



DECISIONES FINANCIERAS EN CHILE: TEORÍA VERSUS PRÁCTICA

**LUIS MORALEDA TORRES
LEONARDO QUEZADA CANALES
INGENIERO COMERCIAL**

RESUMEN

El propósito de esta memoria es determinar el grado de consistencia que existe entre la teoría y la práctica de las decisiones financieras en las sociedades anónimas abiertas en Chile.

Para esto, se aplicó un cuestionario basado en el instrumento utilizado por Graham y Harvey (2002) en un estudio realizado en Estados Unidos. Este cuestionario fue enviado a través de correo tradicional a los gerentes generales de las 245 sociedades anónimas abiertas participantes de la Bolsa de Comercio de Santiago. Se recibieron las respuestas de treinta empresas, lo que corresponde a una tasa de respuesta de 12%.

Los resultados indican que las técnicas más utilizadas por las empresas para evaluar propuestas de inversión, son la tasa interna de retorno y el valor actual neto, mientras que el CAPM es el modelo más usado al determinar el costo de capital. Lo anterior es consistente con las técnicas de evaluación y modelo para determinar el costo de capital sugerido por la teoría financiera.

No obstante, se encontró una inconsistencia en la técnica de las opciones reales, la cual es la más correcta teóricamente. Sin embargo, es la técnica de menor uso. Se puede conjeturar que el desconocimiento o la complejidad de la técnica explican su baja tasa de uso.

Por otro lado, los factores relacionados con la teoría del pecking order fueron los más importantes para las empresas al emitir deuda. Se concluye que hay un alto

grado de consistencia entre las predicciones de esta hipótesis y la práctica financiera en Chile.