

● EMPRESAS Y NEGOCIOS



Escuela de Negocios y Economía PUCV

Opinión



FERNANDO ALVARADO QUIROGA
Profesor Emérito Escuela de Negocios y Economía, PUCV

Jóvenes y familia

El Programa de Estudios Sociales y Desarrollo de la PUCV, ha realizado, durante los últimos años, encuestas para conocer la percepción que tiene la juventud acerca de la familia.

En mi opinión, algunos aspectos muy relevantes de las respuestas, e importantes en la actual situación de nuestra sociedad son las siguientes:

Casi el 70% respondió afirmativamente el 2017 que, en su vida, formar su propia familia es un objetivo importante. En su proyecto de vida, casarse por amor lo responde afirmativamente el 65,6%. Esto desmiente tantas "fake news" sobre la juventud.

Por otra parte el 64,6% respondió que el matrimonio es un compromiso para toda la vida. Esto también desmiente la idea, algo generalizada, de que no responden a los compromisos. Obviamente que en el camino se producen turbulencias y a veces quiebres. Son personas que contraen matrimonio en contextos de la sociedad, muchas veces, desfavorables al compromiso para toda la vida.

Para la juventud los factores más importantes para que un matrimonio funcione bien son: Respeto, Tolerancia, Buena Comunicación y Fidelidad.

No es fácil cumplir con estos factores pero son un marco de referencia para los matrimonios.

Reflejando su generosidad, al 72,9% le gustaría tener hijos y el mismo porcentaje adoptaría un hijo.

Esta es una pequeña radiografía de la importancia que la mayoría de la juventud tiene por la familia. Ello sin olvidar sus cambios en la sociedad chilena. Como viejo profesor universitario tengo clara la importancia que tiene la familia para la juventud.

fernando.alvarado.q@pucv.cl



FINANCIAMIENTO ESTRUCTURAL DE LA EMPRESA: ¿DEUDA O CAPITAL?

PLANIFICACIÓN. Firms deben estimar las inversiones que realizarán a futuro.

JAIME PARDO SOTO

INGENIERO COMERCIAL,

PUCV.

MBA, UNIVERSIDAD ADOLFO

IBÁÑEZ.

ACADÉMICO ESCUELA DE

NEGOCIOS Y ECONOMÍA,

PUCV.

jaimepardosoto@yahoo.com.ar

empresa a futuro.

• La administración de la empresa es ejercida por los dueños, mientras que los titulares de la deuda no tienen ningún derecho de administración. Por lo mismo, los acreedores tienen legalmente prioridad por sobre el capital ante una liquidación.

• En todo caso, cuando los contratos de deuda estipulan restricciones a la empresa, en cierta manera los acreedores pasan a ejercer parcialmente esa administración. Las restricciones pueden ser financieras, como limitar el pago de dividendos o el nivel de endeudamiento, o contractuales: que limitan el accionar de la administración en diferentes aspectos.

• Los intereses pagados son un gasto deducible de impuestos, mientras que los dividendos no son deducibles de impuestos.

ANÁLISIS CONCEPTUAL DE LA DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO

Existe un vasto desarrollo conceptual para analizar las decisiones de financiamiento estructural, convirtiendo la elección entre deuda o capital como uno de los aspectos más tratados por los teóricos de las finanzas. La discusión consiste en determinar cuál es la estructura de capitalización que maximiza el valor económico de la empresa para sus propietarios.

Por un lado, hay elementos que favorecen aumentar el endeudamiento, principalmente el hecho de que los intereses de

la deuda están sujetos a deducción de impuestos, mientras la remuneración del capital no. A este hecho se le llama "subsidio tributario a la deuda", por lo que endeudarse agregaría valor a la empresa, vía el ahorro de impuestos generado.

Sin embargo, hay otros elementos que aconsejan disminuir el endeudamiento. Aquí se mencionan los llamados "costos de quiebra", generados cuando la empresa se encuentra en una situación de mucho endeudamiento y, por lo tanto, de alto riesgo de insolvencia. Estos costos incluyen trámites legales asociados a la problemática, dificultades en la operación normal del negocio, cambio del foco de la administración hacia los problemas derivados del endeudamiento, y generación de un desprestigio de la empresa en el mercado. Así, se provoca una disminución de valor para la empresa.

En resumen, conceptualmente conviene contar con deuda dentro de la estructura de financiamiento, pero sólo hasta cierto nivel, cuando empiezan a aparecer los "costos de quiebra". El problema es que el desarrollo teórico del tema no aporta con una forma concreta de determinar cuál es el punto de equilibrio que se debe buscar, que es donde se maximiza el valor de la empresa.

ANÁLISIS PRÁCTICO DE LA DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO

En la práctica, como la teoría

no aclara cómo dar con el punto óptimo entre deuda y capital, se debe recurrir a ciertos aspectos prácticos como los siguientes para tomar las decisiones:

• Dependiendo del rubro del negocio, hay ciertos niveles aceptados de endeudamiento. Para un negocio con mucho riesgo operativo, no se le aceptará grandes niveles de endeudamiento.

• Los contratos de crédito de largo plazo de la empresa, generalmente ponen límites al nivel de endeudamiento máximo.

• Algunos dueños de empresas prefieren aumentar el endeudamiento, pues ello permite aumentar su rentabilidad, al permitir acceder a similares niveles de utilidad, pero con un menor aporte. Además, esto evita tener que integrar a nuevos accionistas, lo que implicaría ceder parte del control de la empresa.

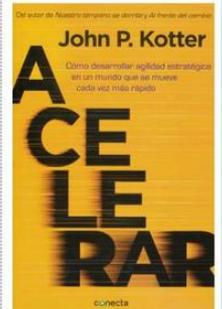
• Algunos dueños de empresas prefieren no aumentar el endeudamiento pues tienen aversión al mayor riesgo financiero que se provoca, incluso cuando la empresa está dentro de límites razonables.

• Si la empresa posee más activos, susceptibles de dar como garantía, será más fácil endeudarse.

• Si las tasas de interés vigentes en el mercado están bajas, esto será un incentivo a aumentar la proporción de endeudamiento. ❧

libros

ACCELERAR



Este libro de John P. Kotter, tiene una interesante propuesta: el "sistema operativo Dual", que cambia el paradigma de la estructura tradicional por un modelo basado en redes y organigramas con el fin de entender y adelantarse a los cambios en las empresas actuales.

La estructura en red se basa en la construcción de nodos y sub nodos con la lógica de las redes neuronales, lo que permite generar estructuras plásticas en la empresa.

En definitiva un texto muy interesante y recomendable, pero que se queda en la presentación de una idea sin mayores profundizaciones, es libro especial para conocer las tendencias en administración, ideas para profesionales y ejecutivos que están dispuestos a tomar cambios agresivos. ❧

EDITORIAL RANDOM HOUSE

MONDADORI S. A.

PRECIO \$11.500

229 PÁGINA

web



[HTTP://WWW.SINIM.GOV.CL/](http://www.sinim.gov.cl/)

Este sitio corresponde al Sistema Nacional de Información Municipal. Contiene una completa y detallada información de las 346 comunas del país en lo relativo a sus presupuestos. Se detalla la ejecución del presupuesto por comuna y año, 2005 en adelante, indicando los gastos en sueldos, bienes y servicios de consumo, así como los ingresos de cada una de ellas. También se encuentran las circulares y oficios emanados de los diferentes servicios públicos dirigidos a los municipios. Es posible acceder además a una encuesta sobre realidad tecnológica de las municipalidades del país.

Es un sitio imperdible para quienes quieren conocer en detalle, y con datos confiables el comportamiento de las diferentes comunas en cuanto a su presupuesto, usos y otras variables relevantes. ❧