



**UNAP**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS**

**ESCUELA DE FORMACIÓN PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL**

**FINANZAS**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE**

**CONTADORA PÚBLICA**

**PRESENTADO POR:**

**DANEY RUTH PINEDO ZEVALLOS**

**IQUITOS, PERÚ**

**2018**



**UNAP**

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS  
FACEN

"OFICINA DE ASUNTOS ACADÉMICOS"

**ACTA DE EXAMEN ORAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL  
ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA**

En la ciudad de Iquitos, a los 16 días del mes de NOVIEMBRE del 2018, a horas 11 a.m. se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 1616 -2018-FACEN-UNAP, integrado por el CPC. EDWIN DELGADO HILDEBRANDT (Presidente), CPC. OTTO RUIZ PAREDES (Miembro) y el CPC. CÉSAR MARÍN ELESURU (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica de la Bachiller en Ciencias Contables DANÉY RUTH PINEDO ZEVALLOS, tendiente a optar el Título Profesional de **CONTADORA PÚBLICA**.

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

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

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

El Jurado dió a conocer el resultado del examen en Acto Público siendo las 12:30 p.m. se dio por terminado el acto académico.

CPC. EDWIN DELGADO HILDEBRANDT  
Presidente

CPC. OTTO RUIZ PAREDES  
Miembro

CPC. CÉSAR MARÍN ELESURU  
Miembro

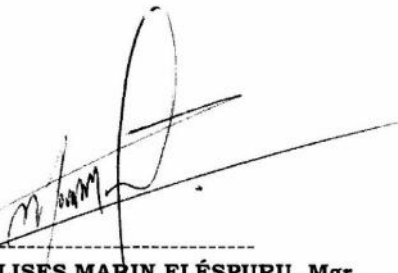
**MIEMBROS DEL JURADO**



-----  
**CPC. EDWIN DELGADO HILDEBRANDT, Mgr.**  
Presidente  
MATRICULA N°10-0072



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



-----  
**CPC. CESAR ULISES MARIN ELÉSPURU, Mgr.**  
Miembro  
MATRICULA N°10-904

## ÍNDICE

<b>PORTADA</b> .....	<b>pág. 1</b>
<b>ACTA DE SUSTENTACIÓN</b> .....	<b>pág. 2</b>
<b>MIEMBROS DEL JURADO</b> .....	<b>pág. 3</b>
<b>ÍNDICE</b> .....	<b>pág. 4</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>pág. 5</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>pág. 6</b>
<b>I. La función de las finanzas</b> .....	<b>pág. 7</b>
1.1. Organización de la función de las Finanzas .....	pág. 7
1.2. Objetivo del gerente de Finanzas .....	pág. 7
<b>II. Las instituciones financieras y los mercados</b> .....	<b>pág. 8</b>
2.1. Análisis general .....	pág. 8
2.1.1. Instituciones Financieras .....	pág. 8
2.1.2. Mercados Financieros .....	pág. 9
2.1.2.1. Mercado Monetario .....	pág. 11
2.1.2.2. Mercados de capital .....	pág. 11
2.1.2.3. Mercado de Commodites o materias primas .....	pág. 11
2.1.2.4. Mercado de Divisas .....	pág. 11
2.1.2.5. Mercado de Productos Derivados .....	pág. 12
2.2. Banca de Inversiones .....	pág. 12
2.3. Tasas de interés .....	pág. 12
<b>III. Estados financieros básicos</b> .....	<b>pág. 13</b>
3.1. Depreciación .....	pág. 13
3.2. Análisis de flujo de efectivo .....	pág. 13
3.2.1. Estados de flujo de efectivo .....	pág. 13
3.3. Uso de razones financieras .....	pág. 14
<b>IV. Conceptos financieros importantes</b> .....	<b>pág. 15</b>
4.1. Valor del dinero en el tiempo .....	pág. 15
4.2. Riesgo y Rendimiento .....	pág. 15
4.3. Valuación de Obligaciones .....	pág. 15
4.4. Valuación de acciones comunes y preferenciales .....	pág. 16
<b>V. Inversiones a largo plazo</b> .....	<b>pág. 17</b>
5.1. Flujos de efectivos .....	pág. 17
5.2. Técnicas de preparación de presupuesto de capital .....	pág. 17
<b>VI. Financiamiento a largo plazo</b> .....	<b>pág. 18</b>
6.1. Costo de capital .....	pág. 18
6.2. Costo de la deuda a largo plazo .....	pág. 18
6.3. Apalancamiento y estructura de capital .....	pág. 18
6.4. Política de dividendos .....	pág. 18
<b>VII. Financiamiento a corto plazo</b> .....	<b>pág. 19</b>
7.1. Proceso de planeamiento financiero .....	pág. 19
7.2. Planeamiento del efectivo .....	pág. 19
7.3. Planeamiento de las utilidades .....	pág. 19
7.4. Estados financieros pro forma .....	pág. 19
7.5. Capital de trabajo neto y financiamiento a corto plazo .....	pág. 20
7.6. Efectivo y valores negociables .....	pág. 20
7.7. Cuentas por cobrar e inventario .....	pág. 20
<b>CONCLUSIÓN</b> .....	<b>pág. 21</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	<b>pág. 22</b>

## RESUMEN

Las Finanzas desempeñan un papel muy importante dentro del mundo empresarial para administrar los recursos propios y desenvolvernó en el campo profesional. Cumple la función de decisión para obtener recursos financieros y su aplicación eficiente del dinero en la empresa, con el objetivo de obtener mayor rendimiento.

Se desarrollan tanto en instituciones financieras como en los mercados, para poner en práctica sus decisiones económicas y financieras respecto a la información que éstas poseen. Se ve reflejada en cuatro estados financieros básicos e indispensables para la empresa que son: **Estado de Situación Financiera**. Muestra la posición financiera de la empresa en un momento determinado. **Estado de Resultados**. Muestra el resultado de las operaciones realizadas por la empresa en dicho año. **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**. Muestra las variaciones ocurridas durante el año en las cuentas que pertenecen a los accionistas, el capital social y las utilidades retenidas. **Y Estado de Flujo de Efectivo**. Muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa, muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Además, para la evaluación de estados financieros se utilizan los ratios que indican cómo está la empresa.

Dentro de las finanzas también se puede encontrar con fuentes de financiamiento a **largo plazo** que generalmente se generan en: préstamos a largo plazo de entidades financieras y emisión de bonos. Y a **corto plazo**, cuando la gerencia financiera obtiene recursos financieros para aplicarlos en forma inmediata a las obligaciones contraídas que vencen en un plazo máximo de un año. Ésta modalidad de financiamiento se presenta en el estado de situación financiera dentro del pasivo corriente.

## INTRODUCCIÓN

“La administración y muchas veces llamada gestión del dinero o capital (Finanzas), hoy en día se ha convertido en una profesión muy exigente, debido a las técnicas y formas para adquirir y gestionar el dinero”.

Existen cinco buenas razones por las cuales uno debe conocer más sobre finanzas:

- ✚ **En Primer lugar, para administrar nuestros propios recursos;** ya que, si uno desconoce completamente de finanzas, se estará a merced de otros.
- ✚ **En Segundo lugar, para interactuar en el mundo de los negocios;** ya que es esencial para ello, la comprensión de conceptos, técnicas y terminologías que utilizan los especialistas financieros; con la finalidad, de llevar a cabo una buena comunicación, reconociendo y aceptando los límites de lo que éstos pueden hacer.
- ✚ **En Tercer lugar, para lograr oportunidades de trabajos interesantes y gratificantes;** ya que quizás uno pueda estar interesado en optar por la carrera de finanzas y desarrollarse en cualquier especialidad como en el sector de servicios financieros, ejecutivos financieros en empresas no financieras e incluso la docencia.
- ✚ **En Cuarto lugar, para tomar decisiones bien fundamentadas como ciudadano en asuntos públicos y/o privados;** ya que, uno debe contar con una comprensión básica del funcionamiento del sistema financiero porque constituye una parte importante de la infraestructura de una sociedad orientada al mercado.
- ✚ **Y como Quinto lugar, para enriquecerse intelectualmente;** ya que las finanzas pueden ser un campo fascinante de estudio desde el punto de vista estrictamente intelectual, porque amplían nuestra comprensión de lo que sucede en el mundo real.

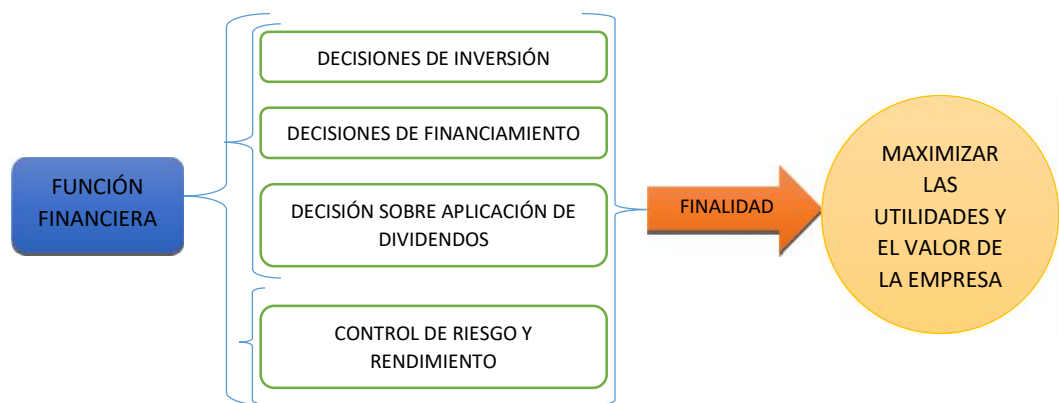
Es por ello, que las Finanzas juegan un papel muy importante dentro del mundo empresarial; y tiene como subtemas principales a tratar: La Función de las Finanzas, Las Instituciones Financieras y los Mercados, Los Estados Financieros Básicos, Conceptos Financieros Importantes, Las Inversiones a Largo Plazo, Financiamiento a Largo Plazo y Financiamiento a Corto Plazo.

## I. LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS

Se entiende que son aquellas decisiones que toma la gerencia con las diferentes áreas de la empresa, respecto a cómo obtener recursos financieros y a la aplicación eficiente del dinero de la empresa; con el objetivo de obtener mayor rendimiento. Sin embargo, algunas de sus funciones básicas son: Planifica, organiza, dirige y controla de manera eficiente y eficaz, los recursos financieros de la empresa; Vela por la relevancia, confiabilidad, comparabilidad y consistencia de la administración de las finanzas.

### 1.1. Organización de la función de las finanzas

Su organización se basa en una serie de decisiones interrelacionadas con las diferentes áreas de la empresa, con la finalidad de maximizar las utilidades y el valor de la empresa para los accionistas.



### 1.2. Objetivos del gerente de finanzas

Su principal objetivo es incrementar al máximo la riqueza de sus propietarios. Esto significa casi lo mismo que incrementar al máximo las utilidades con excepción de que medir la riqueza toma en cuenta la oportunidad de las utilidades. En consecuencia, las empresas tratan de obtener utilidades y evitar pérdidas.

## II. LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS

### 2.1. Análisis general

El sistema financiero es el conjunto de mercados e intermediarios financieros que las familias, empresas y gobiernos utilizan para poner en práctica sus decisiones financieras.

#### 2.1.1. Instituciones financieras

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

En la intermediación indirecta intervienen:

**a) Las instituciones financieras bancarias.** Se forman de:

- **La banca múltiple**, es una institución estructurada como sociedad nacional de crédito que tiene como principal objetivo: la intermediación financiera de carácter bancario comercial. Éste tipo de institución capta recursos de ahorradores e inversionistas y los debe canalizar en forma eficiente. Cabe recalcar que las bancas múltiples son todos los bancos comerciales que llevan a cabo las siguientes operaciones: operaciones pasivas (constituidas por los depósitos que recibe) y operaciones activas (que comprende los préstamos que otorga).
- **La banca de desarrollo**, son entidades de la administración pública federal con personalidad jurídica y patrimonios propios constituidas con el carácter de sociedades nacionales de crédito, cuyo objetivo fundamental es el de facilitar el acceso al financiamiento a personas físicas y morales.

**b) Las instituciones financieras no bancarias.** Están conformadas por: aseguradoras, arrendadoras, entre otros.

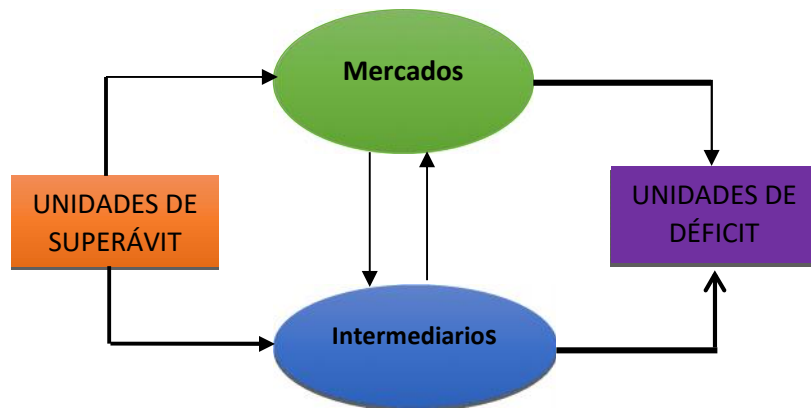
- **Las Aseguradoras**, son aquellos intermediarios financieros que proporcionan cobertura a causa de la pérdida, daño, lesión, tratamiento o dificultades a cambios de unos pagos llamado (primas).
- **Las Arrendadoras financieras**, son sociedades que se especializan en adquirir determinados bienes que están destinados a uso o goce temporal por parte de una persona física o moral.



### 2.1.2. Mercados financieros

Puede definirse como un conjunto de mercados en los que los agentes deficitarios de fondos los obtienen de los agentes con superávit. Ésta labor se puede llevar a cabo, bien sea directamente o bien a través de alguna forma de mediación o intermediación por el Sistema Financiero.

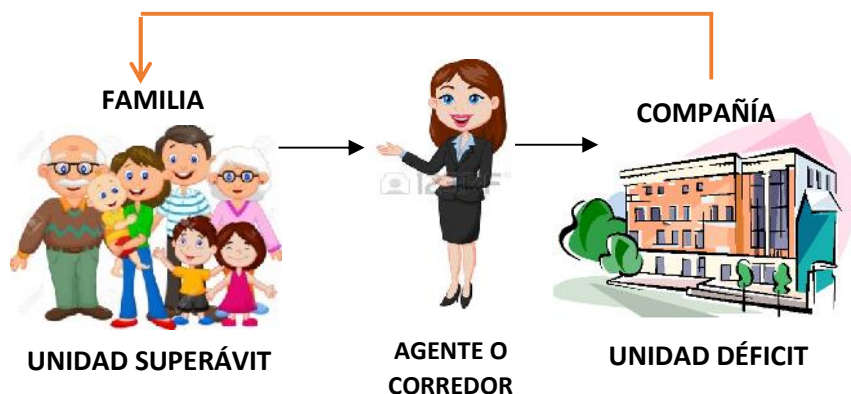
FIGURA (A). FLUJO DE FONDOS



En la FIGURA (A). se muestra que algunos de los fondos fluyen de las unidades de excedente hasta las de déficit a través de intermediarios financieros como los bancos (la ruta de la parte inferior de la figura), mientras que otros lo hacen a través de los mercados financieros, sin pasar por un intermediario (la ruta de la parte superior).

Un ejemplo que explica la ruta de la parte de superior:

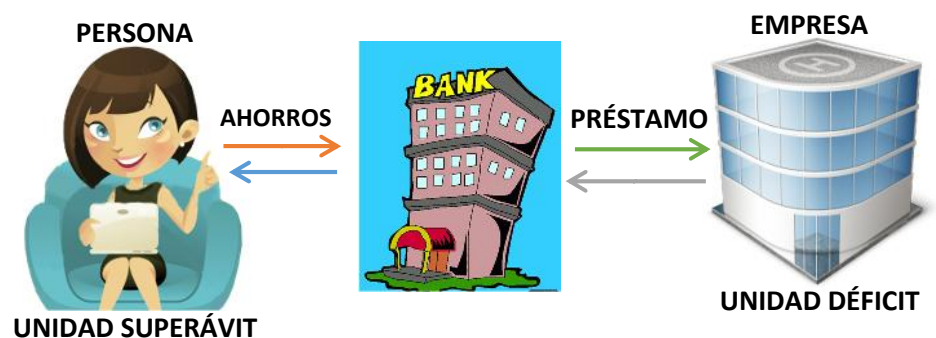
*Una familia (unidad de superávit) compra acciones a una compañía (unidad de déficit) que las emite. La familia las adquiere directamente de la compañía emisora sin recurrir a corredores. Pero por lo regular un corredor o agente intervendrá en este flujo de fondos: obtiene el dinero de la familia y luego lo transfiere a compañía emisora.*



*Sin embargo, parte considerable de los fondos que fluyen a través del sistema financiero nunca pasan por los mercados; Más bien, como se observa en la parte inferior de la figura, fluyen de las unidades de superávit a las de déficit pasando por los intermediarios financieros.*

Un ejemplo que explica la ruta de la parte inferior:

*Supongamos que deposita sus ahorros en una institución bancaria y que con ese dinero el banco le otorga crédito a una empresa. En este caso usted no tiene derecho directo sobre ella; tiene tan solo un depósito bancario. En cambio, el banco sí lo tiene. Su depósito bancario presenta características de riesgo y liquidez distintas a los del préstamo de la empresa, que ahora constituye un activo para el banco.*



La flecha que del círculo intermediarios apunta hacia el círculo mercados indica que los intermediarios a menudo canalizan fondos hacia los mercados financieros. Así, un matrimonio de edad madura que está ahorrando para su retiro (unidad superávit) puede invertir en una cuenta de una aseguradora (intermediario), la cual a su vez invierte los fondos en acciones y bonos (mercados). Por medio de la aseguradora el matrimonio suministra indirectamente fondos a la compañía (unidades deficitarias) que emiten acciones y bonos.



Los mercados financieros son el soporte de nuestra actual economía. Existen 5 grandes mercados financieros que son:

**2.1.2.1. Mercado monetario.** Es el gran mercado de los capitales de corto plazo, en éste gran mercado participan principalmente los grandes bancos que hacen cumplir los grandes capitales de un lado a otro. Éste es un mercado de bajo riesgo y elevada liquidez.

**2.1.2.2. Mercado de capital.** Es un mercado organizado y funciona como punto de encuentro entre las personas que disponen de capital y quienes demandan capital; el principal objetivo del mercado de capitales, es buscar recursos de inversionistas para que las empresas puedan llevar a cabo sus operaciones de financiación y de inversión. En el mercado de capitales participan diferentes instituciones: la bolsa de valores, entidades emisoras, intermediarios financieros o inversionistas.

**2.1.2.3. Mercado de Commodites o materias primas.** Son bienes que pueden operar también en mercados organizados, como el azúcar, café, trigo, maíz, soya, energía, petróleo, gasolina, gas, metanol, oro, plata, cobre, platino y aluminio, los cuales son los más demandados en época de inestabilidad económica, ya que son vistos como activos de refugio. El precio de un Commodites se determina según las condiciones en operaciones de compra y venta del mercado (si un bien es escaso o su demanda aumenta, su precio tenderá a incrementarse).

**2.1.2.4. Mercado de divisas o mercado forex.** Es el mercado financiero más grande del mundo, con una negociación de más de 3 trillones de dólares al día. Las principales funciones que realiza son: transferencia de poder adquisitivo de un país a otro, permitir negociaciones comerciales entre países, financiación de operaciones internacionales. El mercado de divisas es el encargado de establecer el valor de una moneda frente a otra en función de su oferta y su demanda. A esto se le denomina tipo de cambio, y para establecerla confluyen diferentes jugadores en el mercado: los importadores, exportadores, inversionistas internacionales y el intercambio de divisas por turismo.

**2.1.2.5. Mercado de productos derivados.** Son un instrumento financiero que como indica su nombre, su valor deriva del precio de otro activo principal o también denominado activo subyacente, que pueden ser de naturaleza financiera como las divisas, los bonos las acciones o los índices

bursátiles, o no financieros como los Commodites energéticos o los agrícolas. El objeto de los instrumentos derivados es la posibilidad de establecer la negociación de un activo que tiene un precio futuro incierto a un precio o valor presente. Éste tipo de operación permite operaciones de cobertura de riesgo; por ejemplo, para reducir la volatilidad del precio de una moneda, la posible caída en los precios de un producto, entre otros.

## 2.2. 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. Es habitual que la banca de inversión también ofrezca servicios de consultoría para el desarrollo de adquisiciones, fusiones o divisiones. Las regulaciones para el funcionamiento de la banca de inversión varían según el país. Por lo general, las autoridades suelen otorgar licencias especiales para este tipo de bancos, sin que puedan operar de manera simultánea como bancos comerciales. La banca de inversión, por lo tanto, no puede captar depósitos.

## 2.3. Tasas de interés

Es el precio que se paga por préstamos o rendimiento que se obtiene al prestar o hacer un depósito (Es el costo del dinero en el tiempo).

Se Clasifica en:

- **Tasa de interés pasiva**, es el porcentaje que paga una institución bancaria a quien deposita dinero mediante cualquiera de las formas (ahorro, plazo fijo).
- **Tasa de interés activa**, es el porcentaje que las instituciones bancarias se cobra por los préstamos o créditos a un usuario o cliente. Son activas porque son recursos a favor de la banca.
- **Tasa de interés fija**, es porque la tasa de interés de su préstamo no cambia en el plazo establecido.
- **Tasa de interés variable**, es porque la tasa de interés varía a lo largo del tiempo.

### III. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los estados financieros tienen como fin estandarizar la información económica y financiera de la empresa, de tal forma que cualquier persona con conocimiento de contabilidad pueda comprender la información que en ellas se ven reflejada. Permiten obtener información para la toma de decisiones.

Analizando los estados financieros se obtiene información referente a:

- ✓ Las inversiones realizadas por la empresa (tanto a corto como largo plazo)
- ✓ Sus obligaciones y el monto financiado por los accionistas
- ✓ El nivel de liquidez, rentabilidad y la magnitud del autofinanciamiento de la empresa.

Dentro del marco normativo referido a la preparación y presentación de los estados financieros, en nuestro país, por lo general se elaboran cuatro estados financieros básicos, que son:

1. **Estado de Situación Financiera.** Muestra la posición financiera de la empresa en un momento determinado.
2. **Estado de Resultados.** Muestra el resultado de las operaciones realizadas por la empresa en dicho año.
3. **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.** Muestra las variaciones ocurridas durante el año en las cuentas que pertenecen a los accionistas, el capital social y las utilidades retenidas.
4. **Estado de Flujo de Efectivo.** Muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa, muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación.

#### 3.1. Depreciación

La depreciación es la pérdida de valor monetario que se da a un activo fijo como consecuencia de su uso o participación en el proceso de producción y/o comercialización. Un activo fijo son todos aquellos bienes y derechos de propiedad de la empresa (inversiones, patentes), cuya finalidad es la de participar en las operaciones rutinarias y no es susceptible de venta.

#### 3.2. Análisis de flujo de efectivo

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

##### 3.2.1. Estado de flujo de efectivo

El objetivo del estado de flujo de efectivo es proporcionar a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar a la empresa, en su capacidad de generar efectivo y equivalente

de efectivo habidos en el periodo. El flujo de efectivo presenta tres actividades definidas:

- a) **Actividades operativas.** Son los flujos de efectivo que provienen de las actividades de ventas y compras normales de la empresa según su giro.
- b) **Actividades de inversión.** Es el efectivo que proviene de vender algún activo fijo, por ejemplo, uno de los locales de la empresa, o una de sus máquinas. También la empresa puede invertir en compra de máquinas o locales, es decir, en activo fijo o la compra de venta de Bonos o Acciones.
- c) **Actividades de financiamiento.** En esta área se menciona los préstamos que recibe la empresa, así como, las amortizaciones que realiza.

### 3.3. Uso de razones financieras

Los ratios son indicadores financieros, se expresan en porcentajes y en número índice. Vienen de relacionar cifras de los estados financieros, también se relacionan cifras de dos estados financieros diferentes. Se utilizan para la evaluación de estados financieros.

Esto es lo que siempre se ha hecho, pero en realidad los ratios sirven para administrar la empresa; es decir, se deben utilizar a cada instante porque son los que indican como está la empresa. Los cuatro grupos de ratios que consideramos como los más importantes son los siguientes:

1. **Ratios de Liquidez.** Indican la capacidad de pago que posee una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Se entiende por corto plazo a un período de seis meses a un año.
2. **Ratios de Gestión.** Indican la efectividad (rotación) de activos, que administra la gerencia de una empresa para ayudar a evaluar la eficiencia de las inversiones a corto y largo plazo. Se entiende por largo plazo a un período de tres a cinco años.
3. **Ratios de Endeudamiento (Solvencia).** Indican el grado de dependencia que tiene la empresa con sus acreedores y permite conocer la forma en que ha sido financiada la empresa frente a sus obligaciones a corto y largo plazo, que le posibilita la captación de nuevos recursos financieros.
4. **Ratios de Rentabilidad.** Indica la capacidad de la gerencia para generar utilidades, controlar los gastos y determinar una utilidad óptima sobre los recursos invertidos por los socios o accionistas.

## 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. 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.

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 y 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.

### 4.2. Riesgo y rendimiento

El rendimiento es el beneficio que se obtiene de una inversión.

- **El rendimiento esperado**, es el beneficio que se cree que la inversión generará.
- **El rendimiento realizado**, es el beneficio que realmente genera la inversión.

El riesgo proviene de la diferencia entre el rendimiento esperado y el realizado. Esta diferencia puede ser más pequeña o más grande, por lo que el riesgo de la inversión será menor o mayor, según sea el caso. Como los inversionistas son racionales; es decir, adversos al riesgo, entre mayor sea la variabilidad de los rendimientos de una inversión más grande será el rendimiento esperado por los inversionistas con respecto a dicha inversión.

### 4.3. Valuación de obligaciones

Las organizaciones obtienen capital de dos maneras, deudas (principal tipo de deuda a largo plazo) y capital contable común. Una obligación es un pagaré a largo plazo emitido por un negocio o por una entidad gubernamental. Los gobiernos y las empresas tienen una fuente de financiación mediante la venta de obligaciones. El dinero que obtienen de ello constituye el principal de la venta y a cambio de eso se comprometen a realizar pagos específicos denominados cupón.

#### 4.4. Valuación de acciones comunes y preferenciales

**1. Valuación de acciones comunes.** Una idea básica en finanzas es: el precio de un activo es igual al valor actual de sus rendimientos futuros. En el caso de las acciones comunes, el precio está determinado por los dividendos. El dividendo es lo que recibe una persona que invierte comprando una acción.

La valuación de acciones puede realizarse de acuerdo a los siguientes modelos:

- a) **Acciones de crecimiento cero.** El precio de una acción cuando se emplea el modelo de crecimiento cero, supone que los dividendos durante el transcurso del proyecto no crecerán, esto quiere decir que siempre recibirá la misma cantidad.
- b) **Acciones de crecimiento constante.** En el modelo de crecimiento constante, los dividendos tienden a incrementarse a través del tiempo a una tasa constante.
- c) **Acciones de crecimiento no constante.** En este modelo, los dividendos inicialmente no tienen una tasa definida de crecimiento, pueden crecer a tasas diferentes, si en un año el dividendo crece a una tasa determinada, al año siguiente ésta tasa de crecimiento es diferente a la tasa de crecimiento del año anterior, e inclusive puede variar el caso de un decrecimiento del dividendo, es decir, recibir menos dividendos que en un año anterior.

**2. Valuación de acciones preferenciales.** Las acciones preferenciales representan una participación en el capital de una empresa, y que por general no otorga derechos significativos de voto. Los accionistas preferentes comparten la propiedad de la empresa con los accionistas comunes. Las ganancias que queden después de pagar dividendos a los accionistas preferentes (generalmente un monto fijo) corresponden a los accionistas comunes.



## V. INVERSIONES A LARGO PLAZO

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

### 5.1. Flujos de efectivo

Los flujos de efectivo son una herramienta financiera vital en la dirección de la empresa. Es de suma importancia porque permite ver en forma ordenada todo el flujo de dinero que transita por la empresa por todos los conceptos, ingresos y egresos, ya sean ventas, compras, pagos, financiamiento, tributos, etc.

### 5.2. Técnicas de preparación de presupuesto de capital

El presupuesto es un plan detallado y cuantificado que habrá de guiar las operaciones en el futuro cercano. Cabe indicar que un presupuesto total implica su uso dentro de la planeación, organización y control de todas las actividades financieras y de operación; es decir, el presupuesto de capital es la planeación concerniente a la inversión de capital (Inmueble, maquinaria, equipo e intangible de una empresa) con el fin de maximizar la rentabilidad a largo plazo.

Las técnicas de elaboración de presupuesto de capital se clasifican en:

- **Métodos Estáticos**, no consideran de manera explícita el valor temporal del dinero para hallar el valor presente. Se considera todo cobro y pago que conlleva una inversión sin tomar en cuenta el momento en que se producen.
- **Métodos Dinámicos**, consideran de manera explícita el valor temporal del dinero; es decir, toman en cuenta el momento en que se producen los cobros y los pagos, es por ello que un cobro o pago tendrá un distinto valor según el momento en que se realice.

## **VI. FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO**

Las fuentes de financiamiento a largo plazo generalmente se generan en: préstamos a largo plazo de entidades financieras y emisión de bonos.

### **6.1. Costo de capital**

Es la tasa o porcentaje que se paga por obtener el capital. por ejemplo: si obtenemos un crédito de S/. 1000 a una tasa de 10%, el costo de éste capital es 10%.

### **6.2. Costo de la deuda a largo plazo**

Es el costo del financiamiento asociado con los nuevos fondos recaudados con préstamos a largo plazo. Normalmente, los fondos se recaudan con la venta de bonos corporativos y con financiamiento obtenidos del sistema financiero.

### **6.3. Apalancamiento y estructura de capital**

El apalancamiento es un pequeño cambio en las ventas, para arriba o para abajo, puede traducirse en un incremento más que proporcional en las utilidades. Son herramientas valiosas que ayudan en la buena dirección de las empresas.

En las finanzas corporativas, existen dos formas de apalancamiento:

- 1. Apalancamiento Operativo.** Sucede cuando un pequeño cambio en las ventas se traduce en un cambio mayor en las utilidades operativas. Por ejemplo, si un cambio de 5% en las ventas resulta en un 40% de variación en las utilidades operativas, se dice que ésta empresa tiene un alto apalancamiento operativo.
- 2. Apalancamiento Financiero.** Es el resultado que provoca el endeudamiento sobre la rentabilidad del capital propio; es decir, consiste en la utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio.

### **6.4. Política de dividendos**

La política de dividendos determina la decisión en cuanto a las utilidades, entre los pagos que se hacen por los accionistas y las ganancias que se reinvertirán en la empresa. Las utilidades retenidas son una fuente de fondos más significativos para financiar el crecimiento corporativo, pero los dividendos representan los flujos de efectivo que se acumulan para los accionistas.

## **VII. FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO**

Es cuando la gerencia financiera, obtiene recursos financieros para aplicarlos en forma inmediata a las obligaciones contraídas que vencen en un plazo máximo de un año. Ésta modalidad de financiamiento se presenta en el estado de situación financiera dentro del pasivo corriente.

### **7.1. Proceso de planeamiento financiero**

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

### **7.2. Planeamiento del 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, y una empresa que espera faltantes de efectivo debe disponer del financiamiento a corto plazo.

### **7.3. Planeamiento de las utilidades**

Busca determinar las acciones a seguir para lograr un objetivo determinado, objetivo que no es otra cosa más que la obtención de UTILIDADES. PARA LOGRAR ESE OBJETIVO SE DEBE CALCULAR LO SIGUIENTE: ¿Cuánto hay que Vender? ¿A qué Precio? ¿Qué Costos?

### **7.4. Estados financieros pro forma**

Son estados financieros proyectados. Dicho de otra forma, son el estado de resultados y balance “presupuestados”. Para realizar debidamente el estado de resultados y el balance pro forma deben desarrollarse primero los presupuestos, de ahí elaborar el flujo para posteriormente realizar el estado financiero a una futura fecha determinada. Para esto es necesario contar con el detalle de los presupuestos.

## 7.5. Capital de trabajo neto y financiamiento a corto plazo

### 7.5.1. Capital de trabajo neto

En concepto contable es la diferencia del activo corriente menos el pasivo corriente, pero financieramente no es tan útil, ya que para ello “Son los recursos que cubren el ciclo operativo de la empresa, se inicia con la inversión que se realiza desde el momento que se adquiere las materias primas para la producción y termina cuando se hacen efectivas las cobranzas de las ventas que se han facturado.

### 7.5.2. Financiamiento a corto plazo

El objetivo del financiamiento en el corto plazo, es que el ciclo operativo de la empresa debe estar totalmente cubierto, es decir, debe estar financiado, ya sea con proveedores, bancos y capital propio. Este financiamiento de corto plazo es vital porque es imprescindible contar con capital de trabajo, ya que no se pueden postergar las decisiones de capital de trabajo.

## 7.6. Efectivo y valores negociables

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

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

## 7.7. Cuentas por cobrar e inventarios

Las **Cuentas por cobrar**, son los activos que posee una empresa, como consecuencia de haber otorgado créditos a sus clientes. Con respecto a su presentación en el estado de situación financiera, se debe tener en cuenta el reglamento, que indica: se deben incluir en este rubro los documentos y cuentas por cobrar proveniente de operaciones relacionadas con el giro de negocio.

Los **inventarios**, se basan en todos los productos y materias primas que posee la empresa y que son potenciales para la futura venta, proporcionando beneficios a la organización. También se le denomina a la acción de comprobar que los números que se encuentren en los libros de contabilidad coincidan de forma exacta con la realidad de la empresa y poder actuar gracias a la información que transmiten a la dirección de la empresa. Ésta información ayuda a las personas que forman parte de la organización a tomar decisiones a consecuencia de los resultados obtenidos.

## **CONCLUSIÓN**

Las finanzas son muy importantes en el ámbito empresarial, ya que de ellas depende el futuro de la organización para medir cada avance o retroceso a través de indicadores o ratios financieros, cómo se mueven sus deudas, ingresos, rentabilidad, solvencia, liquidez, rotación de sus productos, entre otros.

Es fundamental saber sobre finanzas para aplicarlo no sólo de manera personal sino laboral, ya que te permite aprender a conocer cómo puedes tú planear un presupuesto de tus finanzas en cualquier lugar que te encuentres laborando; debido a que, todos de una forma u otra, percibimos dinero, lo gastamos, pedimos prestado y algunos además invierten y corren riesgos.

Sin embargo, si sabemos manejarlas de la manera más adecuada podremos llegar a un futuro rentable, lleno de oportunidades y calidad de vida.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- ) *Finanzas Corporativas* - Alberto Puentes Cuestas
- ) *Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial* – CPC Jaime Flores Soria
- ) *Contabilidad Para Gerencia* – C.P.C Jaime Flores Soria
- ) *Diccionario para Contadores* – Mg. C.P.C. Demetrio Giraldo Jara
- ) *Fundamentos de Administración Financiera* – Van Horne Wachowicz