

FINANCIAMIENTO

“Felicidad para un empresario es el flujo de caja positivo”

Fred Adler – Jeffrey A. Timmons

“El dinero es como un sexto sentido, sin el cual no se puede hacer uso efectivo de los otros cinco”

Williams Somerset Maugham

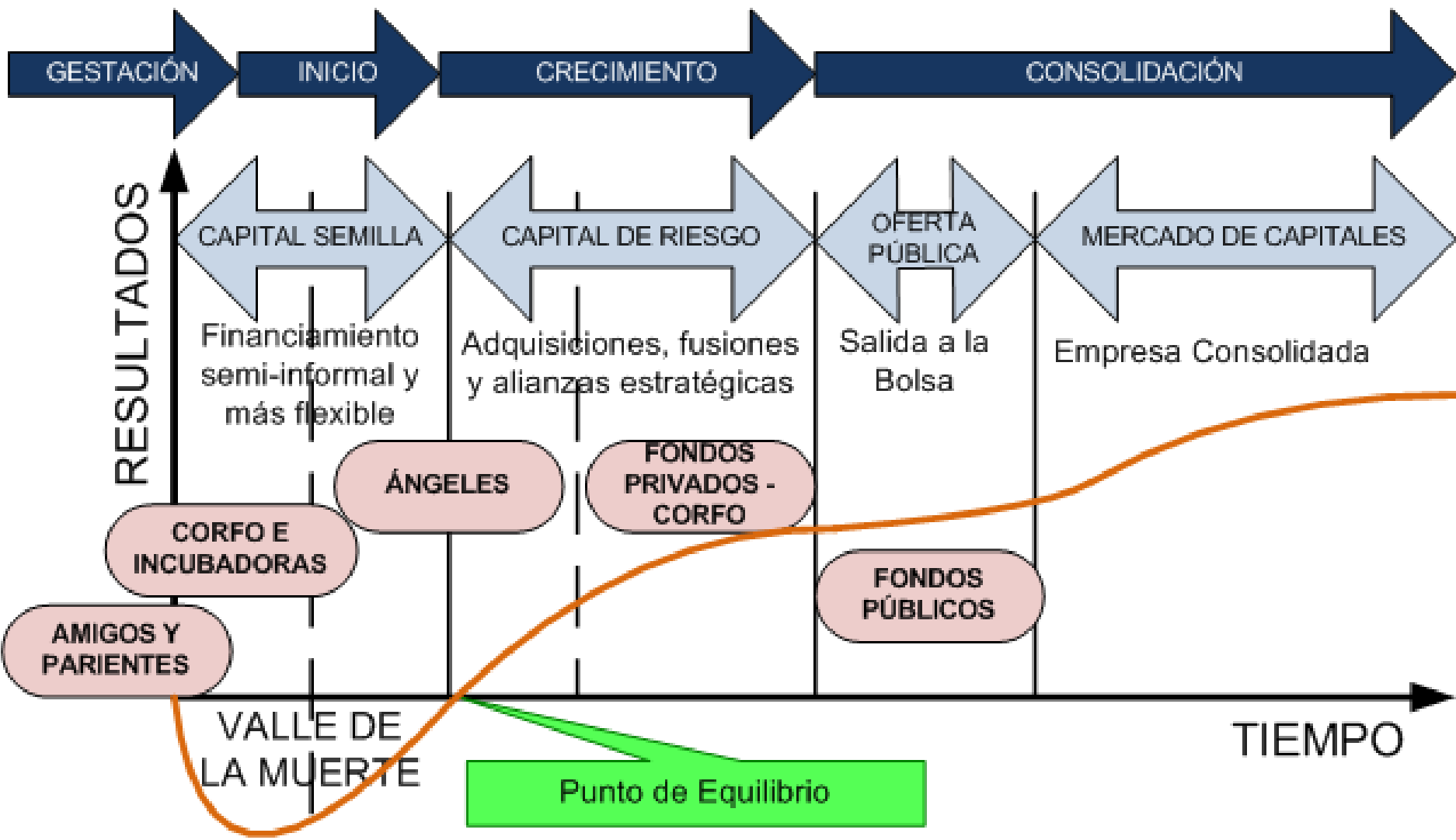
¿QUÉ ES EL FINANCIAMIENTO?

- El financiamiento es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc.



FUENTES DE FINANCIAMIENTO

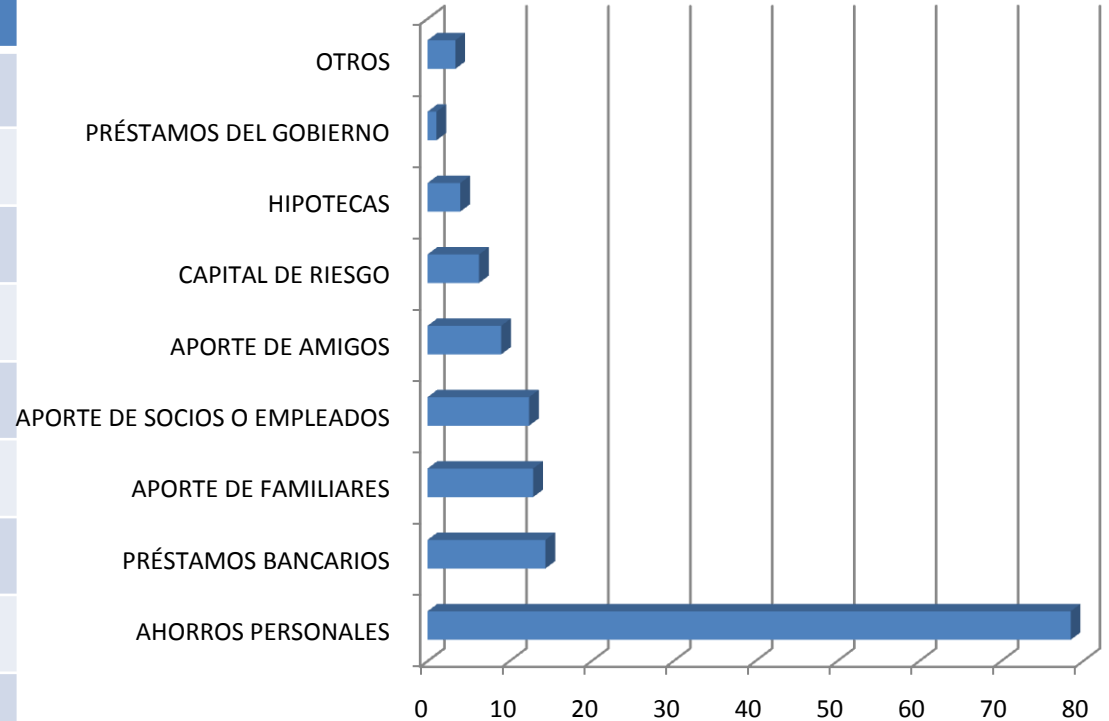
- Actualmente los emprendedores y empresarios pueden utilizar diferentes tipos de financiamiento, dependiendo sus necesidades y costos asociados:
- Financiamiento Público.
- Financiamiento Privado.
- Financiamiento Propio.
- Otros.



Fuente: Germán Echecopar (UAI) en base a Cardullo (1999)

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

FUENTE	%
AHORROS PERSONALES	78,5
PRÉSTAMOS BANCARIOS	14,4
APORTE DE FAMILIARES	12,9
APORTE DE SOCIOS O EMPLEADOS	12,4
APORTE DE AMIGOS	9,0
CAPITAL DE RIESGO	6,3
HIPOTECAS	4,0
PRÉSTAMOS DEL GOBIERNO	1,1
OTROS	3,4



Fuente: Bygrave, 1992

TIPOS DE FINANCIAMIENTO

- Para determinar con exactitud que tipo de fuentes de financiamientos se necesita determinar para qué se necesita el financiamiento.
- Para ello se debe determinar si el tipo de financiamiento es de:
 - Corto Plazo.
 - Largo Plazo.

ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO

- Veciana, indica que las estrategias financieras deben tener dos grandes fuentes:
 1. Estrategias para minimizar las necesidades de capital.
 2. Estrategias para conseguir recursos.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO SEGÚN ETAPA DE DESARROLLO

	DESARROLLO	ARRANQUE	CRECIMIENTO INICIAL	ALTO CRECIMIENTO	SALIDA
EMPRESARIO	■	■			
FAMILIA Y AMIGOS	■	■			
ÁNGELES INVERSIONISTAS	■	■	■	■	
SOCIO ESTRATÉGICO	■	■	■	■	
CAPITAL DE RIESGO	■	■	■	■	
PRÉSTAMOS BANCARIOS		■	■	■	
PROVEEDORES DE EQUIPO		■	■	■	
GOBIERNO		■	■	■	
CRÉDITO COMERCIAL			■	■	
FACTORING			■	■	
BONOS					■
ACCIONES					■
MERCADO FINANCIERO					■
FUSIONES Y ADQUISICIONES					■

■	Fuente Principal
■	Fuente Secundaria

Fuente: Entrepreneurial Finance, 2000

OPCIONES DE FINANCIAMIENTO

		TIPOS DE EMPRESA		
		ESTILO DE VIDA	MEDIANO CRECIMIENTO	ALTÍSIMO POTENCIAL DE CRECIMIENTO
E T A P A	ESTUDIO, DESARROLLO, PLAN DE EMPRESA	AHORROS PERSONALES	AHORROS PERSONALES, AMIGOS	AHORROS PERSONALES, AMIGOS, ÁNGELES, SOCIOS, EMPRESAS DE CAPITAL DE RIESGO
	ARRANQUE	AHORROS PERSONALES	SOCIOS Y ÁNGELES	LÍNEAS DE FOMENTO, EMPRESAS DE CAPITAL DE RIESGO, SOCIOS
	CRECIMIENTO INICIAL	AHORROS PERSONALES, AMIGOS	LÍNEAS DE FOMENTO	EMPRESAS DE CAPITAL DE RIESGO
	CRECIMIENTO RÁPIDO	AHORROS PERSONALES, FONDOS GENERADOS POR LA EMPRESA, AMIGOS, BANCOS COMERCIALES	LÍNEAS DE FOMENTO, BANCOS COMERCIALES, EMPRESAS DE CAPITAL DE RIESGO, OFERTA PÚBLICA, BOLSA DE VALORES	EMPRESAS DE CAPITAL DE RIESGO, OFERTA PÚBLICA, BOLSA DE VALORES

Fuente: Adaptado de Wetzel, 1979

CAPITAL PROPIO VERSUS PRÉSTAMO VERSUS SOCIOS

	VENTAJAS	DESVENTAJAS
SOCIOS	Mayor cantidad de capital propio.	Mayor cantidad de conflictos.
	Reducir financiamiento externo.	Dilución del control de la empresa.
	Incrementa el capital humano.	Menor cantidad de participación en las utilidades
	Reduce gastos financieros.	
FINANCIAMIENTO	Evita la entrada a socios	Incrementa los gastos financieros.
	Mejora las condiciones financieras.	Incrementan la presión sobre la caja.
	Genera tradición crediticia.	Reduce las utilidades.