

Caso de Estudio #2: Merit Enterprise Corp.

Merit Enterprise Corp. Sara Lehn, directora ejecutiva de finanzas de Merit Enterprise Corp., está haciendo una última revisión de la presentación que llevará a cabo próximamente ante la junta directiva de la empresa.

La línea de negocio de Merit ha experimentado un auge durante los últimos dos años, y su presidente ejecutivo (CEO) ha venido abogando por una drástica expansión de la capacidad de producción de la compañía.

Para poner en práctica los planes del CEO, se requeriría un capital de 4,000 millones de dólares, además de invertir los 2,000 millones de dólares del efectivo excedente que la empresa ha venido acumulando.

Sara recibió la encomienda de presentar al consejo directivo distintas opciones para recaudar los 4,000 millones de dólares que se necesitan. A diferencia de la mayoría de las compañías de su tamaño, Merit ha mantenido su estatus como empresa privada, financiando su crecimiento a partir de la reinversión de sus utilidades y, dado el caso, de la solicitud de préstamos bancarios.

No existe seguridad alguna de que Merit pueda seguir la misma estrategia para recaudar los 4,000 millones de dólares necesarios para expandirse al ritmo que su CEO quisiera; de hecho, Sara considera que esta alternativa es poco viable, pero identificó las siguientes dos opciones y planea ponerlas a consideración del consejo directivo:

Opción 1: Merit podría utilizar los servicios de JPMorgan Chase, un banco que le ha otorgado líneas de crédito temporales y préstamos a mediano plazo durante muchos años. Lehn cree poco probable que JPMorgan pueda hacerle un préstamo a Merit por la cantidad total que necesita, pero quizá podría solicitar el apoyo de otros bancos para consolidar un crédito de esa magnitud. Sin embargo, seguramente los bancos exigirían que Merit se comprometiera a no contraer nuevas deudas y a brindar a JPMorgan informes periódicos para supervisar las condiciones financieras de la empresa mientras expande sus operaciones.

Opción 2: Merit podría convertirse en una empresa pública mediante la emisión de acciones en el mercado primario. Gracias al excelente desempeño financiero que ha tenido la compañía en los últimos años, Sara cree que sus acciones podrían alcanzar un precio elevado en el mercado, y que muchos inversionistas querrían participar en cualquier oferta accionaria propuesta por Merit.

Además, convertirse en una empresa pública también permitiría que Merit ofreciera a sus empleados por primera vez en su historia beneficios en forma de acciones u opciones de

participación, gracias a lo cual desarrollaría incentivos más sólidos para que la fuerza laboral contribuya con el éxito de la organización.

Por otro lado, Sara es consciente de que las empresas públicas enfrentan fuertes demandas de divulgación de información y regulaciones a las que Merit nunca ha estado sujeta como compañía privada.

Desde el punto de vista de Sara hay que tomar en cuenta también que, una vez que las acciones llegaran al mercado secundario, sería imposible prever qué tipo de individuos o instituciones podrían terminar en posesión de una gran parte de la empresa.