

Finanzas para empresas familiares

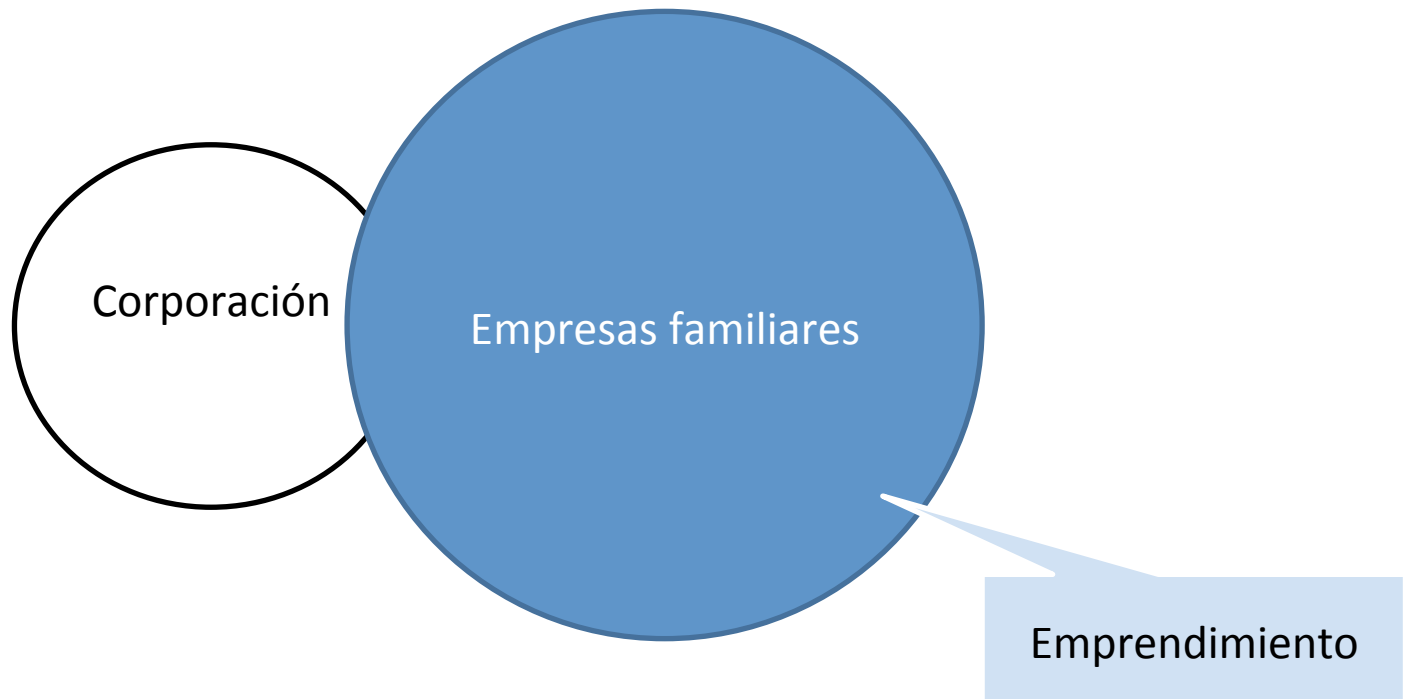
David Wong Cam

Universidad del Pacífico (Perú)

Contenido

1. Tipos de organización en el mundo
2. Empresas familiares: aspectos financieros estudiados
 - a. Valoración de empresas
 - b. Financiación

Tipos de organización



Valoración

Desde lo financiero, una empresa puede caracterizarse por:

1. Liquidez
2. Grado de diversificación
3. Mercado completo
4. Constancia de la tasa de descuento
5. Maximización de rentas

¿Qué entendemos por teoría financiera convencional?

- Aquella orientada a las grandes corporaciones de mercados desarrollados donde es razonable suponer mercados líquidos, completos y eficientes; diversificación, la tasa es constante y en donde se maximizan las rentas monetarias. El empresario maximiza exclusivamente lo económico.
- Teoría financiera de EF: está por hacerse.

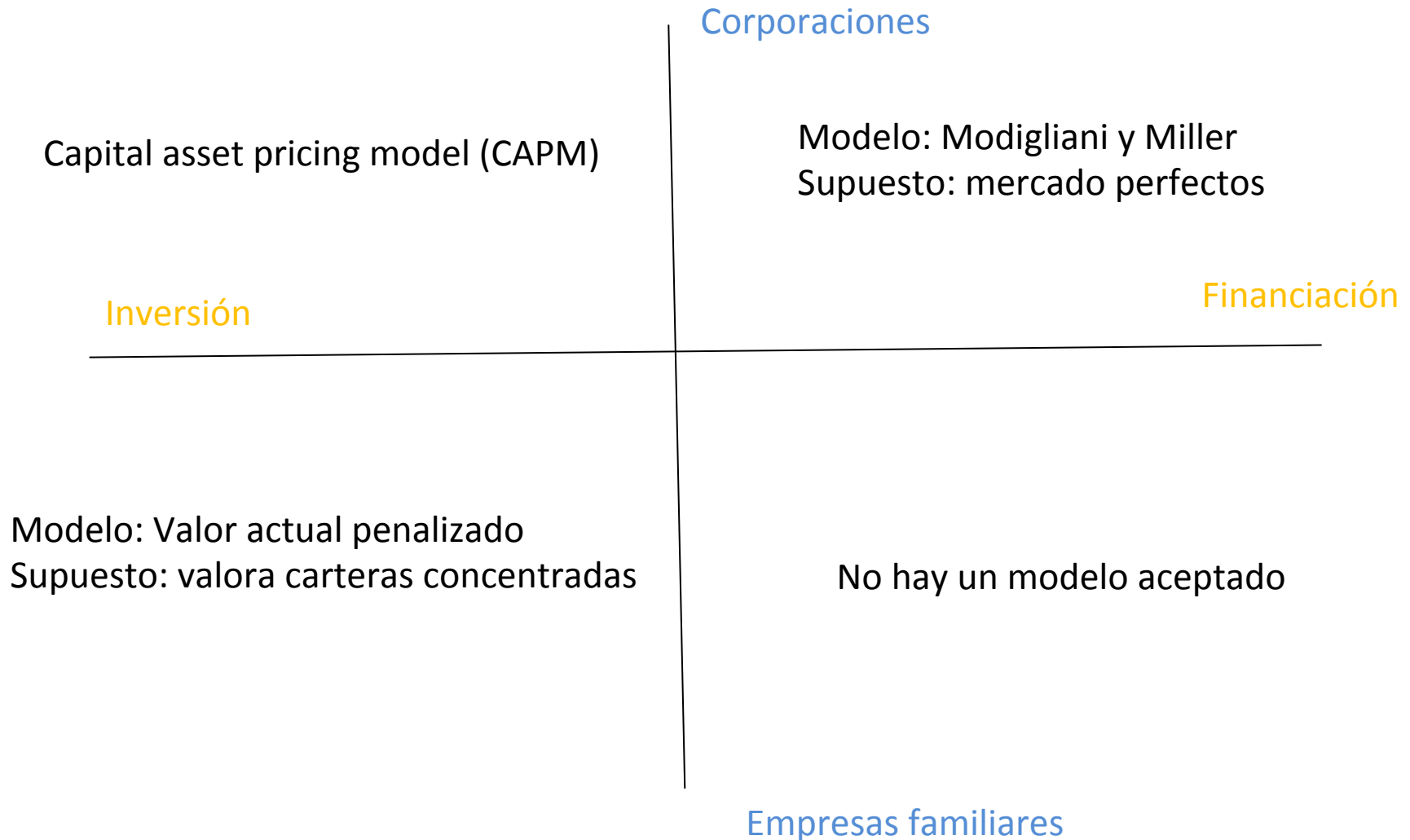
Corporaciones

1. Activos líquidos
2. Carteras diversificadas
3. Todos los negocios cotizan en el mercado
4. La tasa de descuento es constante
5. Rentas monetarias

Empresas familiares (EF)

1. Activos pocos líquidos
2. Carteras concentradas
3. La mayoría no cotizan en bolsa (*private firms*)
4. La tasa varía en el tiempo
5. Combina rentas monetarias y no monetarias

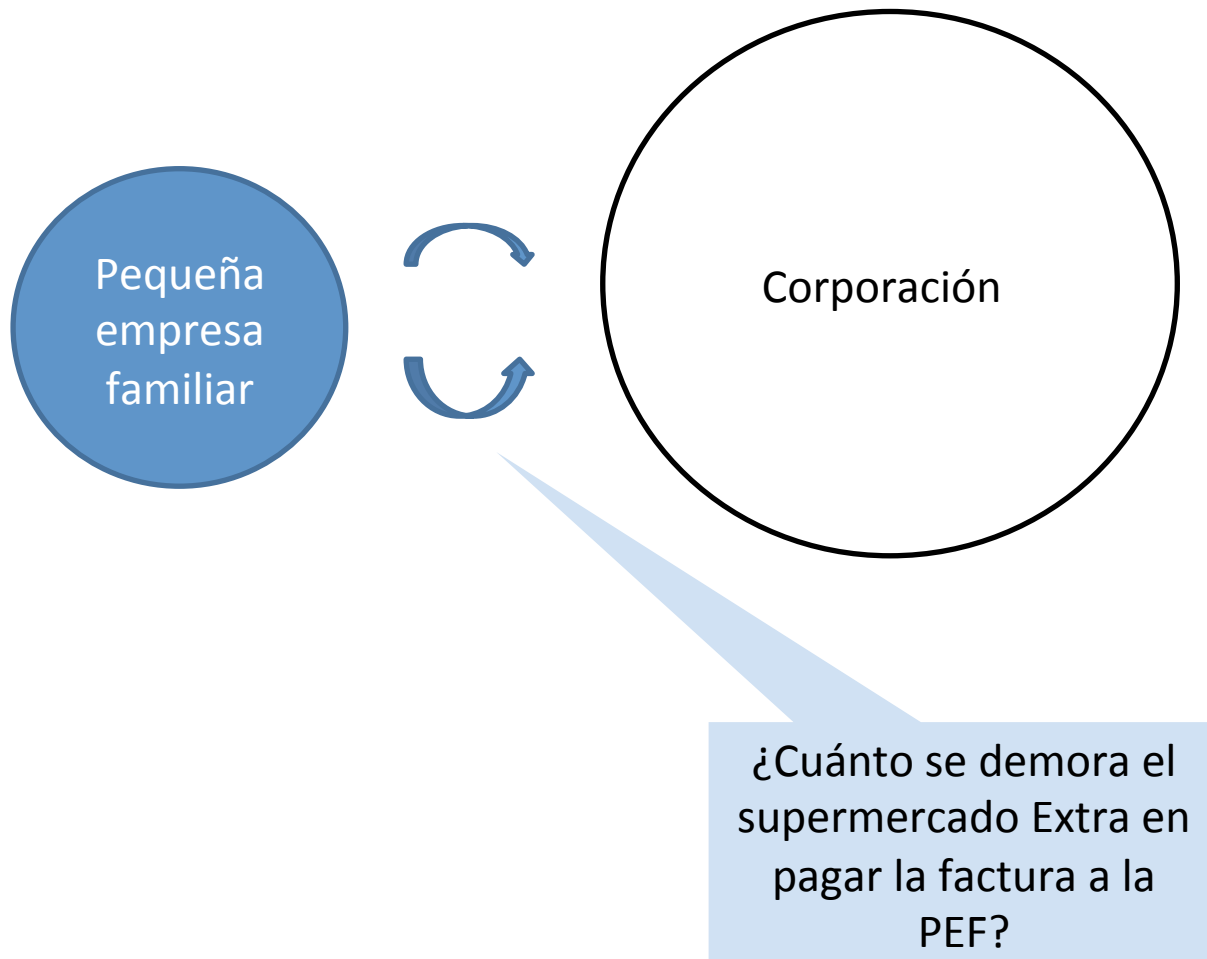
Las finanzas tienen un ámbito más amplio del que se cree



Es difícil valorar emprendimientos

Financiación

La EF operan con poca fuerza en el mercado



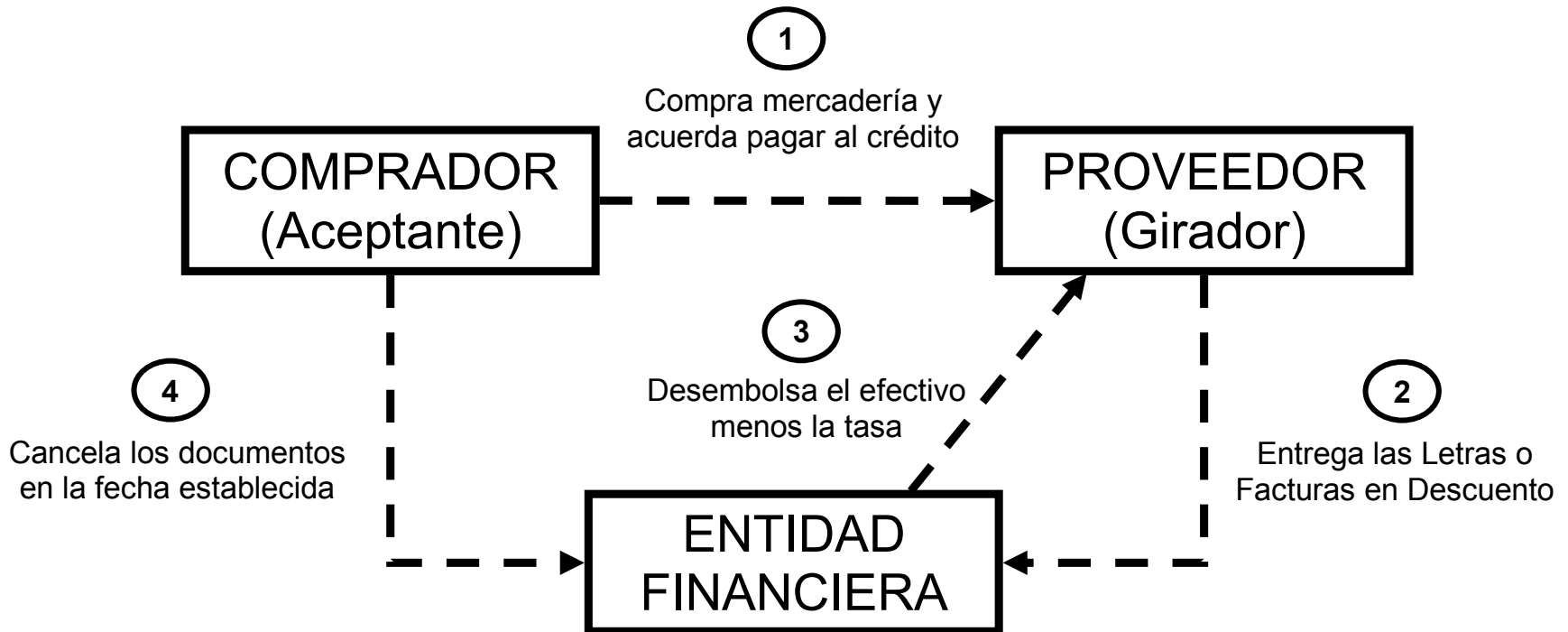
Estructura de mercado de las PEF

- Suelen ser competencia perfecta o vendedores en un oligopsonio

Estructura	Número vendedores	Número de compradores	Producto homogéneo o heterogéneo	Barreras
Competencia perfecta	muchos	muchos	Homogéneo	Bajas
Vendedor oligopsonio	muchos	pocos	Homogéneo	Bajas

Lo sorprendente es que una PEF es
menos rentable y más riesgosa que
una corporación

Ciclo operativa del descuento de documentos



Comparemos dos empresas en 1995

	Alicorp (millones \$)	Delice (en \$)
Ventas anuales \$	359	52.000
Total activos	379	4.300
Rendim./ ventas	2.6%	15%
plazocobro- plazopago	Casi cero	30 días