

EPIS

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS

FINANZAS PARA LA GESTIÓN

Dr. Antonio Lama More
2024-I

CONCEPTOS INTRODUCTORIOS

1

Objetivo del Curso

Brindar a los participantes del curso una oportunidad para sistematizar las habilidades, conocimientos y actitudes necesarias para una adecuada toma de decisiones en la gestión financiera que le permita obtener y usar de manera óptima los recursos del negocio.

Al finalizar el presente curso, los estudiantes habrán logrado:

1. Que conozcan los principales conceptos y herramientas de la gestión financiera, que le permita propiciar la toma de decisiones con calidad y eficiencia.
2. Estimular el trabajo en equipo y mejorar las capacidades necesarias para una adecuada planificación orientada a la gestión financiera.
3. Estimular sus habilidades y destrezas para el manejo de técnicas y herramientas en instrumentos de gestión financiera en una organización empresarial.



Metodología del Curso



El proceso de E-A, se afianzará a través de la disponibilidad de contenidos, herramientas colaborativas, monitoreo y evaluación de tareas, tratando que los alumnos preparen los temas que se revisarán en cada una de las clases, e interactúen en el aula para debatir las ideas y proposiciones, teniendo como eje:

Dr. Antonio Láma M.

La metodología de enseñanza-aprendizaje está orientada al desarrollo de conocimientos, habilidades y actitudes. El proceso tiene como base la interactividad entre el estudiante y el profesor, así mismo se propiciará las discusiones en las en cada una de las clases para lograr el afianzamiento de los conceptos y de las herramientas.

● Diversidad en cuanto a las técnicas y metodologías de enseñanza.

● Modelo de dialogo y multidireccional

● Mayor participación e interacción

● El conocimiento como producto social

Enfoque:

● Crítico, Reflexivo, flexible, creativo. colectivo y de autogestión

3

3

Evaluación

El principal desafío de la **evaluación** consiste en proporcionar las herramientas al estudiante para que pueda autorregular su proceso de aprendizaje (autoevaluación) en conjunto con sus pares (coevaluación) y la evaluación conjunta con el docente(heteroevaluación)

(Ginastoga & Sepulveda, 2017: 59)

$$NF = 0.30 * NE_1 + 0.40 * NE_2 + 0.40 * (0.10 EP y 0.30 ET)$$

Simbología : NF : Nota final



Evaluación Continua

EP : Evaluación de proceso

- ❖ La asistencia e intervenciones realizadas en clase, jerarquizando la calidad en la participación e interacción por la cantidad
- ❖ la actitud positiva en relación con: el curso, los compañeros y el profesor.

EC : Evaluación Trabajos

- ❖ Las pruebas de control de lecturas sobre temas acotados en su extensión y comunicados oportunamente;
- ❖ Informes escritos de trabajos colaborativos casos.
- ❖ Ejercicios y prácticas de control



Dr. Antonio Láma M.

4

4

Fuentes de información



1. ANDIA VALENCIA, Walter. (2013) **Manual Práctico de Finanzas Empresariales.** 2da Edición.
2. TONG, Jesús. (2013) **Finanzas Empresariales.** Universidad del Pacifico. Abril
3. CORDOVA PADILLA, Marcial.(2012) **Gestión Financiera.** ECOE Ediciones. Bogota DC.
4. GUITMAN, Lawrence y ZUTER Chad.(2016) **Principios de Administración Financiera.** Decima cuarta edición Ed. Pearson. México
5. COURT MONTEVERDE, Eduardo.(2012) **Finanzas Corporativa.** 2da Edición. Ed. Cengage Learning, Argentina
6. CHU RUBIO, Manuel (2016) **Finanzas para no Financieros.** Quinta edición Editorial UPC
7. BACA URBINA, Gabriel. (2012) **Fundamentos de Ingeniería Económica.** 4ta Ed. México Mc Graw Hill
8. PIÑERO SANCHEZ, Carlos, DE LLANO M. Pablo.(2011) **Finanzas Empresariales.** Andavira Ed.
9. ROSS WATERFIELD, Jordan.(2023) **Fundamentos de Finanzas Corporativas.** 13 Ed. México Mc Graw Hill.
10. ALBUJAR. Alex.(2008) **Fundamentos de Finanzas e Inversiones.** Lima ESAN
11. BRESLEY, S. y BRIGHAM, E. F.(2005) **Fundamentos de administración financiera.** 12a. ed. México: McGraw-Hill.
12. DUMRAUF, G.(2010) **Finanzas corporativas: Un enfoque latinoamericano.** 2a ed. México: Alfaomega.



Dr. Antonio Llana M.

5

5

Contenido capitular



Dr. Antonio Llana M.

6

6

¿Que es la economía?

Macroeconomía estuda el comportamiento y el desarrollo agregado de las unidades económicas que componen la vida económica de un país.

Conocer y medir la realidad económica hace posible la toma de decisiones de las empresas, familias y el Gobierno

Economía, es una ciencia social que estudia como los individuos o las sociedades usan o manejan los escasos recursos para satisfacer sus necesidades.

GE Producción y distribución de bienes y servicios

Geografía
Ecología
Economía

Microeconomía

Egresos
Ingresos
Ahorros
Inversiones

ESTADO Y GOBIERNO

7

¿Qué son las Finanzas?

Las finanzas es una rama de la economía, la cual se define **como el arte y la ciencia de administrar el dinero**, es empleada en los diversos campos de la economía.

Modelo clásico de las finanzas empresariales 1900-1939

1940-1945 Cimentación de la moderna teoría de finanzas

1945-1975 Fomento de la teoría de las Finanzas

1975 - 1990 Fomento de la teoría moderna de las Finanzas

1990 - 2008 Globalización de la Finanzas

2010- Actualidad Gobierno corporativo y control, innovación financiera

Las finanzas están relacionadas con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos implicados en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobierno. Igualmente estudia el comportamiento de los entes económicos con base al intercambio de bienes de capital que existe entre ellos.

Dr. Antonio Llana M.

8

Principios de las Finanzas

¿Conocen el “trabalenguas” de los 10 principios en las finanzas?



Principios económicos financieros de las finanzas

- El dilema entre el riesgo y el beneficio
- El Valor del Dinero en el tiempo
- Maximización de la riqueza del inversionista
- Financiamiento apropiado
- El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir
- El Ciclo del negocio
- Apalancamiento o uso de la deuda
- Diversificación eficiente
- El desplazamiento de recursos
- Costo de Oportunidad

Principio central de las Finanzas:
estaría con la satisfacción de los requerimientos de la gente, incluyendo todas las necesidades básicas de la vida, entre ellas la alimentación, el vestido y la vivienda

Dr. Antonio Láma M.

9

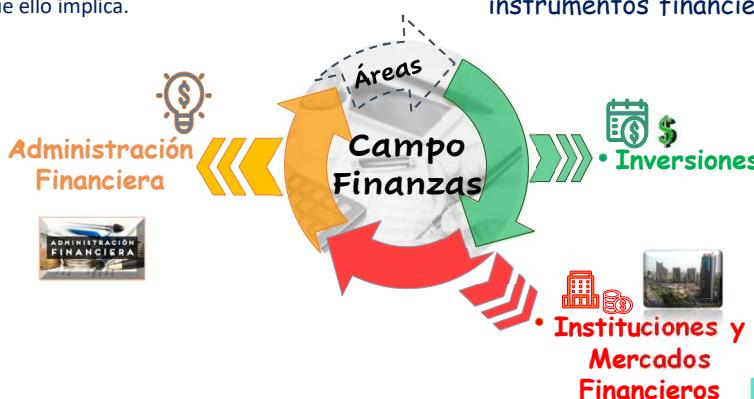
9

Campo de las Finanzas



Las *finanzas* corresponden a una rama de la economía, que estudia el movimiento del dinero entre las personas o empresas. Abarca el análisis, obtención y administración del dinero que se realiza para lograr los objetivos propuestos, tomando en cuenta todos los riesgos que ello implica.

La información financiera que se utiliza en cualquiera de las áreas de las Finanzas, debe estar acorde con lo dispuesto por las Normas de Información Financiera NIF que tienen como objetivo la valuación, presentación y revelación que deben seguir los emisores o inversionistas en instrumentos financieros .



Dr. Antonio Láma M.

10



10

Campo de las Finanzas Financieros

Inversiones, es una disciplina que estudia las transacciones financieras desde el punto de vista de los inversionistas externos a la compañía.



Las **instituciones financieras** son empresas que se especializan en venta, compra, creación de títulos de crédito y títulos valor. Los **mercados financieros** son los espacios en los 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**.

Mercados Financieros



La **Administración financiera** se refiere a la adquisición, financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente.

La **Administración financiera**, es un área de las finanzas que aplica principios financieros dentro de una organización para crear y mantener valor mediante la toma de decisiones y una administración correcta de los recursos.

La **Administración financiera**, consiste en maximizar el patrimonio de los accionistas de una empresa a través de la consecución, manejo y aplicación correcta de los recursos que requiere la misma.



Dr. Antonio Láma M.

11

11

Las Finanzas



Búsqueda

Decisión de Financiación

DECISIÓN FINANCIERA

Estudia la manera en que la empresa adquiere los recursos necesarios para llevar a cabo las **Decisiones de Inversión** y Determina la **decisión de búsqueda del dinero**

Utilización

Decisión de inversión

DECISIÓN DE INVERSIÓN

Decisión esencial en la empresa, por lo cual se decide **invertir** en bienes necesarios para la operatividad de la empresa, determina la **utilización del dinero**.



Personas
Finanzas personales

12

Empresas
Finanzas empresariales



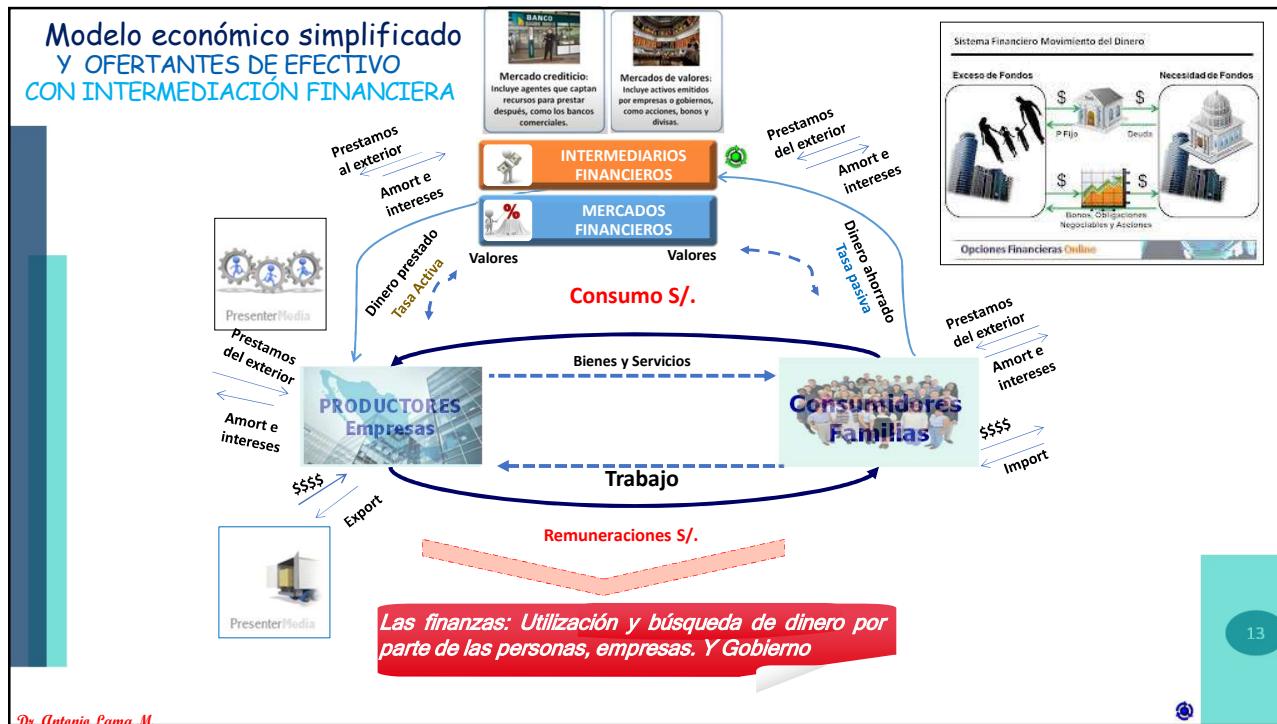
Gobierno
Finanzas públicas

La **búsqueda y utilización de dinero por parte de las personas, empresas y gobierno**.
Es función de las finanzas...se nutre de la economía
Modelo econ. simplificado

Dr. Antonio Láma M.

12

12



13



14

¿Qué son las Finanzas?

El estudio de las **finanzas** es muy complejo por cuanto, éstas están estrechamente relacionadas con un sin fin de factores como la microeconomía, la macroeconomía, la política económica, la contabilidad, la matemática, la psicología, la sociología, la cultura y demás aspectos que de una u otra forma afectan o inciden en las decisiones que toma el ser humano en cuanto al dinero. Es por ello que en finanza no todas las leyes, reglas o parámetros son universales, pero resulta conveniente tener presente sus principios.

Dr. Antonio Llana M.

El arte y la ciencia de administrar el dinero.



La **Gestión Financiera** procura obtener dinero y crédito al menor costo posible, para lograr su máximo rendimiento u optimización de recursos

Las **finanzas** buscan mejorar las fuentes de las que se obtiene dinero y busca optimizar su utilización, que se puede derivar en un gasto o inversión.

En **finanzas** se distingue muy bien entre la **Inversión** en un activo que conserva y hasta potencializa el dinero, y el simple **gasto** que sólo conduce a la desaparición del dinero.

15

15

Las Finanzas

Tienen que ver con las decisiones que toman los individuos:

En el nivel personal



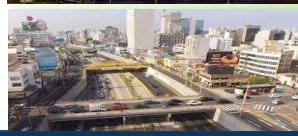
- ✓ Cómo gastar sus ingresos.
- ✓ Qué proporción de ellos ahorrar.
- ✓ Cómo invertir sus ahorros.

En el nivel de negocio



- ✓ Qué hacen las empresas para recaudar dinero de los inversionistas.
- ✓ Cómo lo invierten en su intento de generar utilidades.
- ✓ Cómo deciden si lo mejor es reinvertir esas utilidades en el negocio o redistribuir las entre los inversionistas.

En el nivel de gobierno



- ✓ Como asegurar los servicios del gobierno

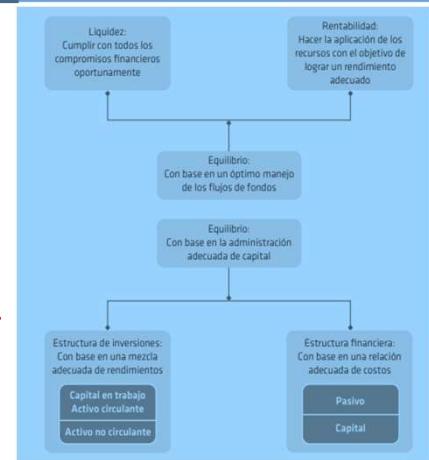
Dr. Antonio Llana M.

16

16

Gestión Financiera

La gestión⁽¹⁾ financiera involucra la administración de los recursos que posee la empresa, cuya responsabilidad se asigna a una persona conocida como **gestor**, el cual es el encargado de administrar financieramente la empresa, llevando un control adecuado de los ingresos y los egresos que concurre en la organización, teniendo como contraparte la maximización de los recursos económicos de la misma



(1) El término gestión remite al latín “gestio”, en donde el concepto de gestión se basa en la **acción** y la **administración** de algo

Dr. Antonio Láma M.

Gestión Financiera

17

17

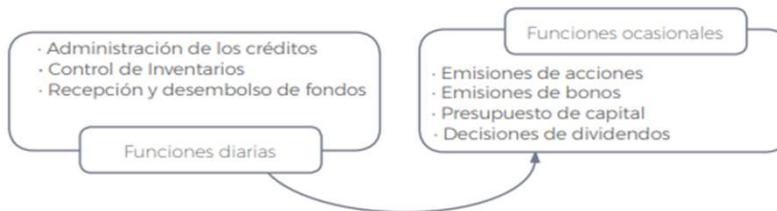
Gestión Financiera



La **Gestión financiera** se refiere a las tareas del Gerente o Director Financiero de todo tipo de compañías.

Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de compañías, privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas y sin fines de lucro.

Las tareas incluyen:



Función Financiera

18

Dr. Antonio Láma M.

18

DIRECTOR FINANCIERO

- ⌚ El gerente financiero debe definir el destino de los fondos de la empresa con respecto a activos efectivos de una forma muy eficiente, como también se debe de encargar de obtener los fondos en las condiciones más convenientes.
- ⌚ La administración financiera suele estar concentrada en el análisis de que se realice ante la toma de alguna decisión que puede resultar definitiva para la empresa.



- ✓ Formular planes y presupuestos financieros
- ✓ Optimizar la estructura de capital
- ✓ Asignar de manera eficiente los RF

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.

La función del administrador financiero es tratar de minimizar el riesgo y maximizar las utilidades, teniendo como finalidad incrementar el valor de la empresa



El objetivo primordial es maximizar el valor de la empresa.



Dr. Antonio Llama M.

19

19

Objetivo de los Gerentes

- Para el manejo eficiente de una empresa, se debe tener en cuenta las 4 áreas básicas, estos son:

MERCADO: Satisfacer las necesidades de los consumidores.

HERRAMIENTA: investigación, promoción y distribución

PRODUCCIÓN: Fabricar la cantidad óptima de mejor calidad y al menor costo posible.

HERRAMIENTA: Estudio de campo, movimiento, diseño

ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL: Buscar la satisfacción de las necesidades de los trabajadores.

HERRAMIENTA: motivación, estudios salariales.

FINANZAS: Maximizar las utilidades. Que vendría a ser maximización de la riqueza de los dueños de la empresa.

HERRAMIENTA: estudio de mercado, financiamientos y otros.

Dr. Antonio Llama M.

20

20

Objetivo del Gerente Financiero



El propósito de la GF de la empresa es tomar decisiones financieras asegurando los intereses de los accionistas. Sin embargo, este viene siendo precisado en diversas formas.

Metas Posibles :

- Evitar dificultades financieras y la quiebra
- Derrotar la competencia
- Optimizar las ventas o la participación del mercado
- Minimizar los costos
- **Maximizar Utilidades (utilidad neta)**
- **Maximizar Utilidades x Acción**
- **Mantener un crecimiento constante de la ganancia**



La meta del Gr seria:



● **Maximizar el valor actual por acción de las acciones existentes**



Presentación

Dr. Antonio Llama M.

21

21

ROL DEL DIRECTOR FINANCIERO

PLANEACION FINANCIERA



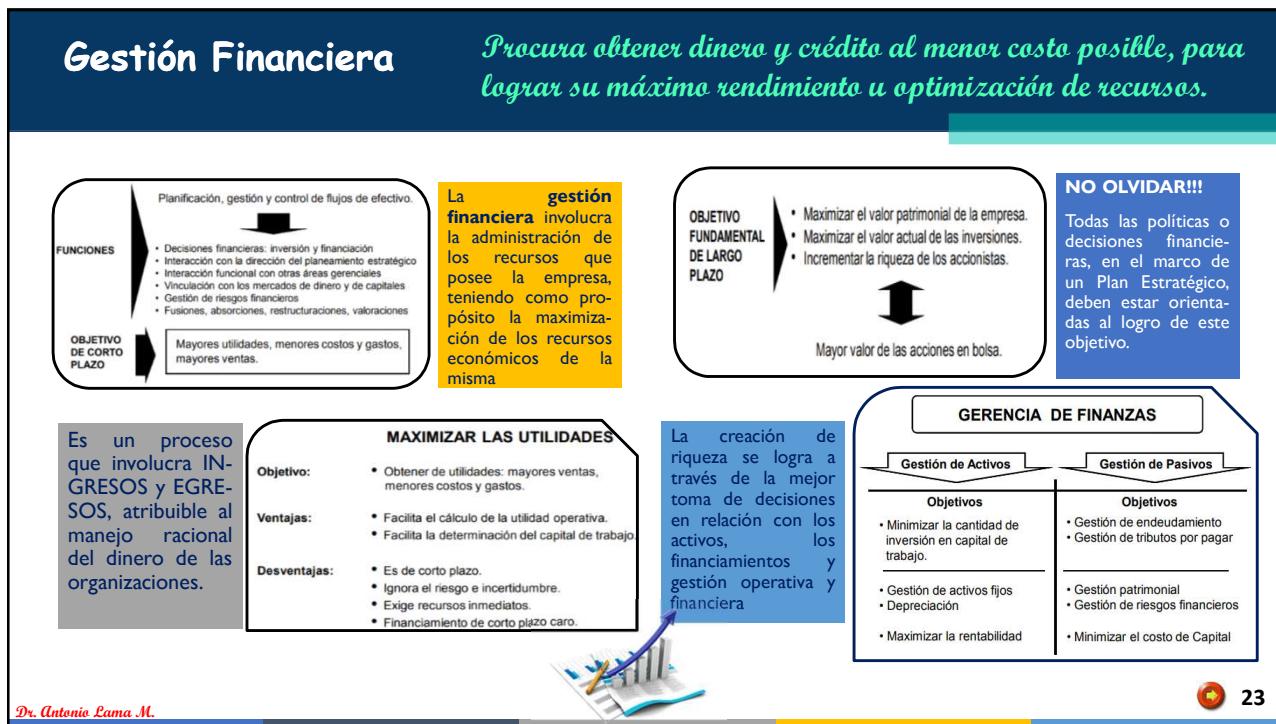
MAXIMIZAR EL VALOR DE LA EMPRESA



Dr. Antonio Llama M.

22

22



Gestión Financiera

Es un proceso que involucra INGRESOS y EGRESOS, atribuible al manejo racional del dinero de las organizaciones y por ende de la Rentabilidad Financiera generada por el mismo.

Obtener dinero y crédito al menor costo posible, así como asignar, controlar y evaluar el uso de los recursos financieros de la empresa, para lograr el máximo rendimiento de la empresa llevando un adecuado registro contable

La Gestión financiera es necesaria para :

Niveles de eficiencia y eficacia

Alcanzar los objetivos del negocio suministrando información útil, para mejorar el proceso de toma de decisiones.

Dr. Antonio Lama M.

24

Gestión Financiera



La **función financiera** es de vital importancia en un negocio y debe estar ubicada organizacionalmente en el nivel ejecutivo de la empresa y es la encargada de evaluar las asignaciones de fondos o reasignaciones de fondos tendentes a materializar los objetivos de la empresa.

El alcance y la importancia de la **función de la administración financiera** dependen del tamaño de la compañía.

En las empresas pequeñas la **función financiera** suele ser responsabilidad del departamento contable.

A medida que la compañía crece, casi siempre la **función financiera** evoluciona hasta requerir un departamento independiente, vinculado directamente con el presidente o el director ejecutivo mediante un director de finanzas (CFO)

Función Financiera

Dr. Antonio Láma M.

25

25

DIRECTOR FINANCIERO



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.



La función del administrador financiero es tratar de minimizar el riesgo y maximizar las utilidades, teniendo como finalidad incrementar el valor de la empresa



- ✓ Formular planes y presupuestos financieros
- ✓ Optimizar la estructura de capital
- ✓ Asignar de manera eficiente los RF

El objetivo primordial es maximizar el valor de la empresa.



Dr. Antonio Láma M.

26

26

¿Cómo se genera valor en la empresa?

- Gestión de Costos: RR. HH., RR Materiales y RR Financieros
- La buena gestión de la empresa
- La reputación de la empresa
- La satisfacción del cliente: calidad
- La fidelización de los clientes
- Clima laboral favorables, capacitación, incentivos
- Pago oportuno a los proveedores, acreedores y empleados
- Variables exógenas
 - ✓ El impacto de la competencia
 - ✓ El impacto de las condiciones económicas, sociales, culturales, tecnológicas, etc. del país y del exterior.



 **Maximizar el valor de la empresa**

Dr. Antonio Láma M.

27

27

¿La generación valor en la empresa?

La creación de riqueza se logra a través de la mejor toma de decisiones en relación con los activos, los financiamientos y gestión operativa y financiera ;

Decisiones de Inversión

- ❖ Rentabilidad → Alta
- ❖ Riesgo → mínimo
- ❖ Liquidez → Primero cobro, luego pago
- ❖ Gestión de Liquidez
- ❖ Gestión de Ctas por Cobrar
- ❖ Gestión de Inventarios
- ❖ Gestión de Activos Fijos

Decisiones de Financiamiento

- ❖ Costo financiero → bajo
- ❖ Riesgo → mínimo
- ❖ Liquidez → Calce de plazos
- ❖ Financiamiento interno
- ❖ Recursos propios (capital, utilidades)
- ❖ Financiamiento externo

Decisiones de Gerenciales

- ❖ Excedentes de efectivo → alto
- ❖ Crecimiento de ventas
- ❖ Pagos a directivos



¿Que son los partipantes empresariales?

Dr. Antonio Láma M.

28

28

Objetivo del Gerente Financiero



*La concepción tradicional del rol de los directores era de **crear valor para los accionistas**. Actualmente la tendencia es también considerar los intereses de otros “stakeholders”*

Una mejor dirección de empresas debe considerar a todos los **stakeholders para crear valor en el largo plazo**

Dra. Antonio Lamas M.

29

29

● El papel de la ética en los negocios

- ✓ La ética en los negocios son las normas de conducta o juicio moral que se aplican a los individuos que participan en el comercio.
- ✓ En el ámbito financiero, quebrantar dichas normas tiene relación con diversas acciones:
 - 💡 La “contabilidad creativa”, el manejo de los ingresos, las proyecciones financieras engañosas, el tráfico de influencias, el fraude, la remuneración excesiva a los ejecutivos, el antedatado de opciones, los sobornos y el cohecho.
 - 💡 La publicidad negativa a menudo tiene consecuencias negativas para las empresas.

• Los programas de ética buscan:

- reducir los litigios y los costos legales
- mantener una imagen corporativa positiva
- estimular la confianza de los accionistas
- ganar la lealtad y el respeto de los participantes empresariales

• El resultado esperado de dichos programas es repercutir positivamente en el precio de las acciones de la compañía.

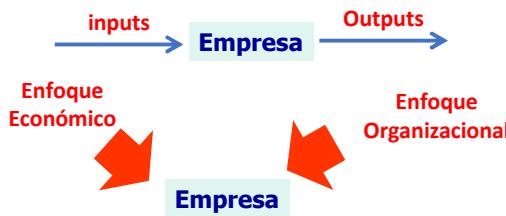
Dra. Antonio Lamas M.

30

30

La empresa y las formas jurídicas de organización

En un sentido amplio, es un conjunto coordinado de factores y medios de producción cuya finalidad es producir bienes y servicios, en los términos definidos por el sistema en que se encuadra.



- ⌘ Ser unidad económica de **producción** y de gestión.
 - ⌘ Existe una acción planeada por el hombre (**empresario**).
 - ⌘ Tiene unos fines y unos objetivos concretos: **lucro, crecimiento, competitividad...**
 - ⌘ Es un conjunto de factores ordenados, está organizada, tiene una **estructura**.
 - ⌘ Su actividad implica un **riesgo** (riesgo económico, riesgo técnico y riesgo moral)
- ⌘ Objetivos
 - ⌘ Autoridad
 - ⌘ Jerarquización y funcionalización de los miembros
 - ⌘ Distinción entre miembros y no miembros
 - ⌘ Tendencia a perpetuarse
 - ⌘ Creación de procedimientos de actuación nuevos
 - ⌘ Existencia de problemas distributivos

Dr. Antonio Láma M.

31

31

MODALIDADES EMPRESARIALES



Criterios económicos*

Sector económico



- ✓ Sector primario
- ✓ Sector secundario
- ✓ Sector terciario

Según la dimensión:



- ✓ Grandes, medianas, pequeñas y micro empresa

Según su ámbito de actuación:



- ✓ Locales, regionales, nacionales y multinacionales

Según el grado de desarrollo técnico de la organización de la producción



- ✓ Artesanales (trabajo manual)
- ✓ Capitalistas (especializadas, producción múltiple, organización compleja y mercados amplios)

Según el sector de propiedad



- ✓ Privadas
- ✓ Públicas
- ✓ Mixta (APP)

* Aguirre (1995) pág. 24-25, o Castillo (2003) pág. 42-48

Dr. Antonio Láma M.

32

32



Formas jurídicas de las organizaciones comerciales

● Una **propiedad unipersonal** es una empresa que tiene un solo dueño, el cual opera para su propio beneficio.

✓ **Empresa individual de responsabilidad limitada**

● Una **sociedad** consta de dos o más propietarios que se unen para hacer negocios y obtener utilidades a partir de éstos.

- ✓ La sociedad anónima: SA; SAC y SAA
- ✓ La sociedad de Responsabilidad limitada
- ✓ Sociedad en comandita Simple y por acciones
- ✓ Sociedad Cooperativa
- ✓ Sociedad por acciones simplificadas (S.A.S)
- ✓ Sociedad en nombre Colectivo (SNC), etc

● Una **corporación** es una entidad creada legalmente. Las corporaciones tienen los mismos poderes que los individuos, ya que pueden demandar y ser demandadas, gestionar contratos y ser parte de ellos, y adquirir propiedades a su nombre.

Dra. Antonio Llana M.

33

33

Fortalezas y debilidades de las formas jurídicas de organización empresarial más comunes

	Propiedad unipersonal	Sociedad	Corporación
Fortalezas	<ul style="list-style-type: none"> • El propietario recibe todas las utilidades (y hace frente a todas las pérdidas) • Bajos costos organizacionales • Los ingresos se incluyen y son gravados en la declaración de impuestos personal del propietario • Independencia • Confidencialidad • Facilidad de disolución 	<ul style="list-style-type: none"> • Puede recaudar más fondos que las propiedades unipersonales • Más poder para obtener préstamos debido a que hay más propietarios • Mayor disponibilidad de potencial creativo y habilidad empresarial • Los ingresos se incluyen y son gravados en las declaraciones personales de impuestos de los socios 	<ul style="list-style-type: none"> • Los propietarios tienen <i>responsabilidad limitada</i>, lo cual les garantiza que no pueden perder más de lo que han invertido • Tienen capacidad de crecimiento a través de la venta de participación (acciones) • La participación (acciones) es fácil de transferir • Larga vida para la empresa • Capacidad de contratar administradores profesionales • Mejor acceso al financiamiento
Debilidades	<ul style="list-style-type: none"> • El propietario tiene <i>responsabilidad ilimitada</i>, así que la totalidad de su patrimonio puede ser enajenado para satisfacer los adeudos • Su poder limitado para recaudar fondos tiende a inhibir su crecimiento • El propietario debe ocuparse personalmente de todo • Es difícil que den a los empleados la oportunidad de desarrollarse profesionalmente a largo plazo • Pierden continuidad cuando el propietario muere 	<ul style="list-style-type: none"> • Los propietarios tienen <i>responsabilidad ilimitada</i> y podrían verse obligados a cubrir las deudas de otros socios • La sociedad se disuelve cuando muere uno de los socios • Liquidar o transferir la sociedad es difícil 	<ul style="list-style-type: none"> • Los impuestos suelen ser más elevados, debido a que el ingreso corporativo está sujeto a gravamen y los dividendos pagados a los propietarios, también (a una tasa máxima de 15 por ciento en Estados Unidos) • Su organización es más onerosa que en el caso de otras estructuras empresariales • Están sujetas a mayor regulación gubernamental • Carecen de confidencialidad, porque la normatividad exige que las empresas hagan públicos sus resultados financieros

Dra. Antonio Llana M.

34

34

CUADRO COMPARATIVO DE LAS MODALIDADES EMPRESARIALES					
	FORMA INDIVIDUAL	FORMAS SOCIETARIAS			Por su forma jurídica
MODALIDAD	EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA	SOCIEDAD ANÓNIMA	
CARACTERÍSTICAS	Es constituida por voluntad de una sola persona. Es una persona jurídica	De dos a 20 participacionistas	De dos a 20 accionistas. El accionista que deseé transferir sus acciones a otro accionista o a terceros debe comunicarlo a la sociedad y solicitar la aprobación de la misma	De dos como mínimo. No existe número máximo.	
DENOMINACIÓN	Tendrá una denominación seguida de las palabras "Empresa Individual de Responsabilidad Limitada", o de las Siglas "E.I.R.L."	Tendrá una denominación seguida de las palabras "Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada", o de las siglas "S.R.L."	Tendrá una denominación seguida de las palabras "Sociedad Anónima Cerrada", o de las siglas "S.A.C."	Tendrá una denominación seguida de las palabras "Sociedad Anónima", o de las Siglas "S.A."	
ORGANOS	Titular y Gerencia	- Junta general de Socios. - Gerentes.	- Junta general de Accionistas. - Directorio. el nombramiento del mismo es facultativo.	- Junta general de Accionistas. - Directorio. - Gerencia.	
CAPITAL SOCIAL	En dinero o bienes muebles o inmuebles.	El capital es representado por participaciones y deberá estar pagada cada participación por lo menos en un 25%.	Los aportes pueden ser en moneda nacional y/o extranjera, en contribuciones tecnológicas intangibles.	El capital es representado por acciones y deberá estar suscrito completamente y cada acción pagada por lo menos en un 25%.	Los aportes pueden ser en moneda nacional y/o extranjera, en contribuciones tecnológicas intangibles.
DURACIÓN		Indeterminada	Determinado o Indeterminado	Determinado o Indeterminado	

Dr. Antonio Láma M.

35

35

Participantes de la Empresa



El mundo de los negocios → compleja la red de relaciones → intereses distintos:

- ✓ **Accionistas** → Dividendos
- ✓ **Directivos** → Compensaciones
- ✓ **Acreedores** → Devolución principal + Intereses
- ✓ **Empleados** → Trabajo: remuneraciones
- ✓ **Proveedores** → Vender y cobrar
- ✓ **Clientes** → Comprar
- ✓ **Estado** → Recaudación

Dr. Antonio Láma M.

36

36

Propiedad, Control y Riesgo



Efectivo	E		
Materia Prima	MP		
Herramientas	H		
Establecimiento	E	Capital de T	CT
Tota de Activo	TA	Pasivo + Capital de Acc	TP

Balance General al inicio de la empresa de Alfa Centauro

Efectivo	E'		
Materia Prima	MP'		
Herramientas	H'	Prestamo Bancario	PB'
Establecimiento	E'	Capital de T	CT'
Tota de Activo	TA'	Pasivo + Capital de Acc	TP'

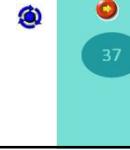
Balance General de la empresa Alfa centauro después del préstamo bancario

Efectivo	E''		
Materia Prima	MP''	Prestamo Bancario	PB''
Herramientas	H''	Nuevo Cap. de accionistas	NC''
Establecimiento	E''	Capital de T	CT''
Tota de Activo	TA''	Pasivo + Capital de Acc	TP''

Balance General de la empresa Alfa Centauro después del emitir acciones al publico en general

Dra. Antonia Pama M.

37



Consideraciones sobre la Liquidez, Rentabilidad y Riesgo



Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.

Flujo de recursos de la empresa



Para el Gerente Financiero, la empresa debe ser visto como un "circuito de circulación de fondos"



Dra. Antonia Pama M.

38

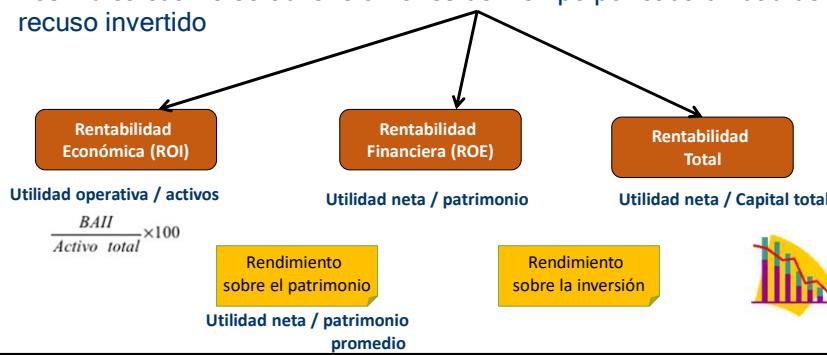
19

Consideraciones sobre la Rentabilidad, Riesgo y Liquidez



Rentabilidad

La **Rentabilidad** consiste en obtener la máxima utilidad o retorno respecto de los recursos invertidos en la empresa. Una de las herramientas que aquí se utilizan se denomina **análisis económico**. Es una relación porcentual que nos indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido



Dra. Antonia Poma M.

39

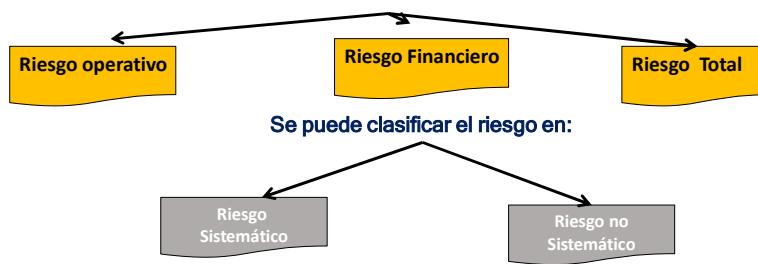
39

Consideraciones sobre la Rentabilidad, Riesgo y Liquidez



Riesgo

El Riesgo es la posibilidad que los resultados reales difieran de los esperados o que algún evento desfavorable ocurra.
 Se puede clasificar en:



Dra. Antonia Poma M.

40

40

Función de la administración financiera: Relación con la contabilidad (continuación)

Ahora comparamos las diferencias en el desempeño bajo el método contable (base devengada) y la perspectiva financiera (base contable de efectivo):

Perspectiva contable (base devengada)		Perspectiva financiera (base contable de efectivo)	
Estado de ingresos de Nassau Corporation para el año concluido el 31/12		Estado de flujo de efectivo de Nassau Corporation para el año concluido el 31/12	
Ingresos por ventas	\$100,000	Entrada de efectivo	\$ 0
Menos: costos	<u>80,000</u>	Menos: salida de efectivo	<u>80,000</u>
Utilidad neta	<u><u>\$ 20,000</u></u>	Entrada neta de efectivo	<u><u>(\$80,000)</u></u>

41

Dra. Antonia Poma M.

41

Función de la administración financiera: Relación con la contabilidad (continuación)

Las finanzas y la contabilidad también difieren en la toma de decisiones:

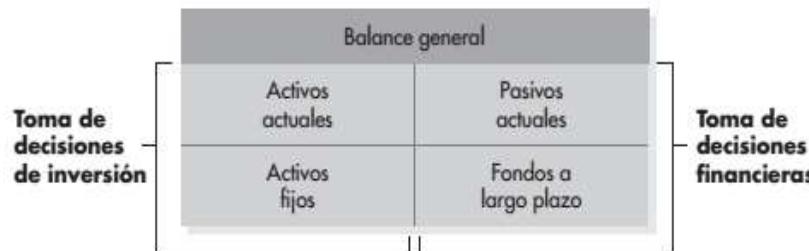
- ▶ Los contadores dedican la mayor parte de su atención a la *recopilación y presentación de datos financieros*.
- ▶ Los administradores financieros evalúan los estados contables, desarrollan datos adicionales y *toman decisiones* con base en su evaluación de los rendimientos y los riesgos asociados.

42

Dra. Antonia Poma M.

42

Actividades Financieras



43

Dr. Antonio Lamas M.

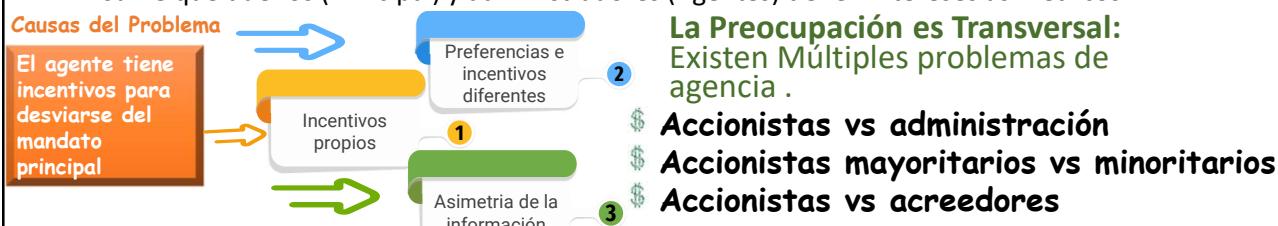
43

La Teoría de la Agencia



El Director/Gerente financiero debe tomar sus decisiones empresariales de tal forma que favorezcan a los accionistas ya que estos últimos, al fin y al cabo, son los dueños de la empresa; sin embargo, a veces estas decisiones no se encuentran alineadas con los objetivos de los accionistas, generando un problema para la corporación, la cual se le denomina: **"El problema del principal - agente"**. **Este problema surge cuando el administrador financiero y los accionistas de la empresa tienen intereses distintos, es decir sus intereses personales se sobreponen a los intereses de la empresa.**

Asume que dueños (Principal) y administradores (Agentes) tienen intereses asimétricos.



Las EF son reconocidas como fuente de prosperidad y estabilidad económica (Englisch *et al.*, 2015) y son las mas comunes en el mundo (La Porta, Lopez-de-Silanes, & Shleifer, 1999).

Dr. Antonio Lamas M.

44

44

COSTO DE AGENCIA



De la relación Principal - agente pueden surgir conflictos que significa la destrucción de valor que se produce a nivel de empresa, que es denominado COSTO DE AGENCIA.

Los Costos de Agencia en relación a una determinada empresa suelen adoptar, entre otras:

1. Realización de gastos innecesarios,
2. Contrataciones a precios por encima de los de mercado,
3. Dificultad de ascenso de buenos ejecutivos,
4. Emprendimiento de proyectos con riesgo excesivo,
5. Maximización de su bienestar,
6. Costos de quiebra, Redistribuciones de riqueza, cláusulas restrictivas, etc.

Los gerentes/agentes abusan del poder de decisión del cual ocasionalmente gozan dentro de la organización con el objeto de lograr un beneficio propio (en detrimento de los accionistas/propietarios). Si bien los Costos de Agencia no pueden ser eliminados por completo, existe una serie de medidas tendientes a su minimización y a brindar una adecuada protección a los accionistas/propietarios.



Dr. Antonio Llana M.

45

45

Planes de remuneración para la administración

- Los **planes de incentivos** vinculan la remuneración de la administración con el precio de las acciones; un ejemplo brinda opciones sobre acciones.
- Los **planes de desempeño** vinculan la remuneración de la administración con medidas de desempeño como las ganancias por acción (GPA) o el incremento de las mismas. En estos planes la remuneración suele darse en forma de acciones por desempeño o bonos en efectivo.

Dr. Antonio Llana M.

46

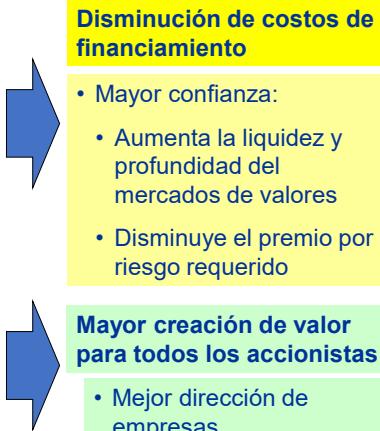
46

46

Desafíos de la Empresas

Buenos gobiernos corporativos se traducen en un aumento en el valor de la empresas

- Reducción de asimetrías de información y mayor transparencia
- Proteger derechos de accionistas y otros stakeholders.
- Incentivar buen manejo de sociedades y accountability de la administración. Ej. Mejor manejo del riesgo
- Reducir costos de transacción en administración de empresa
- Evitar externalidades sobre el mercado o el Estado.



Problema de agencia entre accionistas mayoritarios y minoritarios, cómo enfrentarlo:

- Elección de directores:
 - Directores independientes
 - Facilitar votación de minoritarios
- Toma de decisiones
 - Supermayorías para ciertas decisiones
 - Capacidad de convocar a junta por parte de accionistas minoritarios

Dra. Antonio Lamas M.

47

47

Las empresas familiares son los pilares de la economía nacional peruana. Según estadísticas de la Cámara de Comercio de Lima, más del 80% de un total de 700 mil empresas formales en el país son familiares.

Asimismo, en el Perú se crean 200 mil empresas nuevas cada año, de las cuales también el 80% son familiares. Cada año hay 160 mil familias emprendiendo un negocio formal

Según las estadísticas de Perú Top Publications, 64.6% de las empresas del sector privado se definen a sí mismas como familiares

Si analizamos las empresas familiares por su año de fundación, observamos que en el país el 52% se fundó entre 1990 y 2011, por eso la dirección de las empresas familiares se encuentra en un 78% entre la primera y segunda generación (respecto a sus fundadores).



Aliados estratégicos

48

COSTO DE AGENCIA




Los costos de Agencia más comunes son los INDIRECTOS, aunque puede haber en ciertos casos DIRECTOS.

El ejemplo típico de costo indirecto es: El accionista está pensando en aceptar una inversión que, de funcionar bien, aumentará su riqueza. Del otro lado, los gerentes podrían pensar que si el proyecto sale mal, podrían perder sus empleos. Si la administración no lleva adelante la inversión, los accionistas habrán perdido la oportunidad de aumentar su riqueza.

Dr. Antonio Láma M.



Empresas Familiares

Las Empresas Familiares buscan algo más que riqueza económica y presenta variados “**objetivos no económicos**” que son críticos en su gestión. (Ej: Identidad, la capacidad de ejercer influencia y perpetuar la dinastía familiar).

 *Preservar riqueza socioemocional no es sinónimo de renunciar a ser eficientes desde un punto de vista económico. De hecho numerosos estudios concluyen que las empresas familiares son más rentables que las empresas no familiares (ej. Anderson & Reeb, 2003).*

 *La falta de eficiencia económica puede llevar la empresa a la quiebra y eso significa la perdida total de riqueza socioemocional.*

49

49

Desafíos de la Empresas familiares

Entender cómo equilibrar la prioridad por preservar la riqueza socioemocional y la eficiencia económica, esto garantizará la continuidad de la firma.

Más que mantener el negocio, las empresas familiares deben cuidar el patrimonio empresarial

La Asociación de Empresas Familiares señala que entre el 50% y 60% de empresas familiares es administrada por los hijos y el 10% solo llega a ser gerenciadas por los nietos.



GESTIÓN

Seguir trabajando en lo cotidiano, pero también en las decisiones estratégicas de largo plazo **integrandो (no mezclando) empresa y familia...**

Por Giancarlo Martínez. 11 diciembre, 2014



Trabajar para garantizar que nuestra empresa familiar siga entregando bienestar a nuestros hijos, los hijos de nuestros hijos y a las generaciones siguientes ... **preservar el valor socioemocional a través de generaciones**

“En el Perú, solo el 15% de las empresas familiares logran llegar a la tercera generación”

El equipo de investigadores de STEP Project for family enterprising de la Universidad de Piura expuso temas acerca de las empresas familiares en el Perú en el Regional Summit Latin.

50

50

Semana NACIÓN OPINIÓN ECONOMÍA VIDA MODERNA GENTE CULTURA MUNDO TECNOLOGÍA EDUCA

ECONOMÍA | 2015/09/05 22:00

Empresas de familia: ¿por qué fracasan?

Solo el 3 por ciento de estas compañías logran sobrevivir a la cuarta generación. Estas son algunas historias de lo que ha pasado en Colombia.




Foto: Ferdinand Piëch, de 78 años, el hombre fuerte de la automotriz Volkswagen, perdió este año una batalla que libra desde hace años contra su primo Wolfgang Porsche, que lo llevó a retirarse de la compañía. Foto: AFP

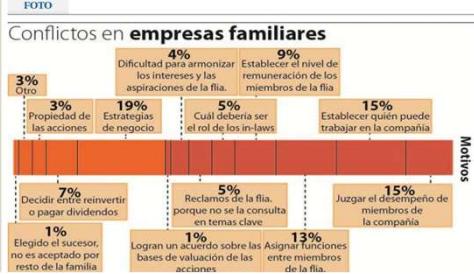
NEGOCIOS

Cortocircuitos de hermanos y socios

La gestión de RR.HH. y discrepancias entre parientes son el principal motivo que dispara conflictos en empresas familiares

FOTO

Conflictos en empresas familiares



Motivo	Porcentaje
Otro	3%
Dificultad para armonizar los intereses y las aspiraciones de la familia	4%
Establecer el nivel de remuneración de los miembros de la familia	9%
Propiedad de las acciones	3%
Estrategias de negocio	19%
Decidir entre reinvertir o pagar dividendos	7%
Reclamos de la familia, porque no se la consulta en temas clave	5%
Cuál debería ser el rol de los in-laws	5%
Elegido el sucesor, no es aceptado por resto de la familia	1%
Logran un acuerdo sobre las bases de valuación de las acciones	1%
Establecer quién puede trabajar en la compañía	15%
Asignar funciones entre miembros de la familia	13%

Dr. Antonio Llana M.

51



52

Las Finanzas

Utilización
Decisión de inversión

Búsqueda
Decisión de Financiación

La búsqueda y utilización de dinero por parte de las personas, empresas y gobierno.



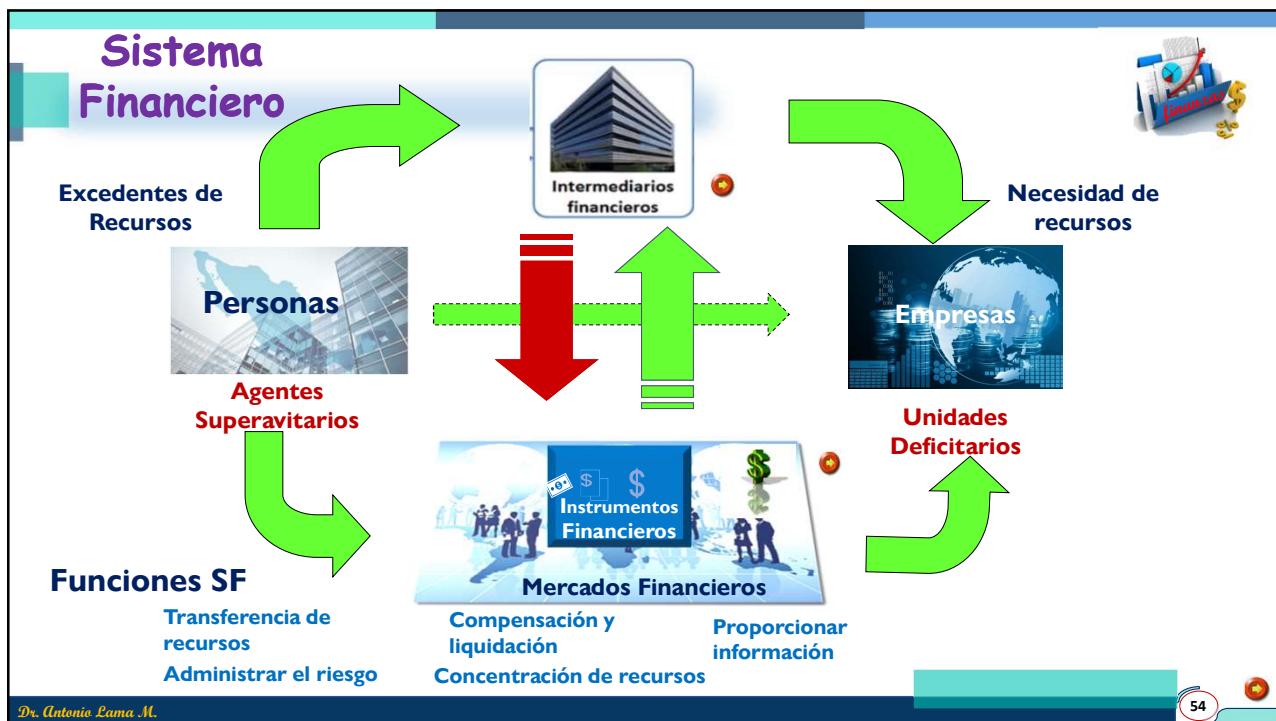
Personas
Finanzas personales

Empresas
Finanzas Empresariales

Gobierno
Finanzas Públicas

Dr. Antonio Láma M.

53



Instituciones Financieras



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

Monetarios	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Banco Central ✓ Bancos comerciales
No monetarios	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Fondos de inversión ✓ Fondos de pensiones ✓ Mutuales ✓ Financieras ✓ Aseguradoras ✓ Cooperativas de ahorro y crédito, etc.

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

Dra. Antonia Párraga M.

55



55

Mercados Financieros



El **Mercado Financiero** es el lugar, mecanismo o sistema en el cual se compran o venden cualquier **activo financiero**: su finalidad poner en contacto oferentes y demandantes de fondos y determinar precio justo de los activos financieros.

Clasificación de los Mercados Financieros



- ▣ **Mercado crediticio y mercado de valores**
- ▣ **Mercado monetario y mercado de capitales**
- ▣ **Mercado primario y mercado secundario**



56

Dra. Antonia Párraga M.

56

Activos Financieros



Comúnmente llamado **Instrumentos financieros**; son activos intangibles que una organización puede utilizar para **transferir** sus **excedentes de fondos** hacia aquellos que lo **necesitan**, redistribuyendo el **riesgo** asociado a las inversiones tangibles. Son objeto de transacción en el **mercado financiero**.

- Títulos Valores
- Instrumentos financieros en el Sistema Bancario
- Instrumentos Financieros en el Mercado de Valores
- Instrumentos Financieros Derivados



Dra. Antonia Pama M.

57

Mercados e Intermediarios Financieros



- # Mercados donde se transan activos financieros, y facilitan el flujo de fondos de los proveedores de fondos a firmas y gobiernos que los necesitan.



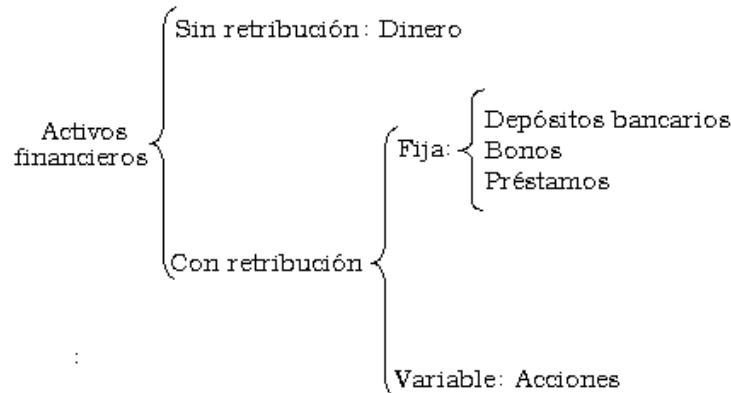
Dra. Antonia Pama M.

58

LOS INVERSIONISTAS

PARTICIPANTES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

- ➡ Inversionistas
- ➡ Empresas
- ➡ Intermediarios financieros
- ➡ Gobierno



59

Dra. Antonia Poma M.

59

Participantes y Activos Financieros

AF: son títulos o anotaciones contables que otorgan en el comprador derecho a recibir un ingreso futuro procedente del vendedor

Participantes del MF

- ➡ Inversionistas
 - ➡ Empresas
 - ➡ Intermediarios financieros
 - ➡ Gobierno
- Tasa de interés
- ✓ Activa
 - ✓ Pasiva

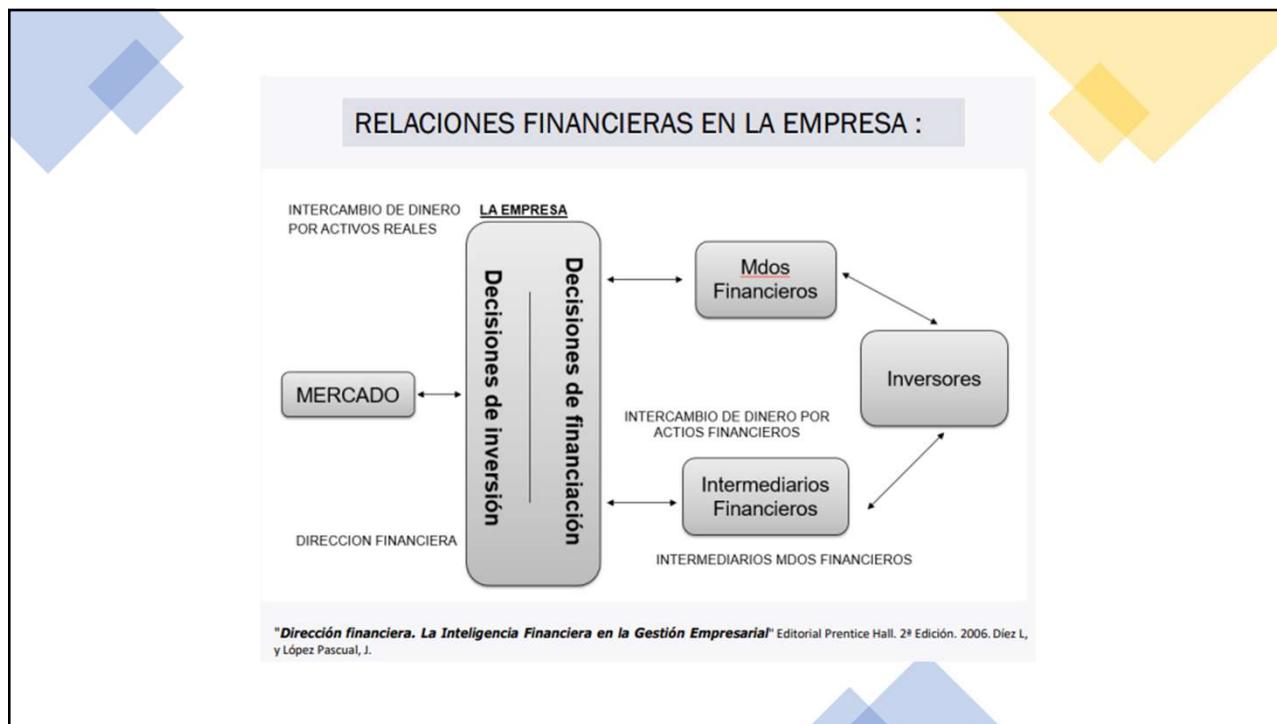
Características de los activos financieros



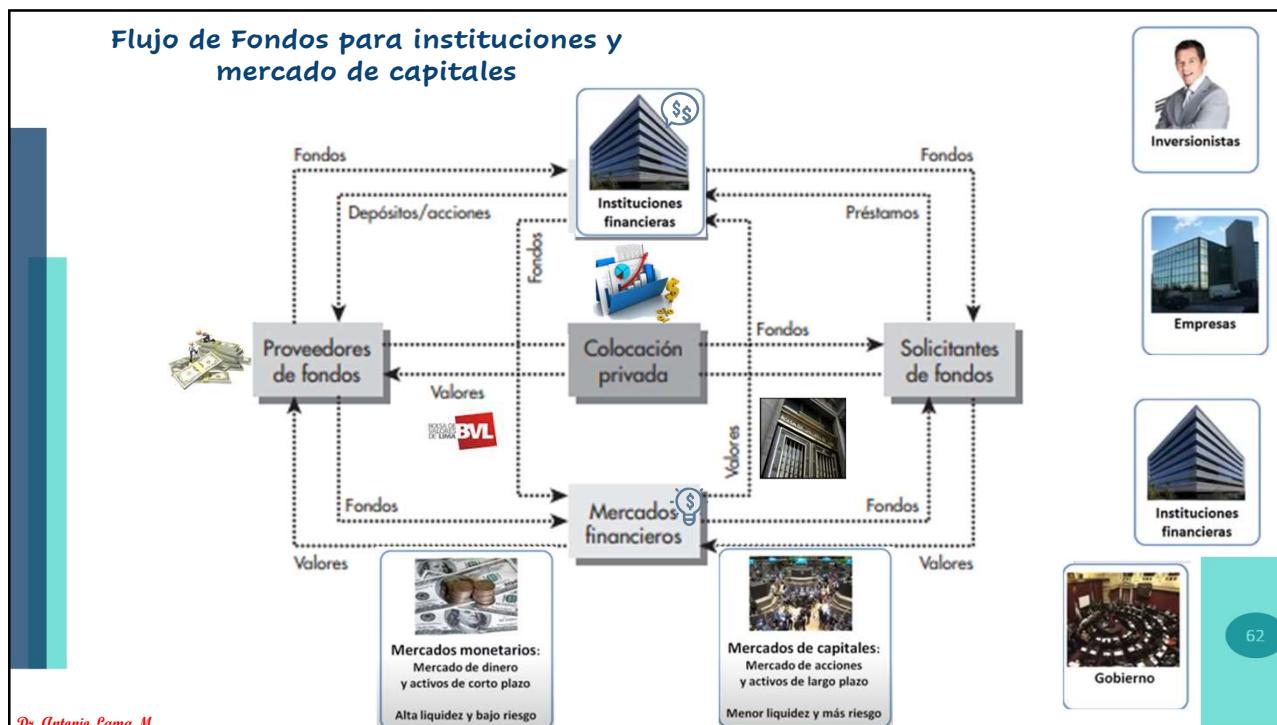
60

Dra. Antonia Poma M.

60



61



62

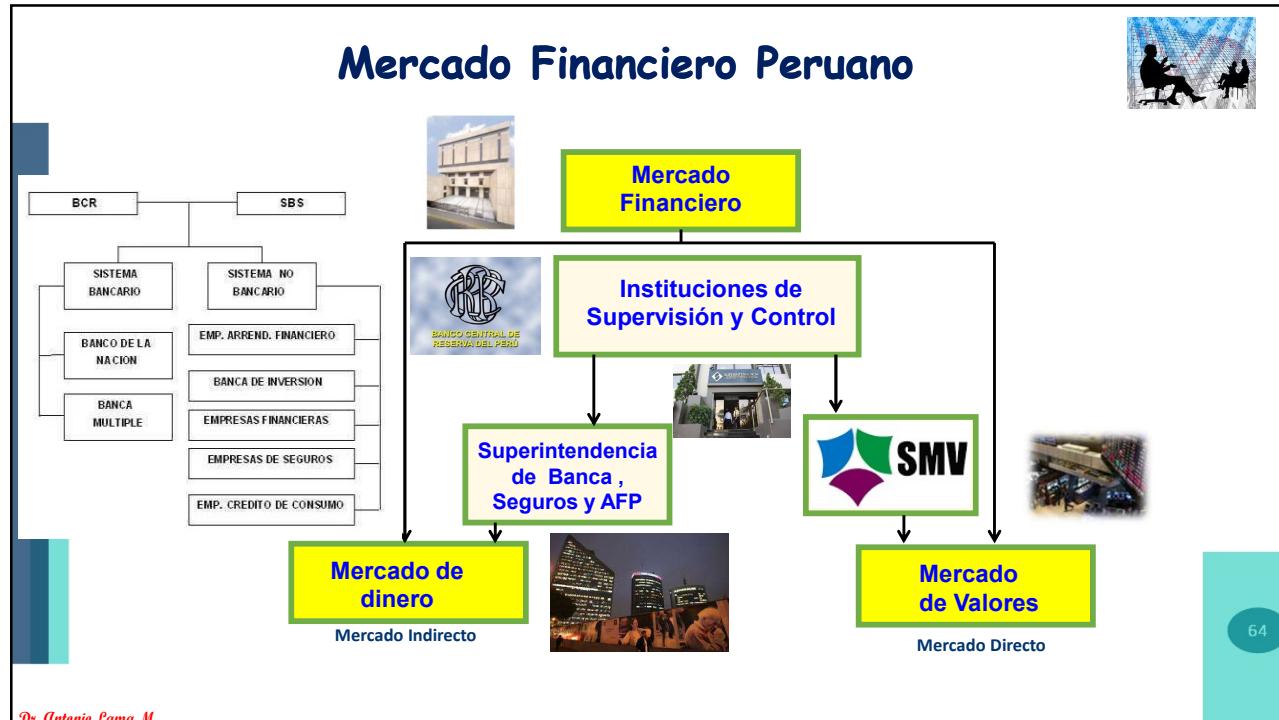
Sistema Financiero Peruano

El Perú tiene un Sistema Financiero muy especial, encontramos una diversidad de empresas que desarrollan la actividad de intermediación basado también en la diversidad de regiones, clientes y usuarios de los servicios que estas instituciones brindan.

El Sistema Financiero está conformado por el conjunto de empresas que, debidamente autorizadas por los organismos correspondientes, operan como intermediarios financieros, es decir pueden canalizar la oferta y la demanda de fondos.

63

Mercado Financiero Peruano



SISTEMA FINANCIERO PERUANO

El sistema financiero (SBS) está compuesto por 51 empresas que realizan operaciones múltiples y poseen activos por S/ 562,3 mil millones



Empresas de Operaciones Múltiples	Activos a Marzo 2022		
	Número de Empresas	Monto (\$/ Millones)	Participación (%)
Banca Múltiple	16	506 167	90.02
Empresas financieras	10	15 422	2.74
Cajas municipales (CM)	12	34 776	6.18
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	6	2 766	0.49
Empresas de créditos*	7	3 172	0.56
TOTAL	51	562 302	100



[Agrobanco](#)
[Banco de la Nación](#)
[COFIDE](#)
[Fondo Mi Vivienda](#)



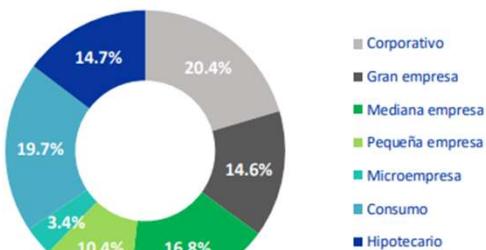
[J.P. Morgan Banco de Inversión](#)

Dr. Antonio Poma M.

65

65

Sistema Financiero: Estructura de los Créditos Directos (Marzo 2022)



Sistema Financiero: Depósitos



	Mar-21 / Mar-20	Mar-22 / Mar-21
Depósitos totales (S/ con TC t-12)	17.0%	-3.0%
Depósitos totales	20.5%	-3.6%
MN (S/)	20.0%	-6.3%
ME (US\$)	11.1%	3.3%

Dr. Antonio Poma M.

66

66

Activos Financieros en el Sistema Bancario



Directos o por riesgo de Caja



Operaciones en Cuenta corriente

- Sobregiro
- Avances en cuenta

Financiamientos

- Pagarés (corto, mediano y largo plazo)
- Exportaciones e importaciones (advance account)
- Warrants
- Descuento de letras
- Operaciones de Factoring



67

Dra. Antonia Poma M.

67

Instrumentos financieros en el Sistema Bancario



Indirectas o por contingencia

Carta de Crédito
Carta Fianza
Stand By



Otras operaciones de financiamiento

Arrendamiento financiero (leasing)

Operaciones pasivas e inversiones

Cuentas de ahorro (normales, overnigh y a plazos)
Inversiones (Fondos mutuos, banca de inversiones)



68

Operan en el mercado monetario, el mercado de divisas, forwards y mercado de deuda pública

Dra. Antonia Poma M.

68

Instrumentos financieros derivados

Es un producto financiero cuyo valor se basa en el precio de otro activo

- ✓ **Forwards**
 - Tipo de cambio
 - Intereses
- ✓ **Opciones**
- ✓ **Swaps**
 - Divisas
 - Intereses
- ✓ **Contratos a futuro**
 - Tasa de interés
 - Materias Primas
 - Divisas

Una operación *forward* de moneda extranjera es un acuerdo entre dos partes, por el cual dos agentes económicos se obligan a intercambiar, en una fecha futura establecida, un monto determinado de una moneda a cambio de otra, a un tipo de cambio futuro acordado y que refleja el diferencial de tasas. Esta operación no implica ningún desembolso hasta el vencimiento del contrato, momento en el cual se exigirá el intercambio de las monedas al tipo de cambio pactado.

Es un contrato por el cual dos partes se comprometen a intercambiar bienes y servicios incluyendo cantidades de dinero en fechas futuras.



69

Dra. Antonia Pama M.

69

Instrumentos financieros en mercado de Valores

- ✓ Acciones
- ✓ Bonos
- ✓ Titulizaciones



El Área de Inversiones

El área de inversiones examina las transacciones financieras desde el punto de vista de las inversiones fuera de la empresa. Los inversionistas aportan fondos al invertir (comprar) en valores financieros tales como acciones y bonos.

70

Dra. Antonia Pama M.

70

UNIVERSIDAD
NACIONAL MAYOR
DE SAN MARCOS

FINANZAS PARA
LA GESTIÓN

Dr. Antonio Lama More
2024-I

Muchas
gracias

Dr. Antonio Lama M.

71