

Estructura de Capital

- La mezcla entre deuda y acciones se le conoce como “Estructura de Capital”
- El aumento en deuda tiene un “*trade-off*” bien conocido:
 - Por un lado, aporta valor a la empresa por medio del subsidio fiscal.
 - Por otro, existe un aumento de los costos de bancarrota
- Así que muchas empresas, buscarán un estructura de capital óptima, donde su costo sea minimizado.
- Lo anterior, se refleja en el Costo Promedio Ponderado de Capital (*WACC* por sus siglas en inglés)
- En muchas ocasiones, empresas innovadoras buscarán emitir nuevos instrumentos para fondear sus requerimientos de capital

Necesidades de Financiamiento Externo de las Empresas

- En la primera etapa, las necesidades de financiamiento externo (NFE) de una nueva empresa son altas, ya que necesita dinero para desarrollar su idea pero carece de utilidades.
 - Normalmente se financian a través de deuda, pero pueden encontrar inversionistas que estén dispuestos a asumir riesgos si el crecimiento proyectado es alto.
 - Las empresas innovadoras son más propensas a recaudar capital por emisión de acciones que las empresas sin actividad innovadora
- En la etapa de crecimiento, la NFE inicial de una empresa es alta en relación con su valor actual; necesita fondos significativos para el crecimiento.
 - Se puede financiar mediante capital de riesgo o emisión de capital.
- El crecimiento eventualmente se vuelve lento y la empresa entra en la etapa madura.
 - Estas empresas pueden ser financiadas por acciones o deuda; si no tienen nuevos proyectos, la NFE es relativamente baja.
- La empresa puede entrar en declive cuando su producto se vuelve obsoleto o un competidor lo supera.
 - Ahora tienen muy bajas necesidades de financiamiento externo.

Inclusión de nuevos instrumentos en un mercado financiero

- Un nuevo instrumentos tiene un gran impacto en el mercado financiero:
 - Aumento del rendimiento general del mercado
 - Distribución óptima del riesgo entre los participantes
 - Si el instrumento posé características particulares, la atracción de un nuevo perfil de inversionista
 - Beneficio en la diversificación de los portafolios
- En resumen, inversionistas, empresas y el mercado financiero ganan con esta emisión
- Muchas veces, con instrumentos innovadores, el mayor problema es la valuación del mismo.