

1. Diversas clases de financiamiento

Las empresas pueden financiarse con tres grandes grupos de instrumentos:

- **Deuda (préstamos bancarios, bonos, papel comercial, leasing).** **FACTORAJE** como una fuente de autofinanciamiento. **Apuntes y Caso Práctico. Apunte HUMANITAS FINANZAS I 07 0218 2026 FACTORING**

Deuda (La DEUDA puede estar constituida por préstamos bancarios, bonos, papel comercial, leasing y/o arrendamiento).

Es un Capital que se paga con intereses en fechas específicas de vencimiento.

Ventajas: Tiene un costo generalmente menor y escudo fiscal por la deducibilidad de intereses

Desventajas: pagos obligatorios y mayor riesgo de insolvencia.

- **Equity o capital propio** (acciones comunes, acciones preferentes, utilidades retenidas). No hay obligación de reembolso, pero diluye la propiedad y suele ser más caro porque los accionistas exigen mayor retorno sobre su inversión.

- **Híbridos** (bonos convertibles (que una vez vencidos pueden ser canjeados por Acciones)).

Acciones preferentes convertibles, mezzanine (el financiamiento mezzanine es una forma híbrida de capital que combina elementos de deuda, como préstamos con intereses y capital propio o sea participación accionaria), (deuda, warrants – que es un instrumento bursátil financiero derivado, emitido por una entidad financiera que otorga al titular el derecho, pero no la obligación de comprar o call warrant o de vender PUT Warrant un activo subyacente que son acciones, divisas, índices en un precio fijo (strike) e una fecha futura determinada. A diferencia de las opciones, los warrants si cotizan en Bolsa de Valores y permiten apalancamiento con riesgo alto de perder la prima **pagada**. Se les llaman híbridos debido a que mezclan rasgos de deuda y Equity: **pagan intereses, pero pueden convertirse en acciones, limitando la dilución y ofreciendo flexibilidad; son más complejos y a veces más costosos.**

2. La estructura de capital

Es precisamente la combinación específica de esas fuentes —es decir, en qué proporción de deuda, del equity y de los híbridos— que la empresa usa para financiar sus activos y operaciones. Se expresa habitualmente con ratios o razones financieras como, por ejemplo, la compra de deuda-sobre-equity o deuda-sobre-valor total.

La estructura elegida afecta:

- **Al Costo de capital (WACC):** la deuda suele reducirlo por el escudo fiscal, pero en exceso eleva el riesgo financiero.
- **Riesgo y flexibilidad:** más deuda → (tiende a) mayor apalancamiento y vulnerabilidad; más equity → (tiende a) mayor estabilidad, pero con una posible dilución.
- **Valor de la empresa:** la mezcla óptima busca maximizar el valor y minimizar el costo de financiamiento, según factores como industria, flujo de caja, ciclo económico y perfil de riesgo.

3. Objetivos de la decisión de estructura de capital

- **Maximizar el valor para los accionistas** (o el valor presente neto de los flujos futuros), lo que implica encontrar la combinación que minimice el WACC.- **Mantener flexibilidad financiera** para afrontar inversiones, ciclos adversos y oportunidades de crecimiento.
- **Equilibrar beneficios y costos de la deuda** (escudo fiscal, disciplina gerencial) frente a riesgos (distress, costos de agencia, pérdida de control). [4MdE]
- **Alinear la estructura con la estrategia y el entorno** (estabilidad de ingresos, normas sectoriales, consideraciones fiscales y regulatorias).

En resumen, la decisión de financiamiento implica elegir entre deuda, equity e híbridos, y construir una estructura de capital que refleje la realidad del negocio y

perseguir objetivos de valor, riesgo controlado y flexibilidad.