

Una visión sobre el Control en la salida en inversiones de capital riesgo

ANTONIO SYERS

Universidad Metropolitana

Antes de que los inversionistas de capital riesgo inviertan, ellos planifican su futura salida. La salida les permite a los inversionistas:

- a) Reciclar sus contribuciones no financieras que han funcionado en compañías exitosas a las compañías de fases tempranas;
- b) Evaluar la calidad de sus inversiones y, si es necesario, reasignar los fondos a otras inversiones.

La desinversión ocurre ante la incertidumbre sobre cuál método de salida será el óptimo. En general, los inversionistas de capital riesgo terminan las inversiones en una de cuatro maneras: (1) la venta de la porción resultante de la adquisición de la compañía (2) venta o distribución de porciones después que la compañía completa una ofrenda pública inicial ("IPO"); (3) la redención de las porciones del inversionista consecuente a un derecho contractual; o (4) la liquidación de la compañía y la distribución coherente de dinero en efectivo.

Como los métodos de salida se acompañan por diferentes formas de obtener los flujos de caja, las diferentes formas de salida pueden influir en la distribución final y tener importantes consecuencias para el inversionista del capital. Este conflicto potencial dibuja la atención a sus respectivos derechos.

El presente trabajo trata de dar una visión general sobre el control en la salida en las inversiones de capital riesgo. La visión importante es que el incentivo que tiene un inversionista de capital riesgo para desinvertir aumentará con el pasar de tiempo. A pesar de esta visión, Cumming y Macintosh no consideran totalmente los apremios del inversionista de capital riesgo. Implícito en su teoría, establecen que las salidas importantes están en el supuesto que los inversionistas de capital riesgo tienen el control de su desinversión, sin embargo, la opción de tener el control en la salida se habilitaría dependiendo de la habilidad de los inversionistas de capital riesgo en prepararla con anterioridad.

Palabras clave: *Capital riesgo, control, inversión, desinversión, PyMES*