

Proyectos de inversión en Inacesa; el valor agregado para los accionistas.

Tesis para optar al grado de Magíster en Gestión y Dirección de Empresas

Por:

Marcelo Iván Cortés Aguirre

Profesor guía: Gastón L'Huillier Troncoso

Santiago Chile - Noviembre 2007

Tesis con restricción de acceso en línea, según petición de su autor.

Miembros de la Comisión: Daniel Esparza Carrasco y Carlos Longeri Hermosilla

Resumen .	1
Texto con restricción . .	3

Resumen

La génesis del estudio de caso, está en generar una metodología que permita analizar y definir criterios para visualizar el aporte real, de los proyectos de inversión que se realizan en Industria Nacional de Cemento S.A. (INACESA) y que posteriormente pueda ser aplicado o extendido para los demás negocios del Holding. Esto aportará en poder visualizar en forma concreta la real contribución de INACESA al valor agregado a los accionistas de Cementos Bío-Bío S.A., producto de los proyectos de inversión, de tal forma que a partir del análisis de los resultados, con metodologías de tipo financieras, se pueda mejorar la toma de decisiones y el seguimiento de los mismos.

Dentro de la metodología, lo primero que se considera es una visión global de los proyectos de inversión, para establecer una jerarquía que redunde en la estabilidad y el crecimiento del negocio. Para esto, se discrimina y jerarquiza por tipo de proyecto (marco de aplicación de la metodología).

Posteriormente, se analiza la tasa o rentabilidad mínima a exigir, para los proyectos por tipo y dentro del ámbito del negocio donde se desempeña INACESA. Se analiza también, el financiamiento (capital propio V/S capital prestado) a considerar al evaluar el proyecto y finalmente se proponen algunos parámetros financieros claves para el seguimiento post puesta en marcha o implementación.

La hipótesis inicial consideraba que el valor agregado de los proyectos realizados en INACESA son mayores a lo que se estima en la evaluación de proyectos en la condición actual y que los demás negocios del Holding, deberían contar con tasas de evaluación diferenciadas, lo cual es ratificado en el presente estudio. La metodología resultante y los

criterios considerados en esta, quedan como antecedentes para mejorar la toma de decisiones de proyectos con rentabilidad evidente y el seguimiento de los mismos después de su post implementación, ambas cosas tendientes a mejorar el valor agregado a los accionistas de Cementos Bío-Bío S.A.. Los resultados responden a preguntas como: ¿que proyecto de inversión debo considerar?, ¿que variables son importantes incluir?, ¿a que tasa debo evaluar? (del estudio resulta el WACC para el negocio, aproximándolo a un ~8%), ¿que tipo de financiamiento debo considerar en la “evaluación” al utilizar el WACC del negocio? (el de una empresa no apalancada financieramente, es decir se considera un 100% de capital propio), ¿cual es el real valor agregado para el accionista? y ¿que parámetros debo utilizar para su seguimiento?.

Con este estudio se espera además que a futuro, los accionistas y directores, puedan visualizar el real valor agregado que generan los proyectos de inversión de INACESA para el Holding y que parámetros son primordiales para estimar su comportamiento en el tiempo. A nivel de Holding se espera que sea una base de consulta y punto de partida, que permita evaluar a futuro los distintos negocios del Holding desde esta perspectiva, de tal forma que la comparación de la cartera de proyectos entre los distintos negocios sea óptima.

Texto con restricción

Tesis con restricción de acceso en línea, según petición de su autor.