

Trabajo Grupal 3

2023-05-20/2023-05-25



- Amanda Araya Orrego
- Lucas Oliva Valverde
- Melissa Sumi Ibata
- Exequiel Valdés Zúñiga

Introducción

En el supuesto de que Amazon tenga la alternativa de invertir en un proyecto que requiere una inversión equivalente al 10 % del activo contable, el cual genera flujos netos de 10 % del promedio del flujo operacional actual de la empresa durante quince años, se obtienen los siguientes datos para asegurar el mejor resultado para la empresa:

Flujos, Inversión y Tasa

Los flujos durante 15 años es de 5 433 MUSD.

La inversión es de 46 267,5 MUSD.

La tasa es de 11,38 %.

1

VP

El valor presente es de 38 267,16 MUSD.

VAN

El VAN es de -8 000,34 MUSD.

El proyecto no es viable.

TIR

La TIR es de 8,08 %.

El proyecto no es viable.

¹Los números se presentan acorde al ISO 80000 (separadores de miles con “Narrow No-Break Space”; coma decimal; códigos ISO de divisas después del número separado por un “No-Break Space” junto al prefijo SI — k = $\times 1\,000$; M = $\times 1\,000\,000$; G = $\times 1\,000\,000\,000$ —).

Considerando los números obtenidos en el cálculo del VAN (Valor Actual Neto) y el TIR (Tasa Interna de Retorno), el proyecto no debería llevarse a cabo.

Análisis del Proceso de Emisión

Desde el punto de vista de Amazon, independiente del resultado obtenido anteriormente en el caso hipotético en el cual se concluyó que era no conveniente invertir, sí decidimos invertir de cualquier manera y para eso se necesitan emitir acciones de la empresa Amazon, entonces se llevaría a cabo un contrato de *underwriting*, el cual consiste básicamente en un contrato donde una entidad financiera se encarga de pre-financiar la emisión de acciones de la empresa, donde estas pasan inmediatamente al mercado de capitales.

La diferencia principal que existe entre Chile y Estados Unidos con respecto a la emisión de acciones es que en Chile el que se encarga de regular el mercado de valores es el CMF (Comisión para el Mercado Financiero) y en Estados Unidos es el SEC (Comisión de Bolsa y Valores). El proceso del contrato *underwriting* se resume en que cuando la empresa en este caso Amazon quiere invertir emitiendo acciones, busca utilizar los servicios de una empresa con un conocimiento especial en el mercado de valores, esta con el conocimiento que posee se dará cuenta de la necesidad de capital y le propondrá una propuesta a Amazon sobre cómo, cuándo y a qué precio podrá captar el capital deseado, tras esto, la institución financiera con la que esté tratando Amazon ofrecerá y venderá las acciones en el mercado de capitales donde la entidad financiera obtendrá la diferencia entre la pre-financiación y lo obtenido con la venta de acciones. Al ser Amazon una empresa tan reconocida mundialmente, existe una alta probabilidad que una empresa profesional en el mercado de valores quiera y pueda asumir el riesgo en la colocación de emisión. Con respecto a los inversionistas que buscarían comprar estas acciones, muy probablemente encontremos a los inversionistas moderados y a los agresivos, quienes son más propensos a invertir en acciones y equivalentes que los inversionistas conservadores donde más probablemente inviertan en bonos antes que en acciones. Dado que Amazon es una empresa de gran reconocimiento y magnitud, es más probable para los inversores estar dispuestos a asumir riesgos con tal de obtener una mayor rentabilidad y rendimiento. Entre las acciones preferentes o las acciones comunes, desde nuestro punto de vista posiblemente sea mejor para la empresa emitir acciones preferentes, esto debido

a que al emitir estas acciones los inversores que las compren no obtendrán derechos políticos sobre la empresa cuando está ya se encuentra intentando hacer un nuevo proyecto por lo que no podrán intervenir en este, además estas serían rescatables por la empresa después de cinco años. Por ultimo al ser una institución financiera quien está vendiendo las acciones podrá alcanzar a inversionistas que no son los minoristas.

Acciones Comunes

Se deben vender 395 acciones para financiar la inversión.

La cantidad de acciones comunes que se debiesen emitir son 395, teniendo en cuenta el precio corriente de 117,2 USD según *Yahoo Finance*. Con respecto a si conviene invertir, considerando el alza que están teniendo las acciones de Amazon y las pocas fluctuaciones negativas en el ultimo tiempo, se estima que es un buen momento para emitir acciones.