

Introducción a las Finanzas Corporativas

Tema 1.1

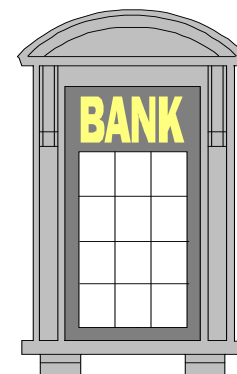
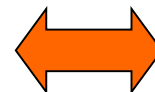
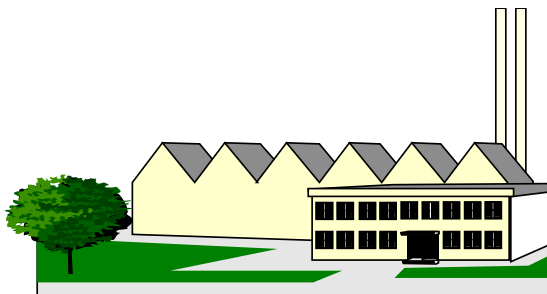
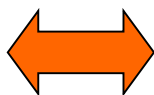
Licenciatura en Economía y Finanzas
7º semestre.



Dr. José Luis Esparza A.

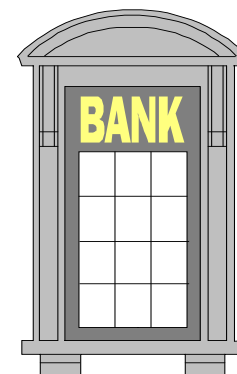
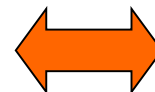
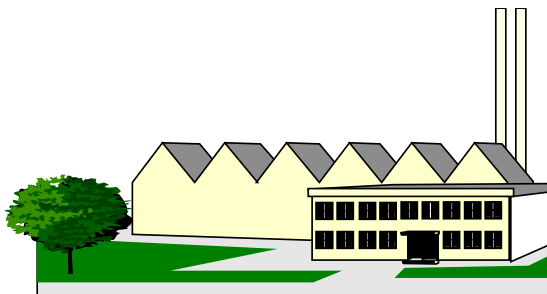
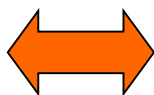
¿Qué son las Finanzas?

Se definen como una rama de la economía que se encarga de administrar el dinero, mismas que afectan la vida de toda persona y organización. Las finanzas se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, empresas y gobiernos.

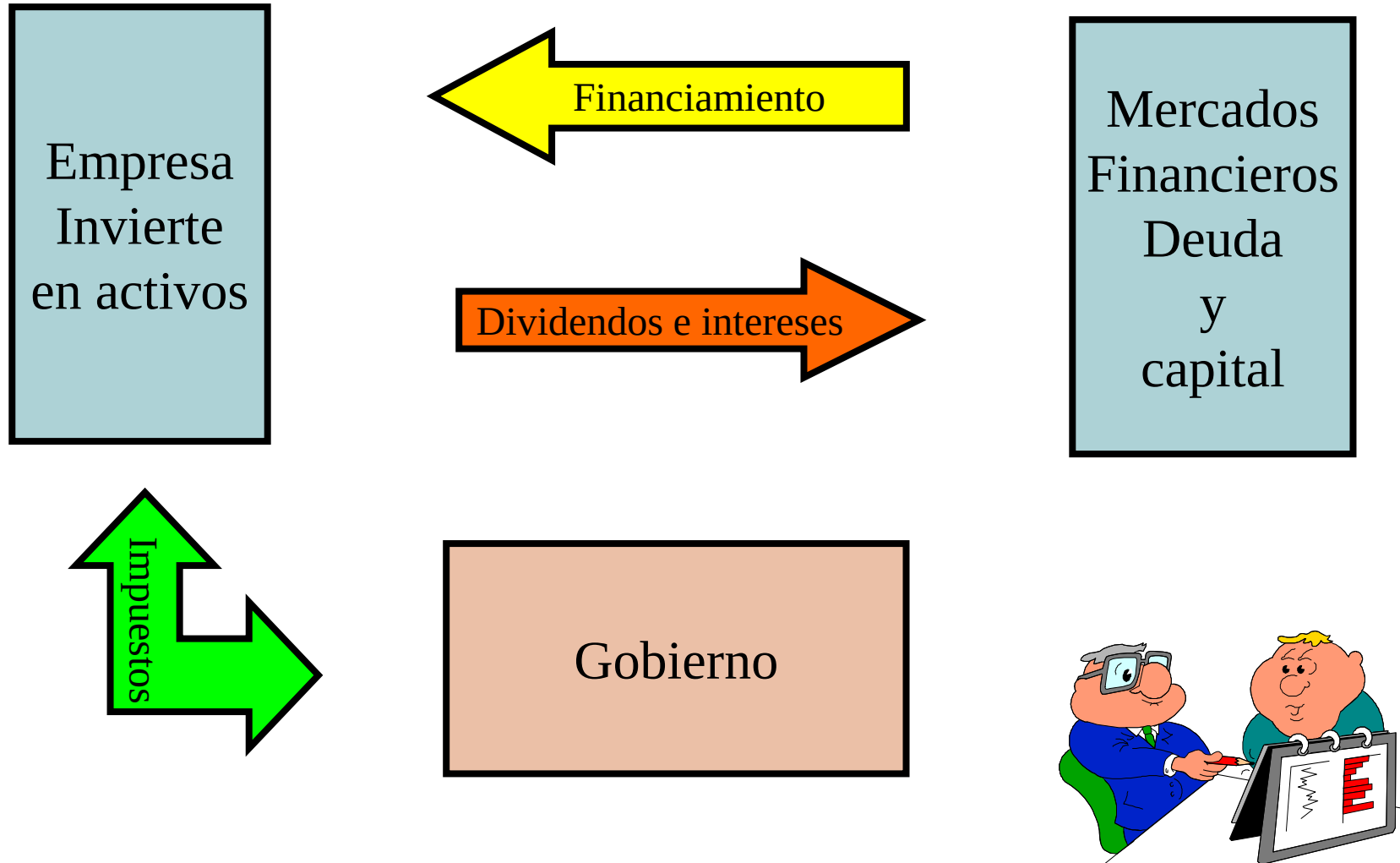


¿Qué son las Finanzas?

Se definen como una rama de la economía que se encarga de administrar el dinero, mismas que afectan la vida de toda persona y organización. Las finanzas se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, empresas y gobiernos.

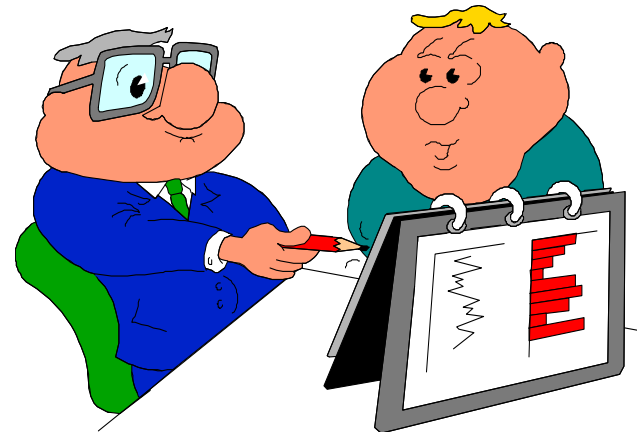


Flujo de efectivo en la economía



Relación con otras disciplinas

Como rama de la economía, toma de ésta los principios relativos a la asignación de recursos, pero se enfoca principalmente en los recursos financieros y se basa en la utilización de la información financiera que es producto de la contabilidad y en indicadores macroeconómicos como tasa de interés, tasa de inflación, tipo de cambio, Producto Interno Bruto (PIB), etc.



Recurso financiero = dinero \$

En general, el **dinero** es un conjunto de activos de una economía que las personas regularmente están dispuestas a usar como medio de pago para comprar y vender bienes y servicios (Banco de México).

Medio de cambio: simplifica las transacciones entre los compradores y los vendedores.

Depósito de valor: a diferencia de lo que sucede con muchos bienes, se puede conservar y así “almacena” su valor.

Unidad de cuenta: permite medir el valor relativo de bienes y servicios y ser contabilizados en términos monetarios.

Campo de acción de las finanzas

Se divide en tres grandes áreas:



Inversiones



Instituciones y mercados financieros



**Finanzas corporativas o administración
financiera de las empresas.**

Inversiones

Esta rama estudia, básicamente, cómo hacer y administrar una inversión en activos financieros y en particular que hacer con un excedente de dinero cuando se desea invertirlo en el mercado financiero (por ejemplo, comprar o invertir en una acción que representa la propiedad, en alguna proporción, del capital social de una empresa).



Inversiones

Al poseer una acción se posee un activo financiero, ya que adquiere el derecho a cobrar una cantidad en el futuro, en este caso un dividendo. Al poseedor de estas acciones se les denomina inversionista y todas las empresas necesitan inversionistas para llevar a cabo sus planes.



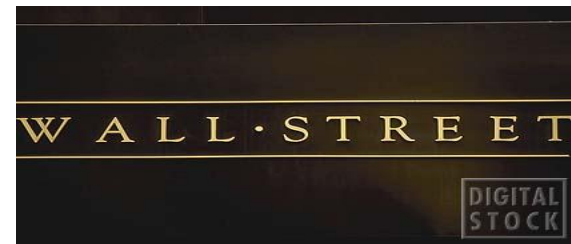
Instituciones financieras

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 ahorros.



Mercados financieros

Son los espacios en las que actúan las instituciones financieras para comprar y vender títulos de crédito, como acciones, obligaciones o papel comercial; este mercado se conoce como mercado de valores.



Finanzas Corporativas

La administración financiera de las empresas estudia tres aspectos:



Decisiones de inversión: la inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventarios, etc); la inversión en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar), y las inversiones de excedentes temporales de efectivo.



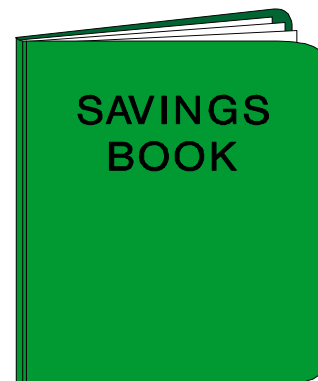
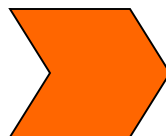
Decisiones de financiamiento: la obtención de los fondos necesarios para las inversiones en activos.



Decisiones de administración del capital de trabajo: es una actividad diaria que asegura que la empresa tenga recursos suficientes para continuar su operación.

¿Qué es la Administración Financiera?

Área de las finanzas que aplica el proceso administrativo, dentro de una empresa pública o privada para crear y mantener valor mediante la toma de decisiones y una administración correcta de los recursos.



Objetivos de la Administración Financiera

- **Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.**
- **Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.**
- **Asignar dichos recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.**
- **Lograr el óptimo aprovechamiento de los recursos financieros.**
- **Minimizar la incertidumbre de la inversión.**

Objetivo del Administrador Financiero

El objetivo básico del Administrador Financiero debe ser el maximizar la Riqueza de los propietarios y de la Empresa, es decir aumentar el valor De la empresa.

Y su principio económico Fundamental es el análisis marginal (*Los beneficios adicionales mayores a los costos adicionales*).



¿Qué es la función financiera?

“Conjunto de actividades por medio de las cuales la administración de la empresa busca la obtención, asignación y uso óptimo de los fondos, en las más favorables condiciones para que el capital como recurso, aporte su mejor contribución al conjunto de objetivos de la empresa”.



La función financiera

Enfoque de mercado

Las empresas están orientando, fundamentalmente, sus estrategias en función de los nuevos mercados globales, poniendo especial atención en el cliente, el producto, el servicio y en el desarrollo de un sistema con capacidad de respuesta ágil ante la volatilidad y los cambios de estos mercados.



El futuro de la función financiera

FUNCIÓN TRADICIONAL

PROCESOS:

- ENFOCADOS INTERNAMENTE
- FUERTEMENTE CONTROLADOS

SISTEMAS TECNOLÓGICOS:

- MANUALES INTENSIVOS
- FRAGMENTADOS EN SISTEMAS INDEPENDIENTES
- INFORMACIÓN INACCESIBLE.

ORGANIZACIÓN Y GENTE:

- COMPETENCIA TÉCNICA UNICAMENTE
- AISLADA DE LA OPERACIÓN

FUNCIÓN VANGUARDISTA

PROCESOS:

- INTERFUNCIONALES
- ENFOQUE AL CLIENTE
- CONTROLES INCLUIDOS EN LA TECNOLOGÍA.

SISTEMAS TECNOLÓGICOS:

- PROCESOS AUTOMATIZADOS CON CAPTURA ÚNICA DE DATOS.
- APLICACIONES INTEGRADAS
- DATOS ACCESIBLES Y CONSISTENTES.

ORGANIZACIÓN Y GENTE:

- PERSPICACIA FINANCIERA Y DE NEGOCIOS.
- TRABAJO EN EQUIPO Y COLABORATIVO

Organización empresarial

Las tres formas legales de organización empresarial más comunes son:



Propiedad de una sola persona. (Persona física)



Propiedad de varias personas. (Persona moral)



Asociaciones con fines específicos. (Instituciones financieras)

¿Qué es una empresa?

Es una *entidad económica independiente* que posee activos que ha adquirido gracias a las aportaciones de sus dueños que son los accionistas, y al financiamiento de acreedores. La palabra independiente se refiere a que, aunque tenga dueños, la empresa debe tener su propia personalidad jurídica y contabilidad, independiente de la de otras propiedades que los dueños posean.



Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo hace que las empresas sean transparentes, que la administración sea más eficiente y permite tener mayor acceso al mercado de capital.

El gobierno corporativo recae principalmente en el *presidente o director general y sus direcciones*.

Es responsable de administrar las operaciones diarias y de vigilar que se cumplan las políticas establecidas por el Consejo de administración.



El objetivo primordial es maximizar el valor de la empresa.

Las finanzas en la empresa

El funcionario principal del área de finanzas tiene un alto cargo dentro de la jerarquía organizacional de la empresa debido al papel central que desempeña en la toma de decisiones.

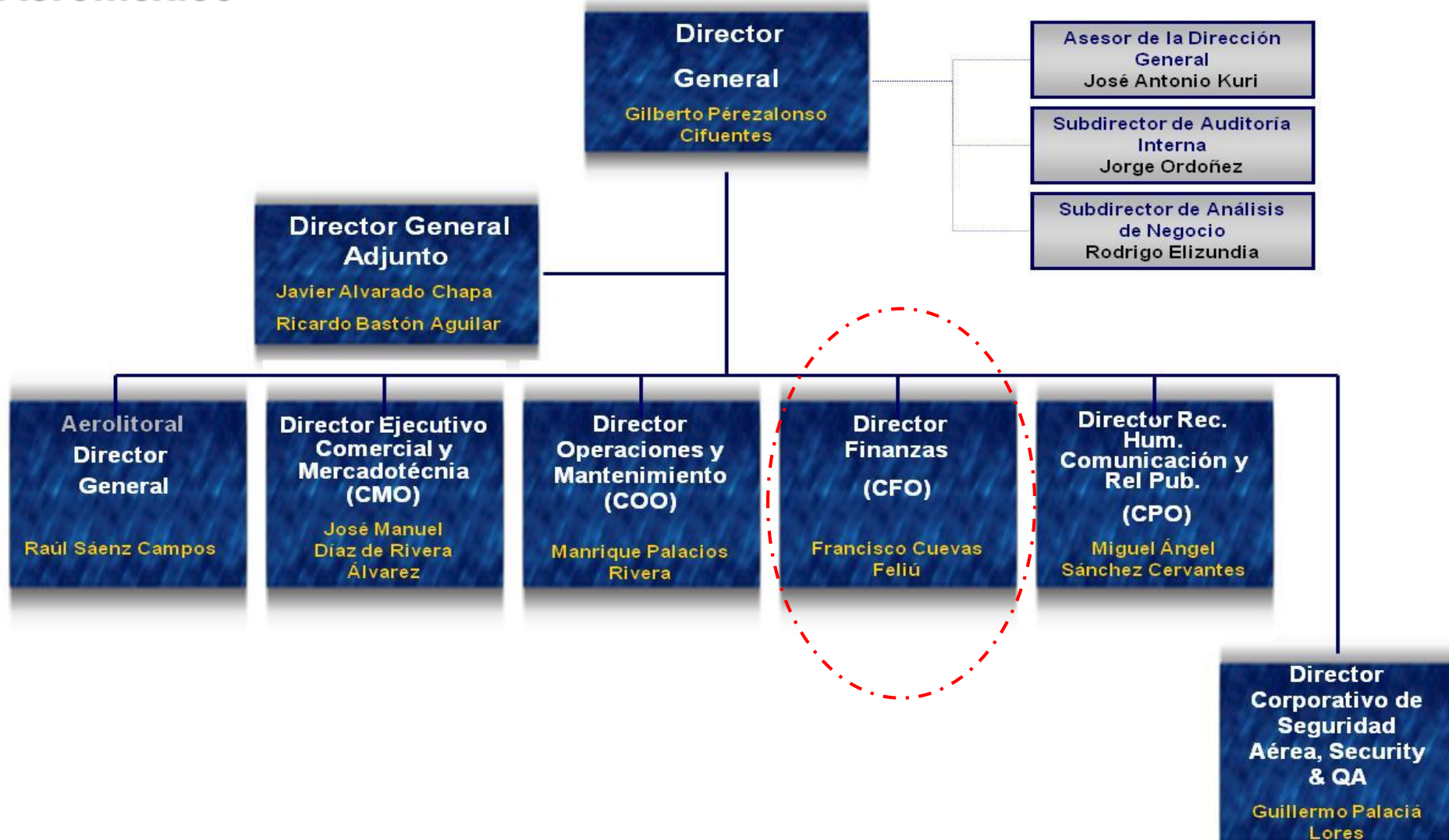
Es responsable de la formulación de las políticas financieras más importante de la empresa, que interactúa con otros funcionarios de la misma. Su papel lo ejerce básicamente como tesorero o como contralor.



El objetivo primordial es maximizar el valor de la empresa.

El financiero en la empresa

Aeroméxico



¿Qué es maximizar el valor de la empresa?

El objetivo de la empresa y por consiguiente, el de todos los administradores y empleados, es el **maximizar la riqueza** de los accionistas para quienes se está trabajando.

En el contexto de los negocios la palabra **valor** describe la relación entre el resultado de una actividad y los recursos relacionados con la misma.



¿Qué más es maximizar el valor de la empresa?

- Buscar el posicionamiento sólido y creciente de la empresa en su mercado.
- Desplazamiento de productos y servicios que garanticen la generación de flujos monetarios constantes y crecientes (liquidez).
- Mayores utilidades posibles para los accionistas.
- Investigación y desarrollo.
- Nuevos productos y fomentar nichos de mercado.
- Mejora continua en la calidad de los productos.

¿Qué más es maximizar el valor de la empresa?

- Eficiencia y mejora continua en los procesos productivos.
- Satisfacción de los clientes.
- Formación de un pool de proveedores.
- Proyectos rentables que garanticen flujos presentes y futuros.
- Adecuada política de dividendos.
- Administración de riesgos.
- Mezcla óptima de financiamientos.

¿Por qué la creación de valor se ha vuelto tan importante?

1. Los mercados se han vuelto globales, las transferencias de capital se deciden en cuestión de segundos hacia cualquier parte del mundo.

2. El gobierno corporativo está cambiando, con accionistas demandando transparencia contable a sus ejecutivos, incluyendo el nivel de compensaciones.

3. Los ejecutivos temen por su permanencia en la empresa y se preocupan por tener el control.



Accionista Ejecutivo

Maximización la riqueza de los accionistas y la responsabilidad social corporativa

Cuando se maximiza el precio de las acciones requiere de empresas eficientes y que produzcan bienes y servicios de alta calidad al costo más bajo posible. También requiere del desarrollo de productos que los consumidores deseen y necesiten, por lo cual el motivo relacionado con la obtención de utilidades conduce a idear nuevas tecnologías, elaborar nuevos productos y crear nuevos empleos.



Accionistas vs. Administradores

Muchas veces los objetivos de los administradores no concuerdan con las metas de los accionistas, es decir no se distingue claramente la *separación de la propiedad* y el control. Los administradores buscan su protección personal antes que nada. En las finanzas este problema se conoce como *“Problema de Agencia”*. Significa que los administradores antepongan los objetivos personales a los corporativos.

Accionista



Administrador

Accionistas vs. Acreedores

Los acreedores son los que prestan fondos a la empresa con base al grado de riesgo de los activos de la empresa y su estructura de capital. Suponiendo que los accionistas por medio de la administración, logran que la empresa emprenda nuevos negocios riesgosos que impliquen un riesgo mucho mayor que el anticipado por los acreedores, habría incertidumbre de pago hacia ellos.



Medidas de desempeño

Una vez que se reconoce la importancia de generar valor en las organizaciones es de destacar la forma en cómo los administradores *miden el desempeño* de una empresa y ésta ha sido una de las grandes labores de los administradores.



Formas de medición del desempeño

- 1. Medidas relacionadas con la generación de utilidades.**
- 2. Medidas relacionadas con la generación de efectivo.**
- 3. Medidas relacionadas con el rendimiento de la inversión.**
- 4. Medidas relacionadas con la generación de valor.**

Medidas relacionadas con la generación de valor

Son las siguientes:

- A) Medidas de creación de valor:** aquellas basadas fundamentalmente en información financiera, que requieren adicionalmente que se calcule el costo de capital de la empresa (dinero con el que se financia) y que se hagan ajustes a los estados financieros para transformar la información, ya sea en términos económicos o en términos de generación de flujos de efectivo. Ejemplo: el Valor Económico Agregado (Economic value added) “EVA”.
- B) Medidas de creación de riqueza:** son aquellas que recaen fundamentalmente en la información del mercado de valores y por lo tanto algunas son aplicables solamente a empresas que cotizan en Bolsa. Ejemplo: utilidad por acción (UPA).

¿Qué es el EVA?

El EVA es una forma de *medir el rendimiento* y es simplemente el dinero ganado por una empresa menos el costo de capital necesario para conseguir estas ganancias.

El EVA es también un *conjunto de herramientas administrativas* (management) que tiene muy en cuenta la cantidad de ganancia que se debe obtener para recuperar el costo de capital empleado.

Es una herramienta que permite calcular y evaluar la *riqueza generada por la empresa*, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera.

Es un indicador *orientado a la integración*, puesto que considera los objetivos principales de la empresa.

La globalización en las finanzas

“Es el proceso de aumento de la interacción internacional y entre sí de ideas, información, capital, bienes y servicios y personas”.



Las finanzas del siglo XXI

Derivado del contexto actual la función financiera debe reestructurarse como medio esencial que agregue valor a la empresa. *“Una empresa financiera innovadora y bien equipada es una poderosa arma estratégica que ayudará a generar crecimiento en la empresa e incrementar el valor para los accionistas”*. El área de finanzas debe contribuir a la reducción de costos y a la mejora del desempeño de la misma, de modo que efectúe un cambio significativo en la asignación de recursos.



Las Finanzas y el Marketing

En las decisiones financieras se deberá considerar el impacto del desarrollo de nuevos productos, nuevos mercados, las promociones y los gastos de distribución, debido a que estos planes requerirán erogaciones de recursos y tendrán un impacto sobre los flujos de efectivo proyectados por la empresa. (He aquí la relación del mercadólogo con el financiero).



**MUCHAS GRACIAS POR SU
ATENCIÓN!!**