



FINANZAS II

Econ. Patricio D. Juelas C. Mgs.

Cuarto Semestre

ESTRUCTURA DE CAPITAL

Estructuras de Capital S3

La **estructura de capital** de una empresa se refiere a la combinación de **fuentes de financiamiento** que utiliza para financiar sus actividades y operaciones. Esto incluye tanto el **capital propio** (lo que los accionistas han invertido en la empresa) como el **capital ajeno** (dinero prestado a la empresa, como deuda o préstamos).

La estructura de capital es importante porque influye en el **riesgo financiero**, el **coste del capital** y la **rentabilidad** de la empresa. Un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio puede permitir a una empresa crecer y expandirse, sin asumir un riesgo financiero excesivo.





ESTRUCTURA DE CAPITAL

Según Rivas se define “como la mezcla de recursos propios y de terceros que ayuden a maximizar el valor de la compañía, entendiéndose como la deuda adquirida que al conseguirla genera una valoración mayor”. (Rivas, 2008)

ESTRUCTURA DE CAPITAL

OBJETIVO.

El objetivo es encontrar un equilibrio adecuado entre la deuda y el capital propio para maximizar el valor de la empresa. Un uso eficiente de la deuda puede generar un retorno más alto, pero también aumenta el riesgo de la empresa, especialmente si no puede cumplir con sus obligaciones de pago.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

La estructura de capital de cada empresa depende de muchos factores:

- El sector en el que opera,
- Su estrategia de crecimiento,
- La disponibilidad de crédito.
- El modelo de negocio.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

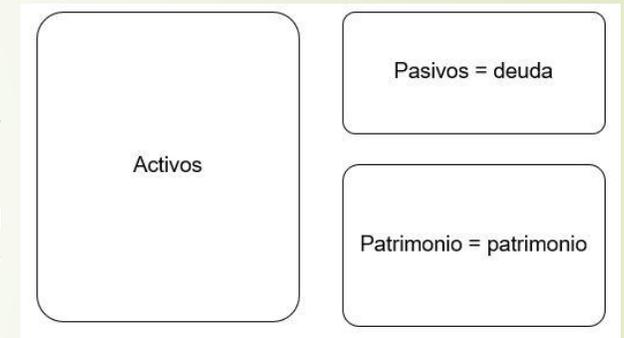
Componentes principales.

Capital propio:

1. **Acciones comunes:** Son las participaciones que los accionistas tienen en la empresa.
2. **Beneficios retenidos:** Ganancias que la empresa ha generado y no ha distribuido como dividendos, sino que se reinvierten en el negocio.

Capital ajeno:

1. **Deuda a largo plazo:** Son préstamos que la empresa tiene que devolver en un plazo superior a un año (como bonos o préstamos bancarios).
2. **Deuda a corto plazo:** Préstamos que deben ser pagados en un plazo inferior a un año.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

1. Ejemplos de estructura de capital

Empresa tecnológica (alta deuda, bajo patrimonio):

- 1. Deuda:** La empresa puede emitir bonos o pedir préstamos para financiar el desarrollo de sus productos y la expansión. La deuda puede ser una forma más barata de financiarse si las tasas de interés son bajas.
- 2. Acciones:** Posee menos capital propio porque los fundadores y los inversionistas están dispuestos a asumir un mayor riesgo y confían en que la empresa crecerá rápidamente.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

2. Ejemplos de estructura de capital

Empresa tradicional (bajo nivel de deuda, alto patrimonio):

- **Deuda:** La empresa mantiene un nivel de deuda bajo para evitar riesgos financieros. Esto es común en sectores donde los flujos de efectivo son estables y no se espera un rápido crecimiento.
- **Acciones:** Tiene una mayor proporción de capital propio, lo que refleja la seguridad y estabilidad financiera de la empresa.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

Ejemplos específicos.

Apple tiene una mezcla de **capital propio** (acciones de la empresa que poseen los inversionistas) y **capital ajeno** (emisión de bonos). En su caso, Apple utiliza una cantidad significativa de efectivo de sus operaciones para financiar sus actividades, lo que le da una estructura de capital relativamente estable con una deuda controlada.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

Ejemplos específicos.

Tesla, por otro lado, ha utilizado tanto capital propio (acciones) como deuda para financiar su expansión rápida. Su estructura de capital tiende a ser más **equilibrada entre deuda y patrimonio**, lo que le permite financiar su crecimiento y desarrollo de productos innovadores.



ESTRUCTURA DE CAPITAL

Características.

1. Proporción de deuda y patrimonio
2. Coste del capital
3. Riesgo financiero
4. Flexibilidad financiera
5. Grado de apalancamiento
6. Estabilidad financiera
7. Ciclo de vida de la empresa
8. Política de dividendos
9. Impacto en la valoración de la empresa



ESTRUCTURA DE CAPITAL. ejemplo

Imaginemos una empresa ficticia llamada "Andina Textil S.A." al 31 de diciembre de 2024.

Su Balance General presenta la siguiente información resumida (en dólares estadounidenses):

Activos:

- Activo Corriente: \$500,000
- Activo No Corriente: \$1,500,000
- **Total Activos:** \$2,000,000

Pasivos y Patrimonio Neto:

- **Pasivo Corriente:**
 - Cuentas por Pagar a Proveedores: \$100,000
 - Préstamos a Corto Plazo: \$200,000
 - **Total Pasivo Corriente:** \$300,000
- **Pasivo No Corriente:**
 - Préstamo Bancario a Largo Plazo: \$500,000
 - Obligaciones por Bonos: \$200,000
 - **Total Pasivo No Corriente:** \$700,000
- **Total Pasivo:** \$300,000 + \$700,000 = \$1,000,000

Patrimonio Neto:

- Capital Social: \$600,000
- Utilidades Retenidas: \$400,000
- **Total Patrimonio Neto:** \$1,000,000
- **Total Pasivo y Patrimonio Neto:**
 $\$1,000,000 + \$1,000,000 =$
 $\$2,000,000$

ESTRUCTURA DE CAPITAL. ejemplo

Análisis de la Estructura de Capital:

La estructura de capital de Andina Textil S.A. se compone de la siguiente manera:

- **Deuda Total:** \$1,000,000 (Suma del Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente)
- **Capital Propio (Patrimonio Neto):** \$1,000,000

Podemos expresar la proporción de cada fuente de financiamiento en relación con el total de activos (que es igual al total de pasivo y patrimonio):

- **Proporción de Deuda:** $(\$1,000,000 / \$2,000,000) * 100\% = 50\%$
- **Proporción de Capital Propio:** $(\$1,000,000 / \$2,000,000) * 100\% = 50\%$



ESTRUCTURA DE CAPITAL. ejemplo

Interpretación:

En este ejemplo, la estructura de capital de Andina Textil S.A. está financiada en un 50% por deuda (tanto a corto como a largo plazo) y en un 50% por capital propio (aportaciones de los accionistas y ganancias retenidas).

Componentes de la Deuda:

- La deuda a corto plazo (\$300,000) representa obligaciones que la empresa debe pagar en el corto plazo (generalmente dentro de un año), como pagos a proveedores y préstamos bancarios con vencimiento próximo.
- La deuda a largo plazo (\$700,000) representa obligaciones con vencimiento a más de un año, como el préstamo bancario a largo plazo y las obligaciones por bonos emitidos.



ESTRUCTURA DE CAPITAL. ejemplo

Componentes del Capital Propio:

- El Capital Social (\$600,000) representa las inversiones iniciales y posteriores realizadas por los accionistas en la empresa.
 - Las Utilidades Retenidas (\$400,000) son las ganancias que la empresa ha generado a lo largo del tiempo y que no han sido distribuidas como dividendos, sino que se han reinvertido en el negocio.
- 