



**UNAP**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y DE NEGOCIOS  
ESCUELA DE FORMACIÓN PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL:**

**FINANZAS**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTADO POR:**

**SERGIO RAFAEL SOUZA CABRERA**

**IQUITOS –PERU**

**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 04 días del mes de setiembre del 2019, a horas 11:00 A.M. se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 1314 -2019-FACEN-UNAP, integrado por el CPC. JOSE RICARDO BALBUENA HERNANDEZ, Mgr. (Presidente), CPC. OTTO RUIZ PAREDES (Miembro) y el CPC. LLOID ALEX RODRIGUEZ ICOMENA (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica del Bachiller en Ciencias Contables SERGIO RAFAEL SOUZA CABRERA, tendiente a optar el Título Profesional de CONTADOR PÚBLICO.

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 al examinado 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 el examinado ha sido: APROBADO POR PRIVADO

El Jurado dio a conocer el resultado del examen en Acto Público, siendo las 1:00 P.M. se dio por terminado el acto académico.

  
CPC. JOSE RICARDO BALBUENA HERNANDEZ, Mgr.  
Presidente

  
CPC. OTTO RUIZ PAREDES  
Miembro

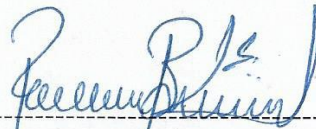
  
CPC. LLOID ALEX RODRIGUEZ ICOMENA  
Miembro

Somos la Universidad licenciada más importante de la Amazonía del Perú, rumbo a la acreditación

Calle Nanay N°352-356- Distrito de Iquitos – Maynas – Loreto  
<http://www.unapiquitos.edu.pe> - e-mail: [facenunap@yahoo.es](mailto:facenunap@yahoo.es)  
Teléfonos: #065-234364 /065-243644 - Decanatura: #065-224342 / 944670264



**MIEMBROS DEL JURADO**



-----  
**CPC. JOSE RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ, Mgr.**  
Presidente  
MATRICULA N°10-0849



-----  
**CPC. OTTO RUIZ PAREDES**  
Miembro  
MATRICULA N°10-0465



-----  
**CPC. LLOID ALEX RODRIGUEZ ICOMENA**  
Miembro  
MATRICULA N°10-0869

# ÍNDICE

	<b>Pág.</b>
ACTA DE SUFICIENCIA PROFESIONAL.....	02-03
RESUMEN.....	05
FINANZAS: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	06-22
1. La Función de las Finanzas.....	06-07
1.1 Organización de la Función de las Finanzas.....	06
1.2 Objetivo del Gerente de Finanzas.....	06-07
2. Las Instituciones Financieras y los Mercados.....	07-13
2.1 Análisis General.....	07-09
2.2 Mercado de Capital.....	09-10
2.3 Banca de Inversiones.....	10-11
2.4 Tasa de Interés.....	11
2.5 Riesgo y Rendimiento.....	12-13
3. Estados Financieros Básicos.....	13-15
3.1 Depreciación.....	13-14
3.2 Análisis de Flujo de Efectivo.....	14
3.3 Uso de Razones Financieras.....	15
4. Conceptos Financieros Importantes.....	15-17
4.1 Valor del Dinero en el Tiempo.....	15
4.2 Valuación de Obligaciones.....	16
4.3 Valuación de Acciones Comunes y Preferentes.....	16
5. Inversiones a Largo Plazo.....	17
5.1 Técnicas de Preparación de Presupuesto de Capital.....	17
6. Financiamiento a Largo Plazo.....	18-20
6.1 Costo de capital.....	18
6.2 Costo de la deuda a Largo Plazo.....	18
6.3 Costo de Acciones Preferenciales.....	18
6.4 Costo de Acciones Comunes.....	18-19
6.5 Apalancamiento y Estructura de Capital.....	19
6.6 Política de Dividendos.....	20
7. Financiamiento a Corto Plazo.....	20-22
7.1 Proceso de Planeamiento Financiero.....	20
7.2 Planeación del Efectivo.....	21
7.3 Planeación de Utilidades.....	21
7.4 Estados Financieros Pro Forma.....	21
7.5 Capital de Trabajo Neto y Financiamiento a Corto Plazo.....	21
7.6 Efectivo y Valores Negociables.....	21
7.7 Cuentas por Cobrar e Inventario.....	22
BIBLIOGRAFIA.....	23

## RESUMEN

Las finanzas es una rama que proviene de la administración de empresas y la economía. Estudia el intercambio de capital entre individuos, empresas y estados, cuyos únicos objetivos es obtener el mayor rendimiento posible de los bienes monetarios que posee una institución o son invertidos en el mercado. La función financiera permite o pone pautas para lograr dichos objetivos, teniendo en ello al equipo humano y como está organizado, dependiendo en gran parte al tamaño de una organización; por otra parte, teniendo en cuenta las instituciones y el mercado financiero en que se encuentra una empresa, puede ser en el mercado de acciones, mercado de bonos, o en el mercado monetario, incluso hoy en día existen nuevos mercados, tales como el mercado de Forex y también el de criptomonedas.

Las finanzas también ayudan a preveer el riesgo y rendimiento de una empresa, ayuda mucho a la toma de decisiones, así como la aplicación de otros conceptos, tales como el valor del dinero en el tiempo, la tasa de interés, las técnicas de presupuesto de capital, entre otros.

En conclusión, las finanzas son importantes en una empresa, porque permite la posibilidad de rendimiento, crecimiento y fortalecimiento; dependen de ellas las inversiones, capitalizaciones, costos y gastos que podría incurrir una empresa con la finalidad de lograr mayores rendimientos de sus inversiones y bienes monetarios, así mismo, evitando lo mayor posible el riesgo.

# FINANZAS: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

## 1. LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS:

Se entiende por función financiera a las decisiones que toma la gerencia, respecto a como obtener recursos financieros y la aplicación eficiente de estos recursos dentro de la empresa. Es decir, la consecución-a un costo mínimo-de los recursos financieros (internos o externos) que requieren las diversas actividades de un negocio, de acuerdo con los objetivos que se han fijado dentro de un proceso de planeación.

### 1.1 Organización de la Función de las Finanzas:

La importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño de una organización. A medida que una empresa crece la importancia de la función financiera da por resultado normalmente la creación de un departamento financiero separado; una unidad autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía, a través de un administrador financiero. En muchas empresas, sobre todo en las pequeñas organizaciones, todas las funciones son realizadas por una sola persona, y en otras va estar dividida en:

- a. **El Tesorero:** Es el responsable de la obtención de financiamiento (Relaciones bancarias de inversión, comerciales, relaciones de inversionistas, desembolso de dividendos), de inversión, (Elaborar presupuestos de capital a invertir, etc.), y administración de activos (De efectivo y de crédito principalmente).
- b. **El Contador:** Es el responsable de la contabilidad, preparación de los Estados financieros, control interno, preparación de presupuestos y otros.

### 1.2 Objetivo del Gerente de Finanzas:

La gerencia o departamento de finanzas es una pieza fundamental para el desarrollo y sustentabilidad de una empresa. Se encarga de planificar, analizar y evaluar la información registrada de la empresa para una mejor toma de decisiones. De todas estas acciones dependen los objetivos futuros, la estrategia de pagos, así como los cobros e inversiones que generen el crecimiento y una mayor rentabilidad del negocio. El gerente de Finanzas es quien lidera esta área, se ocupa de la gestión, el control y el análisis financiero. Dentro de sus funciones deben destacar:

- a) **Gestionar la Liquidez de la Empresa:** El gerente de finanzas evalúa y analiza a sus clientes y el mercado en el que opera la empresa. De este modo puede tomar las mejores decisiones.
- b) **Asignación y Control de los Costos:** El gerente decide en qué recursos gastar el dinero para tener mayor eficiencia en la empresa.
- c) **Evaluar la Financiación:** El gerente evalúa cuál es la financiación adecuada para la empresa y las oportunidades para conseguir nuevos fondos.
- d) **Búsqueda de Financiación:** El gerente es quien gestiona y acredita frente a los bancos y otras entidades financieras que la empresa merece créditos y tiene la capacidad para cubrir las exigencias que esto conlleva.

- e) **Resolución de Problemas:** El gerente resuelve decisiones de inversión y financiación incurriendo en el menor riesgo posible.
- f) **Promueve Proyectos en los Mercados Alternativos:** El gerente debe conocer los movimientos más relevantes de su entorno comercial para saber en qué momento puede apostar en un nuevo mercado.

## 2. LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS:

### 2.1 Análisis General:

En los mercados financieros la labor de intermediación es llevada a cabo por las instituciones que componen el sistema financiero, y es básica para la transformación de los activos financieros, denominados primarios, emitidos por las unidades inversoras; en activos financieros indirectos, más acordes con las preferencias de los ahorradores. El Sistema Financiero Peruano está regulado por el “Texto Concordado de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros” – Ley N° 26702, y cuyo objetivo principal es propender al funcionamiento de un sistema financiero y un sistema de seguros competitivo, sólido y confiable, que contribuya al desarrollo nacional.

- a. **Las Instituciones Financieras:** Son aquellas instituciones u organizaciones especializadas en la acumulación de capitales y su transferencia por medio de préstamos a interés o en su inversión directa. Los bancos son las instituciones financieras más conocidas, y basan sus operaciones en la captación de ahorro y otorgamiento de créditos.

En el Perú las instituciones que regulan y supervisan el funcionamiento de las entidades financieras son:

- El Banco Central de Reserva del Perú, o BCRP por sus siglas.
- La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, conocida como SBS, por sus siglas.
- La Superintendencia de Mercado de Valores, o SMV por sus siglas. Antes conocida como la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores, también conocida por su acrónimo CONASEV.

Tipo de entidades financieras en el Perú:

- *Sistema Bancario:* El sistema bancario peruano está constituido por el conjunto de instituciones bancarias del país. Lo integran el Banco Central de Reserva, el Banco de la Nación y la banca comercial y de ahorros. La principal actividad de la banca comercial y ahorros es captar el dinero del público en depósito u otra modalidad y emplear ese dinero para conceder créditos en diversas modalidades o sujetas en operaciones a riesgos de mercado.
- *Sistema No Bancario:* Entre los tipos de entidades financieras en Perú están aquellas que son independientes del sistema bancario. Aunque igualmente captan recursos del público, el uso que le dan al mismo varía

según sus propios objetivos. Las diferentes instituciones que lo conforman son:

- i.* Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: Su finalidad es realizar operaciones de financiamiento, con preferencia a las pequeñas y micro-empresas.
  - ii.* Cajas Municipales de Crédito Popular: Su objeto es brindar servicios bancarios a los Consejos Provinciales y Consejos Distritales, así como a sus empresas municipales.
  - iii.* Cajas Rurales: Su meta es otorgar financiamiento preferencial a empresarios de la pequeña y micro-empresa del sector productivo rural.
  - iv.* Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME): Su fin es otorgar financiamiento preferencial a los empresarios de la pequeña y micro-empresa.
  - v.* Empresas Especializadas: Su objetivo es actuar como agente de transferencia y registros de las operaciones o transacciones del ámbito comercial y financiero. Incluyen las empresas afianzadoras y de garantías, factoring y servicios fiduciarios.
  - vi.* Empresas de Arrendamientos Financieros: Su finalidad es la adquisición de bienes muebles e inmuebles para arrendarlos a terceros.
  - vii.* Empresas Financieras: Tienen como objeto la colocación en emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.
  - viii.* Empresas de Seguros: Su objetivo es brindar protección contra los riesgos para personas y empresas.
- b. Los Mercados Financieros:** Es un mecanismo que permite a individuos y entidades comprar y vender valores financieros (acciones, bonos, monedas, derivados y otros) a un precio que refleja la oferta y demanda.

Tipos de mercados financieros

- *Mercado de Divisas:* El famoso Forex, que proviene de Foreign Exchange, este mercado financiero dicta pautas para el intercambio de divisas y el comercio internacional. Estas divisas se pueden intercambiar en plataformas reguladas en línea, en casas de cambio, a través de sistemas interbancarios, brókeres FX, etc.
- *Mercado de la Bolsa:* Da lugar a la compra y venta de acciones, que se cotizan en las distintas bolsas de valores del mundo y que tienen una importancia crucial para el desarrollo de las grandes empresas.
- *Mercado de Bonos:* Los bonos son emitidos cuando una organización requiere financiarse. Los inversores interesados compran los bonos en busca de obtener algún beneficio a mediano o largo plazo.
- *Mercado Monetario:* En mercado sumamente líquido, sirve para la financiación y préstamos a corto plazo, generalmente de menos de 18



meses. Entre los activos que se intercambian aquí están los depósitos bancarios y las letras del Tesoro.

- *Mercado Financiero de Derivados:* Aquí se intercambian derivados de instrumentos financieros, generalmente contratos, que cambian según el precio del activo per se. Los derivados financieros incluyen los activos subyacentes, las opciones, los contratos de futuros, los contratos por diferencia (CFD) y los contratos de permuta.
- *Mercado OTC:* El mercado Over The Counter, también llamado mercado extrabursátil u OTC, es un espacio secundario donde se intercambian activos fuera de los mercados tradicionales. Así, no afecta directamente a la liquidez de estos activos en los espacios tradicionales y —hasta cierto punto— no afecta a sus cambios de precios. Este mercado requiere menos regulación y, en consecuencia, participan organizaciones más pequeñas.
- *Mercado de Materias Primas o Commodities:* También se incluye entre los tipos de mercados financieros. Hablamos del intercambio de productos básicos (Commodities) como el oro, la plata o el petróleo. Sin embargo, hay que tener cuidado con esta categoría, ya que solo se considera un mercado financiero cuando el comprador no es el consumidor final.
- *Criptomonedas:* Uno de los mercados más nuevos y actuales, donde se comercian divisas digitales que solo existen en el mundo virtual. Fue promovido en 2009 por el Bitcóin y, desde entonces, ha conseguido crecer notablemente. Sin embargo, esta industria —como cualquier otro mercado financiero novedoso— está llena de incertidumbre y dudas. Al ser instrumentos completamente nuevos, las regulaciones son ambiguas y muchos países han dilatado los marcos legales para su funcionamiento. Esto genera mucha zozobra y, por lo tanto, el mercado de las criptomonedas es sumamente volátil. Así, no se recomienda usar índices de apalancamientos altos para operar con divisas digitales. Además del bitcóin, han surgido otros proyectos respaldados por criptodivisas, como Ethereum, Litecoin, Ripple y Stellar.

## **2.2 Mercado de Capital:**

El mercado de capital es un tipo de mercado financiero en los que se ofrecen y demandan recursos o instrumentos financieros a mediano y largo plazo, como la compra-venta de títulos valor, activos financieros de empresas, acciones y títulos de deuda a largo plazo. El mercado de capital otorga a los inversores la posibilidad de participar como socios proporcionalmente en el capital de una empresa. En contraposición, las empresas tienen la posibilidad de colocar parte de su capital entre un gran número de inversores con el propósito de financiar capital de trabajo y la expansión de las mismas.

Tipos de mercados de capital:

**a) En Función de los que se negocia con ellos:**

- Mercado de Valores

- *Instrumentos de Renta Fija:* Se negocian títulos de renta fija, tales como bonos, letras, etc. Por tanto, su poseedor es un acreedor de la empresa emisora. En los mercados de renta variable el poseedor de una acción está comprando una parte de la compañía.
- *Instrumentos de Renta Variable:* Es el mercado donde se negocian acciones, conocido como la bolsa. Para ello, las empresas que cotizan en bolsa, dividen su capital en partes y a eso es a lo que denominan acciones (participaciones en el capital de la empresa). Las empresas pueden optar por poner todo o parte de sus acciones (capital) a la venta, normalmente mediante una Oferta Pública de Venta.

- Bolsa de Productos

- *En función a su estructura:* Mercados organizados y mercados no organizados "Over The Counter".

**b) En función de los Activos:**

- Mercado de Valores

- *Mercado Primario:* El activo es emitido por vez primera y cambia de manos entre el emisor y el comprador (Ejemplo: Oferta pública de venta de acciones en el caso de renta variable, emisión de bonos en el caso renta fija)
- *Mercado Secundario:* Los activos se intercambian entre distintos compradores para dotar de liquidez a dichos títulos y para la fijación de precios.

### **2.3 Banca de Inversiones:**

Se conoce como banca de inversión o banca de negocios a las entidades que se especializan en obtener dinero u otros recursos financieros para que las empresas privadas o los gobiernos puedan realizar inversiones. Dichos instrumentos financieros son obtenidos por la banca de inversión a través de la emisión y comercialización de valores en los mercados de capitales. Una banca de inversión podría dividir sus líneas de negocio en tres productos: *Consecución de recursos, fusiones y adquisiciones; y asesorías en temas relacionados con finanzas corporativas.*

- En la primera línea, se pueden destacar la consecución de recursos de deuda a través de emisiones de bonos, o la estructuración de créditos sindicados. Por otra parte, se pueden conseguir recursos de capital a través de la emisión de acciones, la consecución de inversionistas estratégicos o los procesos de privatización.
- Respecto a las fusiones y adquisiciones, una banca de inversión actúa en el momento de estructurar, negociar o ejecutar la compra y venta de una compañía.

- En el campo de asesorías, una banca de inversión se dedica a la estructuración y evaluación financiera de proyectos, al igual que a la valoración de empresas y al diagnóstico financiero de las mismas.

Algunos ejemplos de bancas de inversiones son: JP Morgan, Well Fargo & Co, ICBC, Bank of America, China Construction Bank, Santander, BBVA, por mencionar algunas. En el Perú la banca de inversión pública es la Corporación Financiera de Desarrollo-COFIDE, la cual junto con el estado promueve el crecimiento de la inclusión social y la disminución de la pobreza.

## **2.4 Tasa de Interés:**

Expresado de forma sencilla, el interés es el costo de prestarse dinero. Por lo tanto, como ocurre con cualquier bien o servicio en una economía de libre mercado, el precio depende básicamente de la oferta y la demanda. Cuando la demanda es débil, los prestamistas cobran menos por los créditos, mientras que cuando la demanda es fuerte pueden cobrar más. Asimismo, la demanda de préstamos sube y baja con el ciclo económico. Por ejemplo: En una recesión, hay menos interesados en nuevas hipotecas o créditos para sus negocios, y los bancos reducen sus tasas para que haya más prestatarios. De esta definición sale la tasa de interés efectiva anual (TEA), que es el monto adicional, expresado porcentualmente, que pagas por año, y adicionalmente, la tasa de costo efectivo anual<sup>1</sup> (TCEA) incluye a la TEA y también las comisiones extras y otros cobros que normalmente hacen los prestamistas.

Así mismo, la tasa de interés puede clasificarse de la siguiente manera:

### **a. Bancarias:**

- *Tasa de Interés Activa:* Se presentan en todo tipo de créditos y préstamos que el banco otorga a sus clientes. Se denomina activa porque se da a favor del banco.
- *Tasa de Interés Pasiva:* Al contrario que la activa, esta tasa es un gasto del banco, ya que es el dinero que el banco paga a sus clientes por tener cuentas de ahorro o inversiones en su entidad.
- *Tasa de Interés Preferencial:* Se denomina preferencial porque es más barata que la tasa "normal" o activa. Se da en ocasiones especiales, sea a pequeños empresarios, proyectos del gobierno, emergencias, etc.

### **b. De Acuerdo a la Tasa de Inflación:**

- *Tasa Nominal:* Es el tipo de interés que no incluye la pérdida del valor del dinero por la inflación.
- *Tasa Real:* Al contrario que la nominal, ésta sí incluye la inflación ya que se obtiene de restar la inflación del tipo de interés nominal.

### **c. De Acuerdo a la Estabilidad:**

- *Tasa de Interés Fija:* Se establece al inicio de un contrato, por ejemplo; la compra de una vivienda y permanece fijo hasta el término del contrato.
- *Tasa de Interés Variable:* Cambia a lo largo de la duración del contrato.

---

<sup>1</sup> En otros países y autores la tasa de costo efectivo anual (TCEA) se le conoce como la tasa anual equivalente (TAE).

## **2.5 Riesgo y Rendimiento:**

La relación entre el riesgo y el rendimiento es positiva ya que, a mayor riesgo, mayor será el rendimiento. Cada bien o servicio tiene sus características particulares de riesgo y rendimiento y es necesario la comprensión y cuantificación de dichas peculiaridades para predecir su conducta futura.

### **a. Riesgo:**

El riesgo hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, una organización o persona cuando realiza una inversión, busca que su rendimiento sea tan alto como lo posible. Todas las inversiones cuentan con la inseguridad de no obtener los beneficios esperados y de contar con una gran diferencia entre los rendimientos proyectados y los reales y entre más grande sea la posibilidad de esta diferencia, mayor será el riesgo de inversión. Debido a esto, un inversionista estará preparado para tomar el riesgo, siempre y cuando estime que el rendimiento esperado de su inversión será lo suficientemente grande como para contrarrestar el riesgo que está tomando. Existen diferentes tipos de riesgos, las cuáles se pueden dividir en:

- *Riesgos de Activos y Pasivos:* Son los que producen pérdidas en bienes, servicios o deudas debido a movimientos en los precios de mercado.
- *Riesgos Contractuales:* Son las pérdidas que sufren las entidades cuando están imposibilitadas a cumplir con sus obligaciones crediticias. Por ejemplo; un posible escenario por los que la organización no pudiera efectuar dichas obligaciones sería la falta de liquidez, incremento de los intereses, pérdidas continuas, entre otros.
- *Riesgos de Fondeo:* Son pérdidas que surgen por la incapacidad de efectuar ventas o compras de activos sin resistir un cambio en los precios. También este tipo de riesgos surge por no contar con los créditos necesarios para conservar el nivel de inversión deseado.
- *Riesgos Operacionales:* Toda transacción debe realizarse dentro de un sistema de control y de normas; cuando surgen pérdidas provenientes de fallas administrativas, errores humanos, o simplemente porque se encuentren fuera de estas normas y sistemas de control.
- *Riesgo Legal:* Es cuando alguna de las partes no tiene la facultad legal para realizar cierta operación, también se presentan cuando existen fallas en la formulación de contratos.
- *Riesgo Foráneo:* Son las posibles pérdidas que pudieran surgir debido a transacciones en países extranjeros. por ejemplo; el tipo de cambio en la moneda, discrepancias políticas, bloqueo de fondos, etcétera.

### **b. Rendimiento:**

El rendimiento hace referencia a la ganancia o utilidad que produce una inversión. Se Puede definir dos tipos de rendimientos:

- *Rendimientos Evidentes*: Son aquellos que generan una utilidad debido a que contienen el valor de una ganancia periódica. Ejemplos: Bonos y acciones.
- *Rendimientos Tácitos*: Éstos producen una utilidad debido a que la compra de un activo financiero es menor que la venta del mismo. A diferencia de los rendimientos evidentes, éstos no obtienen una ganancia periódica. Un ejemplo: Los pagarés.

### 3. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS:

Los estados financieros, también denominados cuentas anuales, informes financieros o estados contables, son informes que muestran el reflejo de la contabilidad de una empresa y la estructura económica de ésta durante un determinado período. Estos informes incluyen cuatro Estados Financieros básicos, y una nota explicativa de las partidas contables.

- Estado de Situación Financiera**: Anteriormente conocida como balance general muestra a una entidad la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta y describe todo lo que tiene la empresa y las deudas que contrajo para adquirirlos. Lo que tiene la empresa debe ser igual a lo que debe.
- Estado de Resultados**: También conocido como estado de ganancias y pérdidas, muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en un periodo de tiempo.
- Estado de Flujos de Efectivo**: Proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**: Muestra las partidas de ingresos y gastos, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el periodo, y los importes de las inversiones hechas, y los dividendos y otras distribuciones recibidas durante el periodo por los inversores.
- Notas a los Estados Financieros**: Son la explicación de las políticas financieras y los distintos criterios que se han seguido. Las notas describen cada elemento en el estado de situación financiera, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo con mayor detalle y son parte integrante de los estados financieros.

#### 3.1 Depreciación:

Se entiende como la disminución del valor de un bien como consecuencia del natural desgaste por su uso. Todos los activos que se emplean en la actividad de un negocio (Maquinaria, muebles de oficina, computadoras, vehículos, inmuebles, etc.) tienen un tiempo de vida útil, pasado el cual se vuelven inutilizables. La depreciación permite reconocer su desgaste como un gasto a lo largo del tiempo, y reflejarlo en las cuentas de resultados de la empresa y en el pago de impuestos.

El cálculo de la depreciación se hace en función a las normas tributarias de cada país. En el Perú, el reglamento de la Ley de Impuesto a la Renta<sup>2</sup> establece los límites máximos para depreciar los activos según su naturaleza. Así, por ejemplo; el límite máximo en el caso de inmuebles es de 5% anual, mientras que para vehículos de transportes terrestres (Exceptuando ferrocarriles), el máximo es de 20% anual y otras tasas designada en la LIR.

### **3.2 Análisis del Flujo de Efectivo:**

Es el estado financiero que organiza los datos brindados por otros estados financieros mostrando las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un ejercicio. Esta información resulta de gran importancia para la administración empresarial, ya que brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa. No es suficiente obtener utilidades o ganancias, una empresa puede tener utilidades, liquidez, una rentabilidad alta y poseer serios problemas para pagar sus deudas, incluso puede hasta quebrar. Ninguna deuda puede ser pagada con utilidades, las deudas se pagan con dinero, salvo pacto en contrario. Un Estado de Flujo de Efectivo tiene como objetivo básico mostrar las entradas y salidas de caja, y pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son:

- a. **Actividad de Operación:** Son las corrientes de efectivo (cobros y pagos) derivadas de la actividad principal de la empresa con la cual genera ingresos y gastos.
- b. **Actividad de Inversión:** Son los pagos derivados de la adquisición de activos no corrientes (Intangibles, materiales, inversiones inmobiliarias, etc.) así como los cobros derivados de la enajenación, amortización o vencimiento.
- a. **Actividad de financiación:** Son cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras, así como los pagos realizados por la amortización o devolución de los mismos. También entran dentro de esta categoría los pagos a los accionistas en forma de dividendos.

Para la formulación del estado de flujos de efectivo se utiliza el método directo y el indirecto:

- **El método directo:** Se formula ordenando los cobros y pagos en base a las categorías principales a las que estos pertenecen. Con éste método las distintas categorías se presentan por su importe bruto.
- **El método indirecto:** Se formula partiendo de la utilidad arrojada por el estado de resultados para luego ir depurándola con partidas conciliatorias hasta llegar al saldo efectivo en libros. Éste método es más complejo en la práctica y menos usado.

---

<sup>2</sup> LIR, Art. 22.: a) los edificios y construcciones sólo serán depreciados mediante el método de línea recta, a razón de 5% anual. b) Ganado de trabajo y reproducción, redes de pesca, 25%; Vehículos de transporte terrestre (excepto ferrocarriles); hornos en general, 20%; Maquinaria y equipo utilizados por las actividades mineras, petrolera y de construcción; excepto muebles, enseres y equipos de oficina, 20%; Equipos de procesamiento de datos, 25%; Maquinaria y equipo adquirido a partir del 01.01.1991. 10%; Otros bienes del activo fijo 10%.

### **3.3 Uso de Razones Financieras:**

Los ratios financieros o indicadores financieros son magnitudes relativas de dos valores numéricos seleccionadas extraídas de los estados financieros de una empresa, se utiliza a menudo en la contabilidad, con el objeto de tratar de evaluar la situación financiera global de la misma. Los ratios financieros son:

- a. **Liquidez:** Mide el nivel solvencia que tiene una empresa para asumir sus compromisos, y se pueden ver desde dos perspectivas: Largo plazo y corto plazo. No obstante, es más común aplicarlo al corto plazo, a razón de que es por lo general que este tipo de informaciones son utilizadas para toma de decisiones momentáneas. Aunque el análisis a largo plazo también es importante, ya que logra identificar como se perfila la empresa para el futuro.
- b. **Rentabilidad:** Este indicador, hace énfasis en ver el comportamiento de la empresa en términos de satisfacción de expectativas de los inversionistas. Es decir, identifica si esas personas fueron satisfechas.
- c. **Endeudamiento o de Solvencia:** Este ratio mide el grado de sensibilidad o tolerancia que tiene la empresa al asumir y cumplir las diferentes obligaciones financieras.
- d. **Gestión o Actividad:** Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa con respecto a la utilización de sus fondos. También evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales; esto implica una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas.

## **4 CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES:**

En el mundo del dinero existen una serie de conceptos financieros, y en ese sentido, para entender los conceptos financieros se tiene que partir de entradas y salidas, intereses y deudas. Casi todos los conceptos se resumen a estas cuatro variables, porque definen una perspectiva determinada, es decir; partiendo de quien da el dinero y quien lo recibe, quien lo maneja y quien lo acumula. Sobre todo, en función de una empresa, más que de una persona, ya que la mayoría de los términos financieros que se utilizan provienen del mundo corporativo.

### **4.1 Valor del Dinero en el Tiempo:**

El valor en el tiempo del dinero implica que el dinero hoy vale más que mañana. El dinero que está en nuestro poder se puede invertir o ahorrar y ganar intereses.

Por ejemplo: Partiendo de un tipo de interés del 5%, S/ 100 invertidos hoy valdrán S/ 105 dentro de un año (S/ 100 multiplicados por 1,05). En cambio, S/ 100 percibidos hace un año, solo valen S/ 95,24 hoy (S/ 100 divididos por 1,05), asumiendo un tipo de interés del 5%.

## **4.2 Valuación de Obligaciones:**

Las organizaciones obtienen capital de 2 maneras, la primera son las deudas (Deudas a largo plazo) entre ellos, los más destacados y donde la mayoría de los capitales entran en juego son los bonos y las acciones. La segunda es el capital contable común<sup>3</sup>.

- a. **Valuación de Bonos:** Son obligaciones de largo plazo emitidos por un gobierno u otra entidad pública o privada. El emisor del bono está en la obligación de hacer pagos periódicos de intereses (Pago de cupones) y el valor par<sup>4</sup> (Principal) al vencimiento.

## **4.3 Valuación de Acciones Comunes y Preferenciales:**

Los bonos y las acciones son los tipos más comunes y básicos de valores financieros, los valores financieros proveen una buena parte del financiamiento de las empresas. Las acciones son una participación, un bono es una deuda, un tipo de préstamos.

- a. **Valuación de 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 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. 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.
- b. **Valuación de Acciones Preferenciales:** 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 en que no tienen fecha de vencimiento establecida. El propietario de las acciones preferentes, generalmente recibe una renta constante de la inversión en cada periodo. Por tanto, la rentabilidad de las acciones preferentes se produce en forma de dividendos más que en intereses.

---

<sup>3</sup> **Capital Común:** Es el Capital referido a los accionistas comunes; resulta de disminuir del Capital contable el Valor nominal de las Acciones preferentes. Es decir; es el capital que se obtiene de la empresa a través de las utilidades y se retienen para reinvertirlas dentro de la empresa.

<sup>4</sup>**Valor a la Par:** Está dado por el valor nominal o valor de carátula de una acción u obligación, representa la cantidad de dinero que la empresa solicita en préstamo y que promete rembolsar en el futuro. En otro concepto, una emisión a la par es una emisión de títulos por su valor nominal, siendo el valor nominal el precio pagado por el título valor (Letra de cambio, acción, etcétera) cuando inicialmente lo ha vendido el emisor.



## 5 INVERSIONES A LARGO PLAZO:

Las inversiones a largo plazo son colocaciones de dinero en las cuales una empresa decide mantenerlas por un periodo mayor a un año, contados a partir de la fecha de presentación de los Estados Financieros. Al invertir a largo plazo, no se pretende obtener utilidades inmediatas, su objetivo es simplemente generar una base, que en el futuro genere los beneficios deseados. Las inversiones a largo plazo se encuentran reflejadas en el activo fijo, si son bienes inmuebles (edificios, terrenos, etcétera.), mientras que, si son patentes de una investigación, se mostrarán en el activo diferido. En los últimos tiempos, la mejor opción para invertir a largo plazo es a través de la bolsa, esta se convierte en una opción interesante para las personas que buscan generar beneficios en el tiempo, buscando un rendimiento a largo plazo, pacientemente y sin apuros. Para invertir en la bolsa solo se necesita analizar los mercados bursátiles y deducir cuáles son las apuestas más seguras de inversión.

### 5.1 Técnicas de Preparación de Presupuesto de Capital:

El presupuesto de capital es un proceso metódico, una planificación exhaustiva o de varios pasos que utilizan las empresas para determinar el valor de un proyecto o inversión y así conocer si su financiación se justifica. Sirve para analizar casi cualquier tipo de inversión, desde la compra de un equipo, a la inversión en operaciones ampliadas, de la creación de un nuevo negocio, a la compra de operaciones comerciales existentes, fusiones y adquisidores, etc.

Algunas herramientas de aplicación general usadas en la valoración de inversiones son:

- a. **Periodo de Recuperación (Pay Back):** Indica el número de años que se requieren para que las entradas de efectivo de una inversión se recuperen o compensen las salidas del efectivo realizadas en esa inversión. Es decir; la cantidad de tiempo que se necesita para recobrar la inversión inicial efectuada al adquirir un activo fijo.
- b. **Valor Presente Neto (VPN):** Indica cuanto vale una inversión futura el día de hoy considerando la tasa de interés respectiva, como regla general se debe considerar que una inversión se debe adoptar, si el valor presente que genera en el futuro excede su costo, se acepta el proyecto, en caso contrario, no.
- c. **Tasa Interna de Retorno (TIR):** Indica que el valor actual que se espera de las entradas de efectivo de una inversión sean iguales al valor actual que se espera de las salidas en efectivo de esa inversión. Es decir, el valor actual de una inversión sea igual a cero.
- d. **Índice de Rentabilidad (IR):** Este índice tiene relación directa con el VPN y se calcula de la siguiente manera:

$$IR = \frac{\text{Valor presente de los ingresos}}{\text{Valor presente de los egresos}}$$

## **6 FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO:**

Es un financiamiento en el que su cumplimiento se encuentra por encima de los cinco años y su culminación se especifica en el contrato o convenio que se realice. Las fuentes de financiamiento a largo plazo, generalmente se generan de la siguiente manera: Préstamos a largo plazo de entidades financieras (Hipoteca, acciones y arrendamiento financiero o leasing) y las emisiones de bonos.

### **6.1 Costo de Capital:**

Es el costo en el que incurre una compañía para financiar sus proyectos de inversión por medio de los recursos financieros propios. El costo de capital tiene como base las fuentes específicas de capital, estas fuentes deben ser de largo plazo, ya que estas son las que otorgan un financiamiento permanente. Las fuentes principales de fondos a largo plazo son el endeudamiento a largo plazo, las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas.

### **6.2 Costo de la Deuda a Largo Plazo:**

Es el costo del financiamiento que se deriva de los nuevos fondos recaudados a través de préstamos a largo plazo. Por lo general, estos fondos se obtienen a partir de la venta de bonos corporativos.

### **6.3 Costos de Acciones Preferentes:**

Es el costo que está asociado a la obtención de más capital, que se logra emitiendo acciones preferidas, y como su propio nombre lo dice, son aquellas acciones en donde los accionistas reciben dividendos establecidos, antes de la distribución de cualquiera de las utilidades de acciones comunes.

El valor de las acciones preferidas es el valor presente de la corriente de dividendos recibida por el inversor. Por lo tanto, su cálculo se lo obtiene de dividir los dividendos preferentes entre el precio actual de la acción. Por ejemplo, una empresa tiene acciones preferentes que pagan cada una un dividendo de \$15 y estas se venden a \$100 cada una. Por consiguiente, el costo de las acciones preferentes sería de:  $15/100 = 0.15 = 15\%$ .

Así es de sencillo su cálculo, donde no se realizan ningún ajuste por impuestos, ya que los dividendos preferentes no son deducibles de impuestos.

### **6.4 Costo de Acciones Comunes:**

Es el nivel de rendimiento que la empresa desea obtener sobre las mismas, a fin de mantener su valor accionario. El costo de capital propio o acciones comunes, es el costo de obtener una unidad más de capital propio, sea internamente (A través de utilidades retenidas), o externamente (emitiendo nuevas acciones comunes).

- a. **Costo de las Utilidades Retenidas:** Es la tasa de rendimiento exigida por los tenedores de acciones de la compañía y está asociado al costo de oportunidad

porque los accionistas requerirán que se usen esos fondos para generar beneficios al menos que sean iguales al que ellos habrían obtenido invirtiendo por su cuenta en inversiones de riesgo similar.

- b. **Costo de nuevas emisiones de acciones comunes:** Es el costo de capital externo que se basa en el costo de las utilidades retenidas pero la diferencia radica en los costos de flotación en que se incurren al emitir más acciones comunes.

### 6.5 Apalancamiento y Estructura de Capital:

El apalancamiento implica el uso de costos fijos para incrementar los rendimientos. Su aplicación en la estructura de capital de la empresa tiene el potencial de incrementar su rendimiento y riesgo. Por lo general, los incrementos del apalancamiento aumentarán los riesgos y el rendimiento, en tanto que las disminuciones del apalancamiento producirán el efecto inverso.

La cantidad de apalancamiento presente en la estructura de capital de la empresa afecta en forma significativa su valor al cambiar el riesgo y el rendimiento. A diferencia de algunas causas de riesgo, la gerencia ejerce un control casi completo por el riesgo que se corre por el uso de apalancamiento.

Se denomina estructura de capital a la mezcla de deuda a largo plazo y capital contable común que mantiene la empresa.

Los tres tipos básicos de apalancamiento se definen con respecto al estado de resultados de la firma, como se presenta en la siguiente tabla:

<b>Apalancamiento Operativo:</b> Se refiere a la relación que existe entre los ingresos por las ventas y sus utilidades operativas o utilidades antes de intereses e impuestos (UAI – EBIT) <sup>5</sup>	Ventas	<b>Apalancamiento total:</b> Se refiere a la relación existente entre los ingresos por las ventas y las utilidades antes de impuestos o utilidades por acción
	Menos: Costos Variables	
	Utilidad Bruta o Margen de Contribución	
	Menos: Costos Fijos	
	Utilidad antes de intereses e impuestos	
<b>Apalancamiento Financiero:</b> Se refiere a la relación que existe entre las UAI y su utilidad antes de Impuestos o las utilidades por acción (UPA)	Menos: Intereses	
	Utilidades antes de impuestos	
	Menos: Impuestos	
	Utilidad neta después de impuestos	

- a. **Análisis del Punto de Equilibrio:** Es Las empresas utilizan el análisis del punto de equilibrio para: 1) Determinar el nivel de operaciones necesario para cubrir todos los costos operativos, y, 2) Evaluar la rentabilidad relacionada con los diferentes niveles de ventas. El punto de equilibrio operativo se refiere al nivel de ingresos o ventas requerido para cubrir todos los costos operativos, fijos y variables. En el punto de equilibrio operativo, las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) equivalen a cero (0).

<sup>5</sup> <https://emprendedoresempresas.wordpress.com/2016/09/14/diferencia-entre-ebitda-y-ebit/>

## **6.6 Política de Dividendos:**

La política de dividendos es el plan de acción que sigue una determinada empresa siempre que se tomen decisiones en torno a la distribución entre sus accionistas de los dividendos. La política de dividendos se establece teniendo en cuenta dos objetivos: Distribuir el beneficio de la empresa, es importante encontrar el balance entre la cantidad que se distribuye por dividendos y la cantidad que se destina a reservas; y proporcionar suficiente financiación.

## **7 FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO:**

El financiamiento a corto plazo es un préstamo de recursos o de dinero que se le otorga a una empresa durante un periodo de tiempo obviamente corto, éste puede ser un par de meses, e incluso semanas, y las ventajas principales de este tipo de financiamiento es que incluye bajos costes de devolución de dinero.

### **7.1 Proceso de Planeamiento Financiero:**

El planeamiento financiero es un conjunto de procesos que facilitan el objetivo de adaptación de una empresa a un entorno empresarial cambiante y en continua necesidad de mejorar su competitividad actual y futura. Asimismo, le permite a la empresa proyectar, en términos monetarios, el resultado de sus decisiones y comprobar si los objetivos se consiguen o no.

Las decisiones estratégicas, la elaboración y diseño de los estados financieros proyectados, así como el proceso de control financiero del presupuesto en base a ratios, eran los tres elementos básicos sobre los que se asentaban las decisiones de planeamiento financiero o decisiones de inversión y financiación a corto y largo plazo en la empresa. Actualmente, se agregan a esta labor la integración y el diseño de indicadores de creación de valor del negocio. Para desarrollar el planeamiento financiero es necesario que la empresa realice cinco procesos:

- a. **Primero:** Definir elementos básicos como los flujos de información, el diagnóstico actual, los estados financieros de partida y los objetivos estratégicos.
- b. **Segundo:** Determinar la estrategia de inversión y financiación a largo plazo, las políticas de capital de circulante (Working capital) y la estrategia de distribución del flujo de caja.
- c. **Tercero:** Establecer las proyecciones financieras que se requieren en el plan financiero.
- d. **Cuarto:** Desarrollar el proceso presupuestario, integrando los objetivos estratégicos de la empresa con sus áreas funcionales (información-contabilidad, producción, marketing, personal y particularmente con finanzas como área integradora de los anteriores).
- e. **Quinto:** Implementar un sistema de control financiero que integre el presupuesto proyectado con los indicadores del cuadro de mando integral, lo que permitirá comprobar si la estrategia y las decisiones que se están adoptando en los diferentes departamentos de la empresa consiguen los objetivos financieros establecidos.

## **7.2 Planeación del Efectivo:**

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

## **7.3 Planeación de las Utilidades:**

El proceso de planeación de utilidades se centra en el análisis de la relación costo, volumen y utilidades, es útil en la toma de decisiones con respecto al producto, la determinación de precios, la selección de canales de distribución, y de decisiones ante la alternativa de fabricar o comprar. Este modelo ayuda a determinar las acciones que se deben tomar con la finalidad de lograr ciertos objetivos, las que deberían ser suficientes para remunerar al capital invertido en una empresa. De acuerdo con lo que se imponga como meta u objetivo cada empresa, se puede calcular cuánto hay que vender, a qué costos y a qué precio, para lograr determinadas utilidades.

## **7.4 Estados Financieros Pro Forma:**

Los estados financieros proyectados constituyen el producto final del proceso de planeación financiera de una empresa y constituyen una herramienta sumamente útil: en forma interna, permiten a la empresa visualizar de manera cuantitativa el resultado de la ejecución de sus planes y prever situaciones que puedan presentarse en el futuro; y en forma externa, sirven de base para tomar decisiones de crédito y/o inversión.

## **7.5 Capital de Trabajo Neto y Financiamiento a Corto Plazo:**

El capital de trabajo neto se define comúnmente como la diferencia entre los activos circulantes y sus pasivos circulantes de una empresa. Cuando los activos circulantes exceden a los pasivos circulantes, la empresa tiene capital de trabajo neto positivo, la cual indica que se encuentra en la capacidad de pagar sus cuentas conforme estas se vencen. En otro contexto, la probabilidad de que una empresa sea incapaz de pagar sus cuentas conforme estas se vencen se les conoce como empresas insolventes.

## **7.6 Efectivo y Valores Negociables:**

El efectivo y los valores negociables son los activos más líquidos de una empresa. En toda gestión que realiza una empresa con relación al activo circulante o corriente más líquido, es decir: caja, bancos, valores negociables. Implica determinar el flujo más conveniente de ingresos y egresos. Los Valores Negociables son instrumentos a corto plazo del mercado de dinero que producen intereses y en las que se invierten las empresas, utilizando los fondos de efectivo temporalmente ociosos, por ejemplo; certificados de tesorería, bonos de crédito tributario, cartas de crédito o convenios de readquisición.

### **7.7 Cuentas por Cobrar e Inventario:**

Las cuentas por cobrar representan los créditos que una empresa le otorga a sus clientes en la venta de los bienes o servicios; pueden tomar la forma de crédito comercial, el cual se refiere al crédito que una empresa extiende a otras empresas, o bien de crédito de consumo que la empresa extiende a los consumidores finales.

El inventario a su vez es el almacenamiento de los bienes y productos que están disponible para la comercialización, es decir; es una provisión de productos que tienen por objeto la satisfacción de las necesidades de los clientes, estos son esenciales para las ventas y las ventas para las utilidades, por eso el control de los inventarios es muy importante para los resultados de una empresa, ya que el seguimiento y control que se emplee depende que los costos de dichos inventarios sean los más bajos; ya que mantener un excesivo inventario puede arruinar a la empresa, por contar con fondos improductivos, y a su vez los faltantes también pueden ser tan dañinos como los excesos.

## BIBLIOGRAFIA

- ✦ Universidad de los Andes Núcleo Universitario “Rafael Rangel” Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas. Área: **Finanzas - Semestre A-06**. Ángel Higuerey. **La Función de las Finanzas**.
- ✦ Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial. CPC Jaime Flores Soria. 2013.
- ✦ Gestión Financiera. M.<sup>a</sup> Eugenia Bahillo Marcos, M.<sup>a</sup> Carmen Pérez Bravo, Gabriel Escribano Ruiz. 2016.
- ✦ <https://rpp.pe/campanas/branded-content/la-importancia-del-gerente-de-finanzas-noticia-1097959>
- ✦ <https://efxto.com/diccionario/mercados-financieros>
- ✦ <https://rebajatuscuentas.com/pe/blog/tipos-de-entidades-financieras-en-el-peru>
- ✦ <https://pe.askrobin.com/tasa-interes/>
- ✦ Universidad Interamericana para el Desarrollo. Riesgo, Rendimiento y Diversificación. Mercado Financiero. Bloque A.
- ✦ <http://cintya-mariela.blogspot.com/2010/06/valuacion-de-bonos-acciones-preferentes.html>
- ✦ <https://www.cuidatudinero.com/13152729/como-preparar-un-presupuesto-de-capital>
- ✦ <http://conceptosdefinanzas.blogspot.com/2007/12/el-costo-de-capital.html>
- ✦ <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3570138-como-funciona-politica-dividendos-empresa>
- ✦ <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2016/04/26/cinco-procesos-para-desarrollar-el-planeamiento-financiero-en-la-empresa/>
- ✦ <http://www.salonhogar.com/materias/administracion/planeadelautilidades.htm>
- ✦ <https://presupuestosunivia.wordpress.com/2015/04/23/estados-financieros-proforma/>
- ✦ <http://facafinanzas.blogspot.com/2009/01/administracin-del-efectivo-y-valores.html>
- ✦ **Revista Gestión y Desarrollo Libre, Año 2 N° 3, 2017. p.p. 149-172-ISSN 2539-3669.** Universidad Libre Sección al Cúcuta, Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables y Centro Seccional de Investigaciones *Cuentas por cobrar e inventarios en la rentabilidad y flujo de caja libre en las empresas de cerámica de Cúcuta*. Naydu Judith Jácome Castilla, Magda Zarela Sepúlveda Angarita y John Antuny Pabón.