



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA AMAZONIA PERUANA

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
ESCUELA DE NEGOCIOS INTERNACIONALES Y TURISMO**

EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

FINANZAS I

LISSET IBAÑEZ PEDROZA.

JURADO:

LIC. ADM. GILBERT ALVARADO ARBILDO.

LIC.NIT. RILKE CHONG VELA.

LIC. ADM. WINSTON RENGIFO VILLACORTA.



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 13 días del mes de NOVIEMBRE del 2018, a horas 11.00 PM se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 1591 -2018-FACEN-UNAP, integrado por el LIC.ADM. GILBERT ALVARADO ARBILDO (Presidente), LIC.NIT. RILKE CHONG VELA (Miembro) y el LIC.ADM. WINSTON RENGIFO VILLACORTA (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica de la Bachiller en Negocios Internacionales y Turismo LISSET IBAÑEZ PEDROZA, tendiente a optar el título profesional de LICENCIADA EN NEGOCIOS INTERNACIONALES Y TURISMO.

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°01 "FINANZAS I".

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 de el 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 UNANIMIDAD

El jurado dio a conocer el resultado del examen en ACTO PÚBLICO, siendo las 12.30 PM. se dio por terminado el acto académico.

LIC.ADM. GILBERT ALVARADO ARBILDO
Presidente

LIC.NIT. RILKE CHONG VELA
Miembro

LIC.ADM. WINSTON RENGIFO VILLACORTA
Miembro

En la ciudad de Tumbura, a los 12 días del mes de Noviembre del 2018, a horas 11:00 AM se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 1271-2018-FACEN-UNAP, integrado por el LIC. ADM. GILBERT ALVARADO ARBLDO (Presidente), LIC. MET. RILKE CHONG VELA (Miembro) y el LIC. ADM. WINSTON RENEIRO VILLACORTA (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica de la Bachiller en Negocios Internacionales y Turismo (LIC. ADM. RIVAR PERROZA, tendiente a optar el título profesional de LICENCIADA EN NEGOCIOS INTERNACIONALES Y TURISMO.

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Grados y Títulos y sus modificatorias N° 30250, el jurado procedió al Examen Oral sobre la Base N° 01 "FINANZAS I". El acto público fue abierto por el Presidente del Jurado, dándose lectura a la Resolución que fija la fecha del Examen Oral.

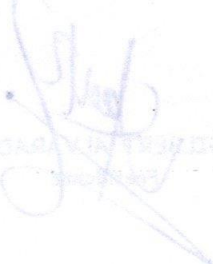
De inmediato procedió a realizar una breve exposición sobre el tema del examen, los errores del jurado, las preguntas que se leen, luego de un momento de un criterio de la Presidente del Examen Oral, se procedió a la evaluación y deliberación de las respuestas, concluyéndose la evaluación. A continuación se procede a la firma de los miembros del jurado.



 LIC. ADM. WINSTON RENEIRO VILLACORTA
 Miembro


 Gilbert Boland Alvarado Arbldo
 Secretario Académico
 FACEN-UNAP


 SECRETARIA ACADEMICA
 UNAP - Facultad de Ciencias Económicas y de Negocios

El jurado dio a conocer el resultado del examen en ACTO PÚBLICO a las 12:30 PM, se dio por terminado el acto académico.


 LIC. ADM. GILBERT ALVARADO ARBLDO
 Presidente


 LIC. MET. RILKE CHONG VELA
 Miembro

RESUMEN:

La presente se refiere a las finanzas; los aspectos que la componen y las funciones que realiza. Las finanzas corresponden a un área de la economía que estudia la obtención y administración del dinero y el capital, es decir, los recursos financieros. Estudia tanto la obtención de esos recursos (financiación), como la inversión y el ahorro de los mismos.

La investigación se realizó con la inclinación de conocer la importancia de las finanzas y las diversas funciones que desarrolla, las instituciones financieras y los mercados, los estados financieros básicos, y algunos conceptos financieros importantes. Logrando así por medio de esta investigación un exhaustivo conocimiento en el tema y utilizando diferentes medios de información; donde dicha información estará expuesta en los siguientes puntos en mención:

- ✓ Organización de la función de las finanzas.
- ✓ Objetivo del gerente de finanzas.
- ✓ Análisis general.
- ✓ Mercado de capital.
- ✓ Banca de inversiones.
- ✓ Clasificación de los estados financieros básicos.
- ✓ Uso de razones financieras.
- ✓ Activo – pasivo.
- ✓ Riesgo y gestión del riesgo.
- ✓ Valor esperado.
- ✓ Coste de oportunidad.
- ✓ Coste irrecuperable.
- ✓ Valor del dinero en el tiempo.

ÍNDICE:

Pàg.

Capítulo 1:

FUNCIÓN DE LAS FINANZAS

- 1.1. Organización de la función de las finanzas..... 5
- 1.2. Objetivo del gerente de finanzas..... 6

Capítulo 2:

LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS ESTADOS.

- 2.1. Análisis general..... 9
- 2.2. Mercado de capital..... 11
- 2.3. Banca de inversiones..... 12
- 2.4. Tasas de interés..... 13
- 2.5. Riesgo y rendimiento..... 16

Capítulo 3:

ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.

- 3.1. Clasificación de los estados financieros..... 17
- 3.2. Uso de razones financieras..... 17

Capítulo 4:

CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES.

- 4.1. Activo..... 19
- 4.2. Pasivo..... 19
- 4.3. Riesgo y gestión del riesgo..... 20
- 4.4. Valor esperado..... 20

4.5. Coste de oportunidad.....	20
4.6. Coste irrecuperable.....	21
4.7. Apalancamiento.....	21
4.8. Valor del dinero en el tiempo.	21

FINANZAS I

CAPITULO I: LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS

1. LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS

1.1 ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS:

Todas las funciones de las finanzas (o del encargado o del área o departamento de las finanzas) en una empresa, se basan en dos funciones principales: la función de inversión y la función de financiamiento.

Estas funciones son opuestas, pero, a la vez, complementarias, por ejemplo, si depositamos dinero en una cuenta bancaria, estaremos invirtiendo dinero (inversión) y, a la vez, el banco estaría financiándose (financiamiento). Y, por otro lado, si obtenemos un crédito del banco (financiamiento), el banco estaría invirtiendo (inversión).

Una operación financiera, siempre puede ser tomada desde dos puntos de vista diferentes, pero complementarios, desde el punto de vista la inversión y desde el punto de vista del financiamiento.

La función de inversiones por parte de finanzas consiste en:

- Buscar opciones de inversión con las que pueda contar la empresa, opciones tales como la creación de nuevos productos, adquisición de activos, ampliación del local, compra de títulos o acciones, etc.
- Evaluar dichas opciones de inversión, teniendo en cuenta cuál presenta una mayor rentabilidad, cuál nos permite recuperar nuestro dinero en el menor tiempo posible. Y, a la vez, evaluar si contamos con la capacidad financiera suficiente para adquirir la inversión, ya sea usando capital propio, o si contamos con la posibilidad de poder acceder a alguna fuente externa de financiamiento.
- Seleccionar la opción más conveniente para nuestro negocio. La búsqueda de opciones de inversión se da cuando:
 - Queremos hacer crecer el negocio, por ejemplo, al adquirir nuevos activos, nueva maquinaria, lanzar nuevos productos, ampliar el local, comprar nuevos locales, etc.
- Contamos con exceso de liquidez (dinero en efectivo que no vamos a utilizar) y queremos invertirlo con el fin de hacerlo crecer, por ejemplo, en la adquisición de títulos o acciones, en depósitos de cuentas bancarias, etc.
- Para evaluar y conocer la rentabilidad de una inversión se hace uso del Análisis Financiero.

La función de financiamiento por parte de finanzas consiste en:

- Buscar fuentes de financiamiento para la empresa, fuentes tales como préstamos, créditos, emisión de títulos valores, de acciones, etc.
- Evaluar dichas fuentes de financiamiento, por ejemplo, en el caso de adquirir un préstamo o un crédito, evaluar cuál nos brinda mejores facilidades de pago, cuál tiene un menor costo (menor tasa de interés). Y, a la vez, evaluar nuestra capacidad para hacer frente a la adquisición de la deuda.
- Seleccionar la más conveniente para nuestro negocio. La búsqueda de financiamiento se da cuando:
- Existe una falta de liquidez para hacer frente a las operaciones diarias del negocio.
- Queremos hacer crecer el negocio, por ejemplo, queremos adquirir nueva maquinaria, lanzar un nuevo producto, ampliar el local, etc., y no contamos con capital propio suficiente para hacer frente a la inversión.
- Para evaluar las diferentes fuentes de financiamiento, se hace uso de las matemáticas financieras.

1.2 OBJETIVO DEL GERENTE DE FINANZAS

El Gerente Financiero tiene como principal responsabilidad la de decidir si las proposiciones de las demás áreas de la organización son factibles de llevarse a cabo y como deberán financiarse, por lo tanto, de las acertadas acciones que el tome, dependerá el crecimiento y desarrollo de la empresa, en el menos tiempo posible.

Si bien las decisiones que adopte serán de su responsabilidad, el gerente financiero coordinará dichas decisiones con la gerencia general de la empresa y con las gerencias de otras áreas.

Sus funciones se amplían cada día y son de vital importancia para todo tipo de organización. Inicialmente se ocupaba del manejo del efectivo, de mantener la liquidez necesaria para afrontar el pago de las deudas y de conseguir los recursos necesarios, cuando estos son insuficientes, actualmente ha adquirido mayores funciones y las más importantes son las que a continuación se indican:

1.- Planeamiento y control financiero.

El gerente financiero participa en el planeamiento estratégico o a largo plazo por lo que normalmente, inicia sus funciones tomando un profundo conocimiento de todas las operaciones de la empresa debiendo analizar los planes a largo plazo que determinen la expansión de la planta, la sustitución y modernización de maquinarias y equipos, así como también identificar todos los aquellos gastos que vayan a originar fuerte desembolsos de efectivo. Conocidos los planes a largo plazo así como

el pronóstico de ventas a corto plazo deberá planear las políticas de créditos y cobranzas para realizar la proyección de los flujos de efectivo para un periodo próximo.

Al desarrollar la planeación financiera el gerente deberá tomar en consideración la existencia de factores externos exógenos que podrían obstaculizar lo planeado ya que por lo general es difícil ejercer control o manejo de estos aspectos, estos factores son normalmente el fenómeno inflacionario, el comportamiento de la tasa de cambio o devaluación y cualquier otro fenómeno que pueda afectar el planeamiento y la variable de riesgo. El gerente financiero debe pues utilizar una planeación financiera flexible que le permita afrontar tales riesgos.

2.- Obtención de fondos y determinación de la estructura de capital.

Cuando los egresos de efectivo son mayores que los ingresos, el gerente financiero deberá orientarse hacia la obtención de recursos dentro o fuera de la empresa. Dentro de la empresa, tales recursos se obtienen a través de los aumentos del capital social, y fuera de ella, se consiguen en el mercado financiero que es el lugar donde se ofertan fondos a diferentes tasas u y plazos o modalidades de cancelación.

El Gerente deberá lograr la financiación apropiada; es decir al mínimo costo, al mismo tiempo; cual deberá ser la estructura de dicho financiamiento o estructura de capital (pasivo a largo plazo y patrimonio neto) más adecuada para la empresa.

3.- Determinación de la estructura del activo.

El gerente financiero deberá determinar la composición o estructura del activo (el que comprende aquellos bienes y derechos entregados a la gerencia para su salva guardia). Para tomar dicha decisión tendrá que elegir entre si aplica los fondos o recursos financieros a los activos corrientes circulantes o a corto plazo, en ayuda de la liquidez empresarial o a los activos no corrientes, permanentes o activos fijos en ayuda a la rentabilidad o productividad de la empresa.

Respecto al activo corriente, deberá establecer los niveles óptimos de cada elemento o cuenta de dicho activo. En torno al activo no corriente, deberá decidir cuales activos fijos deben adquirirse, cuando reemplazar las maquinarias y equipos, etc.

La determinación de la estructura óptima del activo de la empresa es un proceso que exige inteligencia, perspicacia y un adecuado análisis de experiencias pasadas, así como también el conocimiento de los planes y objetivos a largo plazo, de la empresa.

4.- Orientación de su actividad al logro de los objetivos de la empresa.

El gerente financiero deberá tener como finalidad la de alcanzar los objetivos de los dueños de la empresa, en tal sentido evaluara cada una de sus funciones principales sobre la base de los efectos que estas generen sobre los objetivos empresariales.

Actualmente el gerente financiero cuenta para el desempeño de sus funciones con la ayuda de diversos métodos cuantitativos así como con los avances que día a día se realizan en el área de la computación, lo cual le permite estudiar, planificar, controlar y evaluar con mayor eficiencia las actividades de la empresa. Su papel es cada vez más activo dentro de cualquier tipo de actividad empresarial.

CAPITULO II: LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS

2.1 ANÁLISIS GENERAL

Las empresas financieras, llamadas instituciones financieras, proporcionan servicios a uno o más de los siguientes temas:

- Transformación de activos financieros que se adquieren por medio del mercado y su conversión a diferentes o más aceptados tipos de activos que legan a ser sus pasivos. Esta función la realizan los intermediarios financieros, quienes son el tipo más importante de institución financiera.
- Intercambio de activos financieros en beneficio de sus clientes.
- Intercambio de activos financieros para sus propias cuentas.
- Asistencia en la creación de activos financieros de sus clientes y la venta de esos activos financieros a otros participantes del mercado.
- Proporcionar avisos de inversión a otros participantes del mercado.
- Administración de carteras de otros participantes del mercado.

Las instituciones financieras desempeñan tres funciones básicas en los mercados financieros:

1. Distribución de activos a las carteras de los inversionistas que desean poseerlos.
2. Creación de nuevos activos con la finalidad de proporcionar fondos a los prestatarios.
3. Creación de nuevos mercados proporcionando los medios por los que estos activos pueden ser negociados fácilmente.

Los administradores financieros deben entender el medio ambiente y los mercados donde operan los negocios y de donde se obtiene capital, se negocian los valores y donde se establecen los precios de las acciones y las instituciones de que operan estos mercados.

Además requieren conocer la forma como se determinan los costos y los factores principales que determinan los niveles de las tasas de interés en la economía, los niveles de impuestos y las regulaciones gubernamentales.

Funciones de las instituciones financieras:

- Intermediación de vencimiento.
- Reducción del riesgo por medio de la diversificación.
- Reducción de costos por el proceso de contratación y el proceso informativo.
- Estructuración de mecanismos de pagos.

El mercado financiero: Es el lugar, mecanismo o sistema en el cual se compran y venden cualquier activo financiero.

La finalidad del mercado financiero es poner en contacto oferentes y demandantes de fondos, y determinarlos precios justos de los diferentes activos financieros.

- Características de los mercados financieros:
 - ✓ Amplitud
 - ✓ Profundidad
 - ✓ Libertad
 - ✓ Flexibilidad
 - ✓ Transparencia

Las empresas de negocios, los individuos y las unidades gubernamentales a menudo requieren obtener capital, ya sea conjuntándose con aquellos que tienen fondos en exceso lo cual ocurre en los mercados financieros, tenemos diferentes tipos de mercados:

- **Mercados de activos fijos (tangibles o de activos reales).**- son aquellos en los que circulan productos tales como trigo, autos, bienes raíces, computadoras, maquinaria. Los mercados de activos financieros tratan con acciones, obligaciones, pagarés, hipotecas y otros derechos sobre los activos reales.
- **Mercados a plazo inmediato y de futuros.**- si un activo fue comprado o vendido para entregarse de inmediato o en alguna fecha futura.
- **Mercados de dinero.**- En los que circulan valores que representan deudas con vencimientos a menos de un año.
- **Mercados de capitales.**- En los que circulan deudas a largo plazo y acciones corporativas.
- **Mercados de hipotecas.**- Manejan los préstamos concedidos sobre bienes raíces residenciales, comerciales e industriales y sobre terrenos de naturaleza agrícola.
- **Mercados de crédito para los consumidores.**- Incluyen los préstamos concedidos para la compra de automóviles y aparatos eléctricos, así como prestamos para la educación, vacaciones y similares.
- **Mercados primarios.**- donde las corporaciones obtienen capital nuevo a través de la emisión de acciones comunes.

- **Mercados secundarios.-** Aquellos donde los valores existentes y que están en circulación son negociados entre inversionistas

Es esencial que los mercados funcionen de manera eficiente, de manera rápida y a bajo costo, ya que una economía saludable depende de las transferencias eficientes de fondos de los individuos y las empresas que ahorran y necesitan capital. Sin esa transferencia de fondos la economía no podría funcionar.

2.2 MERCADO DE CAPITAL

El **mercado de capitales**, también conocido como mercado accionario, es un tipo de mercado financiero en los que se ofrecen y demandan fondos o medios de financiación a mediano y largo plazo. Su principal objetivo es participar como intermediario, canalizando los recursos frescos y el ahorro de los inversionistas; para que los emisores, lleven a cabo dentro de sus empresas operaciones de: financiamiento e inversión. Frente a ellos, los mercados monetarios son los que ofrecen y demandan fondos (*liquidez*) a corto plazo.

- **Tipos de mercados de capitales**

- ✓ *En función de los que se negocia en ellos:*

- Mercados de valores: (Instrumentos de renta fija e instrumentos de renta variable).
 - Mercado de crédito a largo plazo: (préstamos y créditos bancarios).

- ✓ *En función de su estructura:*

- Mercados organizados
 - Mercados no-organizados ("Over The Counter")

- ✓ *En función de los activos:*

- Mercado primario: el activo es emitido por vez primera y cambia de manos entre el emisor y el comprador (ejemplo: Oferta Pública de Venta en el caso de renta variable, emisión de bonos en el caso de renta fija)
 - Mercado secundario: los activos se intercambian entre distintos compradores para dotar de liquidez a dichos títulos y para la fijación de precios.

- **Participantes del mercado de capitales:**

Dentro del mercado accionario intervienen diversas instituciones del sistema financiero que participan regulando y complementando las operaciones que se llevan a cabo dentro del mercado. Las siguientes cuatro entidades son las más imprescindibles:

1. Bolsa de Valores: Su principal función es brindar una estructura operativa a las operaciones financieras, registrando y supervisando los movimientos efectuados por oferentes y demandantes de recursos. Además, da fé de cotizaciones e informa al inversionista de la situación financiera y económica de la empresa y del comportamiento de sus instrumentos financieros.
2. Emisoras: Son entidades que colocan acciones (parte alícuota del capital social) con el fin de obtener recursos del público inversionista. Las emisoras pueden ser sociedades anónimas, el gobierno federal, instituciones de crédito o entidades públicas descentralizadas.
3. Intermediarios (Casa de Bolsa): Realizan las operaciones de compra y venta de acciones, así como, administración de carteras y portafolio de inversión de terceros.
4. Inversionista: Los inversionistas pueden categorizarse en persona física, persona moral, inversionista extranjero, inversionista institucional o inversionista calificado). Son personas o instituciones con recursos económicos excedentes y disponibles para invertir en valores.

En conclusión, el mercado de capitales es solo una parte de la economía que mueve cada país según la función que este ejerza.

2.3 BANCA DE INVERSIONES

Banca de inversión

La banca de inversión o banca de negocios es aquella especializada en obtener, para las empresas privadas y los gobiernos, el dinero o los instrumentos financieros necesarios para realizar determinada inversión, mediante la emisión y venta de valores en los mercados de capitales.

Características

La mayoría de los bancos de inversión ofrecen servicios consultivos para las fusiones, adquisiciones o divisiones y otros servicios financieros para los clientes, tales como el comercio o colocación a futuro de ingresos, acreencias, acciones o commodities.

Generalmente los países exigen licencias especiales para los bancos de inversión y no permiten que operen simultáneamente como bancos comerciales, es decir captando depósitos.

2.4 TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés (o tipo de interés) es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como "el precio del dinero en el mercado financiero".

En términos generales, a nivel individual, la tasa de interés (expresada en porcentajes) representa un balance entre el riesgo y la posible ganancia (oportunidad) de la utilización de una suma de dinero en una situación y tiempo determinado. En este sentido, la tasa de interés es el precio del dinero, el cual se debe pagar/cobrar por tomarlo prestado/cederlo en préstamo en una situación determinada. Por ejemplo, si las tasas de interés fueran las mismas tanto para depósitos en bonos del Estado, cuentas bancarias a largo plazo e inversiones en un nuevo tipo de industria, nadie invertiría en acciones o depositaría en un banco. Por otra parte, el riesgo de la inversión en una empresa determinada es mayor que el riesgo de un banco. Sigue entonces que la tasa de interés será menor para bonos del Estado que para depósitos a largo plazo en un banco privado, la que a su vez será menor que los posibles intereses ganados en una inversión industrial.

Desde el punto de vista de la política monetaria del Estado, una tasa de interés alta incentiva el ahorro y una tasa de interés baja incentiva el consumo. De ahí la intervención estatal sobre los tipos de interés a fin de fomentar ya sea el ahorro o la expansión, de acuerdo a objetivos macroeconómicos generales.

Dado lo anterior, las tasas de interés "reales", al público quedan fijadas por:

- La tasa de interés fijada por el banco central de cada país para préstamos (del Estado) a los otros bancos o para los préstamos entre los bancos (la tasa interbancaria). Esta tasa corresponde a la política macroeconómica del país (generalmente es fijada a fin de promover el crecimiento económico y la estabilidad financiera).
- La situación en los mercados de acciones de un país determinado. Si los precios de las acciones están subiendo, la demanda por dinero (a fin de comprar tales acciones) aumenta, y con ello, la tasa de interés.
- La relación a la "inversión similar" que el banco habría realizado con el Estado de no haber prestado ese dinero a un privado. Por ejemplo, las tasas fijas de hipotecas están referenciadas con los bonos del Tesoro a 30 años.

Las tasas de interés son el instrumento primario de la política monetaria y deben moverse en una dirección consistente con el logro de las metas de inflación. Esto quiere decir que si el pronóstico de inflación está por encima de la meta, el Banco ajustaría sus tasas de interés al alza, y las bajaría en caso contrario.

El Riesgo de Tasa de Interés y su Gestión

- El riesgo de tasa de interés es otra de las modalidades del llamado riesgo de mercado. Se le llama así porque es el riesgo que se corre en razón de las variaciones de las tasas de interés.
- Está mucho más presente y es más elevado de lo que se suele creer.

Las fuentes de riesgo de tasa de interés

Una organización, empresarial u otra, o una persona, está expuesta al riesgo de tasa de interés esencialmente de las maneras siguientes:

Por el sólo hecho de haber tomado deuda con tasa variable, cualquiera que sea la tasa de referencia utilizada, sobre la cual se aplica un margen; esa tasa de referencia puede aumentar, lo que aumenta los intereses a pagar. Muchas veces la tasa variable está expresada de manera explícita pero también puede estarlo de manera menos directa en muchos préstamos, a través de una cláusula que permite al banco aumentar la tasa de interés inicial - lo que suele hacer cuando los intereses que él mismo paga aumentan. A una empresa, el alza de las tasas de interés puede hacerle el peso de su deuda insostenible; es un riesgo que se exagera para los proyectos, donde durante varios años no se percibe ingresos y cuya construcción puede demorar.

O al revés por el hecho de tener depósitos y otros activos financieros que no rinden una tasa fija sino una tasa variable, igualmente basada en una referencia; todos estamos familiarizados con la disminución de ingresos que puede derivar de una fuerte baja de las tasas de interés; este problema puede ser especialmente sensible para jubilados cuyos ingresos dependan fuertemente de lo que rinden sus depósitos. Este problema puede volverse serio para una empresa cuando por alguna razón bajan sus márgenes o ganancias operativas y que al mismo tiempo dispone de menores ingresos sobre sus depósitos, que además pueden menguar en ese caso, para compensarlo.

Las mismas entidades financieras, por su funcionamiento, pues toman deudas y depósitos para prestar e invertir, están muy altamente expuestas al riesgo de tasa de interés, que puede originarse de varias maneras : por tener deudas con una referencia y préstamos en otra y si estas referencias no se mueven igual, por financiarse a corto plazo y hacer préstamos a mayores plazos (normalmente financiarse a corto plazo es más barato pero pueden haber sorpresas), o por financiarse en tasa variable y prestar a tasa fija, o al revés (una forma de "descalce de tasas" más frecuente de lo que se cree), o porque los vencimientos de sus deudas difieren demasiado de los de sus préstamos (si las tasas se han movido mucho entre fechas, pueden terminar pagando más intereses de los que reciben al renovar las operaciones).

Gestionar el riesgo de tasa de interés se puede estar tentado de decir que lo más simple es evitarlo: mejor endeudarse en tasa fija únicamente, así uno conoce bien, por adelantado, sus gastos por concepto de intereses. O esforzarse en tener depósitos que rindan una tasa fija por el mayor plazo posible (además esos depósitos rinden más).

Pero, la realidad no es tan simple:

Decidir endeudarse a una tasa fija cuando las tasas están a un nivel relativamente elevado no es una decisión fácil; a veces se teme no poder aprovechar los momentos de baja de las tasas y cuando llega ese momento se teme deshacer una operación con cierto grado de certidumbre frente al riesgo de que dicha baja sea efímera en general, lo que está disponible y a menor costo es el préstamo a tasa variable; asegurar una tasa fija suele tener un costo elevado, aún más para mediano y largo plazo las tasas fijas para depósitos relativamente largos contienen a menudo la posibilidad para el banco de poder variarlas (es decir bajarlas) si las condiciones del mercado cambian.

Por ello es que se han desarrollado técnicas de gestión del riesgo de tasa de interés, manejadas por los gerentes financieros.

Y entre esas técnicas, están los derivados de tasa de interés, que permiten protegerse contra fluctuaciones futuras de la tasa de interés. En general se buscará entonces pasar de una tasa variable a una tasa fija (aunque algunos busquen lo contrario, sobre todo las entidades financieras). Estos productos, que son normalmente una herramienta esencial de una buena gestión del riesgo de tasa de interés, son, como los derivados cambiarios, aún relativamente poco usados por nuestras empresas.

Importancia de las tasas de interés:

- Las tasas de interés juegan un papel muy importante en las economías.
- Regulan el flujo de fondos entre ahorradores y deudores.
- Determinan las cantidades efectivas de fondos prestables y las cantidades de instrumentos financieros que se comerciarán en los mercados financieros.

Las altas tasas de interés:

- disminuyen la competencia entre empresas
- afectan la capacidad de los individuos para alcanzar mayor bienestar
- perjudican la salud financiera de los bancos y los intermediarios por el incremento del riesgo de carteras vencidas.

2.5 RIESGO Y RENDIMIENTO

✓ Riesgo

Quien realiza una inversión –sea un individuo o una empresa– desearía que su rendimiento resultara tan alto como fuera posible, sin embargo el principal obstáculo para esto es el riesgo. El riesgo se podría definir como la diferencia entre el rendimiento esperado y el realizado. Prácticamente todas las inversiones conllevan la posibilidad de que haya una diferencia entre el rendimiento que se presume tendrá el activo y el rendimiento que realmente se obtiene de él. 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.

Aunque se puede afirmar que un inversionista desea maximizar sus rendimientos no es posible afirmar que los desea también minimizar su riesgo. La razón es que la minimización del riesgo implica, necesariamente, disminuir el rendimiento esperado. Esto significa que los inversionistas son adversos al riesgo. En otras palabras, un inversionista está dispuesto a asumir riesgos siempre y cuando considere que el rendimiento que espera de su inversión sea lo suficientemente grande para compensar el riesgo que está asumiendo.

✓ Rendimiento

El rendimiento es lo que uno espera obtener por encima de lo que se está invirtiendo en el mercado. Hay una relación directa entre riesgo y rendimiento, es decir, un activo financiero que ofrezca mayor riesgo, usualmente tiene un mayor riesgo implícito (aunque no se perciba). El rendimiento se puede ver como el incentivo que tienen que tener los agentes para vencer la natural aversión al riesgo.

Ejemplo de rendimiento

El precio para las acciones de ACE fue de \$10 por acción un año atrás. Estos papeles se comercian actualmente a \$9.50 por acción, y los accionistas han recibido un dividendo de \$1. ¿Cuál fue el rendimiento ganado el año pasado?

$$\$1.00 + (\$9.50 - \$10.00) = 5\% \quad R = \$10.00$$

CAPITULO III: ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros, también denominados estados contables nos permiten conocer cuál es la situación económica y financiera de una empresa durante un tiempo determinado. Los estados financieros son cada uno de los elementos que conforman las cuentas anuales de las empresas y que sirven para valor el momento en el que se encuentra cada organización después del ejercicio económico.

Los estados financieros proporcionan a sus usuarios información útil para la toma de decisiones. Es esa la razón por la cual se resume la información de todas las operaciones registradas en la contabilidad de una empresa para producir información útil en la toma de decisiones. Los estados financieros provienen del resumen de la información contable.

3.1 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS CLASIFICACIÓN

Los estados financieros básicos son:

- **Balance general:** También denominado balance de situación, o estado de situación patrimonial, es el estado financiero en el que muestra la situación de la empresa en un momento concreto. Es el más importante para comprender de forma exacta cómo está la empresa. Es como una fotografía del momento actual de la empresa, económicamente hablando.
- **Estado de resultados:** llamado igualmente estado o cuenta de pérdidas y ganancias. Aquí se muestran todos los ingresos y gastos que ha tenido la empresa durante el tiempo que se está examinando. Ayuda a comprender la situación financiera de la empresa y la liquidez de la dispone.
- **Estado de cambios en la situación financiera:** este estado contable solo es obligatorio en algunos países, por lo que su uso es minoritario a nivel mundial. Un ejemplo de ello es que la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no la incluye dentro de los estados financieros básicos.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto:** en este estado financiero se engloban todos los movimientos que haya realizado a la empresa y que afectan a su patrimonio.
- **Estado de flujos de efectivo:** aquí se muestran todas las variaciones de efectivo que se han realizado en la empresa. Se pueden ver las fuentes del efectivo y la forma en que se ha aplicado en la organización.

3.2 USO DE RAZONES FINANCIERAS

Las Ratios financieras (también llamados razones financieras o indicadores financieros), son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

En relación a la comparación de los datos, ésta debe cumplir ciertas condiciones:

- Los datos financieros que se relacionan, deben corresponder a un mismo momento o período en el tiempo.
- Debe existir relación económica, financiera y administrativa entre las cantidades a comparar.
- Las unidades de medida en las cuales están expresadas las cantidades de ambos datos a relacionar, deben ser consistentes una con otra.
- Son el punto de partida del análisis.
- Son consecuencias de políticas y de sucesos y no de causas.
- La utilización de numerosas razones pueden confundir, más que aclarar la naturaleza del problema.
- No pueden ser más exactas que la información que le permite su cálculo.

Importancia

Las razones financieras tienen una significativa importancia para cualquiera empresa, porque sus cálculos e interpretación de los resultados, le permite a la entidad conocer su desempeño, posición, antecedentes y tendencias financieras, sirviendo esto de base para su proyección futura, de lo cual se deriva la utilidad que representa para el administrador financiero, porque le permite conocer si el negocio se desenvuelve en una tendencia favorable o desfavorable y por lo que es necesario disponer de una norma de base de comparación, pues una razón viene a ser significativa cuando se compara con un estándar. De lo anterior se deduce que los índices financieros sirven de pautas para que el administrador financiero conjuntamente con los cuadros directivos, pueda hacer reflexiones y trazar las estrategias más convenientes a seguir para mantener el negocio en marcha.

Clasificación de las razones financieras

- Razones de liquidez: Miden la disponibilidad monetaria de la empresa para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo. Su importancia es del 10 %.
- Razones de actividad.
- Razones de endeudamiento.
- Razones de Rentabilidad.
- Razones de crecimiento

CAPITULO IV: CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES

4.1 ACTIVO:

Un activo, para explicarlo de forma simple, es una posesión que no te genera gastos, sino que te aporta ingresos. Es decir, algo que pone dinero en tu bolsillo en lugar de sacar dinero de él.

Dentro de los activos hay una gran cantidad de opciones donde elegir: bonos, derivados, acciones, alquileres, etc.

Los activos financieros son productos financieros, en los que el comprador adquiere un derecho de cobro de una cantidad de dinero a un emisor que vende ese producto. Estos activos pueden ser emitidos por cualquier unidad económica, como empresas, bancos o gobiernos. Podemos encontrar activos financieros de renta fija o activos financieros de renta variable.

Gracias a los activos financieros, las corporaciones que lo emiten pueden financiarse a través de la generación de deuda. Además, los inversores buscan una rentabilidad con la inversión en esa deuda.

Algunos ejemplos de activos financieros pueden ser los pagarés de empresa, la emisión de deuda pública o los depósitos bancarios.

- Características del activo financiero:

Riesgo: se basa en las garantías que el emisor ofrece para cumplir con sus obligaciones.

Rentabilidad: la rentabilidad de un activo financiero se centra en el interés que produce su compra. Cuanto mayor sea el riesgo, mayor será la rentabilidad.

Liquidez: hace referencia al grado de conversión del activo en dinero sin llegar a sufrir pérdidas.

4.2 PASIVO:

Un pasivo es lo contrario a un activo. Es una posesión que te obliga a gastar dinero de forma recurrente o puntual, y que no te genera ingresos. Es decir, una posesión que saca dinero de tu bolsillo en lugar de ponerlo.

Dentro de los pasivos, podemos hablar de prácticamente cualquier tipo de propiedad: un coche, una vivienda, una moto, o los juguetes de tus hijos.

Son pasivos porque no te van a generar beneficios por sí mismos, sino que, probablemente, te obliguen a incurrir en gastos por temas de reparación, amortización y demás.

Conviene hacer una matización. La vivienda en la que tú vives es un pasivo, pero una vivienda que alquilas, es un activo. La primera te quita dinero, la segunda te lo da.

Es por ello que es más inteligente comprar una vivienda para alquilarla que para vivir en ella (lo cual suele parecer contraintuitivo).

4.3 RIESGO Y GESTIÓN DEL RIESGO:

El riesgo es un concepto clave en el mundo financiero, porque, en gran medida, es lo que permite que haya beneficios, y da sentido al activo.

Por ejemplo, ya hemos hablado de que una vivienda para alquilar es un activo. Sin embargo, cuando compras esa vivienda, asumes un riesgo, y es el de que la zona en la que está ubicada se deprecie, y el alquiler pase a valer menos.

La consecuencia de eso es que tu cálculo empresarial ha sido erróneo, y puede que jamás llegues a recuperar totalmente el dinero que has invertido.

Por lo tanto, ese riesgo es una constante en el mundo de las finanzas.

Puesto que hay riesgos, conviene que haya gestión del riesgo. Y la forma de gestionar el riesgo más habitual es la de no invertir cantidades elevadas, sino una pequeña fracción del capital que posees (aunque esto es discutible).

4.4 VALOR ESPERADO:

El valor esperado es el valor que se espera que tenga un determinado activo (o pasivo, que, en este caso, juega un papel de activo, porque se espera que genere una rentabilidad futura).

Por ejemplo, la misma vivienda de la que estábamos hablando antes (aunque puede que sea una acción o cualquier otro bien): Puede que el precio del metro cuadrado en la zona de dicha vivienda sea de S/. 2,000.00 /m².

Sin embargo, hay un plan para hacer que el tren pase por esa zona, mientras que actualmente no pase. Tú, que eres una persona inteligente, sabes que, cuando el tren pase por esa zona, dentro de, digamos, cinco años, la actividad económica de ese pueblo aumentará.

Así que, haces el cálculo, y esperas que, dentro de 10 años (cinco para la llegada del tren, y otros cinco años más de crecimiento económico), el precio del metro cuadrado pase a ser de S/. 4,000.00 /m².

Has conseguido doblar el precio de tu vivienda, que, a un plazo de 10 años, implica una rentabilidad anual del 10%. Si la vivienda te costó S/. 300.000, el valor esperado es de S/. 600.000 soles en diez años.

4.5 COSTE DE OPORTUNIDAD:

Es un concepto económico que permite nombrar al valor de la mejor opción que no se concreta o al costo de una inversión que se realiza con recursos propios y que hace que no se materialicen otras inversiones posibles.

El coste de oportunidad en conceptos más sencillos, hace referencia a lo que renuncias por realizar una inversión determinada.

Por ejemplo: Si tienes 10.000 soles y compras unas cuantas acciones en bolsa, no solo has gastado ese dinero en esas acciones, sino que has renunciado a gastar ese dinero en comprar quizá un auto.

4.6 COSTE IRRECUPERABLE:

Un coste irrecuperable es un dinero que se ha gastado y que ya no se podrá recuperar. Este es un término que se utiliza, generalmente, para hacer referencia a los pasivos. Por ejemplo, si gastas el dinero en un coche, ese dinero ya no lo podrás recuperar.

Sin embargo, el concepto también puede utilizarse en los activos. Si compras una tienda online de productos homeopáticos porque crees que la tendencia va a ser alcista, y, de un día para otro, el gobierno prohíbe la venta de este tipo de productos, perderás tu dinero de forma irrecuperable.

En este punto, el riesgo (mencionado anteriormente) ha conducido a un coste irrecuperable.

4.7 APALANCAMIENTO:

Por apalancamiento se entiende, esencialmente, endeudarse. Es una forma un poco más técnica de hablar de deudas y créditos.

Es un término financiero muy importante, porque el apalancamiento puede jugar tanto a tu favor, como en tu contra, dependiendo del caso.

Por ejemplo, si ves un departamento que crees que tiene perspectivas de crecimiento, y pides un préstamo para pagar el precio que te piden por él, y la zona en la que está ubicada a crecer comercialmente, ese apalancamiento te habrá resultado positivo; puesto que el valor del inmueble ira incrementándose.

Otra forma de ver el apalancamiento es hablando de deuda “buena” y deuda “mala”. En términos de educación financiera, se suele hablar de la deuda buena como aquella que se paga sola, mientras que la mala hay que pagarla con trabajo.

4.8 VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

El valor del dinero cambia con el tiempo y mientras más largo sea este, mayor es la evidencia de la forma como disminuye su valor. Tomemos como referencia el valor de la matrícula en una universidad. Si el valor relativo va a permanecer constante en el tiempo, es necesario que ésta se incremente anualmente en un valor proporcional a la tasa de inflación, que en el fondo indica que el valor de cada sol disminuye en el tiempo.

De otra manera, si una persona realiza una inversión, lo que se pretende es que la suma invertida genere una rentabilidad por encima de la inflación. La diferencia entre esta

rentabilidad y la tasa de inflación se convierte en la renta generada por el dinero que se invirtió.

El dinero tiene entonces un valor diferente en el tiempo, dado que está afectado por varios factores. Enunciemos algunos de ellos:

- **La inflación** que consiste en un incremento generalizado de precios hace que el dinero pierda poder adquisitivo en el tiempo, es decir que se desvalorice.
- **El riesgo** en que se incurre al prestar o al invertir puesto que no tenemos la certeza absoluta de recuperar el dinero prestado o invertido.
- **La oportunidad** que tendría el dueño del dinero de invertirlo en otra actividad económica, protegiéndolo no solo de la inflación y del riesgo sino también con la posibilidad de obtener una utilidad. El dinero per se, tiene una característica fundamental, la capacidad de generar más dinero, es decir de generar más valor.

Los factores anteriores se expresan y materializan a través de la **Tasa de Interés**.

• INTERÉS

Cualquier bien es susceptible de ser entregado en arrendamiento a otra persona y por ello se debe cobrar un canon de alquiler. Por ejemplo es posible dar una casa en arrendamiento y cobrar una suma mensual por el uso de ella. Así mismo es posible arrendar una máquina, un vehículo o un dinero. El canon de alquiler del dinero recibe el nombre de **Interés**.

El interés puede interpretarse financieramente como la retribución económica que le devuelve el capital inicial al inversionista de tal manera que se compense la desvalorización de la moneda en el periodo de tiempo transcurrido, se cubra el riesgo y se pague el alquiler del dinero.

• TASA DE INTERÉS

La tasa de interés se define como la relación entre la renta obtenida en un período y el capital inicialmente comprometido para producirla. Esta relación se expresa universalmente en términos porcentuales.

Por ejemplo, si alguien invierte hoy 1,000.00 soles y al final de un año recibe 1,200.00 soles la tasa de interés fue del 20%, es decir:

$$I = 1,200.00 - 1,000.00 = 200.00$$

La suma de 1,200.00 equivale a 1,000.00 que fue el capital inicialmente invertido y 200.00 de intereses que corresponden a una rentabilidad del 20%.

El valor del dinero en el tiempo es un concepto basado en la premisa de que un inversor prefiere recibir un pago de una suma fija de dinero hoy, en lugar de recibir el mismo monto en una fecha futura pero queda igual si no lo tocas ni lo usas ni pides prestado.