



UNAP

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA AMAZONIA PERUANA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y DE NEGOCIOS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

EXÁMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

TEMA:

“ FINANZAS “

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADORA PÚBLICA**

PRESENTADO POR LA BACHILLER

Patricia Almendra Fasanando Pinedo

Iquitos – Perú

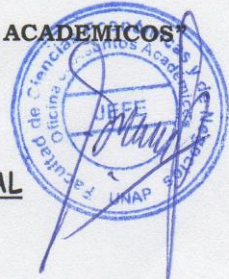
2018



UNAP

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
FACEN

"OFICINA DE ASUNTOS ACADÉMICOS"



ACTA DE EXAMEN ORAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA

En la ciudad de Iquitos, a los 15 días del mes de JUNIO del 2018, a horas 0.00 p.m. se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 0031 -2018-FACEN-UNAP, integrado por el CPC. EDWIN DELGADO HILDEBRANDT (Presidente), CPC. RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ (Miembro) y el CPC. OTTO RUÍZ PAREDES (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica de la Bachiller en Ciencias Contables PATRICIA ALMENDRA FASANANDO PINEDO, tendiente a optar el Título Profesional de **CONTADORA PÚBLICA**.

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Grados y Títulos y sustentado en la Ley N°30220, el jurado procedió al examen oral sobre la Balota N°09: "FINANZAS".

El acto público fue aperturado por el Presidente del Jurado, dándose lectura a la resolución que fija la realización del examen oral.

De inmediato procedió a invitar a la examinada a realizar una breve exposición sobre el tema del examen y posteriormente a los señores del jurado a formular las preguntas que crean convenientes relacionadas al acto. Luego de un amplio debate y a criterio del Presidente del Jurado, se dio por concluido el examen oral pasando el jurado a la evaluación y deliberación correspondiente en privado; concluyendo que la examinada ha sido: Aprobado por mayoría

El Jurado dio a conocer el resultado del examen en Acto Público, siendo las 7.30 p.m. se dio por terminado el acto académico.

CPC. EDWIN DELGADO HILDEBRANDT
Presidente

CPC. RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ
Miembro

CPC. OTTO RUÍZ PAREDES
Miembro



INDICE

INTRODUCCIÓN.....	5
1 LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS	6
1.1 ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS	6
1.2 OBJETIVOS DEL GERENTE DE FINANZAS.....	6
2 LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS	7
2.1 ANÁLISIS GENERAL	7
2.1.1 Instituciones Financieras	7
2.1.2 Mercado Financiero	8
2.2 MERCADO DE CAPITAL.....	8
2.2.1 Mercado Primario.....	8
2.2.2 Mercado Secundario.....	8
2.3 BANCA DE INVERSIONES	9
2.4 TASAS DE INTERÉS.....	9
2.5 RIESGO Y RENDIMIENTO	9
2.5.1 Riesgo.....	10
2.5.2 Rendimiento	10
3 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS	11
3.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	11
3.2 ESTADO DE RESULTADOS	11
3.3 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	11
3.4 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	11
3.5 DEPRECIACIÓN.....	12
3.6 ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO	12
3.6.1 Presentación del estado de flujo de efectivo	13
3.7 USO DE RAZONES FINANCIERAS	14
3.7.1 Razones de Liquidez:	14
3.7.2 Razones de Solvencia:.....	14
3.7.3 Razones de Gestión:	14
3.7.4 Razones de Rentabilidad:	15
4 CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES	15
4.1 VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO	15
4.2 RIESGO Y RENDIMIENTO	16
4.3 VALORACIÓN DE OBLIGACIONES.....	16

4.4 VALUACIÓN DE ACCIONES COMUNES Y PREFERENCIALES.	16
5 INVERSIONES A LARGO PLAZO	17
5.1 FLUJOS DE EFECTIVO	18
5.2 TÉCNICA DE PREPARACIÓN DE PRESUPUESTO DE CAPITAL	18
6 FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO	19
6.1 COSTO DE CAPITAL.....	19
6.1.1 Costo de la deuda a largo plazo	19
6.1.2 Costo de acciones comunes.....	20
6.2 APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL	20
6.2.1 Apalancamiento:	20
7 FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO	21
7.1 FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO	21
7.2 PROCESO DE PLANEAMIENTO FINANCIERO	23
7.2.1 Planes financieros a largo plazo (estratégicos)	23
7.2.2 Planes financieros a corto plazo (operativos).....	24
7.3 PLANEAMIENTO DE EFECTIVO	24
7.4 ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.....	25
7.5 CAPITAL DE TRABAJO NETO Y FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO	25
7.5.1 Capital de Trabajo Neto	25
7.5.2 Financiamiento a corto plazo	26
7.6 EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES.....	26
7.7 CUENTAS POR COBRAR	26
7.7.1 Cuentas por cobrar:	26
7.7.2 Política de crédito.....	27
7.7.3 Política de cobranza	27
CONCLUSIONES.....	28
BIBLIOGRAFIA	29

INTRODUCCIÓN

La teoría financiera y sus aplicaciones se han desarrollado mucho en los últimos años y este desarrollo nos ha llevado a estudiar nuevas técnicas de análisis e interpretación de situaciones cada vez más complejas. Las finanzas juegan un papel muy importante dentro del mundo empresarial el cual ha ido creciendo a lo largo del tiempo, ya que anteriormente solo tenía que preocuparse de recursos para ampliar las plantas, cambiar equipos y mantener los inventarios; ahora forma parte del proceso de control y decisión, las cuales ejercen influencia en la planeación financiera.

En todas las decisiones de las empresas existen implicaciones financieras, lo cual requiere de conocimientos claros de finanzas para poder realizar análisis especializados de manera eficiente. En la práctica, toda empresa manifiesta un proceso natural de expansión que se pone en evidencia por el aumento de sus ventas o el incremento de sus inversiones de un periodo a otro.

La gerencia financiera busca siempre maximizar el valor de la empresa. A lo largo, este valor saldrá de los flujos de efectivo que se generen. Por lo tanto, las decisiones deben buscar la explicación en términos de flujos. Luego de creada, una empresa necesita recursos financieros para atender su expansión o crecimiento. En otros términos, las nuevas inversiones en bienes de capital de trabajo que conlleva al aumento de la producción y de las ventas deben ser financiadas utilizando las fuentes de financiación ya sean internas y externas.

Así, tenemos los temas como: La Función de las Finanzas, Las Instituciones y los Mercados, Estados Financieros Básicos, Conceptos Financieros Importantes, Inversión a Largo Plazo, Financiamiento a Largo Plazo y a Corto Plazo.

La globalización ha hecho no solo que los mercados de bienes y servicios se acerquen, obligando a ir hacia procesos de especialización productiva; sino también que los mercados financieros se desarrollen permitiéndonos captar fondos en aquellos mercados más baratos y colocar nuestros excedentes en los que nos pagan mejor.

FINANZAS

(ADMINISTRACIÓN FINANCIERA)

1 LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS

En el mundo de los negocios, se toman decisiones que tienen que ver en que se va invertir y donde se va obtener esos recursos; la contabilidad, el derecho y la economía tratan de optimizar el manejo de los recursos y materiales de tal manera no afecte la finanza de la empresa. Por otra parte, sus funciones son las siguientes:

- Planifica, organiza, dirige y controla de manera eficiente y eficaz, los recursos financieros de la empresa.
- Programa y controla las diferentes inversiones de tipo financiero que determine la gerencia.
- Desarrolla y fortalece un sistema efectivo de controles contables y financieros.
- Administra todos los ingresos de la empresa.
- Vela por la relevancia, confiabilidad, comparabilidad y consistencia de la administración financiera.
- Elabora proyecciones de ingresos y gastos estimados para la elaboración del Presupuesto.
- Administra y controla los ingresos y egresos de los diferentes fondos que se manejan en la empresa.

1.1 ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS

La organización de las finanzas se basa en la dimensión, la importancia, y el tipo de actividad que desempeña cada empresa; depende de un gerente de finanzas, el cual tiene como subordinados:

- a. Departamento de Contabilidad
- b. Departamento de Finanzas

1.2 OBJETIVOS DEL GERENTE DE FINANZAS

El Gerente de Finanzas es responsable de maximizar la riqueza de los empresarios para quienes trabaja, y esto se logra siendo eficaz y eficiente para lograr la máxima productividad, reflejado en los resultados.

2 LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS

Las empresas que necesitan los fondos de fuentes externas los obtienen en dos formas:

- **A través de una institución financiera.** - Que capta los ahorros y los transfiere a aquellos que requieren fondos.
- **A través de los mercados financieros.** - Son foros organizados donde los proveedores y los solicitantes de fondos realizan transacciones.

2.1 ANÁLISIS GENERAL

2.1.1 Instituciones Financieras

Son instituciones que captan los ahorros de individuos, empresas, gobiernos y lo transfieren a los que solicitan o requieren fondos, son los intermediarios financieros indirectos; estas entidades captan los ahorros y efectúan préstamos, a cambio de pago de intereses.

En la intermediación indirecta intervienen el sistema bancario y el sistema no bancario.

El sistema financiero peruano está regulado por la Ley N° 26702 - “Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros”.

Este sistema está conformado por el conjunto de instituciones bancarias, financieras, y demás empresas e instituciones de derecho privado debidamente autorizadas que operan en la intermediación financiera.

Las empresas del sistema pueden señalar libremente las tasas de interés, comisiones y gastos para sus operaciones activas, pasivas y servicios; sin embargo para la fijación de las tasas de interés deberán observar los límites que para el efecto señale el Banco Central de Reserva.

Las instituciones que integran el sistema financiero son:

- a. Bancos
- b. Financieras
- c. Compañías de Seguros
- d. Administradoras de Fondos de Pensiones – AFP
- e. Banco de la Nación
- f. Corporación Financiera de Desarrollo
- g. Bolsa de Valores
- h. Bolsa de Productos
- i. Banco de Inversiones

- j. Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa
- k. Cajas Rurales de Ahorro y Crédito
- l. Cajas Municipales de Ahorro y Crédito
- m. Cajas Municipales de Crédito Popular
- n. Entidad de Desarrollo a la PYME (EDPYME)
- o. Cooperativas de Ahorro y Crédito

2.1.2 Mercado Financiero

Es aquel lugar que facilita a las personas, empresas o gobiernos (proveedores y solicitantes) a realizar transacciones en forma directa.

Los mercados financieros suelen dividirse en diferentes formas: según el plazo de los títulos que se comercializan, se habla de mercado de dinero (mercado monetario) donde los instrumentos de deuda tienen un vencimiento corto menor a un año y el mercado de capitales, donde circulan instrumentos de deuda a largo plazo mayores a un año e instrumentos que representan el patrimonio de la empresa, es decir, las acciones.

2.2 MERCADO DE CAPITAL

Es el mercado de la intermediación directa por excelencia. Se transan principalmente acciones representativas del capital de las empresas que operan como sociedades anónimas abiertas; también se transan diferentes tipos de obligaciones e instrumentos de corto plazo. Las diversas bolsas de valores forman el eje de los mercados de capitales.

En el mercado de valores, se distinguen:

2.2.1 Mercado Primario

Cuando la empresa levanta fondos del mercado a través de una primera emisión de acciones, bonos u otros valores. Este procedimiento puede darse por oferta privada o mediante oferta pública primaria.

2.2.2 Mercado Secundario

Cuando los propietarios de valores ya emitidos, los venden a otras personas a través de la bolsa en cuyo caso su negociación se da en el mercado bursátil que es un mercado reglamentado, en el cual se transan previo registro.

2.3 BANCA DE INVERSIONES

Es una institución que tiene por finalidad promover y asignar recursos destinados a la inversión tanto en el país como en el extranjero. La ley general del Sistema financiero y de Seguros establece que los bancos de inversión pueden actuar como inversionistas directos o como intermediarios entre los inversionistas y los empresarios que requieren capital. Estos bancos no pueden tener cartera crediticia.

Los bancos de inversión actúan en dos campos; en primer término la obtención de recursos financieros mediante colocaciones públicas y/o privadas de deuda o capital y en segundo lugar la asesoría e ingeniería financiera integrada, institucional y especializada a nivel corporativo.

2.4 TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés es aquel porcentaje que se aplica a un capital inicial en un tiempo determinado, esta nace de las operaciones que una persona natural o jurídica realiza en cierta entidad, que pueden ser la de ahorrar o la de pedir un préstamo o crédito.

La tasa de interés es el precio que se paga por solicitar un préstamo capital de deuda; mientras que el capital contable, los inversionistas esperan recibir dividendos y ganancias de capital.

Existen dos tipos de tasas de interés:

- Tasa de interés activa
- Tasa de interés pasiva

2.5 RIESGO Y RENDIMIENTO

Quien realiza una inversión desearía que su rendimiento resultara tan alto como fuera posible, sin embargo, el principal obstáculo para esto es el riesgo. Prácticamente todas las inversiones conllevan la posibilidad de que exista una diferencia entre el rendimiento que se presume tendrá el activo y el rendimiento que realmente se obtiene de él.

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad.

2.5.1 Riesgo

Es el grado de incertidumbre que se asocia a la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.

El riesgo también se define como la diferencia entre el rendimiento esperado y el realizado. Más aún, esta diferencia puede ser bastante grande en ocasiones. Entre mayor sea la posibilidad de que el rendimiento realizado y el esperado y entre más grande sea esta diferencia, el riesgo de la inversión es mayor.

- **Riesgo Operativo.-** Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación.
- **Riesgo Financiero.-** Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros, cuando la empresa usa deuda como fuente de financiamiento.
- **Riesgo Total.-** Posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financiero.

2.5.2 Rendimiento

Al efectuar una inversión se espera obtener un rendimiento determinado.

El rendimiento es el beneficio por la inversión realizada durante algún periodo de tiempo.

Rentabilidad Económica

Es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa, se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa.

Rentabilidad Financiera

Corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir cuando se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.

El riesgo afecta directamente a los inversionistas, entre más alto sea el riesgo percibido, más alta sería la tasa requerida de rendimiento, es la probabilidad de que un préstamo no sea reembolsado tal y como se prometió.

3 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Son cuadros sistematizados en el que se presentan en forma razonable la situación económica y financiera de una empresa o institución a una fecha determinada y que son elaboradas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's.

Los componentes de los Estados Financieros son:

3.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Es un estado financiero que muestra la posición financiera de la empresa en un momento determinado. Este estado hace una comparación entre los activos (bienes y derechos) que posee la empresa y su financiamiento, es decir cómo han obtenido los fondos para las operaciones de la empresa; el cual puede ser de deuda (lo que debe) y del capital contable es decir los que aportaron los propietarios.

3.2 ESTADO DE RESULTADOS

Este estado nos muestra el resultado de las operaciones realizadas por la empresa en dicho año. Así mismo, proporciona un resumen financiero que expone la fuente de ingresos y de los gastos incurridos en las operaciones financieras y económicas de la empresa de un periodo determinado.

3.3 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Nos muestra las variaciones ocurridas durante el año en las cuentas que pertenecen a los accionistas, el capital social y las utilidades retenidas.

3.4 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa, muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación el

cambio de las diferentes partidas del estado de situación Financiera que inciden en el efectivo.

3.5 DEPRECIACIÓN

Es la pérdida del valor de un activo fijo. La depreciación es la disminución del valor de propiedad de un activo fijo, producido por el paso del tiempo, desgaste por uso, el desuso, insuficiencia técnica, obsolescencia u otros factores de carácter operativo, tecnológico, tributario, etc.

El concepto tributario es: Pérdida o disminución del valor de un activo fijo debido al uso, a la acción del tiempo o a la obsolescencia. La depreciación tiene por objeto ir separando y acumulando fondos para restituir un determinado bien, que va perdiendo valor por el uso.

MÉTODOS DE DEPRECIACIÓN

Se han desarrollado varios métodos para estimar el gasto por depreciación de los activos fijos tangibles. Los cuatro métodos de depreciación más utilizados son:

- El de la línea recta.
- El de unidades producidas.
- El de la suma de los dígitos de los años.
- Método de la reducción de saldos.

La depreciación de un año varía de acuerdo con el método seleccionado pero la depreciación total a lo largo de la vida útil del activo no puede ir más allá del valor de recuperación. Algunos métodos de depreciación dan como resultado un gasto mayor en los primeros años de vida del activo, lo cual repercute en las utilidades netas del periodo. Por tanto, el contador debe evaluar con cuidado todos los factores, antes de seleccionar un método para depreciar los activos fijos.

3.6 ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Es el estado financiero básico que muestra la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalente de efectivo, así como las necesidades de liquidez.

3.6.1 Presentación del estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo debe informar acerca de los flujos de efectivo habidos en el periodo, clasificándolo por actividades; las cuales son:

a) **Actividades Operativas**

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad. Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicios.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de las ventas de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros. Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos de empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

b) **Actividades de Inversión**

Son las actividades de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo. Representan en la medida en la cual se han hecho desembolsos de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivos futuros, como por ejemplo; los pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles, otros activos a largo plazo; cobros por venta de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo; pagos por adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras empresas; cobros por venta y reembolso de anticipos y préstamos distintos de las operaciones hechas por entidades financieras, etc.

c) **Actividades de Financiación**

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa. La presentación de estos flujos de efectivos es importante porque resulta útil para realizar la predicción de necesidades de efectivos para cumplir compromisos con los suministradores de capital a la empresa, como por ejemplo: cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital, pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad, cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados a

préstamo ya sea a corto o largo plazo, pagos realizados por el arrendamiento para reducir deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.

3.7 USO DE RAZONES FINANCIERAS

Los índices, ratios o razones financieras son cocientes numéricos que miden la relación que existe entre determinados estados financieros de las empresas, ya sea tomada individualmente o agrupadas por sectores o tamaños, algunos de ellos se calculan a partir del Estado de Situación Financiera otros a partir de Estado de Resultados.

Clasificación de razones financieras:

3.7.1 Razones de Liquidez:

La liquidez se refiere a la capacidad de pago que posee una empresa, para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo. Se entiende por corto plazo, un periodo de doce meses o sea un año.

La tendencia de liquidez, implica dos acciones o decisiones importantes que son: la capacidad de conversión de activos en efectivo y la capacidad de obtener recursos financieros de diversas fuentes de financiamiento.

3.7.2 Razones de Solvencia:

La solvencia es la garantía o capacidad financiera que posee la empresa, para obtener nuevas fuentes de financiamiento.

Se puede decir también, que la solvencia es el grado de autonomía financiera de la empresa, respecto a sus obligaciones totales. O bien, el respaldo patrimonial que posee una entidad, a una fecha determinada, frente a sus obligaciones a corto y largo plazo, que le posibilita la captación de nuevos recursos financieros.

3.7.3 Razones de Gestión:

Es un grupo de indicadores financieros que permite conocer y evaluar la política de operaciones aplicado por la empresa y el uso racional y eficiente de los recursos financieros encargados a la administración.

Estos indicadores ayudan a evaluar la eficiencia de las inversiones a corto y largo plazo, así como de los recursos propios con relación a la generación de las ventas.

3.7.4 Razones de Rentabilidad:

Abarca un grupo de razones financieras, que proporcionan respuestas finales en cuanto a la eficiencia con que está siendo administrada la empresa.

Miden la capacidad que posee una empresa para generar nuevos recursos financieros, como resultado de un acertado aprovechamiento de sus recursos materiales, económicos y humanos.

Los EE. FF., reportan la posición de una empresa en el tiempo, pero su valor real es que puede usarse para predecir las utilidades y dividendos futuros, y como punto de partida para la planeación de operaciones.

4 CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES

4.1 VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

Este concepto surge para estudiar de qué manera el valor o suma de dinero en el presente, se convierte en otra cantidad en el futuro.

Es por eso que el gerente de finanzas debe conocer en forma explícita el valor del dinero en el tiempo (el valor futuro y el valor presente) y los apoyos de cálculo que se emplean para facilitar la aplicación del valor del dinero en el tiempo y tomar la decisión para los flujos de efectivo, ya que las empresas siempre pueden encontrar oportunidades para obtener tasas positivas de rendimiento sobre sus fondos.

Valor Futuro

El Valor futuro equivalente a llevar una cantidad de dinero a un tiempo posterior.

$$\text{FORMULA } S=P(1+i)^n$$

Valor Presente

El Valor presente equivale a llevar una cantidad de dinero presente a un tiempo atrás.

$$\text{FORMULA } P= \frac{S}{(1+i)^n}$$

Leyenda

S: Valor futuro

P: Capital inicial o valor actual

i: Tasa de Interés

n: Plazo, tiempo, periodo

4.2 RIESGO Y RENDIMIENTO

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.

4.3 VALORACIÓN DE OBLIGACIONES

Las obligaciones son una fuente de financiación a las que tanto empresas como administraciones públicas pueden acudir para obtener financiación.

Los gobiernos y las empresas tienen una fuente de financiación, mediante la venta de obligaciones. El dinero que obtienen de la venta constituye el principal de la venta, y a cambio de ello, se comprometen a realizar pagos específicos denominados cupón.

4.4 VALUACIÓN DE ACCIONES COMUNES Y PREFERENCIALES.

Las Acciones comunes, por lo general se hace referencia a los accionistas comunes como a los "dueños" de la empresa, dado a que tienen ciertos derechos y privilegios asociados con la propiedad. El procedimiento básico supone capitalizar (es decir, descontar), la serie de flujos de efectivo esperada que se recibirá por mantener las acciones comunes.

En primer lugar, los flujos de efectivo esperados de conservar una acción común adquieren dos formas: los pagos de dividendos en efectivo que se realizan durante un período de retención y/o los cambios en el precio de las acciones (pérdidas o ganancias de capital) durante el período de retención.

En segundo lugar, debido a que en general se espera a que los dividendos de las acciones comunes crezcan en lugar de permanecer constantes, por lo común no son aplicables las fórmulas relativamente sencillas de anualidad y perpetuidad utilizadas en la evaluación de bonos y acciones preferentes, y es preciso utilizar modelos más complicados.

Los flujos de efectivo esperados por las acciones comunes son más inciertos que los flujos de los bonos y acciones preferentes. Los pagos de dividendos de las acciones comunes se relacionan en cierta forma con las utilidades de la empresa, y puede ser difícil pronosticar con precisión la ganancia y los pagos de dividendos a largo plazo.

Las Acciones Preferentes también se les suele denominar valores híbridos, debido a que algunos aspectos son similares a los bonos (deuda) y en otros son semejantes a las acciones comunes. La naturaleza híbrida de las acciones preferentes es evidente cuando se intenta agruparlos con los bonos o con las acciones comunes. Al igual que los bonos tienen un valor nominal o denominación. Los dividendos preferentes son similares a los pagos de intereses en que tienen una cantidad fija y se debe pagar antes de que los dividendos de las acciones comunes se distribuyan.

Normalmente los dividendos por acción preferente no aumentan cuando lo hacen los ingresos de la empresa, ni se reducen o se suspenden, a menos que la empresa enfrente serios problemas financieros.

La tasa de rendimiento requerida por los inversionistas sobre una emisión de acciones preferentes está en función de que la empresa sea incapaz de cumplir con sus pagos de dividendos. Mientras mayor sea el riesgo, mayor será la tasa de rendimiento requerida. Debido a que muchas emisiones de acciones no tienen fecha de vencimiento, los flujos de efectivo resultantes de retener acciones preferentes sin fecha de vencimiento pueden considerarse como una serie perpetua de pagos de dividendos genera la siguiente expresión de valuación.

5 INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las inversiones a largo plazo representan desembolsos importantes de fondos que comprometen a una empresa a tomar decisión. Por consiguiente, la empresa necesita procedimientos para analizar y seleccionar correctamente sus inversiones a largo plazo; debe tener capacidad de medir los flujos de efectivo relevantes y aplicar técnicas de decisión apropiadas.

La preparación de presupuestos de capital el proceso de evaluación y selección de inversiones a largo plazo que apoyen el objetivo de la empresa de maximizar la riqueza de los propietarios. Por lo general, las empresas realizan diversas inversiones a largo plazo, pero lo más común para la empresa manufactura es la inversión en activos fijos, que incluyen la propiedad (terreno), las instalaciones y el equipo.

Los gastos de capital se realizan por muchas razones. Los motivos básicos son expandir, reemplazar o renovar los activos fijos para obtener algún otro beneficio menos tangible durante un periodo prolongado.

5.1 FLUJOS DE EFECTIVO

El primer paso para evaluar un proyecto de inversión, es determinar cuáles son los flujos de efectivo que se deben considerar para tomar una decisión sobre el proyecto. La determinación de los flujos de efectivo requiere de un análisis completo de muchas variables, así como el criterio y la experiencia de los gerentes de la empresa, de modo que su estimación tiene mucho de arte. Las dificultades tienen que ver con consideraciones más o menos usuales sobre la inversión en capital de trabajo y la depreciación, hasta observaciones relacionadas con capacidad en exceso y oportunidades contingentes. La resolución de estas dificultades requiere que los gerentes tengan en cuenta la estrategia de la empresa y sus propósitos a largo plazo.

Componentes principales de los flujos de efectivo

En cualquier proyecto, los flujos de efectivo que representan un patrón convencional incluyen tres componentes básicos:

- **Inversión inicial.-** Es la que se calcula restando todas las entradas de efectivo que ocurre al inicio y con todas las salidas de efectivo que se efectúan en el momento.
- **Entradas de efectivo operativos.-** Son los beneficios esperados de un gasto de capital, se miden por medio de sus entradas de efectivo operativas.
- **Flujo de efectivo terminal.-** Es la que es producido por la terminación y liquidación de un proyecto, esta forma de decisión afecta de forma significativa con respecto al gasto capital, es decir no se puede realizar proyecciones.

5.2 TÉCNICA DE PREPARACIÓN DE PRESUPUESTO DE CAPITAL

El término capital se refiere, a los activos fijos que se usan para la producción, mientras que el presupuesto es un plan que presenta en forma detallada los flujos de entrada y salida correspondientes a un periodo futuro.

El presupuesto de capital es un esquema de los gastos planeados sobre activos fijos y la preparación del presupuesto del capital alude a la totalidad del proceso referente al análisis de los proyectos, así como a la decisión que si deberían incluirse dentro del presupuesto de capital.

La preparación del presupuesto de capital es importante porque la expansión de activos implica por lo general gastos muy cuantiosos y antes de que una empresa pueda gastar una gran cantidad de dinero, deberá tener fondos suficientes y disponibles.

El proceso de elaboración del presupuesto de capital consiste en:

- Elaboración de Propuestas: Nuevos proyectos.
- Revisión y Análisis: Evaluación de ventajas de la propuesta.
- Toma de Decisiones: Delegación o Autorización Consejo Directivo.
- Implementación: Desembolsos y Ejecución de proyectos.
- Seguimiento: Comparación de costos y beneficios reales con los planificados.

6 FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

6.1 COSTO DE CAPITAL

El costo de capital es la tasa de rentabilidad mínima para satisfacer la rentabilidad esperada del inversionista.

El análisis del costo de capital permitirá que la empresa conozca con que tasa se compensa la financiación de las inversiones y oriente sus decisiones de inversión y financiamiento a fin de generar valor económico a los accionistas.

Los gerentes financieros deben conocer el costo de capital al tomar sus decisiones de inversión. Pues las inversiones con un retorno mayor al costo de capital aumentarán al valor de la empresa y serán usadas primordialmente, para tomar decisiones de inversión a largo plazo, por lo que dicho costo enfoca hacia su empleo en los presupuestos de capital.

6.1.1 Costo de la deuda a largo plazo

El costo del financiamiento con obligaciones está asociado, desde luego, con el rendimiento que piden los inversionistas para adquirir estos instrumentos. A su vez, este rendimiento está relacionado con las tasas de interés que prevalecen en el mercado.

El costo del financiamiento con obligaciones parte del cálculo del rendimiento al vencimiento o del rendimiento a la primera fecha del reembolso. Además, la empresa debe tomar en consideración los costos de intermediación en los que tienen que incurrir al colocar una nueva emisión de deuda en el mercado.

Esto significa que, aunque la empresa emisora pague un interés calculado sobre el valor nominal de la obligación, en realidad al hacer la colocación la empresa recibe el precio pagado por el inversionista (que puede ser el valor a la par) menos las comisiones que cobra el emisor por realizar la colocación. Esto, desde luego, eleva el costo del financiamiento para la empresa.

6.1.2 Costo de acciones comunes

En el caso del costo de las acciones comunes, como fuente de financiamiento, se enfrentan dos particularidades que hacen sus cálculos más difíciles. A diferencia de la deuda y las acciones preferentes, el flujo de caja no está definido. No existe la obligación de pagar dividendos fijados contractualmente. Si el directorio lo juzga conveniente, puede no pagar ningún dividendo. Si no hay un flujo de caja definido, no podemos calcular ninguna tasa efectiva anual (TCEA).

6.2 APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

6.2.1 Apalancamiento:

La forma como se financia la empresa corresponde a la decisión de financiación. Si una empresa se financia exclusivamente con capital propio, la empresa es una empresa no apalancada, es decir, no tiene deuda.

Si la empresa usa deuda para financiar sus necesidades. Decimos que es una empresa apalancada.

El incremento del apalancamiento aumenta el riesgo y rendimiento, en tanto que las disminuciones del apalancamiento reducen el riesgo y el rendimiento.

Los tipos de apalancamiento son:

Apalancamiento operativo. - Es el aprovechamiento del costo fijo de operación para incrementar el margen de utilidad operativa, como resultado de un determinado incremento del volumen de producción y de ventas con el mismo nivel de costo fijo de operación.

El apalancamiento operativo significa que la empresa con un mismo nivel de costo fijo puede producir y vender mayores unidades de un determinado producto; logrando con ello, reducir su costo de producción e incrementar su margen de utilidad de operación.

Una empresa hasta que no logra un volumen de ventas necesario, para cubrir sus costos fijos incurrirá pérdidas; una vez cubierto los costos fijos, cualquier aumento en el volumen de ventas producirá un incremento de la utilidad y por ende de la rentabilidad.

Apalancamiento financiero: Es el aprovechamiento del costo fijo financiero (interés) como consecuencia del uso de la deuda, para incrementar la rentabilidad de los recursos propios y del negocio.

Apalancamiento de capital: Se denomina así la forma en que se encuentra financiada la empresa, es decir, en qué porcentaje participan los accionistas con capital propio y cuál es el porcentaje de deuda.

La estructura financiera de una empresa constituye la mano derecha del Estado de Situación Financiera, pues describe como se financian los activos de la misma, dicha estructura depende de varios factores, entre ellos el capital, su costo y el nivel de inversión. La estructura de capital óptima es aquella que produce un equilibrio entre el riesgo del negocio de la empresa y el rendimiento de modo tal que se maximice el precio de las acciones.

7 FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

Para una empresa es fundamental la disponibilidad de financiamiento a corto plazo para funcionamiento. El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como Efectivo, Cuentas por cobrar e Inventarios.

7.1 FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

- **El sobregiro:** fuente de muy corto plazo para financiar imprevisto del flujo de caja de la empresa.
- **El descuento:** se utiliza cuando un empresario ha otorgado un crédito a su cliente mediante una letra, pero a su vez, necesita hacer líquido ese documento. El banco otorgara una cantidad inferior a la mencionada letra y cobrara el integro de ella al vencimiento.
- **Los créditos comerciales:** son un medio de financiamiento similar al de inventarios; se utiliza el derecho de pago o el valor de la mercancía existente como

garantía de préstamo, pero se sigue teniendo el control de la misma, en tanto se paga una comisión al prestamista por la venta de esta mercancía. Estos créditos comerciales, permiten adquirir mercancía y servicios a crédito, y deben ser pagados en un plazo previamente fijado, y existe el riesgo de no lograr el pago.

- **Crédito Bancario:** Es una de las maneras más fáciles y comunes para adquirir financiamiento, permite al interesado realizar su trabajo en forma más independiente y puede tener el capital a su disposición en el momento requerido, tiene la desventaja de que debe pagar intereses previamente fijados y dichos intereses pueden elevarse en caso de morosidad.
- **El Pagaré:** Esta es una forma de financiamiento negociable, se trata de una promesa en la que se compromete a pagar una cantidad específica en una fecha específica. Lleva una tasa de interés específico, siempre se paga en efectivo o por depósito bancario, este documento debe contener la firma del interesado y debe ser emitida por un representante en caso de ser persona moral o por la persona emisora en caso de ser persona física. Existe procedimiento judicial en caso de incumplimiento.
- **Líneas de Crédito:** En la línea de crédito, el banco da un préstamo fijo, y deja el dinero en efectivo y a disposición del interesado, pero genera un porcentaje de interés y se realiza un contrato para realizarlo. Al finalizar el plazo finaliza la línea de crédito y se debe realizar otra negociación.
- **Papeles comerciales:** Esta es una forma que tienen algunas instituciones o empresas, para invertir los fondos temporales, la aplicación es a corto plazo; esta es una alternativa cuando el crédito bancario es limitado.
- **Financiamiento por medio de cuentas por cobrar:** En este financiamiento, se venden las cuentas que son cobrables, y se obtienen ingresos de inversión.

Este financiamiento tiene como ventajas los bajos costos por parte de la empresa, escaso riesgo en caso de venta de dichas cuentas, el costo de cobranza es muy reducido y genera costos por requerir de un agente y puede requerir de intervención judicial.

Este financiamiento es manejado por un agente, quien realiza los cobros y canaliza el capital para su uso. Existe una pequeña pérdida por las comisiones del agente y el riesgo de impago es un inconveniente latente y se pueden marcar cuentas como incobrables.

- **Financiamiento por inventarios:** Este financiamiento utiliza el inventario de la mercancía existente, para financiar o garantizar un préstamo y el acreedor puede hacer uso de la garantía (mercancía).
Como ventaja tiene el usar la mercancía y su inventario como medio de financiamiento, pero genera costos y riesgos al poder perder el inventario en caso de insolvencia.
- **El crédito de proveedores:** es el crédito otorgado directamente por el proveedor.
- **El Factoring:** Consiste en la venta de un documento por cobrar, por el cual quien vende paga una comisión.

7.2 PROCESO DE PLANEAMIENTO FINANCIERO

Es una parte importante de las operaciones de la empresa, porque proporciona esquemas para guiar, coordinar y controlar las actividades de esta con el propósito de lograr sus objetivos. Determinar las mejores opciones y recursos de que se dispone, considerando factores como el tiempo, la actividad que se realiza, el riesgo y factores de crecimiento e inversión.

Existen dos aspectos fundamentales del proceso de planeamiento financiero: Planeamiento del efectivo implica la preparación del presupuesto de efectivo de la empresa y Planeación de las utilidades: se refiere la preparación de estados financieros proforma.

7.2.1 Planes financieros a largo plazo (estratégicos)

Determinar las acciones financieras planeadas de una empresa y su impacto pronosticado, durante periodos que varían de dos a diez años.

Es común el uso de planes estratégicos a cinco años, en que se revisan conforme surge nueva información. Por lo común, las empresas que experimentan altos grados de incertidumbre operativa, ciclos de producción relativamente cortos o ambos, acostumbran utilizar periodos de planeación más breve.

Los planes financieros a largo plazo forman parte de un plan estratégico integrado que junto con los planes y mercadotecnia, guía a la empresa hacia el logro de sus objetivos estratégicos.

Estos planes a largo plazo consideran las disposiciones de fondos para los activos fijos propuestos, las actividades de investigación y desarrollo, las acciones de mercadotecnia y de desarrollo de productos, la estructura de capital y las fuentes importantes de financiamiento.

7.2.2 Planes financieros a corto plazo (operativos)

Especifican las acciones financieras a corto plazo y su impacto pronosticado. Estos planes abarcan a menudo un periodo de uno a dos años.

Su información básica está compuesta por los pronósticos de ventas y diversa modalidad de información operativa y financiera.

Los resultados esenciales incluyen varios presupuestos operativos, así como el presupuesto de caja y los estados financieros proforma.

La planeación financiera a corto plazo comienza con el pronóstico de ventas. A partir de aquí se preparan los planes de producción, que toman en cuenta los plazos de entrega (preparación) e incluyen los cálculos de los tipos y las cantidades de materias primas que se requieren.

Con el uso de estos planes, la empresa puede calcular los requerimientos de mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación y los gastos operativos.

En conclusión, lo más importante en las organizaciones, es que estas fijen sus objetivos primordiales en el incremento de sus utilidades y la subsistencia en el sector de la economía en el cual se desarrollan.

7.3 PLANEAMIENTO DE EFECTIVO

El presupuesto de efectivo es un informe que está relacionada con las entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa que se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, basándose en el pronóstico de ventas que se relaciona con la producción, el inventario y las ventas con particular atención a la planeación en vista de excedente y faltantes de efectivos. Una empresa que espera excedente de efectivo puede planear inversiones a corto plazo, en tanto que una empresa espera faltantes de efectivo debe disponer del financiamiento a corto plazo.

La información necesaria para el proceso de planeación financiera a corto plazo es el pronóstico de ventas, este pronóstico es la predicción de las ventas de la empresa correspondiente a un periodo específico que proporciona el departamento de mercadotecnia, el gerente financiero calcula los flujos de efectivos mensuales que resultan de las ventas proyectadas y de la disposición de fondos relacionada con la producción, el inventario y las ventas.

7.4 ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

El gerente financiero se centra en la preparación de los EEFF proforma, que son dos de los EEFF básicos (el estado de resultados y el estado de situación financiera) proyectados o pronosticados, en los cuales se requieren de una combinación cuidadosa de procedimientos para considerar los ingresos, costos, gastos, activos, pasivos y el capital contable, que resultan del nivel pronosticado de las operaciones de la empresa, con la finalidad de poder ver cual serían los resultados en caso de que se realice un financiamiento a corto plazo.

Estado de Resultado Proforma

La forma más sencilla de preparar el Estado de Resultados Proforma es el método del porcentaje de ventas, ese método pronostica las ventas y después expresa los costos de producción vendidos, los gastos operativos y los gastos financieros como porcentaje de venta proyectados.

Estado de Situación Financiera Proforma

El método simplificado para la preparación del Estado de Situación Financiera proforma es el método del juicio, en el que valores de algunas cuentas del Estado de Situación Financiera se estiman aproximadamente y otras cuentas se calculan utilizando el financiamiento externo de la empresa como una cifra de equilibrio o de ajuste.

7.5 CAPITAL DE TRABAJO NETO Y FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

7.5.1 Capital de Trabajo Neto

El Capital Neto de Trabajo representa la proporción de la inversión que circula de una forma a otra conducción ordenada de la empresa.

Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vence dentro del año como son los pagos a proveedores, bancos, trabajadores y gobiernos. Un incremento en los activos corrientes aumente el capital de trabajo neto que reduce el riesgo de insolvencia.

El Capital Neto de Trabajo se define comúnmente con la diferencia entre el activo corriente de la empresa y el pasivo corriente.

También puede concebirse como la proporción de activos circulantes financiamiento mediante fondos a largo plazo. Entendiendo como fondos a largo plazo la suma de los pasivos a largo plazo y el capital social de una empresa.

7.5.2 Financiamiento a corto plazo

Dentro de las principales fuentes de financiamiento a corto plazo formales son las cuentas por pagar y los cargos por pagar (pasivos corrientes) que surgen de las operaciones de las fuentes de financiamiento:

- **Cuentas por pagar:** Son los resultados de las transacciones en los que se realiza la compra de mercaderías.
- **Cargas por pagar:** Son los pasivos que se obtienen por los servicios recibidos y en la cual cuyo pago aún no se ha realizado.

7.6 EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES

Son los activos más líquidos de la empresa. El efectivo es el dinero al contado al que se pueden reducir todos los activos líquidos.

Los valores negociables son instrumentos del mercado de dinero a corto plazo (bonos de tesorería, obligaciones, acciones y otros instrumentos financieros), que ganan intereses y que la empresa tiene el propósito de venderlos para obtener un rendimiento en un lapso no mayor al corriente.

Características básicas de los valores negociables:

- Los valores negociables permiten a la empresa obtener un rendimiento sobre los fondos ociosos temporalmente. Para que un valor sea negociable, debe contar con un mercado dispuesto que posea tanto amplitud como seguridad.
- El riesgo relacionado con la seguridad debe ser bastante bajo.
- La decisión de comprar valores negociables depende de la relación que existe entre rendimientos obtenido durante el periodo en posesión del valor.
- Los valores tienen rendimientos relativamente bajos debido a su escaso riesgo.

7.7 CUENTAS POR COBRAR

7.7.1 Cuentas por cobrar:

Están constituidas por los saldos adeudados por los clientes, por créditos generados, por créditos que disminuyen inventarios. La administración de las cuentas por cobrar se inicia con la decisión de, si debe o no debe otorgar crédito, en las cuales debe controlar adecuadamente los créditos para no alcanzar niveles excesivos en los créditos,

generando una disminución en los flujos de efectivo, en monto de las cuentas por cobrar se establece por el volumen de ventas y el plazo promedio entre las ventas y las cobranzas a los clientes.

Cuando se hace una venta al crédito ocurre:

- Que reduzcan los inventarios por el costo de los bienes vendidos.
- Que las cuentas por cobrar se vean incrementadas por precio de venta.
- Y la diferencia es la utilidad retenida la cual será efectiva al realizar el cobro de las cuentas por cobrar.

7.7.2 Política de crédito

La política óptima de crédito y el nivel óptimo de las cuentas por cobrar dependerá de las condiciones operativas de la empresa.

El éxito de cualquier negocio depende de la demanda de sus productos, este incremento depende diversas variables, entre ellas está el precio de venta, la calidad del producto, la publicidad y la política de crédito, la cual depende de:

- El tiempo el cual se concede un crédito
- Capacidad mínima que deben tener los clientes para poder otorgar el crédito.
- Descuento concedido por pronto pago.

7.7.3 Política de cobranza

Son los procedimientos que sigue una empresa para coleccionar las cuentas por cobrar vencidas, en la cual se debe tener un equilibrio entre los costos y los beneficios de diferencia políticas de cobranza.

Las cuentas por cobrar pueden utilizar la empresa para obtener financiamiento a corto plazo ya sea una operación de factoring o un descuento.

CONCLUSIONES

Las finanzas estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo, además de que se involucran con un sinnúmero de cosas, como lo son principalmente en las cuestiones empresariales, ya que por ejemplo una decisión de costos y beneficios mal tomada puede perjudicar de una manera importante a la entidad.

En el mundo de las finanzas es importante medir cada avance o retroceso que sufre una empresa. Para ello las finanzas corporativas o finanzas de las empresas miden a través de indicadores o ratios financieros como se mueven sus deudas, ingresos, rentabilidad, solvencia, liquidez, rotación de sus productos, entre otros.

Algunas razones que tenemos para interesarnos un poco más sobre el importante mundo de las finanzas es: para administrar los recursos personales, sociales, para interactuar en el mundo de los negocios, para lograr oportunidades de trabajo interesantes y gratificantes, para tomar decisiones bien fundamentadas como ciudadanos y para enriquecernos intelectualmente. Ya que las empresas de negocios son entidades cuya función primordial es producir bienes y servicios, y que por supuesto requieren de capital para poder lograrlo.

Nos podemos percatar de lo importante que son las finanzas en el ámbito empresarial, ya que de ellas depende prácticamente el futuro de la organización, si sabemos sobrellevarlas y manejarlas de la manera más adecuada y tomarlas de la mejor manera, sin duda alguna podremos llegar muy lejos. Con un futuro rentable lleno de oportunidades.

BIBLIOGRAFIA

Álvarez Isla, M. (2017). Sistema Financiero Nacional. Actualidad Empresarial, VII-1, VIII-1.

Apaza Meza, M. (2010). Consultor Económico Financiero. Lima: Instituto Pacifico S.A.C.

Apaza Meza, M. (2012). Finanzas para contadores. Lima: Instituto Pacifico S.A.

Coello Martínez, A. M. (2015). Finanzas Corporativas. Actualidad Empresarial, VII-1.

Espinoza Rivera, L. (2012). Finanzas en la Empresa. Actualidad Empresarial, VII-1.

Ortiz Gonzales, J. (14 de 08 de 2015). Proyectos y Finanzas. Recuperado el 25 de 06 de 2017, de <http://finanzasyproyectos.net/importancia-de-las-finanzas-en-la-empresa/>

Sánchez Castaños, L. (2009). Finanzas Internacionales y Derivados. Lima: Instituto Pacifico S.A.