



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACION
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**

TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

**“ LAS FINANZAS COMO INSTRUMENTO QUE REQUIERA
DE UN MAXIMO DE EFICACIA Y EFICIENCIA DE LA
EMPRESA TEXTIL LIN S.A. . “**

PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADO POR:

YDELSA ROSEMERY, RAMIREZ AMPUERO.

ASESOR

Dr. CPC. CARLOS ALBERTO, RIOS VASQUEZ

Lima - Diciembre - 2020

Dedicatoria

El presente trabajo de investigación se lo dedico a mis padres quienes me inculcaron por el camino de superación y poder alcanzar mis objetivos profesionales.

La Autora

Agradecimiento

A la Universidad Alas Peruanas, Facultad de Ciencias Empresariales, y Educación, Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por darme la oportunidad de alcanzar mis conocimientos a las autoridades y profesores por ser la fuente de motivación en mi carrera profesional.

La Autora

INTRODUCCION

La alta complejidad y competitividad de los mercados, producto ello de cambios continuos, profundos y acelerados en un entorno globalizado, requiere de un máximo de eficacia y eficiencia en el manejo de las empresas.

Asegurar niveles mínimos de rentabilidad implica hoy día la necesidad de un alto aporte de creatividad destinado a encontrar nuevas formas de garantizar el éxito.

Lo primero que debe comprenderse dentro de este nuevo contexto es la interrelación entre los diversos sectores y procesos de la empresa. Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica.

Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve. Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la corporación.

Si por sistema entendemos un conjunto de elementos interrelacionados e interactuantes que conforman un todo unificado, ello implica que la alteración de cualquier elemento del sistema traerá aparejado efectos subsecuentes sobre los demás elementos que componen el sistema.

De tal forma al ser una organización un sistema, cualquier cambio o alteración sobre determinados aspectos producirá irremediamente efectos sobre el resto del sistema.

Por tal motivo para comprender la razón de ser de los resultados financieros es menester entender analíticamente como las alteraciones y variaciones en los diversos sectores de la organización, ya sea debido a cambios

internos y / o externos, se reflejan en los resultados económicos-financieros de la empresa.

RESUMEN

El valor de la empresa viene representado por el valor de mercado de su activo; como es lógico, éste debe ser igual al valor de mercado de su pasivo que, a su vez, es igual a la suma del valor de mercado de sus acciones más el valor de mercado de sus deudas.

Las finanzas son las actividades relacionadas para el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan.

Se le considera una de las ramas de la economía. Se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero

En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc.

Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que un inversionista obtiene de sus inversiones.

Las finanzas se ocupan del proceso, las instituciones, los mercados e instrumentos relacionados con la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos.

Desde el punto de vista teórico y práctico, la experiencia de la administración financiera, tiene como fin, identificar bases estratégicas para el futuro de los programas de reforma en dicha materia.

INDICE

Carátula	1
Dedicatoria	2
Agradecimiento	3
Introducción	4
Resumen	6
CAPÍTULO I	13
Las Finanzas	13
1.1. Las Finanzas	13
1.2. Concepto	15
1.3. Principales Áreas	15
1.4. Origen de las Finanzas	16
1.5. Conceptos clave finanzas	17
1.6. . Conceptos relacionados	19
1.7. Clasificación y tipos de finanzas	20
1.8. Objetivos Financiero	21
1.9. Campos de Estudio de las Finanzas	23
1.10. Finanzas Operativas. Un enfoque sistémico	24
1.11. Relación Finanzas Administración	26
1.12. Importancia de las Finanzas en la Economía Nacional	27
1.13. Las Finanzas públicas	28

CAPÍTULO II	29
Evolución de las Finanzas	29
2.1. Evolución de las Finanzas Empresariales	29
2.2. El Enfoque tradicional de las finanzas	29
2.3. El moderno enfoque de las finanzas	32
2.4. Los Retos de las Finanzas	34
2.5. Elementos a Considerar	36
CAPITULO III	37
Importancia de las finanzas	37
3.1. Importancia de las finanzas	37
3.2. Campo de acción de las finanzas	38
3.2.1. Las finanzas se dividen en tres grandes áreas:	38
3.3. El papel del directivo financiero	39
3.3.1. Funciones importantes	40
3.4. Tópicos que debe saber toda persona sobre finanzas	41
3.4.1. Concepto de Finanzas:	41
3.5. Objetivo de un administrador:	41
3.6. Responsabilidades de un administrador financiero	41
3.7. Finanzas personales:	42
3.8. Presupuesto:	42
3.9. Rendimiento:	43

3..9.1. Riesgo financiero	43
3..9.2. Incertidumbre financiera:	43
3..9.3. Gastos financieros	43
:3.10. Inversiones:	44
3.10.1. Ahorro:	44
3.10.2. Ahorro financiero:	44
3.10.3. Financiamiento:	45
3.11. Metodología de estudio	45
3.11.1. Tipo de investigación	45
3.12. Población a investigar	46
3.13. Técnicas e instrumentos de recopilación de información	47
3.14. Análisis e interpretación	47
3.15. Propuesta	48
CAPITULO IV	50
Visión de las finanzas corporativas	50
4.1. Visión de las finanzas corporativas	50
4.1.1. Ingeniería financiera	52
4.1.2. Planeación estratégica y asesoría corporativa	52
4.1.3. Análisis de operaciones especiales	52
4.2. Objetivos y metas de la empresa	53
4.2.1. El objetivo de la empresa según la teoría de los "participantes".	54

4.3. Las finanzas como función organizacional de la empresa	55
4.4. La función financiera: Base de la Nueva Perspectiva Empresarial.	
4.5. Economía Vs Finanzas	56
4.6. Contabilidad vs. Finanzas	57
4.7. Objetivos e importancia de la administración financiera	58
4.8. El rol del Gerente financiero	60
4.9. Valor y uso de la información financiera para una gestión eficiente	62
4.10. Papel del Ingeniero industrial en el área financiera de la empresa	63
4.11. Riesgo	66
4.11.1. Riesgo bancario	67
4.12. Tipos de riesgos	68
4.13. Protección contra el riesgo	69
4.14. Finanzas corporativas	70
4.15. Mercado primario	71
4.15.1. Colocación directa	72
4.15.2. Colocación indirecta	73
4.16. Suspensión de pagos	73
4.17. Descripción	74
4.18. Soluciones a la suspensión de pagos	75
4.19. Dinero en efectivo	76

Conclusiones	77
Bibliografía.	79

CAPÍTULO I

Las Finanzas

1.1. Las Finanzas

Las finanzas son una rama de la economía y la administración de empresas que estudia el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan.

Se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero

En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros

valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc. Según Bodie y Merton, las finanzas "estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo". Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que un inversionista obtiene de sus inversiones.

El estudio académico de las finanzas se divide principalmente en dos ramas,⁴ que reflejan las posiciones respectivas de aquel que necesita fondos o dinero para realizar una inversión, llamada finanzas corporativas,

y de aquel que quiere invertir su dinero dándoselo a alguien que lo quiera usar para invertir, llamada valuación de activos.

El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado.

El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo.

Estas dos ramas de las finanzas se dividen en otras más. Algunas de las áreas más populares dentro del estudio de las finanzas son:

Intermediación Financiera, Finanzas Conductistas, Microestructura de los Mercados Financieros, Desarrollo Financiero, Finanzas Internacionales, y Finanzas de Consumidor. Una disciplina recientemente creada son las neurofinanzas, rama de la neuroeconomía, encargada del estudio de los sesgos relacionados con el manejo de la economía.

Las finanzas personales son la aplicación de las finanzas y sus principios de una persona o familia en su deseo de realizar sus actividades con la mejor distribución de dinero para ello.

Así, deben reconocer cómo ocupar sus ingresos en educación, salud, alimentación, vestimenta, seguros, lujos, transporte, etc. Se deben tener en cuenta los ingresos, los gastos, los ahorros y siempre estableciendo los riesgos y los eventos futuros.

Parte de las finanzas personales son los cheques, las cuentas de ahorro, las tarjetas de crédito, los préstamos, las inversiones en el mercado de valores, los planes de jubilación, los impuestos, etc

1.2. CONCEPTO

Finanzas es la parte de la economía que se centra en las decisiones de inversión y obtención de recursos financieros, es decir, de financiación, por parte tanto de las empresas, como de las personas a título individual y del Estado. Por tanto, se refiere a la administración de los recursos financieros, incluyendo su obtención y gestión.

1.3. PRINCIPALES ÁREAS

Las principales ramas de especialización dentro del campo de las Finanzas son las siguientes:

1. Finanzas empresariales o corporativas

Son aquellas que se centran en la toma de decisiones de inversión (identificación de oportunidades de inversión y análisis de su viabilidad económica, habitualmente, en términos de rentabilidad) y en cómo conseguir los recursos financieros que necesitan las empresas para su financiación, ya sean generados desde dentro de la propia empresa (y por tanto, vinculados a la política de dividendos) o procedentes de terceros externos a la misma (relativa a la política de endeudamiento). El objetivo fundamental de las finanzas empresariales consiste en maximizar el valor de la empresa para sus propietarios.

Hay que hacer especial mención a las finanzas internacionales, por el papel relevante que desempeñan debido a la globalización de la economía. En las finanzas internacionales están vinculadas las finanzas empresariales y la economía internacional, de tal forma que las empresas a la hora de tomar sus decisiones de inversión y financiación no se limitan a las posibilidades que ofrece el mercado nacional, sino que analizan y estudian también los mercados financieros internacionales, con el objetivo de poder aprovechar nuevas oportunidades y reducir riesgos.

2. Finanzas personales

Son las relacionadas con la capacidad de generar ahorro por parte de los individuos, así como de obtener recursos financieros adicionales procedentes, por ejemplo, de las entidades financieras para poder cubrir sus necesidades de inversión. Además, también engloban las decisiones de inversión de los excedentes de recursos financieros disponibles.

3. Finanzas públicas

Se centran en la obtención de recursos financieros procedentes de la sociedad (ingresos públicos), entre otras alternativas, vía recaudación impositiva (vinculada, por tanto, con política fiscal del Estado), y en las políticas de gasto público que permiten la reinversión de dichos fondos en la sociedad.

1.4. ORIGEN DE LAS FINANZAS

El término finanzas proviene del latín finis que significa fin, conclusión, haciendo alusión a la finalización de una transacción económica con transferencia de recursos financieros. En esta línea, el vocablo inglés fine, se utilizaba para referirse a la “conclusión de un negocio”.

Durante los siglos comprendidos entre el XIII y XV, en Italia, y en particular en las principales ciudades en las que el comercio estaba en auge (Florencia, Génova y Venecia), se utilizaba el término financia para referirse al “pago en dinero”.

El concepto de “finanzas”, con el transcurso del tiempo, pasó a ser utilizado también en el área del sistema monetario, y en el campo de la generación de recursos financieros por parte del Estado, ampliándose así su significado.

1.5 Conceptos clave finanzas

Riesgo y beneficio: Los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.

El mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad. El inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre.

El precio de la incertidumbre es la diferencia entre la rentabilidad de la inversión y el tipo de interés de aquellos valores que se consideran seguros. A esta diferencia la conocemos como prima de riesgo.

- **El valor del dinero en el tiempo:** Ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro. Por ello, el transvase intertemporal de dinero cuenta con un factor de descuento (si intercambiamos renta futura por capital presente, por ejemplo, en un préstamo hipotecario), o con una rentabilidad (si intercambiamos renta presente por renta futura, por ejemplo, en un plan de pensiones).
- **Tasa de interés:** Se define como el precio que se paga por los fondos solicitados en préstamo, en un periodo de tiempo. Por lo general es expresado en porcentaje y representa una tasa de intercambio entre el precio del dinero al día de hoy en términos del dinero futuro.

La tasa de interés afecta directamente el consumo, el comercio y la inversión, pues parte del consumo se paga mediante tarjetas de crédito, parte de la mercancía comprada y vendida por los comercios es comprada

a crédito, y las inversiones siempre se apoyan con préstamos bancarios o emisión de deuda mediante bonos:

Al subir la tasa de interés el consumo y la inversión disminuyen, pues individuos y empresas encuentran más difícil pagar sus deudas; al bajar la tasa de interés el consumo y la inversión aumentan por el estímulo que representa pagar menos intereses.

Esta relación entre tasa de interés, consumo e inversión es utilizada por los diseñadores de políticas macroeconómicas para manipularlos para afectar crecimiento económico, empleo e inflación: Para disminuir la inflación inducen un aumento en las tasas de interés; cuando quieren aumentar el empleo, inducen su disminución.

Tales acciones usualmente son llevadas a cabo mediante el Banco Central de cada país al establecer la llamada tasa de descuento - la tasa de interés a la cual presta dinero a los bancos. Este cambio en la tasa de descuento impacta los costos del dinero en los bancos y, por tanto, impacta la tasa de interés que tales bancos cobran por sus préstamos.

- La relación entre liquidez e inversión: La necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga su propia oferta y demanda, y sus propios costes y precios.
- Costes de oportunidad: Hace referencia al sacrificio que debe hacer cualquier agente que participe en un mercado al decidir prescindir de un consumo o de una inversión para emplear sus recursos, siendo estos por definición escasos, en otro proyecto.

- **Inflación:** Proceso económico que consiste en una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y, por lo tanto, de una pérdida del valor del dinero para poder adquirir esos bienes y servicios, la inflación impacta principalmente a la economía de un país, es el nuevo costo de vida.

La inflación tiene un impacto directo sobre la tasa de interés: puesto que la inflación reduce el valor del dinero, a mayor inflación, mayor es la tasa de interés necesaria para compensar a un ahorrador por prestar dinero al vecino.

1.6. Conceptos relacionados

Existen una serie de conceptos cuyo significado permite comprender aún más el movimiento de dinero y la forma en la que se organizan las finanzas. Algunos de ellos son los que citamos a continuación.

* **Riesgo y beneficio:** hace referencia a la búsqueda de un aumento en las ganancias sin invertir más de lo aconsejable, es decir minimizando los riesgos de la inversión. Si el inversor está dispuesto a afrontar una mayor incertidumbre, sus ganancias podrán ser mayores;

* **Valor del dinero en el tiempo:** se refiere a la fluctuación que vive el dinero a lo largo del tiempo, es decir al cambio que representa entre el presente y el futuro (el dinero, al ser invertido adquiere un valor futuro potencialmente mayor al que hoy posee). A lo largo del tiempo, el dinero ha sido un elemento fundamental para el crecimiento económico de los países, sin embargo el aumento de la inflación y de ciertas estrategias estatales poco beneficiosas para las finanzas del territorio, hacen que éste se haya devaluado tanto y a lo largo del tiempo, por ende, el dinero en lugar de cobrar un valor mayor, lo pierde.

* Tasa de interés o tipo de interés: es el valor que se paga por los fondos solicitados en préstamo, el cual responde al intercambio que existe entre el valor del dinero actual y el que tendrá en el futuro (especulación). Cuando sube la tasa de interés disminuyen tanto el consumo como la inversión puesto que los ciudadanos pierden la capacidad de pagar sus deudas, por ende, al disminuir, dichos elementos aumentan al recibir un estímulo significativo por poder pagar menos intereses. Este concepto se encuentra muy presente en los que trazan las políticas macroeconómicas a la hora de intentar impulsar el crecimiento económico; sin embargo, es sumamente peligroso porque en muchos casos lleva a severos problemas económicos en el futuro, al no poder asumir los costos que la “deuda de los ciudadanos” ha dejado sin cubrir durante una determinada cantidad de tiempo.

Por último, podemos decir que las finanzas públicas están relacionadas a la política fiscal de un Estado.

El gobierno obtiene fondos a través del cobro de impuestos y ese dinero lo reinvierte en la sociedad mediante el gasto público (con la construcción de hospitales y escuelas, el cuidado de la limpieza, etc.).

1.7. Clasificación y tipos de finanzas

Existen diversas formas de **clasificar a las finanzas**, una de ellas es según quien las utilizará y cuáles son sus objetivos. Si es el caso de un estado se denominarán **finanzas públicas**, si para uso de particulares serán llamadas **personales** y en caso de ser utilizadas por empresas se adquirirá el nombre de **corporativas**.

En el último caso mencionado, las empresas, tienen como objetivo principal aumentar sus beneficios, para ello requieren de inversión y financiación. La forma de realizar esta tarea es a partir de la apreciación de sus **acciones**.

Estas finanzas suelen estar relacionadas con la banca de inversión. Los banqueros tienen en cuenta cuales son las carencias de las corporaciones e intentan solucionar esa cuestión a partir de la transferencia de capitales. De esta manera suelen surgir ciertas asociaciones.

Las finanzas personales están relacionadas con los gastos, ingresos, ahorros, inversiones, riesgos e incluso especulación, pero en una magnitud mucho más pequeña, suele ser relacionado con familias.

Hay quienes consideran que en muchos casos las finanzas personales son de gran importancia ya que en un gran porcentaje el problema no reside en los bajos ingresos sino en las fallas a la hora de administrarlo y el desequilibrio entre pasivos y activos.

1.8. Objetivos Financieros.

Interrelación entre objetivos e indicadores operativos y financieros.
Seguimiento del entorno

Cuatro son los objetivos fundamentales de toda organización:

- a) La máxima rentabilidad sobre la inversión;
- b) El mayor valor agregado por empleado;
- c) El mayor nivel de satisfacción para los clientes y consumidores; y
- d) La mayor participación de mercado.

Lograr la máxima rentabilidad sobre la inversión requiere del cumplimiento de los otros tres factores en primera instancia, comenzando por un mayor valor agregado, lo cual traerá implicada una mayor satisfacción de los consumidores, y con ello una mayor participación de mercado, y como resultado final un óptimo nivel de rentabilidad.

Pero cuidado, no basta con lograr rentabilidad, además debe lograrse un nivel adecuado de solvencia y liquidez, objetivos éstos, que de no lograrse irán minando la rentabilidad de la empresa; pues bajos índices en materia de liquidez y solvencia llevarán a mayores necesidades crediticias, y condicionamientos más duros en materia de montos, tasas, plazos y garantías.

Así pues en función a las potencialidades internas (fortalezas y debilidades), y externas (oportunidades y amenazas) se han de fijar los objetivos en materia de rentabilidad para la empresa dentro del presupuesto anual (y sub-periódicos), como así también los indicadores y ratios a lograr en materia de liquidez y solvencia, y los que en materia operativa sean necesarios para lograr los beneficios y niveles de rentabilidad fijados.

La táctica consiste por un lado en llevar a cabo un análisis regresivo partiendo de los objetivos a alcanzar, para de este modo ir determinando que condiciones deben darse previamente para lograr dicho objetivo. La forma de lograr ello es por medio de un Análisis de Árbol de carácter inverso.

1.9. Campos de Estudio de las Finanzas

El campo de estudio de la ciencia de las Finanzas es la actividad financiera y el fenómeno financiero. Es ésta la gestión que realiza el estado y los demás entes públicos secundarios, para proveerse de los medios económicos suficientes para cubrir los gastos de los servicios públicos, así como la ejecución de esos mismos gastos.

La actividad financiera comienza desde el momento en que el Estado logra ingresos públicos provenientes de la renta de la tierra, de la industria petrolera o minera, de la renta de las industrias o empresas públicas así como de los entes privados (impuestos, tasas, créditos públicos), con los cuales no sólo va a satisfacer necesidades colectivas a través de los servicios públicos, sino que trata de lograr recursos económicos, a través de la inversión de estos ingresos para convertirlos en servicios públicos que satisfagan necesidades primarias de orden público interno y de paz exterior.

Lo anteriormente expuesto no tendría fundamento alguno si no se relaciona la actividad económica, por cuanto al estudiar, tanto la actividad económica como la financiera se observa que se relacionan en su base dos ciencias y dos actividades; la ciencia económica y la ciencia financiera.

La primera estudia el sector privado de la economía y la segunda el sector público de la economía, que comprende la economía del Estado y de los entes políticos secundarios.

1.10. Finanzas Operativas. Un enfoque sistémico

La alta complejidad y competitividad de los mercados, producto ello de cambios continuos, profundos y acelerados en un entorno globalizado, requiere de un máximo de eficacia y eficiencia en el manejo de las empresas. Asegurar niveles mínimos de rentabilidad implica hoy día la necesidad de un alto aporte de creatividad destinado a encontrar nuevas formas de garantizar el éxito.

Lo primero que debe comprenderse dentro de este nuevo contexto es la interrelación entre los diversos sectores y procesos de la empresa. Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica.

Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve. Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la corporación.

Si por sistema entendemos un conjunto de elementos interrelacionados e interactuantes que conforman un todo unificado, ello implica que la alteración de cualquier elemento del sistema traerá aparejado efectos subsecuentes sobre los demás elementos que componen el sistema.

De tal forma al ser una organización un sistema, cualquier cambio o alteración sobre determinados aspectos producirá irremediablemente efectos sobre el resto del sistema.

Por tal motivo para comprender la razón de ser de los resultados financieros es menester entender analíticamente como las alteraciones y variaciones en los diversos sectores de la organización, ya sea debido a cambios internos y / o externos, se reflejan en los resultados económicos-financieros de la corporación.

Así al conformarse un presupuesto financiero el mismo deberá tener claramente en cuenta los diversos sectores, procesos y actividades que inciden y componen el funcionamiento organizacional.

Por tal motivo no sólo tendrán que tenerse en consideración índices y ratios financieros, sino también los de carácter operativo, pues éstos últimos son fundamentalmente la razón de ser de los primeros.

Además deberá interrelacionarse el presupuesto financiero con las condiciones tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas.

Perder de vista la evolución de los índices y ratios puede llegar a ser muy grave para los resultados finales de la corporación. Por ello tanto los indicadores del contexto, como los ratios operativos deben seguirse día a día, debiéndose analizar su evolución y compararlo en función a parámetros previamente establecidos.

El alejamiento de estos parámetros deberá ser un toque de atención a los efectos de tomar medidas previamente establecidas en planes de contingencia, a los efectos de actuar con rapidez y efectividad ante las situaciones que así lo demanden.

Las finanzas no son sólo una cuestión de interpretación de ratios, o de planificación, las finanzas a nivel operativo implican la toma de decisiones, y adopción y puesta en práctica de medidas en tiempo y forma. Crear sistemas y mecanismos de control, alerta, información y comunicación, eficaces resulta imperioso y fundamental para un buen ejercicio de las finanzas operativas.

1.11. Relación Finanzas Administración

La relación finanzas administración es infinita, partiendo del dinero y hasta qué punto sabemos utilizarlo. Es evidente que el objetivo de una empresa, negocio o individuo, es conseguir retener dinero, sino utilizarlo en el intento de alcanzar las metas fijadas por la gerencia, accionistas o cualquier individuo, bien sea en la administración pública, comercial o individual.

Esta relación consiste en administrar los bienes, ingresos y gastos con sentido común. En cuanto al Estado se refiere, éste debe regirse por los principios de la administración, a fin de determinar la obtención de los ingresos requeridos para la elaboración y asignación de las diversas partidas presupuestarias, mediante la planificación

de recaudación de ingresos, coordinación de la distribución de los ingresos, control y supervisión de la ejecución de los planes establecidos.

Por otra parte, el Estado debe estar atento ante los fenómenos económicos, tales como precios, producción, consumo, sueldos, ahorros, etc., los cuales constituyen elementos causales de las medidas que el Estado adopta en el campo financiero, a fin de orientar su política según sucedan las variables.

Además, el Estado posee bienes, tales como: minas, tierras, inmuebles, Industrias, empresas públicas, bancos, etc., para los cuales debe desarrollar actividades de carácter empresarial, rigiéndose por criterios similares a los que aplica la actividad privada.

Esta definición se aplica viendo al Estado como una gran empresa. En la siguiente hipótesis se explica en forma sencilla, de cómo el Estado administra o invierte parte de los recursos financieros que posee:

El Estado invierte Bs. 1.000,00 para construir una autopista y emplea trabajadores cesantes, los cuales perciben ingresos en la misma proporción.

Los obreros gastan estos salarios en productos de consumo, demandados a los comerciantes, quienes a su vez demandarán estos productos a los Productores de bienes y servicios.

1.12. Importancia de las Finanzas en la Economía Nacional

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos.

La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera.

La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de unas incapacidad preexistente. Igualmente la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

1.13. Las Finanzas públicas

Por último deben ser definidas las finanzas públicas. Como ya ha sido mencionado quien maneja estas finanzas son los estados. Los elementos que se tienen en cuenta son los gastos e ingresos públicos, el endeudamiento tanto externo como interno, gastos en bienes y servicios producidos por los estados y de forma paralela a estos.

Los estados deben ser muy precavidos en sus políticas fiscales ya que las mismas tienen repercusiones directas en la macroeconomía, ya sea en el consumo, la inversión o en el ahorro, no solo de los ciudadanos, sino también de las grandes empresas.

Los estados pueden optar por balances de déficit, superávit o equilibrio, es decir que el resultado entre ingresos y gasto sea negativo, positivo o igual a cero. En el primer caso las empresas ganan cierta capacidad de ahorro y de inversión, en el segundo caso los estados aumentan sus capacidades de invertir y ahorrar.

CAPÍTULO II

Evolución de las Finanzas

2.1. Evolución de las Finanzas Empresariales

Hubo que esperar hasta principios del siglo XX para que las finanzas comenzaran a tomarse en consideración y a estudiarse como un campo independiente de la economía.

En un principio, las finanzas, estaban vinculadas al mercado de capitales, pero el desarrollo industrial propició la ampliación de su objeto de estudio a las decisiones de financiación en las empresas, debido a la mayor necesidad de recursos financieros para poder financiar su crecimiento. A lo largo del tiempo, el ámbito de estudio de las finanzas se ha ido adaptando a las necesidades económicas.

A continuación se realiza un recorrido por la historia de las finanzas y su evolución, diferenciando entre el enfoque tradicional y el moderno.

2.2. El Enfoque tradicional de las finanzas

Se produce entre principios del siglo XX y finales de la década de los 50, estando marcado por un estudio de las finanzas meramente descriptivo e institucional. Se pueden diferenciar las siguientes etapas:

a) Principios del siglo XX

Destacar el importante número de fusiones y concentraciones de empresas que tuvieron lugar en esa época. Como consecuencia de estos procesos

de expansión y crecimiento, las empresas nuevas emitieron gran número de acciones y obligaciones, suscitándose entonces el interés por el estudio del mercado de capitales, y por los problemas financieros de las empresas. Dewing, en su obra *Corporate Promotions and Reorganizations* (1914), señalaba como causa fundamental del fracaso de determinadas empresas su inadecuada estructura financiera. Las finanzas empresariales se caracterizaban por ofrecer una visión descriptiva.

b) Década de los años veinte

Tuvo lugar el resurgiendo de la actividad industrial, lo que propició que las empresas obtuvieran importantes márgenes de beneficios y se mitigaran los problemas financieros.

c) Los años treinta

Como consecuencia de la aparición de la crisis internacional del 1929, se caracterizaron por el incremento considerable de los problemas de liquidez y financiación en las empresas, viéndose abocadas muchas de ellas a la quiebra.

Es por ello, que las finanzas centraron su atención en garantizar la supervivencia de las empresas, en asegurar su liquidez, así como en los procesos de quiebras, liquidaciones y reestructuraciones, preocupándose fundamentalmente por la estructura financiera de las empresas con el objetivo de buscar el incremento de la solvencia y la reducción de la dependencia del endeudamiento. En esta época, los objetivos de las finanzas eran, por tanto, la solvencia y la liquidez.

d) Década de los años cuarenta

Las empresas tuvieron que hacer frente a las dificultades económicas para llevar a cabo el proceso de reconversión industrial, una vez finalizada la Segunda Guerra Mundial. Por tanto, las finanzas se centran en la selección

de las estructuras financieras adecuadas. Destacar también que en 1944, Scheneider elaboró la metodología para el análisis de de las inversiones.

e) En los años cincuenta

Comienzan a reducirse los márgenes de las industrias maduras, y aparecen otras nuevas que presentan márgenes de rentabilidad elevados. Como consecuencia de estos cambios, el gerente financiero pasa a ocuparse tanto de la obtención como de la asignación de los recursos financieros, y su preocupación se centra también en la liquidez, y no sólo en la rentabilidad.

La planificación y el control, así como los presupuestos de capital (y las investigaciones sobre el coste de capital), los controles de capital y tesorería, y los nuevos métodos de selección de proyectos de inversión, van adquiriendo cada vez mayor importancia.

La aplicación de la informática al campo de las finanzas hizo posible la realización de análisis más exhaustivos, y por otra parte, se diseñaron modelos de valoración que facilitarían la toma de decisiones financieras.

En esta época comienzan a desarrollarse las técnicas de la investigación operativa y la informatización, siendo los objetivos prioritarios de las finanzas la rentabilidad, el crecimiento y la diversificación internacional.

Cabe destacar los trabajos llevados a cabo por Lorie y Savage, en el 1955, relativos a la aplicación de la programación lineal y a la selección de inversiones con restricciones presupuestarias, así como y las aportaciones de Modigliani y Miller en el año 1958 sobre la irrelevancia de la estructura financiera de la empresa.

2.3. El moderno enfoque de las finanzas

A finales de la década de los cincuenta es cuando se inicia el estudio analítico de las finanzas, poniéndose fin a la concepción tradicional. Se pueden diferenciar las siguientes etapas:

a) La década de los sesenta

Fue en los años sesenta cuando Solomon, representante de la aproximación analítica al estudio de las finanzas, en su obra *The Financial Policy of Corporations* (1963), considera que la administración financiera moderna ha de permitir la determinación de los activos específicos que debe adquirir la empresa, cuál debe ser su volumen total de activos, y cómo se han de financiar sus necesidades de capital, proporcionado para ello los instrumentos analíticos adecuados.

Por tanto, la atención se centra en las relaciones entre la rentabilidad de los activos, y el coste de la financiación. Destacar, también, que en el año 1960 Markowitz desarrolló la Teoría de Selección de Carteras, sentando así las bases para el Modelo de Equilibrio de Activos Financieros, pieza clave de las finanzas modernas. Otras aportaciones importantes fueron las realizadas en el año 1963 por Weingartner, como generalización del planteamiento realizado en los años anteriores por Lorie y Savage a "n" períodos, teniendo en cuenta la interdependencia que pueda existir entre los proyectos, y basándose en la programación lineal y dinámica, y la rectificación en ese mismo año de Modigliani y Miller, al considerar el efecto de los impuestos

En esta década, Sharpe, Lintner, y Fama, prosiguieron sus investigaciones sobre la formación de las carteras de valores y su análisis, y, posteriormente, se desarrollaría el modelo de valoración de activos financieros (CAPM).

Se completan, además, los estudios realizados sobre análisis de decisiones de inversión en los años anteriores en términos de certeza, incluyendo la

consideración del riesgo y la incertidumbre. De esta forma, se tienen en cuenta la desviación típica como medida del riesgo, y se aplican técnicas de simulación y los árboles de decisión.

b) Los años setenta

En esta década se profundiza en el estudio de la teoría de valoración de opciones (Black y Scholes, 1973), la teoría de valoración por arbitraje (al ponerse en tela de juicio la validez del CAPM como modelo de valoración de activos, desarrollándose por Ross en el año 1976 el modelo APT), y la teoría de agencia (que analiza los conflictos que surgen entre el principal y los agentes, desarrollada por Jensen y Meckling, 1976).

El objetivo de las finanzas se basa en “maximizar el valor de mercado de la empresa para sus propietarios”. También surgen diversos trabajos que se centran en el estudio de la irrelevancia, o no, de la política de dividendos y de la estructura de capital en la empresa.

c) Los años ochenta

Se presta especial atención a las imperfecciones del mercado y su incidencia en el valor de las empresas, así como se incrementa el interés por la internacionalización y el efecto sobre las decisiones financieras.

d) Última década del siglo XX y principios del siglo XXI

En este período ya nadie cuestiona el importante papel que desempeñan las finanzas en la toma de decisiones empresariales. Destaca la investigación realizada para tener en cuenta los aspectos específicos de las PYMES, y en lo relativo a la teoría de valoración de empresas, han contribuido a su desarrollo los trabajos realizados por autores como Copeland, Koller y Murrien (1995), Damodaran (1996), Fernández (1999) o Amat (1999). Cabe señalar también la globalización de las finanzas, y la importancia de la información y la comunicación en la creación de valor de las empresas.

Las finanzas son el resultado de la lógica acumulación de las aportaciones anteriores y de su evolución; si bien, hay que destacar que la revolución en el campo de las tecnologías informáticas y de las telecomunicaciones han transformado enormemente los mercados financieros y han aportado nuevas herramientas de gestión y análisis de las finanzas empresariales.

En este contexto se enmarca la denominada globalización de la economía (o mundialización) que puede considerarse como una fase posterior a la internacionalización de la década anterior.

En este nuevo escenario, extremadamente competitivo, cobra gran importancia la interrelación entre los mercados nacionales e internacionales y el análisis de los efectos de unos sobre otros, como ha podido comprobarse en las crisis que afectan a todos los continentes.

Igualmente, se observan las repercusiones de importantes y trascendentales procesos históricos, como la constitución de la Unión Europea y la creación de la llamada “Zona Euro” (con los correspondientes ajustes de la política económica de los países miembros); las crisis rusa y japonesa, el nuevo estancamiento del mercado Iberoamericano (especialmente, en Argentina), etc.

Todo ello obliga a que la empresa plantee sus decisiones financieras desde una perspectiva totalizadora que tiene que atender a innumerables variables del entorno.

2.4. LOS RETOS DE LAS FINANZAS

En los últimos años, la investigación en el campo de las finanzas ha desarrollado un alto grado de especialización, que en muchos casos ha incentivado, cierta interdisciplinariedad, tomando como instrumentos de análisis técnicas originarias de otras disciplinas.

Las finanzas se han ido enriqueciendo a lo largo del tiempo con nuevas aportaciones, ganando continuamente en importancia y mostrándose fundamentales para el adecuado desenvolvimiento de la empresa en su entorno, hasta el punto de que los objetivos generales de la empresa suelen plantearse en términos financieros.

Brealey y Myers consideran que los aspectos fundamentales de las finanzas pueden resumirse en las seis ideas siguientes:

a) El valor actual neto, y su cálculo mediante el método del descuento de los flujos de caja futuros al coste de oportunidad del capital.

b) El riesgo y la rentabilidad. Considerándose el comportamiento de aversión al riesgo de los inversores, de tal forma que sólo están dispuestos a asumir mayor nivel de riesgo a cambio de obtener una rentabilidad superior. Hay que tener en cuenta que el único riesgo a considerar es el de mercado, puesto que el propio o específico se puede eliminar mediante una adecuada diversificación.

c) La eficiencia de los mercados de capitales, al considerarse que los precios de los títulos incorporan de forma adecuada el nivel de información existente en el mercado y reflejan con rapidez los nuevos datos.

d) Las proposiciones de irrelevancia de Modigliani y Miller, tanto en lo relativo a la estructura de capital, como a la política de dividendos seguida por la empresa.

e) La Teoría de las Opciones, siendo su utilización cada día más habitual en el mundo empresarial.

f) La Teoría de la Agencia, que analiza los conflictos de intereses que pueden surgir entre los participantes de la empresa.

2.5. Elementos a Considerar

Elementos a considerar en la proyección futura de las finanzas empresariales como son los siguientes:

La preocupación por la internacionalización de la economía y de las finanzas y el proceso de globalización.

La incidencia de factores sociales.

Las implicaciones de la llamada “nueva economía”.

Los efectos sobre la economía del denominado “nuevo orden mundial”, geopolíticamente más confuso, incierto y vulnerable.

Por tanto, la solución de los problemas no resueltos junto a los nuevos elementos que han surgido y surgirán, constituyen el desafío de las finanzas de cara al futuro.

CAPITULO III

Importancia de las finanzas

3.1. Importancia de las finanzas

Uno de los elementos más importantes para la gestión y formación de nuevas empresas, el cual les permite aprovechar las oportunidades para crecer, emplear mano de obra local y a su vez apoyar a otras empresas y al gobierno local, estatal y federal a través de la remisión de los impuestos sobre la renta es las finanzas.

El uso idóneo de los instrumentos financieros y de los préstamos e inversiones con la clave para el éxito y crecimiento económico de una organización.

Las tendencias financieras por otra parte, también definen el estado de la economía a nivel global, de manera que los bancos centrales puedan planificar las políticas monetarias.

Para realizar un negocio, las empresas necesitan una variedad interminable de activos, los cuales pueden ser tangibles, como maquinaria, fábricas y oficinas; e intangibles como marcas, conocimientos técnicos y patentes, he ahí la necesidad de las finanzas, puesto que a través de ella se logrará obtener el dinero necesario para el funcionamiento y crecimiento de las mismas.

(DUFF, 2014) Cuando algún elemento del proceso de financiamiento se rompe, las empresas van a la quiebra y la economía se mueve hacia la

recesión, es decir si no está funcionando correctamente el sistema financiero de una organización, el flujo de dinero se ralentiza o se detiene. Todas las facetas de la economía mundial dependen de un proceso ordenado de las finanzas.

Los mercados de capitales proporcionan el dinero para apoyar a las empresas y los negocios proporcionan el dinero para mantener a las personas. Incluso las artes de beneficarian de las finanzas, porque obtienen su dinero de los patrocinadores corporativos y clientes individuales.

De esta forma se establece una cadena iniciando por los mercados de capitales quienes crean el dinero, continúan los negocios que lo distribuyen y finalmente los individuos e instituciones quienes lo gastan.

3.2. Campo de acción de las finanzas

3.2.1. Las finanzas se dividen en tres grandes áreas:

a).- Inversiones

Esta rama se enfoca la forma de hacer y administrar una inversión en activos financieros y en particular que hacer con un excedente de dinero cuando se desea invertirlo en el mercado financiero.

Al poseer una acción, se posee un activo financiero, ya que se obtiene el derecho a cobrar una cantidad en el futuro. Al poseedor de estas acciones se le llama inversionista y a las que sugieren donde invertir dichos sobrantes se les denomina promotores o analistas de inversiones.

b).- Instituciones y mercados financieros

Las instituciones financieras son empresas que se especializan en venta, compra, creación de títulos de crédito y títulos valor que son activos financieros para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos para financiarse.

Los mercados financieros son los espacios donde actúan las instituciones financieras para comprar y vender títulos de crédito, como acciones, obligaciones o papel comercial.

c).- Finanzas corporativas o administración financiera de las empresas.

La administración financiera de las empresas estudia tres aspectos: la inversión en activos reales, activos financieros y excedentes temporales en efectivo, la obtención de fondos necesarios para la inversión en activos y las decisiones relacionadas con la reinversión de las utilidades y reparto de dividendos.

Una empresa es una entidad económica independiente que posee activos que ha adquirido mediante las aportaciones de los accionistas y el financiamiento de acreedores.

3.3. El papel del directivo financiero

(BRELEY, 1998) Refiriéndose como directivo financiero a la persona responsable de una decisión significativa en materia de inversión o financiamiento en la empresa.

Normalmente el tesorero es la persona directamente responsable de la obtención de financiación, de la gestión de cuentas y relaciones financieras.

En las mediadas empresas regularmente existe un jefe de control y gestión quien inspecciona la gestión del dinero que ha hecho el tesorero y verifica que se esté usando para lo que ha sido destinado.

Normalmente las empresas más grandes suelen nombrar un subdirector general de finanzas, quien está profundamente implicado en el diseño de la política financiera y de la planificación financiera y supervisa el trabajo del tesorero y del jefe de control de gestión.

3.3.1. Funciones importantes

Entre las funciones más importantes que realiza un directivo financiero se encuentran las siguientes:

1. Gestión de tesorería.
2. Obtención de financiación.
3. Gestión de créditos.
4. Pago de dividendos.
5. Seguros.
6. Preparación de presupuestos.
7. Preparación de estados financieros.
8. Custodia de registros.
9. Auditoria interna.
10. Relación con los bancos e instituciones financieras.

3.4. Tópicos que debe saber toda persona sobre finanzas

3.4.1. Concepto de Finanzas:

Las finanzas es una rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión, tanto en activos reales como financieros y con la administración de los mismos.

3.5. Objetivo de un administrador:

El principal objetivo de un administrador es generar riqueza para los accionistas de la empresa, la cual es medida en base a rendimiento por acción a valor en libros y rendimiento por acción a valor de mercado.

3.6. Responsabilidades de un administrador financiero:

- a. presupuestar y planear a largo plazo.
- b. tomar decisiones de inversión y financiamiento sobre capital e inventarios.
- c. administrar las cuentas pro cobrar y el efectivo.
- d. coordinar y controlar las acciones de la empresa.
- e. establecer y manejar las relaciones con los mercados financieros.
- f. evaluar proyectos de inversión con enfoque de responsabilidad social empresarial.

3.7. Finanzas personales:

Las finanzas personales son la aplicación de las finanzas y sus principios de una persona o familia en su deseo de realizar sus actividades con la mejor distribución de dinero para ello.

Debe distribuir sus ingresos entre educación, salud, vestimenta, seguros, alimentación, transporte, lujos, etc. Se debe tener en cuenta los ingresos, gastos, ahorros y siempre establecer los riesgos y eventos futuros. Parte de las finanzas son los cheques, las cuentas de ahorro, las tarjetas de crédito, los préstamos, los impuestos, etc.

3.8. Presupuesto:

El presupuesto se define como un plan integrador y coordinador, que se expresa en términos financieros respecto a las operaciones y recursos que forman parte de una empresa para un periodo determinado, con el fin de lograr los objetivos fijados por la alta gerencia.

Para elaborar un presupuesto se plantean como requisitos los siguientes:

- Conocimiento perfecto de la empresa
- Plan presupuestal o políticas a seguir.
- Coordinación para ejecutar el plan presupuestal.
- Fijar un periodo presupuestal
- Dirección y Vigilancia adecuadas

Un presupuesto debe ser aplicado en base a reglas de formulación, presentación y aplicación también llamadas de operación. El proceso de generación de un presupuesto anual inicia con un presupuesto de ventas

que conlleva finalmente a la generación de estados financieros presupuestados.

3.9. Rendimiento:

La cantidad que recibe quien invierte, es decir una tasa de interés sobre el capital original.

3.9.1. Riesgo financiero:

Es el riesgo de no cubrir los costos financieros y está asociado al crecimiento de los costos financieros fijos de la empresa, a cambio del cual se obtiene un incremento superior al pronosticado por el modelo.

3.9.2. Incertidumbre financiera:

Es un caso particular de riesgo que ocurre cuando no se tienen antecedentes históricos de las probabilidades de ocurrencia de eventos o situaciones, por lo tanto no se puede determinar una probabilidad de ocurrencia objetiva.

3.9.3. Gastos financieros:

Todos aquellos gastos en los que incurre un sujeto económico, para la obtención, uso o devolución de capitales financieros puestos a su disposición por terceras personas.

3.10. Inversiones:

Representan las colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea por la realización de un interés, dividendos o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.

3.10.1. Ahorro:

Se denomina ahorro a la parte del ingreso (nacional, familiar o personal) que no se destina a la compra de bienes de consumo.

3.10.2. Ahorro financiero:

Conjunto de activos rentables emitidos, tanto por el sistema financiero como por el gobierno, que han sido acumulados a través del tiempo. El ahorro es determinado en base a los siguientes aspectos:

- Magnitud de ingresos.
- Certidumbre de los ingresos futuros.
- Grado de previsión del futuro.
- Nivel de renta actual.
- El tipo de interés.
- Expectativas sobre la evolución de precios futuros.
- El salario.
- La inflación.

3.10.3. Financiamiento:

Implica la manera en que una empresa adquiere los recursos necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión.

3.11. Metodología de estudio

3.11.1. Tipo de investigación

“El proceso de indagación cualitativa es flexible y se mueve entre los eventos y su interpretación, entre las respuestas y el desarrollo de la teoría. Su propósito consiste en reconstruir la realidad tal y como la observan los actores de un sistema social previamente definido.

A menudo se llama holístico, porque se precia de considerar el “todo”, sin reducirlo al estudio de sus partes.” (Hernández Sampieri & Hernández Collado, 2008).

En esta investigación se utilizaran dos variantes: descriptiva y exploratoria.

Tal como dice Hernández (2010) “Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis.

Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, esto es, subjetivo no es indicar cómo se relacionan éstas.

En esta investigación, el enfoque cualitativo se aplica describiendo todas sus dimensiones, en este caso se describe el objeto a estudiar cuyo es el nivel de conocimiento en Finanzas de los alumnos del colegio Español del sureste en Tuxtla Gutiérrez, Chiapas.

En este estudio se debe responder a las preguntas: ¿Qué pasa?, ¿A quién le pasa?, ¿Dónde ocurre? Y ¿Cuándo sucede? Con este estudio se recurrirá a técnicas específicas en la recolección de información, como la observación, las entrevistas y los cuestionarios. Los estudios descriptivos se centran en recolectar datos que describan la situación tal y como es.

Por otra parte, los estudios exploratorios señala Hernández (2010) “Los estudios exploratorios se realizan cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, del cual se tienen muchas dudas o no se ha abordado antes

. Es decir, cuando la revisión de la literatura reveló que tan sólo hay guías no investigadas e ideas vagamente relacionadas con el problema de estudio, o bien, si deseamos indagar sobre temas y áreas desde nuevas perspectivas.

3.12. Población a investigar

La parte investigativa está enfocada a los alumnos universitarios del colegio español del sureste, con dirección en Boulevard 28 de Agosto N° 608 Fracc. Foviste Jardín Corona en la ciudad de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas; a través

del presente se pretende implementar una cultura de conocimiento por aspectos financieros básicos que en muchas ocasiones no presentan grado de interés por parte de alumnos.

3.13. Técnicas e instrumentos de recopilación de información

Para llevar a cabo la recolección de información se realizaran entrevistas de carácter informal a los alumnos, debido a la falta de tiempo entre sus clases y factores como practicidad a la hora de contestarlo, siendo cuidadoso en el diseño y en el momento de abordar a las personas que contestarán dichos instrumentos; para lograr obtener información relevante y más apegada a los objetivos de la investigación

3.14. Análisis e interpretación

Después de haber obtenido información sobre la percepción de los alumnos del colegio español del sureste sobre las finanzas, se logra percatar la falta de conocimiento en las materias afines a contabilidad administrativa y finanzas respectivamente, puesto que en un promedio tan solo el 40 % de los alumnos conocen los fundamentos de la administración financiera, tan solo el 30% conoce por lo menos dos estados financieros, y pocos conocen la terminología empleada por una empresa en cuanto a riesgos financieros, incertidumbre, medios de financiación, inversiones y ahorro financiero por mencionar los conceptos que han sido planteados.

3.15. Propuesta

Se propone al Colegio Español del Sureste mejorar la estructurar su programa de estudios en la asignatura de administración financiera, evaluación de proyectos y contabilidad administrativa, por mencionar las que tienen mayor relación con el objeto de estudio actual.

Los alumnos han dicho que durante la asignatura no han visto temática referente a inversiones de ningún tipo, fuentes de financiamiento y presupuesto.

Para la cual se propone o bien la mejora del programa de estudios o la revisión de las clases impartidas por los docentes para revisar si están cumpliendo con los lineamientos establecidos por la institución y valorar si se están acatando a la metodología planteada por la misma.

Uno de los elementos más importantes para la gestión y formación de nuevas empresas, el cual les permite aprovechar las oportunidades para crecer, emplear mano de obra local y a su vez apoyar a otras empresas y al gobierno local, estatal y federal a través de la remisión de los impuestos sobre la renta es las finanzas.

El uso idóneo de los instrumentos financieros y de los préstamos e inversiones con la clave para el éxito y crecimiento económico de una organización.

Las tendencias financieras por otra parte, también definen el estado de la economía a nivel global, de manera que los bancos centrales puedan planificar las políticas monetarias.

Para realizar un negocio, las empresas necesitan una variedad interminable de activos, los cuales pueden ser tangibles, como maquinaria, fábricas y oficinas; e intangibles como marcas, conocimientos técnicos y patentes, he ahí la necesidad de las finanzas, puesto que a través de ella se logrará obtener el dinero necesario para el funcionamiento y crecimiento de las mismas.

(DUFF, 2014) Cuando algún elemento del proceso de financiamiento se rompe, las empresas van a la quiebra y la economía se mueve hacia la recesión, es decir si no está funcionando correctamente el sistema financiero de una organización, el flujo de dinero se ralentiza o se detiene.

Todas las facetas de la economía mundial dependen de un proceso ordenado de las finanzas. Los mercados de capitales proporcionan el dinero para apoyar a las empresas y los negocios proporcionan el dinero para mantener a las personas. Incluso las artes de beneficencia de las finanzas, porque obtienen su dinero de los patrocinadores corporativos y clientes individuales.

De esta forma se establece una cadena iniciando por los mercados de capitales quienes crean el dinero, continúan los negocios que lo distribuyen y finalmente los individuos e instituciones quienes lo gastan.

CAPITULO IV

Visión de las finanzas corporativas

4.1. Visión de las finanzas corporativas

Las finanzas corporativas se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros.

Se subdivide en tres partes:

Las **decisiones de inversión**, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir;

Las **decisiones de financiación**, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.

Las **decisiones directivas**, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, etc.

Algunas de las zonas de estudio de las finanzas corporativas son, por ejemplo: el equilibrio financiero, el análisis de la inversión en nuevos

activos, el reemplazamiento de viejos activos, las fusiones y adquisiciones de empresas, el análisis del endeudamiento, la emisión de acciones y obligaciones, etcétera.

El equipo de finanzas corporativas debe existir en una empresa con la visión de alcanzar el desarrollo, diseño e implementación de las estrategias y soluciones para ingresar o participar exitosamente en los diferentes mercados, en forma competitiva y anticipándose a los hechos. En línea con dicha visión, el equipo especializado de finanzas corporativas debe trabajar integrando el conocimiento y la experiencia adquirida en proyectos anteriormente realizados.

El Departamento de Finanzas Corporativas brinda servicios de consultoría financiera que consisten en Asesoría Organizacional y Financiera, Estructuración en la Emisión de Valores de Renta Fija y Variable, así como Valoración de Empresas y Asesoría en Fusiones, Adquisiciones y Desinversiones.

Para esto, se realiza un Análisis de Conocimiento Debido de la empresa, en el que se estudia el entorno económico y su efecto en la empresa, las características de la industria en la que compite así como su estructura orgánica y funcional y su esquema estratégico competitivo, en base a lo cual se formulan las recomendaciones correspondientes.

Además, en base al Conocimiento Debido se puede asesorar la estructuración del financiamiento de nuevos proyectos (inversiones adicionales en planta y equipo, investigación y desarrollo, introducción de nuevos productos o servicios), la constitución de reservas de jubilación o contingentes, o el financiamiento de fusiones, adquisiciones y procesos de desinversión, donde se recomendará el medio de financiamiento más conveniente para la compañía, sea emisión de obligaciones, acciones,

crédito bancario, arrendamiento mercantil, entre otras alternativas, las cuales estarán de acuerdo con los objetivos de corto o largo plazo de la empresa.

En resumen, las finanzas corporativas están orientadas a la realización de las siguientes actividades, relacionadas con las siguientes respectivas ramas:

4.1.1. Ingeniería financiera

- Reestructuración de pasivos bancarios.
Planeación financiera.
- Diseño e implantación de Sistemas de Costos.
- Formulación de presupuestos y planes de negocios.
- Evaluación de proyectos de inversión.

4.1.2. Planeación estratégica y asesoría corporativa

- Apoyo a los consejos de administración.
- Elaboración de planes de estudios de viabilidad.
- Evaluación de proyectos de inversión.

4.1.3. Análisis de operaciones especiales

- Administrativa.
- Producción.
- Comercialización.

4.2. Objetivos y metas de la empresa

Los objetivos (largo plazo) y las metas (corto plazo) de una empresa se definen usualmente en términos de elevar al máximo el valor de los intereses de los dueños en la empresa (maximizar el valor de las acciones de la empresa), a pesar de que en estos días las consideraciones sociales también pueden ser un objetivo importante de la compañía (por ejemplo, ayudar a economizar energía o reducir al mínimo la polución).

El objetivo del equipo directivo de una empresa debe ser la *máxima creación de valor posible*, es decir, que la compañía valga cada vez más. El valor de la empresa viene representado por el valor de mercado de su activo; como es lógico, éste debe ser igual al valor de mercado de su pasivo que, a su vez, es igual a la suma del valor de mercado de sus acciones más el valor de mercado de sus deudas.

Si tenemos en cuenta que, en condiciones normales, el valor del endeudamiento oscilará en las cercanías de su valor contable, parece lógico pensar que la creación de valor en la empresa se reflejará básicamente en el aumento del valor de sus acciones o fondos propios.

Éste depende de las decisiones de inversión, financiación y reparto de dividendos que tome su equipo directivo.

Por tanto, también se puede decir que el **principal objetivo** de la gestión empresarial es la maximización del valor de la compañía para sus propietarios.

En la idea de que al aumentar el valor de la empresa el principal incremento se produce en el valor de los fondos propios de la misma.

Concretando, este objetivo proporciona al consejo de administración de la empresa y a su equipo directivo una directriz clara, que facilita la adopción de decisiones y la evaluación de sus prestaciones; favorece la formación de capital y la más correcta asignación de recursos; y, acompasa eficientemente el diseño de la organización a los incentivos y riesgos de todas las partes implicadas en la empresa.

Por otra parte, es preciso señalar que el importante papel que representa dicho objetivo en la asignación de recursos en una economía de mercado no goza de una aceptación generalizada.

Esto se debe, entre otras razones, a la incertidumbre y frustración que han producido los grandes despidos de personal debido a las reestructuraciones empresariales realizadas en nombre de aquél y a las críticas a la alta dirección por buscar, aparentemente, su propio interés y centrarse en enfoques miopes en la cotización diaria de las acciones.

4.2.1. El objetivo de la empresa según la teoría de los "participantes".

Por dicho motivo hay una corriente de pensamiento que defiende que los directivos de la empresa deben tener en cuenta a la hora de tomar decisiones los intereses de todos los participantes en la empresa: inversores, consumidores, empleados, acreedores, poderes públicos, directivos y sociedad en general, a los que en inglés se denomina *STAKEHOLDERS*.

Éstos son todos aquellos individuos o grupos que pueden verse afectados por, o afectar al, bienestar de la empresa. Esta "teoría de los participantes" (*stakeholder theory*) hunde sus raíces en la sociología, el comportamiento organizativo, y en el propio interés de los directivos.

Según Jensen, esta teoría fracasa al intentar crear el máximo valor posible porque es incapaz de proporcionar una completa especificación del objetivo de la empresa, lo que puede acarrear una confusión en la gestión, conflictos, ineficiencias y pérdida de la competitividad.

4.3. Las finanzas como función organizacional de la empresa

Las políticas, metas y objetivos de una empresa se determinan teóricamente por los dueños (los accionistas) representados por una junta elegida de directores.

La responsabilidad de la junta consiste en tomar importantes decisiones políticas, que afectan la empresa y coordinar el grupo administrativo día a día.

En la práctica, sin embargo, la junta de directores usualmente consta de una lista de candidatos propuesta por la administración de la compañía y en la cual se incluyen los altos mandos del grupo encargado de la administración.

Así, en realidad, los accionistas delegan en la administración el enorme poder de "operar la compañía"; en otras palabras, determinar objetivos y metas, así como ajustar sus políticas.

Hay una buena razón para esto: sería extremadamente ineficiente transmitir a la administración el punto de vista de cada accionista en cada materia.

4.4. La función financiera: Base de la Nueva Perspectiva Empresarial.

La importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo normalmente el departamento de contabilidad, a medida que la empresa crece la importancia de la función financiera da por resultado normalmente la creación de un departamento financiero separado; una unidad autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía, a través de un administrador financiero.

La administración financiera actual se contempla como una forma de la economía aplicada que hace énfasis a conceptos teóricos tomando también información de la contabilidad, que es igualmente otra área de la economía aplicada.

4.5. Economía Vs Finanzas

La importancia de la economía en el desarrollo del ambiente financiero y la teoría financiera puede describirse mejor a la luz de dos amplios campos de la economía:

- **La macroeconomía:** Esta rama se ocupa del ambiente institucional e internacional en que una empresa opera, de los intermediarios financieros, de la estructura del sistema bancario, el tesoro de la nación, los conceptos que entrañan las relaciones de suministro y demanda, así como también de las estrategias para maximizar las utilidades y las políticas económicas

a disposición del gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica dentro de la economía.

- **La microeconomía:** Esta se ocupa de determinar las estrategias óptimas de operación de empresas e individuos, define las actividades que permiten a la empresa alcanzar el éxito financiero como los resultados de la mezcla de factores productivos, niveles óptimos de venta y las estrategias para fijar precios.

- El conocimiento de la economía es necesario para entender tanto el ambiente financiero como la teoría de decisiones que son la razón fundamental de la administración financiera.

Indispensable: La función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia

4.6. Contabilidad vs. Finanzas

Para muchos la función financiera y contable de un negocio es virtualmente la misma. Aunque hay una relación estrecha entre estas funciones, la función contable debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera.

Frente al tratamiento del manejo de los fondos, el contador cuya función principal es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa, prepara los Estados financieros partiendo de la premisa de que los ingresos se reconocen como tales en el momento de la venta y los gastos cuando se incurren en ellos.

El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las

obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la empresa y en vez de reconocer los ingresos y los gastos como lo hace el contador, este los reconoce con respecto a entradas y salidas de efectivo.

Frente a la toma de decisiones, las obligaciones del funcionario financiero de una empresa difieren de las del contador en que este último presta la mayor parte de su atención a la compilación y presentación de datos financieros, el funcionario financiero evalúa los informes del contador, produce datos adicionales y toma decisiones basado en su análisis.

El contador de la empresa suministra datos de fácil presentación en relación con las operaciones de la empresa en el pasado, presente y el futuro.

El administrador financiero utiliza estos datos en la forma en que se le presentan o después de haber hecho ciertos ajustes y modificaciones como un insumo importante en el proceso de la toma de decisiones financieras. Esto no implica que el contador nunca tome decisiones o que el administrador financiero nunca recoja información.

4.7. Objetivos e importancia de la administración financiera

La gestión de los recursos financieros (fondos) así como el de los demás recursos disponibles a la gerencia de una institución, debe hacerse fundamentado en el logro de los objetivos últimos de la empresa.

La **importancia** de la administración financiera radica en que en las empresas con ánimo de lucro, por su misma definición, la obtención de utilidades es uno de los objetivos principales, por no decir el principal.

Las finanzas modernas consideran como el **objetivo básico** de la administración financiera la maximización del valor de la empresa. Este se expresa en términos de maximización de la riqueza de los propietarios, de maximización de la inversión en la institución.

En entidades sin fines de lucro evidentemente la obtención de utilidades no es ni debe ser el objetivo dominante. El responsable de las finanzas en estas instituciones debe tener esto siempre presente. En este caso la función financiera debe orientarse y guiarse por la maximización de su contribución al logro de los objetivos para los cuales fueron establecidas las instituciones.

La teoría financiera desarrollada para este tipo de entidades no ha alcanzado los niveles de desarrollo logrados por la elaborada para entidades orientadas hacia el lucro.

Sin embargo, si existen muchos conceptos y herramientas desarrolladas para entidades sin fines de lucro, las cuales a través del tiempo han mostrado tener cierta validez en el sentido de que las entidades cumplen en mejor forma sus funciones si las aplican, que si las ignoran

Aunque la maximización de las utilidades no es el objetivo básico financiero, no se puede desconocer su incidencia en el aumento del valor de la empresa, ya que son uno de los elementos que hace que aumente.

La maximización de las utilidades deben mirarse a largo plazo, caso en el cual se convierten en maximización de riqueza. Adicionalmente hacen que se aumente el valor de la empresa los siguientes factores:

La actividad, los directivos, las políticas de dividendos, las perspectivas futuras del negocio y del sector, los factores políticos, sociales, económicos, culturales, tecnológicos y ecológicos, es decir el medio ambiente que lo rodea.

4.8. El rol del Gerente financiero

El gerente financiero debe llevar a cabo una labor de coordinación general de la empresa, ya que al buscar y alcanzar el cumplimiento del objetivo básico de cada área, se logra el objetivo básico financiero.

Las principales funciones que debe realizar el gerente financiero se pueden resumir en tres, a saber:

- Planeación de los recursos necesarios,
- Obtención de estos y
- manejo adecuado.

Aquí se puede apreciar la importancia de lo que se conoce como flujo de fondos de la empresa. El flujo de fondos de una empresa determina en donde se originaron y en que se utilizaron los fondos (recursos financieros) de la entidad en un período determinado.

Otro de los problemas con los que tiene que enfrentarse el gerente financiero es la solución al gran dilema en lo que puede representar el éxito de una empresa:

La liquidez vs. rentabilidad : Una empresa puede ser rentable y fracasar por no tener liquidez y viceversa. Estos dos objetivos financieros complementarios deben ser manejados en gran forma para conducir al éxito.

Existe un dilema entre la liquidez y la rentabilidad en el sentido en que en la toma de decisiones cotidianas el gerente financiero sacrifica una en aras de favorecer la otra. Esta situación sólo se presenta en la toma de decisiones de corto plazo.

Es importante saber que los problemas de liquidez están asociados con el corto plazo y los de rentabilidad con el largo plazo.

Las decisiones financieras básicas del gerente financiero son de tres tipos:

- Decisiones de inversión.
- Decisiones de financiación y
- Decisiones de distribución de utilidades (Dividendos).

Para el manejo financiero adecuado de la empresa, el gerente financiero cuenta con una serie de herramientas tales como: El análisis financiero, los presupuestos, el flujo de caja, las matemáticas financieras, las técnicas de administración de activos y pasivos, el estado de fuente y aplicación de fondos y la contabilidad administrativa, entre otros.

Debe entenderse que la labor financiera no es responsabilidad solo del Gerente General, ni de tampoco del encargado del área financiera llámese Administrador Financiero o Gerente Financiero o cualquier otro nombre,

debido a que los responsables de las demás áreas funcionales de la empresa deben también, con el cumplimiento de sus propios objetivos, buscar que se logre ese objetivo general".

En otras palabras, la labor financiera en un negocio la desempeñan todos los ejecutivos responsables de las diferentes actividades que desarrolla la empresa ya que de una u otra forma en sus funciones normales deben tomar una serie de decisiones que de algún modo están relacionadas con las finanzas de la empresa.

El ejecutivo del área de mercadeo es en última instancia el responsable de los ingresos de la empresa. El ejecutivo del área de la producción debe trabajar tomando decisiones de compra de materiales, plazos de pago, stock de inventarios, etc.

El ejecutivo del área de Administración de personal toma decisiones relacionadas con las políticas de sueldos y salarios. Como se puede observar, cada uno de ellos está relacionado bien sea de forma directa o indirecta con el flujo de fondos de la empresa.

4.9. Valor y uso de la información financiera para una gestión eficiente

La gestión financiera es un elemento crítico en el éxito de un proyecto. Contar con información financiera oportuna y relevante permite construir la base para tomar mejores decisiones, lo que a su vez acelera el avance físico del proyecto y la disponibilidad de fondos, y reduce las demoras y los cuellos de botella. Es por esta razón que la política de cualquier empresa requiere que se cuente con una buena gestión financiera en los proyectos.

En un proyecto, la información oportuna permite alcanzar una eficiente gestión financiera, la cual implica:

La información esencial necesaria para los que realizan la gestión, implementación y supervisión de los proyectos, entre los que se cuentan los organismos de supervisión gubernamental y las instituciones financieras;

La seguridad requerida por los accionistas, en cuanto a que los fondos se han usado de manera eficiente y para los fines propuestos;

La prevención del fraude y la corrupción, ya que posibilita los controles internos y la capacidad de identificar con rapidez los sucesos inusuales y los desvíos.

El Equipo de Gestión Financiera tiene la responsabilidad global de la gestión financiera de las operaciones que se desarrollan. Los especialistas financieros deben brindar su liderazgo profesional para asegurar un desempeño de alta calidad en relación con el cumplimiento de las políticas y procedimientos de la empresa.

4.10. Papel del Ingeniero industrial en el área financiera de la empresa

En todo este proceso de búsqueda constante por mejorar, es común que las diferentes áreas de una empresa incrementen su eficiencia individual, sin tomar en cuenta el objetivo general de la organización, pudiendo ocasionar con esto, que la eficiencia global disminuya en lugar de incrementarse debido a que los objetivos pueden estar en conflicto y al

trabajar por ellos en forma individual, afecten al objetivo global de la organización.

Como ya se ha dicho, la labor financiera no es responsabilidad solo del Gerente General, ni de tampoco del encargado del área financiera, debido a que los responsables de las demás áreas funcionales de la empresa deben también, con el cumplimiento de sus propios objetivos, buscar que se logre ese objetivo general".

En otras palabras, la labor financiera en un negocio la desempeñan todos los ejecutivos responsables de las diferentes actividades que desarrolla la empresa ya que de una u otra forma en sus funciones normales deben tomar una serie de decisiones que de algún modo están relacionadas con las finanzas de la empresa.

El ingeniero industrial, en cuanto al área financiera, emplea los conocimientos de optimización de recursos de la ingeniería industrial y los incorpora a la visión integral a fin de buscar que cada área de la organización trabaje de la mejor manera posible hacia el logro de los objetivos comunes, lo cual implica la correcta información financiera para la gestión eficiente.

Las finanzas corporativas se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros. Se subdivide en tres partes:

- Las **decisiones de inversión**, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir;
- Las **decisiones de financiación**, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros

emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.

- Las **decisiones directivas**, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, etc.

Algunas de las zonas de estudio de las finanzas corporativas son, por ejemplo: el equilibrio financiero, el análisis de la inversión en nuevos activos, el reemplazamiento de viejos activos, las fusiones y adquisiciones de empresas, el análisis del endeudamiento, la emisión de acciones y obligaciones, etcétera.

El equipo de finanzas corporativas debe existir en una empresa con la visión de alcanzar el desarrollo, diseño e implementación de las estrategias y soluciones para ingresar o participar exitosamente en los diferentes mercados, en forma competitiva y anticipándose a los hechos.

En línea con dicha visión, el equipo especializado de finanzas corporativas debe trabajar integrando el conocimiento y la experiencia adquirida en proyectos anteriormente realizados.

El Departamento de Finanzas Corporativas brinda servicios de consultoría financiera que consisten en Asesoría Organizacional y Financiera, Estructuración en la Emisión de Valores de Renta Fija y Variable, así como Valoración de Empresas y Asesoría en Fusiones, Adquisiciones y Desinversiones.

Para esto, se realiza un Análisis de Conocimiento Debido de la empresa, en el que se estudia el entorno económico y su efecto en la empresa, las

características de la industria en la que compite así como su estructura orgánica y funcional y su esquema estratégico competitivo, en base a lo cual se formulan las recomendaciones correspondientes.

Además, en base al Conocimiento Debido se puede asesorar la estructuración del financiamiento de nuevos proyectos (inversiones adicionales en planta y equipo, investigación y desarrollo, introducción de nuevos productos o servicios), la constitución de reservas de jubilación o contingentes, o el financiamiento de fusiones, adquisiciones y procesos de desinversión, donde se recomendará el medio de financiamiento más conveniente para la compañía, sea emisión de obligaciones, acciones, crédito bancario, arrendamiento mercantil, entre otras alternativas, las cuales estarán de acuerdo con los objetivos de corto o largo plazo de la empresa.

4.11. Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra.

Riesgo total: *Riesgo sistemático + Riesgo no sistemático*

Riesgo sistemático (no diversificable o inevitable): Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma.

No existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes, por ejemplo una decisión política afecta a todos los títulos por igual.

Riesgo no sistemático (diversificable o evitable o idiosincrático): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no

relacionados con movimientos del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación.

De la categoría de riesgo, las finanzas corporativas han incorporado la probabilidad del fracaso sobre modelos de gestión actuales. Al respecto existen varios modelos predictivos, puede servir el documento de Mosqueda (2010) como un referente del tema.²

4.11.1. Riesgo bancario

El concepto de **riesgo bancario** se refiere a todos los distintos tipos de riesgos que enfrentan las instituciones bancarias cuando llevan a cabo sus actividades. Normalmente, éste varía dependiendo del tipo de negocios que desarrolle dicha institución.

Definición

Un banco es un tipo especial de empresa, que capta dinero del público, estos recursos del exterior, conjuntamente con los recursos propios de la entidad son transferidos en forma de préstamos, a terceros, que pagan intereses por el uso del dinero.

Así, usualmente los recursos con los que un banco genera sus ingresos son, en parte propios (patrimonio o capital), y mayoritariamente ajenos (depósitos del público).

Por ello, dado que la mayoría del dinero que un banco administra no le pertenece, la gestión bancaria requiere un proceso constante de evaluación

y medición de los riesgos a los que se exponen los recursos de los depositantes en las operaciones de la entidad.

Estos riesgos, en conjunto, se denominan *riesgo bancario* y su administración suele ser regulada por los organismos supervisores de la banca (Superintendencias) en cada país individual.

Una preocupación básica de estos organismos es asegurar que cada entidad bancaria pueda devolver los depósitos del público, lo que requiere de un nivel adecuado de capital para que, en caso de una pérdida, ésta se cubra con recursos propios y no con dinero del público.

Por ello, cada entidad debe tener un capital proporcional a los recursos que arriesga y al nivel de riesgo al que los expone.

Esta relación entre lo propio y lo arriesgado se conoce como Nivel de Solvencia, y determinar su proporción ideal es objeto de esfuerzos internacionales.

4.12. Tipos de riesgos

- **Riesgo crediticio:** Éste se refiere a la posibilidad de tener grandes pérdidas por el motivo de que un cliente no cumpla con las obligaciones de crédito a las cuales se comprometió.
- **Riesgo de liquidez:** Éste se refiere a la posibilidad de que se produzcan pérdidas excesivas por causa de las decisiones tomadas en pro de disponer de recursos rápidamente para poder cumplir con los compromisos presentes y futuros.
- **Riesgo cambiario:** Éste se refiere a la posibilidad de pérdidas por las variaciones en las tasas de cambio de las diferentes monedas con las cuales una institución financiera realiza operaciones o tiene recursos invertidos.

- **Riesgo de tasa de interés:** Éste se refiere a la disminución del valor de los activos o del patrimonio de una entidad debido a las variaciones en las tasas de interés, lo cual puede conducir a que la institución tenga graves pérdidas.
-

4.13. Protección contra el riesgo

Con el propósito de proteger a los ahorradores y clientes de las instituciones bancarias, al sistema financiero y, por consiguiente, a la economía nacional, existen entidades que controlan las actividades que llevan a cabo estas instituciones, buscando mantener en niveles aceptables los diferentes tipos de riesgo y evitar, por lo tanto, la posibilidad de grandes pérdidas.

En cada país existen dichas entidades reguladoras, como normalmente son la Superintendencia Bancaria y el Banco Central de cada país (casi siempre el emisor de la moneda).

Sin embargo, a nivel mundial, el mayor representante de estos esfuerzos es el Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria (llamado así porque se reúne en Basilea, Suiza), que agrupa a los representantes de bancos centrales y supervisores de entidades financieras de 10 países.

Este Comité trabaja identificando prácticas bancarias sanas, con las que reconoce principios básicos, los cuales difunde mundialmente.

Cualquier país, de acuerdo con el grado de desarrollo de su sistema financiero, puede adoptar conjuntos de prácticas y principios según sus necesidades.

Se reconocen dos conjuntos de principios, uno emitido en 1988, llamado “Acuerdo de Capital de Basilea”, que reúne prácticas básicas en riesgo bancario, actualizados posteriormente en los acuerdos denominados “Basilea II” y “Basilea III”, donde se establecen formas más avanzadas de administrar dicho riesgo.

4.14. Finanzas corporativas

Las finanzas corporativas son un área de las finanzas que se centra en las decisiones monetarias que hacen las empresas y en las herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones

El principal objetivo de las finanzas corporativas es maximizar el valor del accionista.

Aunque en principio es un campo diferente de la gestión financiera, la cual estudia las decisiones financieras de todas las empresas, y no solo de las corporaciones, los principales conceptos de estudio en las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa.

La disciplina puede dividirse en decisiones y técnicas de largo plazo, y corto plazo. Las decisiones de inversión en capital son elecciones de largo plazo sobre qué proyectos deben recibir financiación, sobre si financiar una inversión con fondos propios o deuda, y sobre si pagar dividendos a los accionistas.

Por otra parte, las decisiones de corto plazo se centran en el equilibrio a corto plazo de activos y pasivos. El objetivo aquí se acerca a la gestión del efectivo, existencias y la financiación de corto plazo.

El término finanzas corporativas suele asociarse con frecuencia a banca de inversión. El rol típico de un banquero de inversión es evaluar las necesidades financieras de una empresa y levantar el tipo de capital apropiado para satisfacer esas necesidades en sí.

Así, las finanzas corporativas pueden asociarse con transacciones en las cuales se levanta capital para crear, desarrollar, hacer crecer y adquirir negocios.

4.15. Mercado primario

El **mercado primario** o mercado de emisión es aquel mercado financiero en el que se emiten valores negociables y en el que por tanto se transmiten los títulos por primera vez. Los mercados de valores se dividen en mercados primarios y secundarios, separando la fase de emisión de valores y la de su negociación posterior.

Los mercados primarios son aquellos en los que los activos financieros intercambiados son de nueva creación, los oferentes de títulos en el mercado son las entidades necesitadas de recursos financieros y que acuden a este mercado a emitir sus títulos, por el lado de los demandantes se encuentran los inversores, que con excedentes de recursos financieros acuden a estos mercados a adquirir títulos.

Los títulos son emitidos en el mercado primario que sirve para la captación de ahorro y que supone por tanto la captación de nueva financiación y posteriormente los valores ya adquiridos se negocian en el mercado secundario que vendría a ser un mercado de segunda mano o de reventa.

La puesta de acciones en el mercado primario supone siempre una ampliación del capital social de una empresa. Por el contrario, las acciones del mercado secundario son títulos valores ya existentes en la sociedad que no suponen un aumento del capital social.

Ejemplo

Un ejemplo de mercado primario es una ampliación de capital de una empresa que emite acciones por un determinado valor. Posteriormente estas acciones podrán ser transmitidas en Bolsa que constituye por tanto un mercado secundario.

4.15.1. Colocación directa

En la venta directa los inversores adquieren los títulos sin participación de entidades o intermediarios. Las emisiones de valores en el mercado primario puede ser una oferta pública de valores, dirigida a todo el público o una colocación privada, restringida a un grupo concreto de inversores.

En la colocación privada se transmiten grandes paquetes de acciones u obligaciones a inversores institucionales (bancos o empresas de seguros, fondos de inversión, fondos de pensiones etc) que invierten grandes recursos en valores mobiliarios, tiene como ventaja el que produce menores gastos en publicidad y comisiones, otorga mayor flexibilidad de negociación y también mayor rapidez.

4.15.2. Colocación indirecta

La colocación indirecta es la venta en la que se utilizan los intermediarios financieros para realizar la emisión. Los bancos de inversión suelen actuar como intermediarios entre los emisores de títulos y los posibles suscriptores. En la emisión puede intervenir un banco o un conjunto que formen un sindicato, puede adoptar diversas **modalidades**:

- **Venta en firme:** La entidad intermediaria facilita la venta y adquiere el compromiso de quedarse con los títulos que no queden vendidos, es la modalidad preferida por las empresas pero también la más cara.
- **Venta a comisión:** La entidad intermediaria cobra una comisión por título vendido pero no garantiza su venta.

Acuerdo stand by: venta a comisión y compromiso de adquisición a precio especial de los no vendidos.

La actuación de los bancos de inversión en estas operaciones son básicamente dos, sirven como intermediario entre los emisores de los títulos y los posibles suscriptores y sirven también como consejeros financiero en materia de precio emisión y del momento más adecuado para el lanzamiento.

4.16. Suspensión de pagos

Se denomina **suspensión de pagos, insolvencia o cesación de pagos** (en inglés **debt moratorium**), a la situación concursal en la cual una persona, familia, empresa o una sociedad mercantil se encuentra cuando no puede pagar la totalidad de las deudas que tiene con sus acreedores por falta de liquidez o dinero en efectivo.

Es un procedimiento que tiene por objeto llegar a un acuerdo entre el deudor y los acreedores, bajo supervisión judicial, sobre el modo en que se pagará.

La diferencia con la quiebra se encuentra en que en la suspensión, el deudor tiene suficientes activos para hacer frente a sus deudas, pero sus activos no son lo suficientemente líquidos.

Por ejemplo, puede tener inmuebles o activos fijos por un valor superior a sus deudas, pero no puede pagar esas deudas vencidas en el momento. Por eso también se dice que la suspensión de pagos es una situación concursal temporal, mientras que la quiebra es definitiva.

4.17. Descripción

Tradicionalmente se definía como el simple atraso en el pago por una falta transitoria de liquidez. Se planteaba un grave problema de prueba, ya que el hecho de que en el futuro pueda pagar es la prueba de la suspensión de pagos presente. Si en el futuro no puede pagar, en el presente no está en suspensión, sino en quiebra.

Básicamente, la suspensión de pagos se produce cuando en una actividad rentable se produce una falta de dinero líquido, por ejemplo, se ha retrasado en el pago uno de los deudores; se ha visto obligado a realizar una reparación extraordinaria y abonarla al contado, etc.

Desde estos criterios tradicionales se ha evolucionado a otro más abstracto, pero eficiente. La diferencia entre una quiebra y una suspensión

de pagos reside en la capacidad de seguir haciendo frente a las obligaciones mercantiles normalmente.

A modo de ejemplo, una fábrica tiene un valor muy superior a todo el pasivo, pero el único modo de pagar las deudas es vender las máquinas y el solar, conclusión: para pagar hay que disolver. En este caso no se trata de una suspensión, sino de una quiebra.

Otro ejemplo: se consigue hacer frente a los pagos mediante créditos que no podrán pagarse. Se está ocultando una situación de quiebra con una falsa apariencia de solvencia mediante un pago anormal de las obligaciones.

4.18. Soluciones a la suspensión de pagos

Tras un procedimiento judicial que puede ser distinto según la regulación específica de cada país, la suspensión de pagos tiene dos vías para solucionarse:

- Liquidación de activos de la sociedad: Sería el método más drástico, y normalmente se busca que la sociedad pueda seguir funcionando, para que todos los acreedores terminen cobrando sus créditos.
- Acuerdos con los acreedores: Se denominan acuerdos de quita y espera, dado que su contenido es reducir los créditos (quita) o atrasar sus vencimientos (espera). Muchas veces se llega a estos acuerdos, porque los acreedores prefieren cobrar parte o cobrar tarde que no cobrar (sobre todo si tienen que esperar a un procedimiento de liquidación de la sociedad).

4.19. Dinero en efectivo

Se llama **dinero efectivo** (habitualmente denominado **dinero en efectivo** o sólo **efectivo**) al dinero en forma de monedas o papel moneda (billetes). Es el dinero que se lleva encima, en la billetera o en el bolsillo del pantalón, y que, por lo tanto, no está en el banco.

Una expresión más informal con el mismo significado es la de “dinero contante y sonante”, como el *metálico* contenido en una tarjeta monedero.

El efectivo está constituido por la moneda de curso legal, que es propiedad de la entidad y que estará disponible de inmediato para su operación, tales son las monedas, billetes, depósitos bancarios en sus cuentas de cheque, giros bancarios, remesas en tránsito, divisa extranjeras y metales preciosos amonedados.

En economía, el dinero efectivo es considerado de mucha más liquidez que otras formas de representaciones de valor económico.

Además se considera como cualquier medio de cambio generalmente aceptado para el pago de bienes y servicios y la amortización de deudas.

El efectivo también sirve como medida del valor para tasar el precio económico relativo de los distintos bienes y servicios.

El número de unidades monetarias requeridas para comprar un bien se denomina precio del bien. Sin embargo, la unidad monetaria utilizada como medida del valor no tiene por qué ser utilizada como medio de cambio.

CONCLUSIONES

- 1) La actividad financiera es la aplicación de un grupo de técnicas que los individuos y organizaciones (o entidades) emplean para administrar sus recursos financieros, particularmente las diferencias entre los ingresos y los gastos, y los riesgos de sus inversiones. En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.
- 2) Un sistema integrado de información financiera es una condición necesaria pero no suficiente para una gerencia financiera integrada. Sin embargo, es obvio que los países que han comenzado por integrar la información han dado pasos importantes en la modernización, más aún cuando tales esfuerzos han comprometido e incorporado a la función contable y han sido enmarcados en importantes reformas normativas.
- 3) Cabe destacar que el gerente financiero cumple un papel esencial en la organización, ya que basado en sus conocimientos y teniendo el apoyo de otros directivos, encaminará mediante un plan estratégico adecuado tanto éxito en la empresa y crecimiento en el sector productivo donde este se encuentre.
- 4) Durante el proceso de planeación se definen los objetivos y se describen las actividades necesarias para lograrlos. Los gastos para llevar a cabo tales actividades son financiados, ya sea por los servicios que se proporcionen o por fuentes externas.
- 5) El ciclo de administración financiera, por consiguiente, consiste en el suministro de servicios, la obtención de fondos, el pago de los gastos y

el informe a las agencias donantes y a otras fuentes externas sobre el uso de los fondos donados.

BIBLIOGRAFÍA

- 1) **GITMAN LAWRENCE.** Administración Financiera Básica, 3ra. Edición.

Editorial Harca.
- 2) **FRED WESTEON, J.** (1994). Fundamentos de la Administración

Financiera. Décima edición. Mc-Graw Hill. México.
- 3) **THOMAS COPELAND.** Finanzas en Administración. Editorial Mc Graw Hill,

volumen 1
- 4) **BRELEY, R. A.** (1998). PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. MADRID: MC

GRAW HILL.
- 5) **DUFF, V.** (13 de 10 de 2014). **PYME: IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS Y SU**

PAPEL EN LOS NEGOCIOS. Oklahoma, ESTADOS UNIDOS DE AMERICA.
- 6) **TOLEDO, M. A.** (2012). ADMINISTRACIÓN FINANCIERA CORRELACIONADA CON

LAS NIF 3° EDICIÓN. MÉXICO, D.F.: MC GRAW HILL.
- 7) **WESTON, J. Fred y Eugene F. BRIGHAM:** Fundamentos de

administración financiera, 10ma. edición, Editorial Mc Graw Hill.

México,.
- 8) **HARRY A. FINNEY, HERBERT. E.** Miller Curso de Contabilidad

Introducción

- 9) **VAN HORNE, James:** Administración financiera. 7ma edición, Editorial Prentice Hall. México,
- 10) **GITMAN, Lawrence,** Administración Financiera Básica, Harla México D.F.,
- 11) **BRALEY, Richard y MYERS, Stewart,** Principios de Finanzas Corporativas, 3a. ed., Mc Graw -Hill, Caracas,
- 12) **PASCALE, Ricardo,** Decisiones Financieras, John Wiley & Sons, N.Y.
- 13) **KAIZEN . Mauricio Lefcovich. Finanzas** www.winred.com