



## **UN EJEMPLO PRÁCTICO DE VALORACIÓN DE ACCIONES A TRAVÉS DE OPCIONES: EL CASO CTC**

**CAROLINA FERNÁNDEZ RÍOS  
CLAUDIA HERRERA ORELLANA**

**INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN ADMINISTRACIÓN**

### **RESUMEN**

El gran crecimiento económico que ha desarrollado nuestro país en los últimos años y las tendencias a la globalización del mercado han impulsado el perfeccionamiento del mercado de capitales chileno junto con la utilización de nuevos instrumentos financieros, como por ejemplo, las opciones; las cuales se pueden negociar en Chile desde 1981.

Existen diferentes métodos para la valorización de las empresas y uno de los menos utilizados es a través de opciones. El patrimonio de la empresa es equivalente a una opción de compra, es decir, los accionistas adquieren el derecho a comprar los activos de la empresa a un precio de ejercicio equivalente al valor de la deuda.

Con esta memoria se pretende entregar un caso práctico de valoración de acciones de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, vía opciones, con el fin de entregar una base para nuevos estudios y, además, que permita la comparación y validación de sus resultados con modelos más estudiados, como es el caso del modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM).

Para lograr esto, la memoria se dividió en tres partes. La primera muestra el marco teórico que sustenta la investigación. La segunda desarrolla la metodología de trabajo y, al mismo tiempo, entrega los resultados obtenidos al aplicar esta metodología. Y la tercera parte muestra las conclusiones finales de la memoria.

Dentro de la metodología se calculo el costo de capital de la empresa con el fin de conocer la tasa promedio ponderada exigida por los accionistas y los acreedores. Esta tasa fue de un 3,70%, para el periodo comprendido entre Diciembre de 1989 y Diciembre de 1996.