}$) y venden las acciones cuando consideran que están sobrevaloradas ($\text{Precio mercado} > \text{Valor verdadero}$).



Al igual que un bono el valor de una acción común es igual al valor presente de todos los flujos de efectivo futuros (dividendos) que se espera que esta proporcione durante un tiempo infinito.

Redefiniendo los términos el modelo de valoración de la ecuación para las acciones comunes se puede expresar así:

$$P_0 = \frac{D_1}{(1 + k_s)} + \frac{D_2}{(1 + k_s)^2} + \dots + \frac{D_\infty}{(1 + k_s)^\infty}$$

DONDE:

P_0 = valor de las acciones comunes

D_t = dividendo por acción esperado al final del año t

K_s = rendimiento requerido de acciones comunes

Se definen dos modelos: Modelo de crecimiento cero y Modelo de crecimiento constante.





MODELO DE CRECIMIENTO CERO

Es el más sencillo, asume una corriente constante de dividendos no crecientes, partiendo de que D_1 es el monto del dividendo anual se tiene que:

$$P_0 = \frac{D_1}{k_s}$$

EJEMPLO:

Se espera que el dividendo de Deporty Company Intl. , un productor establecido de textiles, permanezca constante a \$3 por acción indefinidamente. Si el rendimiento requerido de sus acciones es de 15%, ¿cuál es el valor de cada acción?

$$P_0 = \frac{3}{0,15}$$

$$P_0 = 20$$

MODELO DE CRECIMIENTO CONSTANTE: (MODELO DE GORDON)

Es el más utilizado, asume que los dividendos crecerán a una tasa constante, pero a una tasa menor al retorno requerido, la ecuación es la siguiente:

$$\frac{P_0 = D_1}{k_s - g}$$

EJEMPLO:

Philladelphia Company, una pequeña empresa de cosméticos, pagó del año 2001 al 2006 los siguientes dividendos por acción:

Año	Dividendo X Acción en \$
2006	1,40
2005	1,29
2004	1,20
2003	1,12
2002	1,05
2001	1,00

PASO N° 1:

Se define el factor de crecimiento (g) primero dividiendo el dividendo más antiguo, entre el dividendo más reciente:

$$g = \frac{1,00}{1,40} = 0,7143$$



Luego se utiliza la fórmula:

$$D_{2006} = \frac{1}{1 + g^n}$$

$$D_{2006} = \frac{1}{1 + 0,7143^5}$$

$$D_{2006} = 0,0675$$

PASO N° 2:

Se define entonces una tasa histórica de crecimiento anual de $0,0675 = 7\%$, se calcula el dividendo D_1 para el año 2007 de la siguiente forma:

$$D_1 = \$1,40 \times 0,07 = 0,0980$$

$$D_1 = \$1,40 + \$0,0980 = \$1,4980 = \$1,50$$

$$\text{o } D_1 = \$1,40 (1+0,07) = \$1,4980 = \$1,50$$

PASO N° 3:

Se asume que el rendimiento requerido k_s es de 15%, por lo que sustituimos los valores:

$$P_0 = \frac{D_1}{k_s - g}$$

$$P_0 = \frac{1,50}{0,15 - 0,07} = \text{USD } 18,75$$

Si asumimos que los valores se calcularon en forma exacta, el valor de las acciones de Philadelphia Company es de \$18,75

ACCIONES PREFERENTES

Son aquellas que forman parte del capital de la empresa, su posesión da derecho a las utilidades de la empresa, hasta cierta cantidad, y a los activos de la misma.

Tiene preferencia sobre la acción común en cuanto al pago de dividendos y la liquidación, es decir reciben lo anterior, antes que los poseedores de acciones comunes.

Estas tiene la promesa de recibir un dividendo periódico fijo, la manera en que se especifica depende de si las acciones tiene valor nominal o no.

Cuando tiene valor nominal su dividendo se especifica como un porcentaje de su valor. Si no tiene valor nominal cuentan entonces con un dividendo anual ya establecido en dólares.

CARACTERÍSTICAS ESPECIALES

- **CASI DEUDA:** se consideran así porque especifican un pago periódico fijo.
- **POR ESTAR EXPUESTOS A MENOS RIESGO, NO TIENEN DERECHO A VOTO.**
- **CONVENIOS RESTRICTIVOS:** tiene como objetivo garantizar la existencia continua de la empresa y el pago regular de dividendo.
- **ACUMULACIÓN:** la gran mayoría de estas acciones son acumulativas con respecto a cualquier dividendo no pagado, es decir, todos estos deben pagarse antes de cualquier otra.



VALUACIÓN DE ACCIONES PREFERENTES

La mayoría de la acciones preferenciales pagan un dividendo fijo a intervalos regulares, por su naturaleza son similares a los bonos perpetuos. Así el valor presente de una acción preferencial es:

$$V = \frac{D_p}{k_p}$$

DONDE:

D_p = Dividendo anual por acción preferencial establecido

K_p = Tasa de descuento apropiada

EJEMPLO:

Si Barbara Corcoran Inc. tuviera un 9% sobre la emisión de acciones preferenciales con valor nominal de \$100 y su rendimiento requerido fuera del 14% sobre esta inversión. ¿Cuál sería su valor por acción?

$$V = \frac{\text{U\$D } 9}{0,14} = \text{U\$D } 64,29$$

El valor presente de la acción preferencial de Barbara Corcoran Inc. es de \$64,29.

Después de haber vendido las acciones, la empresa tendrá que cuidar su valor y considerar el aumento y la disminución del número de acciones, el listado y la recompra.



BIBLIOGRAFÍA

Gitman, L.(2012). ***Principios de Administración Financiera***. México: Pearson Educación.

