

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.