



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA AMAZONIA PERUANA

Facultad de Ciencias Económicas y de Negocios

Escuela Profesional de Negocios Internacionales y Turismo

EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

Tema:

“FINANZAS”

Para optar el Título Profesional de

Lic. en Negocios Internacionales y Turismo

Presentado por la Bachiller:

ANDREA DEL PILAR RUÍZ DÁVILA

JURADO:

- Lic. Adm. GILBERT ALVARADO ARBILDO (Presidente)
- Lic. Adm. WALTER SORIA DEL AGUILA (Miembro)
- Lic. Adm. OMAR SALDAÑA ACOSTA (Miembro)

Iquitos – Perú

2019



UNAP

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
FACEN

“OFICINA DE ASUNTOS ACADÉMICOS”

Universidad Nacional de la Amazonía Peruana



ACTA DE EXAMEN ORAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA

En la ciudad de Iquitos, a los 06 días del mes de Junio del 2019, a horas 12.30 pm se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 0430 -2019-FACEN-UNAP, integrado por el LIC.ADM. GILBERT ROLAND ALVARADO ARBILDO, Dr. (Presidente), LIC.ADM. WALTER SORIA DEL AGUILA (Miembro) y el LIC.ADM. OMAR ALAIN SALDAÑA ACOSTA (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica de la Bachiller en Negocios Internacionales y Turismo ANDREA DEL PILAR RUIZ DAVILA, 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".

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:

Aprobada por UNANIMIDAD

El jurado dio a conocer el resultado del examen en Acto Público, siendo las 2:00 pm se dio por terminado el acto académico.

LIC.ADM. WALTER SORIA DEL AGUILA
Miembro

LIC.ADM. GILBERT ROLAND ALVARADO ARBILDO, Dr.
Presidente

LIC.ADM. OMAR ALAIN SALDAÑA ACOSTA
Miembro

MIEMBROS DEL JURADO



LIC.ADM. GILBERT ROLAND ALVARADO ARBILDO, Dr.
Presidente
CLAD - N°01929



LIC.ADM. WALTER SORIA DEL AGUILA
Miembro
CLAD - N°02527



LIC.ADM. OMAR ALAIN SALDAÑA ACOSTA
Miembro
CLAD - N°04187

RESUMEN

El presente tema define los aspectos básicos de las finanzas dentro de una organización, siendo una parte muy importante en la economía de las empresas; que se encarga de la gestión y optimizar de los flujos de dinero relacionados con la inversión y financiación. Las instituciones financieras y los mercados (bancos, asociaciones de ahorro y préstamo, compañía de seguros, arrendadoras financieras, uniones de crédito); la tasa de interés, que viene a ser la cantidad que se abona en una unidad de tiempo por cada unidad de capital invertido.

El rol que desempeña el gerente de finanzas, quien es el responsable de decidir si las propuestas de las demás áreas de la organización son factibles de llevarse a cabo y como deberán financiarse.

Presenta los estados financieros básicos, la depreciación, análisis de flujos de efectivo, uso de razones financieras; información necesaria en toda organización porque sus cálculos e interpretación de los de los resultados, le permite a la entidad conocer su desempeño, posición, antecedentes y tendencias financieras, sirviendo esto de base para su proyección futura.

ÍNDICE

PRESENTACIÓN RESUMEN

CAPITULO I: LA FUNCION DE LAS FINANZAS	4
1.1 ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS	4
1.2 OBJETIVO DEL GERENTE DE FINANZAS	5
CAPITULO II: LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS	7
2.1 ANÁLISIS GENERAL	7
2.2 TASAS DE INTERÉS	8
2.3 RIESGO Y RENDIMIENTO	9
CAPITULO III: ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	11
3.1 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS CLASIFICACIÓN	11
3.2 DEPRECIACIÓN	11
3.3 ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVOS	11
3.4 USO DE RAZONES FINANCIERAS	13
CAPITULO IV: CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES	14
4.1 VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO	14
4.2 RIESGO Y RENDIMIENTO	19
4.3 VALUACIÓN DE OBLIGACIONES	20
4.4 VALUACIÓN DE ACCIONES COMUNES Y PREFERENCIALES	20

CAPITULO I: 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 vista 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 él 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:

- 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 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.

- 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 es decir 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.

- 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 guarda). 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.

- 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 evaluará 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 instituciones financieras son empresas que se especializan en la venta, compra y creación de títulos de crédito, que son activos financieros para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos para financiarse (por ejemplo, los bancos comerciales, las casas de bolsa, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros, arrendadoras financieras y uniones de crédito). Su labor es transformar activos financieros, ejemplo un banco transforma un depósito en una cuenta de ahorro.

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

Bancarios	Banco Central Bancos comerciales
No bancarios	Fondos de inversión Fondos de pensiones Fondos Mutuales Aseguradoras Cooperativas de ahorro y crédito

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 determinar los precios justos de los diferentes activos financieros.

Características de los mercados financieros

1. Amplitud
2. Profundidad
3. Libertad
4. Flexibilidad
5. 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 vencimiento s 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 préstamos para la educación, vacaciones y similares.
- ❖ Mercados mundiales nacionales, regionales y locales.-
- ❖ **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 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.

Importancia de las tasas de interés

6. Las tasas de interés juegan un papel muy importante en las economías
7. Regulan el flujo de fondos entre ahorradores y deudores.
8. 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

9. Disminuyen la competencia entre empresas
10. Afectan la capacidad de los individuos para alcanzar mayor bienestar
11. Perjudican la salud financiera de los bancos y los intermediarios por el incremento del riesgo de carteras vencidas.

2.3 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?

$$\$1.00 + (\$9.50 - \$10.00) = 5\% \text{ R} = \$10.0$$

CAPITULO III: ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

3.1 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS CLASIFICACIÓN

Los estados financieros básicos son:

El balance general

El estado de resultados

El estado de cambios en el patrimonio

El estado de cambios en la situación financiera

El estado de flujos de efectivo

3.2 DEPRECIACIÓN

Es un cargo que no representa una salida de efectivo, y por lo tanto debe añadirse al ingreso neto para obtener una estimación del flujo de efectivo proveniente de las operaciones.

3.3 ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVOS

El estado de flujos de efectivo, resume el efectivo recibido y los pagos del negocio respecto del mismo período cubierto por el estado de resultado.

El propósito básico de este estado financiero es proporcionar información sobre las entradas de efectivo y pagos de efectivo de una compañía durante el período contable.

El término “flujo de efectivo” describe cobros de efectivos (entradas), lo mismo que los pagos de efectivo (salidas)

3.3.1 Clasificación de los flujos de efectivo

Los flujos de efectivo se clasifican de acuerdo con la naturaleza de la actividad de negocio implícita. Las tres clasificaciones básicas son:

- Actividades Operacionales:
Muestran los efectos sobre el efectivo de las transacciones de ingresos y gastos, incluyendo el interés y los impuestos sobre la renta.
- Actividades de Inversión:
Son flujos de efectivo que surgen de las compras y las ventas de los activos y/o de las inversiones.
- Actividad de financiación:
Estas incluyen la mayoría de los flujos de efectivo entre una organización, sus propietarios y sus acreedores. Las fuentes de efectivos típicas de las actividades de inversión incluyen los ingresos del endeudamiento o de la emisión de acciones de capital.

Los desembolsos de efectivo comunes incluyen el pago de las sumas obtenidas en préstamos (pero sin incluir los intereses) y los dividendos pagados a los accionistas.

3.3.2 Flujos de Efectivo Neto

Este término se refiere a una categoría de entradas de efectivo menos cualquier desembolso de efectivo relacionado. Los estados de flujos de efectivo incluyen sub-totales y muestran el flujo de efectivo neto de cada categoría de la actividad de negocio.

3.3.3 Importancia de los flujos de efectivo en las actividades operacionales

Para que un negocio sobreviva en largo plazo debe generar un flujo de efectivo neto positivo, proveniente de sus actividades operacionales. Un negocio con flujos de efectivo negativos, procedentes de las actividades operacionales, no podrá obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. Los acreedores y accionistas se cansan rápidamente de invertir en compañías que no generan flujos de efectivos positivos de la operación del negocio.

Como el flujo de efectivo neto de las actividades operacionales permanece después del pago de los gastos ordinarios y de los pasivos operacionales, se considera una medida de liquidez.

3.3.4 Usos

El estado de flujos de efectivo es utilizado por personas internas principalmente para evaluar la solvencia de un negocio. Al estudiar los estados de flujos de efectivo se adquiere una idea de cuestiones tales como:

- ✓ ¿Se está haciendo la compañía más o menos solvente?

- ✓ ¿Las actividades operacionales generan consistentemente suficiente efectivo para asegurar el pronto pago de los gastos operacionales, de los pasivos que vencen y de las obligaciones y de los dividendos?
- ✓ ¿Generan, también, las actividades operacionales suficiente efectivo para financiar el crecimiento y/o crear un equivalente de incrementos en los dividendos pagados a los accionistas?

La capacidad de la compañía para generar efectivo de las actividades operacionales ¿está mejorando o empeorando?

En el corto plazo, la solvencia y la rentabilidad deben ser independientes entre sí, lo que quiere decir que un negocio rentable se puede quedar sin efectivo y tornarse insolvente, pero por otra parte un negocio no rentable puede permanecer solvente durante años si tiene muchos recursos o capacidad de endeudamiento.

3.4 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.
- Las utilidades 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 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 peso 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**.

Miremos como una suma de dinero cambia su valor a través del tiempo. Si disponemos de \$100.000, podemos afirmar que no son lo mismo \$100.000 de hoy a \$100.000 dentro de un año. Con los \$100.000 de hoy compramos cierta cantidad de bienes, los cuales no podremos adquirir con los mismos \$100.000 dentro de un año por efecto de la inflación (desvalorización o pérdida del poder adquisitivo). También podemos pensar en la persona que invierte \$100.000 y piensa recuperarlos al cabo de un año; ella no estará dispuesta a recibir los mismos \$100.000, espera recuperar sus \$100.000 más un dinero adicional que le permita cubrir no solo la inflación y el riesgo, sino obtener alguna utilidad.

Por ejemplo, si un par de zapatos vale hoy \$100.000 y la inflación proyectada para el año entrante es de un 7%, esto quiere decir que, para adquirir los mismos zapatos dentro de un año, será necesario disponer de \$107.000. El cálculo puede efectuarse de la siguiente manera:

$$\text{Nuevo valor} = 100.000 + 100.000 \times 0,07 =$$

$$100.000 \times (1 + 0,07) = 100.000 \times 1,07$$

$$\text{Nuevo valor} = 107.000$$

De una manera general, si un artículo vale hoy P pesos y tenemos una inflación de i_f , dentro de un año este valdrá P más un i_f de P que en términos cuantitativos se puede expresar como:

$$\text{Nuevo valor} = P + P \times i_f = P \times (1 + i_f)$$

Ahora supongamos que una persona adquiere un Certificado de depósito a término (CDT) por \$10.000.000 a una tasa de interés del 9% anual, con vencimiento a un año. La persona recibirá dentro de un año su capital más los intereses, lo cual puede calcularse de la siguiente manera:

$$\text{Capital final} = 10.000.000 + 10.000.000 \times 0,09 = 10.000.000 \times (1 + 0,09)$$

$$\text{Capital final} = 10.000.000 \times 1,09 = 10.900.000$$

$$\text{Capital final} = P + P \times i = P \times (1 + i)$$

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** y lo denotaremos por **I**.

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 un millón de pesos y al final de un año recibe \$1.200.000, la tasa de interés fue del 20%, es decir:

$$I = 1.200.000 - 1.000.000 = 200.000$$

$$\text{Tasa de interés} = \frac{200.000}{1.000.000} = 0,20 = 20\%$$

La suma de \$1.200.000 equivale a \$1.000.000 que fue el capital inicialmente invertido y \$200.000 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.

En particular, si se recibe hoy una suma de dinero, se puede obtener interés sobre ese dinero. Adicionalmente, debido al efecto de inflación (si esta es positiva), en el futuro esa misma suma de dinero perderá poder de compra

Algunos de los cálculos comunes basados en el valor tiempo del dinero son:

- Valor presente (PV) de una suma de dinero que será recibida en el futuro.
- Valor presente de una anualidad (PVA) es el valor presente de un flujo de pagos futuros iguales, como los pagos que se hacen sobre una hipoteca.
- Valor presente de una perpetuidad es el valor de un flujo de pagos perpetuos, o que se estima no serán interrumpidos ni modificados nunca.
- Valor futuro (FV) de un monto invertido (por ejemplo, en una cuenta de depósito) a una cierta tasa de interés.
- Valor futuro de una anualidad (FVA) es el valor futuro de un flujo de pagos (anualidades), donde se asume que los pagos se reinvierten a una determinada tasa de interés.

VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

Dos maneras diferentes de homogeneizar los capitales:

- ❖ Capitalización simple.- Se pagan periódicamente los intereses sobre el capital inicial y esos intereses no se agregan al capital inicial para generar nuevos intereses.

$$\text{Fórmula general: } C_n = C_0(1+ni)$$

- ❖ Capitalización compuesta.- Consiste en acumular los intereses de cada periodo al capital del periodo anterior y calcular los intereses sobre el nuevo montante.

$$\text{Fórmula general: } C_n = C_0(1+i)^n$$

C_0 se conoce como el valor actual

La i se denomina tasa de descuento

$1/(1+i)^n$ se denomina factor de descuento y nos proporciona el valor que tendría una peseta de la que dispondremos dentro de n años.

$$(1+i)^n - 1$$

$$VA = \frac{Q * \left[\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \right]}{(1+i)^{n*i}}$$

TIPO NOMINAL Y TIPO EFECTIVO

- Capitalización Fraccionada.- consiste en tomar un tipo de referencia anual, pero devengar los intereses al final de cada m -ésimo de año, produciendo así intereses en el m -ésimo siguiente y así hasta el último m -ésimo.
- Al capitalizar por meses, según la ley de capitalización compuesta, los intereses de la primera cuota generan nuevos intereses que se capitalizan hasta final de año y así con todas las mensualidades.
- El TAE o tipo efectivo es el que se obtiene capitalizando por fracciones de año en vez de hacerlo anualmente.

Siendo m el periodo de capitalización (meses, días, etc.)

$J(m)$ tipo nominal anual

El tipo de interés mensual es $i_m = J(m)/m$

El tipo de interés efectivo es $i = (1 + J(m)/m)^m - 1$

INFLACIÓN Y VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

Inflación es el aumento general de todos los precios, implica que el poder adquisitivo de la moneda disminuye, ya que el mismo bien costará cada año más cantidad de moneda.

Tipo de interés nominal.- Tasa a la que crece el dinero invertido

Tipo de interés real.- Tasa a la cual crece el poder de adquisición de una inversión o del dinero invertido

La relación entre ambos tipos de interés se establece a través de la tasa de inflación del siguiente modo:

$$(1+i_n)=(1+i_r)(1+f) \rightarrow i_n=i_r+f+i_r \cdot f \rightarrow i_r = (i_n-f)/(1+f)$$

Si la inflación y los tipos de interés son bajos el término $i_r \cdot f$ se puede despreciar, pero con tipos altos el error es importante.

A efectos de cálculo de los descuentos para obtener valores actuales es muy importante tener en cuenta que, si los flujos de caja están expresados en pesetas corrientes, deben descontarse a tipo nominales, mientras que si los flujos de caja están expresados en términos reales deben descontarse al tipo de interés real.

COMPONENTES DE LOS TIPOS DE INTERÉS

Tipo de interés real libre de riesgo i_r , tipo de interés de un activo sin ningún riesgo (obligación del estado) y con inflación igual a 0.

Tasa de inflación esperada a lo largo de la vida del activo financiero, f . Se ha de tener en cuenta la esperada en el futuro y no la tasa de inflación pasada, si bien la estimación de la inflación futura se hace en función de los datos de la inflación pasada.

Prima de liquidez, Pl . Liquidez es la capacidad del activo financiero para ser convertido en dinero efectivo. Los activos que cotizan en bolsa son los más líquidos y entre los que no cotizan, los activos a corto plazo son generalmente, más líquidos que los de largo plazo. Cuanto más fácil sea la conversión del activo en dinero líquido menor será la prima de liquidez.

Prima de riesgo, Pr . Dos posibles riesgos:

Riesgo de tipos de interés. Los bonos del Estado a largo plazo, aunque no corren riesgo de ser impagados, aumentan de precio cuando disminuye el tipo de interés y disminuyen de precio cuando suben los tipos de interés. También se llama riesgo de tasa de interés. Aumenta cuando los tipos son inestables e inciertos y disminuye cuando los tipos son más estables.

Riesgo de incumplimiento o de fallido. Si se considera que la deuda del Estado tiene un riesgo de incumplimiento prácticamente nulo, la diferencia entre el tipo de interés de la deuda del Estado y una obligación emitida por una empresa de iguales características es la prima de riesgo por incumplimiento.

El rendimiento de un activo financiero se puede obtener entonces como suma de los cuatro componentes anteriores:

Rendimiento activo financiero= $ir + f + PI + Pr$

ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS TIPOS DE INTERÉS

Relación entre los tipos de interés a corto plazo y los tipos de interés a largo plazo. Si en un eje se representa el tipo de interés frente al plazo, obtenemos la curva de rendimiento. Puede presentar tres formas:

- Ascendente, si los tipos de interés a corto plazo son inferiores a los tipos a largo plazo
- Descendente, si los tipos a corto plazo son superiores a los tipos a largo plazo
- Horizontal, si los tipos a corto son iguales que los tipos a largo.

La relación más normal es que los tipos a corto sean inferiores a los tipos a largo, es decir, que se presenta una curva de rendimientos ascendente, la razón es que los valores a corto tienen un menor riesgo que los valores a largo.

3 teorías:

- Teoría segmentación de los mercados.- Depende de las condiciones de oferta y demanda. Si hay más oferta que demanda de recursos a corto y escasez de oferta a largo, la curva será ascendente; en caso contrario será descendente.
- Teoría de la preferencia de la liquidez. Ascendente por que los inversores prefieren los valores a corto plazo dado que pueden convertirse en dinero con menor riesgo. Los prestatarios suelen preferir las deudas a largo plazo y por ello están dispuestos a pagar por ellos intereses más altos., Ambos efectos provocan que los tipos a largo plazo sean superiores a los tipos a corto plazo y por ello, la curva de rendimientos será ascendente.
- Teoría de las expectativas. Afirma que la curva de rendimiento está en función de las expectativas que tengan los inversores sobre la evolución de las tasas de inflación en el futuro. Ascendente cuando se espere que aumente la tasa de inflación y será descendente cuando se espere que disminuya la tasa de inflación.

Las tres teorías son válidas, pero la forma de la curva se obtiene como suma de las tres. Cada uno de los tres factores influyen, aunque no de igual forma, los tres determinan la estructura temporal de los tipos de interés.

4.2 RIESGO, RENDIMIENTO Y LIQUIDEZ

Al efectuar una inversión se espera obtener un rendimiento determinado. Una empresa o una persona que mantienen efectivo tienen un costo de oportunidad: esos recursos podrían estar invertidos de alguna forma y estarían generando algún beneficio, independientemente de que la inflación merma el poder adquisitivo de ese dinero.

A la hora de decidir en qué activos colocar el capital, los agentes tienen en cuenta tres variables: - Riesgo - Rendimiento - Liquidez El análisis de estas tres variables puede

ser realizado en forma consciente o puede estar implícito en la decisión sin haberse realizado conscientemente.

RIESGO

El riesgo es la probabilidad de perder todo o parte de lo que estamos invirtiendo. Básicamente, la fuente de riesgo es la incertidumbre, que proviene del hecho de que no se puede saber exactamente lo que sucederá en el futuro. No se puede adivinar cuál va a ser el precio del dólar o de una acción. Las decisiones se toman con una expectativa de ganancias, que en el futuro se pueden

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.

LIQUIDEZ

La liquidez es la velocidad con la que un activo puede ser convertido en otro. El activo más líquido es el dinero, el resto de los activos tiene distinto grado de liquidez.

Es muy importante diferenciar entre dos conceptos relacionados con el rendimiento. Por una parte, el rendimiento esperado es el beneficio anticipado por la inversión realizada durante algún periodo de tiempo (p.e. un año); es decir, el rendimiento ex ante previsto en un activo. Por otra parte, el rendimiento realizado es el beneficio obtenido realmente por la inversión durante algún periodo de tiempo; esto es, el rendimiento ex post generado por la inversión.

4.3 VALUACIÓN DE OBLIGACIONES

La valuación es el proceso que vincula al riesgo con el rendimiento para determinar el valor de un activo. Es un proceso sencillo que puede aplicarse a los flujos esperados de beneficios obtenidos a partir de obligaciones, bonos, acciones, etc. a fin de estimar su valor en un momento específico.

4.4 VALUACIÓN DE ACCIONES COMUNES Y PREFERENCIALES

Las acciones preferentes son un instrumento financiero híbrido, ya que al mismo tiempo ofrecen características similares a las de las obligaciones y características similares a las de las acciones comunes. Todas estas características, por supuesto, son relevantes para su valuación y es necesario considerarlas.

Las acciones preferentes, al igual que las obligaciones, ofrecen un flujo de efectivo periódico y constante a través del pago de dividendos preferentes. Estos dividendos se estipulan como una cantidad monetaria fija o bien como un porcentaje sobre el valor a la par de la acción preferente. Por otra parte, las acciones preferentes, como las acciones comunes, no establecen una fecha de vencimiento, por lo que el pago de dividendos preferentes se prolonga por un periodo indeterminado de tiempo.