

El campo de las finanzas afecta directamente la vida de toda persona y organización. En finanzas existen muchos campos de estudio y un gran número de oportunidades de carrera. El propósito de este capítulo es que usted se familiarice con el estudio de las finanzas, la función de las finanzas administrativas y la meta de la empresa, incluyendo los asuntos de gobierno corporativo. El capítulo describe también las instituciones y los mercados financieros, así como la tributación empresarial. Las finanzas afectarán su vida laboral en cualquier área de estudio a la que decida dedicarse.



Finanzas y empresas

El campo de las finanzas es amplio y dinámico. Afecta directamente la vida de toda persona y organización. Existen muchas áreas y oportunidades de carrera en este campo. Los principios básicos de finanzas, como los que aprenderá en este libro, pueden aplicarse de forma universal en organizaciones empresariales de diferentes tipos.

¿Qué son las finanzas?

finanzas

El arte y la ciencia de administrar el dinero.

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos.

Principales áreas y oportunidades de las finanzas

Las principales áreas de las finanzas se resumen al revisar las oportunidades de carrera en finanzas. Por conveniencia, estas oportunidades se dividen en dos grandes áreas: servicios financieros y finanzas administrativas.

Servicios financieros

servicios financieros

Parte de las finanzas que se dedica a diseñar y proporcionar asesoría y productos financieros a los individuos, empresas y gobiernos.



Los servicios financieros constituyen la parte de las finanzas que se dedica a diseñar y proporcionar asesoría y productos financieros a los individuos, empresas y gobiernos. Existen diversas oportunidades de carrera interesantes en las áreas de la banca e instituciones relacionadas, planificación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros. Las oportunidades de carrera disponibles en cada una de estas áreas se describen en el sitio Web de este libro, www.pearsoneducacion.net/gitman.

Finanzas administrativas

finanzas administrativas

Área que se ocupa de las tareas del administrador financiero en la empresa de negocios.

administrador financiero

Administra activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, financiera o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro.

Las finanzas administrativas se ocupan de las tareas del administrador financiero en la empresa de negocios. Los administradores financieros administran activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, financiera o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como la planificación, la extensión de crédito a clientes, la evaluación de fuertes gastos propuestos y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la empresa. En años recientes, los cambios constantes en los ambientes económico, competitivo y regulador han aumentado la importancia y la complejidad de las tareas del administrador financiero. El administrador financiero actual participa en forma más activa en el desarrollo y la puesta en marcha de estrategias corporativas dirigidas al

PARTE I Las finanzas y el sistema financiero

de las telecomunicaciones. Se espera que para ingresar al negocio se requiera \$3,000 millones* durante los próximos años, y los beneficios esperados son utilidades incrementales de \$1,000 millones anuales. ¿Qué recomienda?

- Forma parte de un equipo que trabaja en el Banco Mundial, encargado de analizar un préstamo a un pequeño país de América Latina que necesita financiar un proyecto hidroeléctrico importante. ¿Cómo decide qué debe recomendar?

Los anteriores son ejemplos de decisiones financieras. Este libro le proporcionará una forma de responder a estas preguntas y otras similares, mediante la exploración de los principios básicos de las finanzas. En este capítulo definiremos las finanzas y examinaremos por qué vale la pena estudiarlas; después presentaremos a los principales participantes del mundo de las finanzas: los individuos y las empresas, y la clase de decisiones financieras que toman.

1.1 DEFINICIÓN DE FINANZAS

Las finanzas estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo. Dos características distinguen a las decisiones financieras de otras decisiones de asignación de recursos: los costos y beneficios de las decisiones financieras 1) se distribuyen a lo largo del tiempo, y 2) generalmente no son conocidos con anticipación por los encargados de tomar decisiones ni por nadie más. Por ejemplo, para tomar la decisión de establecer su propio restaurante, es necesario que compare los *costos* (como la inversión para acondicionar el local y la compra de estufas, mesas, sillas, pequeñas sombrillas de papel para bebidas exóticas y demás equipo que necesitará) con los *beneficios* inciertos (las utilidades futuras) que espera obtener durante varios años.

Al llevar a la práctica sus decisiones, la gente se apoya en el **sistema financiero**, que se define como *el conjunto de mercados y otras instituciones mediante el cual se realizan las transacciones financieras y el intercambio de activos y riesgos*. El sistema financiero incluye los mercados de acciones, bonos y otros instrumentos financieros, los intermediarios financieros (como bancos y compañías de seguros), las empresas de servicios financieros (como empresas de asesoría financiera) y las entidades reguladoras que rigen a estas instituciones. El estudio de la evolución del sistema financiero a través del tiempo es una parte importante del tema de las finanzas.

La teoría de las finanzas consta de un grupo de conceptos que ayudan a organizar la forma de asignar recursos a través del tiempo, así como de un conjunto de modelos cuantitativos que auxilian en la evaluación de alternativas, la toma de decisiones y la puesta en práctica de las mismas. Los mismos conceptos básicos y modelos cuantitativos se aplican a todos los niveles de la toma de decisiones, desde la decisión de arrendar un auto o empezar un negocio, hasta la del director financiero de una compañía importante de ingresar al negocio de las telecomunicaciones o la del Banco Mundial acerca de cuáles proyectos de desarrollo debe financiar.

Un principio básico de las finanzas establece que la función primordial del sistema es satisfacer las *preferencias de consumo* de la gente, incluyendo todas las necesidades básicas de la vida, entre ellas la alimentación, el vestido y la vivienda. Las organizaciones económicas, como las empresas y los gobiernos, tienen el propósito de facilitar el logro de esta función primordial.

1.2 ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE ESTUDIAR FINANZAS?

Existen al menos cinco buenas razones para estudiar finanzas:

- Para administrar sus recursos personales.

*Todas las cifras que aparecen a lo largo del libro se expresan en dólares, a menos que se indique lo contrario. (N. del E.)

- Para interactuar en el mundo de los negocios.
- Para lograr oportunidades de trabajo interesantes y gratificantes.
- Para tomar decisiones bien fundamentadas, como ciudadano, en asuntos públicos.
- Para enriquecerse intelectualmente.

Ahondemos en cada una de estas razones por separado.

En primer término, saber algo de finanzas le es útil para administrar sus propios recursos. ¿Puede salir adelante desconociendo por completo las finanzas? Tal vez. Pero si es completamente ignorante al respecto, está a merced de otros. Recuerde el viejo adagio: “El tonto y su dinero pronto se separan”.

En algunos casos tendrá que recurrir a los expertos. Hay muchos profesionales de las finanzas y empresas de servicios financieros que ofrecen asesoría en esta área: banqueros, corredores de bolsa, agentes de seguros y empresas que venden fondos de inversión y otros productos y servicios financieros. A menudo la asesoría es “gratuita” si usted es un cliente potencial. Sin embargo, ¿cómo puede evaluar la asesoría que se le da? El estudio de las finanzas le proporciona el marco conceptual para hacerlo (vea el recuadro 1.1).

Una segunda razón para estudiar finanzas es que en el mundo de los negocios es esencial una comprensión básica de éstas. Incluso si usted no pretende especializarse en este campo, debe contar al menos con una comprensión adecuada de los conceptos, las técnicas y la terminología que utilizan los especialistas financieros, a fin de comunicarse con ellos y reconocer los límites de lo que pueden hacer por usted.

En tercer lugar, quizá le interese la carrera de finanzas. En este campo existen diversas oportunidades de desarrollo muy gratificantes, así como una gran cantidad de especialidades por las que puede optar. La mayoría de los profesionales de las finanzas se desempeña en el sector de servicios financieros de la economía, como la banca, los seguros o la administración de inversiones. Sin embargo, muchos otros trabajan como ejecutivos financieros en empresas no financieras o en el gobierno. Algunos incluso eligen la docencia.

Los individuos, empresas y entidades gubernamentales a menudo buscan la asesoría de consultores financieros. Más aún, los antecedentes en finanzas proporcionan una base sólida para llegar a los altos puestos directivos. Muchos de los ejecutivos principales de compañías importantes alrededor del mundo empezaron en áreas financieras.

En cuarto lugar, para tomar decisiones bien fundamentadas en asuntos públicos como ciudadano, usted debe contar con una comprensión básica del funcionamiento del sistema financiero, el cual constituye una parte importante de la infraestructura de una sociedad orientada al mercado. De hecho, muchos piensan que un conjunto sólido de instituciones financieras es un elemento esencial del crecimiento y el desarrollo económicos. Como ciudadanos, algunas veces tenemos que tomar decisiones en asuntos políticos que afectan el funcionamiento del sistema financiero. Por ejemplo: ¿votaría por un candidato político que está a favor de abolir una reserva o depósito legal o por alguien que quiere imponer controles rigurosos sobre las transacciones en el mercado de valores?

En quinto lugar, las finanzas pueden ser un fascinante campo de estudio desde un punto de vista estrictamente intelectual, y amplían nuestra comprensión de lo que sucede en el mundo real. El estudio científico de las finanzas tiene una historia añeja. Se considera que: *La riqueza de las naciones*, de Adam Smith, obra publicada en 1776, marca el inicio de la ciencia de la economía. Los teóricos financieros actuales son generalmente economistas que se especializan en economía financiera. De hecho, en 1990 y 1997 el Premio Nobel de Economía se otorgó a académicos por sus contribuciones científicas en el campo de las finanzas (vea el recuadro 1.2).

DECISIONES FINANCIERAS DE LOS INDIVIDUOS

La mayoría de los individuos conforman familias. Éstas tienen distintas formas y tamaños. En un extremo tenemos a la *familia extendida*, que consta de varias generaciones que viven juntas bajo un mismo techo y comparten sus recursos económicos. En el otro extremo está una persona que vive sola, a quien la mayoría de la gente no consideraría una "familia". Sin embargo, para las finanzas, todos se clasifican como individuos.

Los individuos tienen que hacer frente a cuatro tipos básicos de decisiones financieras:

- *Decisiones de consumo y ahorro:* ¿Cuánta de su riqueza actual deben gastar en consumo y cuánto de su ingreso corriente deben ahorrar para el futuro?
- *Decisiones de inversión:* ¿Cómo deben invertir el dinero que han ahorrado?
- *Decisiones de financiamiento:* ¿Cuándo y cómo deben usar el dinero de otras personas para llevar a cabo sus planes de consumo e inversión?
- *Decisiones de administración de riesgo:* ¿Cómo y en qué términos deben buscar disminuir las incertidumbres financieras que enfrentan, o cuándo deben aumentar sus riesgos?

Como resultado de ahorrar parte de su ingreso para usarlo en el futuro, la gente acumula riqueza, la cual puede mantener en distintas formas. Una de ellas son las cuentas bancarias, otra puede ser un bien raíz o una acción en un negocio. Todas estas formas constituyen **activos**. *Un activo es cualquier cosa que tiene valor económico.*

Cuando la gente elige cómo mantener sus ahorros acumulados, está llevando a cabo una *inversión personal* o **asignación de activos**. Además de invertir en sus casas, las personas a menudo invierten en activos financieros, como acciones o bonos.

Cuando la gente pide prestado (se endeuda), incurre en un **pasivo**, que es otro término para deuda. La riqueza de un individuo, o **capital neto**, se mide según el valor de sus activos menos sus pasivos. Digamos que usted es propietario de una casa que vale \$100,000 y tiene una cuenta bancaria de \$20,000. También debe \$80,000 al banco por su préstamo hipotecario (un pasivo) y tiene un saldo deudor de \$5,000 en su tarjeta de crédito. Su capital neto es de \$35,000: sus activos totales (\$120,000) menos sus pasivos totales (\$85,000). A final de cuentas, todos los recursos de la sociedad pertenecen a los individuos, porque ellos son dueños de las empresas (ya sea directamente o a través de la propiedad de acciones, planes de pensiones o pólizas de seguros de vida) y pagan los impuestos que los gobiernos gastan.

La teoría de las finanzas da como un hecho las preferencias de consumo de la gente. Aun cuando las preferencias podrían cambiar a lo largo del tiempo, la teoría no toma en consideración cómo y por qué cambian.¹ La conducta de la gente se explica como un intento por satisfacer dichas preferencias. La conducta de las empresas y los gobiernos se analiza a partir de la manera en que afecta el bienestar de la gente.

¹Los elementos de una teoría que no son explicados por la propia teoría se llaman *exógenos*. En contraste, los que sí se explican se llaman *endógenos*. En finanzas, las preferencias de la gente son exógenas a la teoría, pero los objetivos de las empresas son endógenos.

Examen rápido 1-1

¿Cuáles son los cuatro tipos básicos de decisiones financieras que deben tomar los individuos? Dé un ejemplo de cada uno.

DECISIONES FINANCIERAS DE LAS EMPRESAS

Por definición, las empresas de negocios —o simplemente empresas— son entidades cuya función primordial es producir bienes y servicios. Al igual que los individuos, las empresas tienen muchas formas y tamaños. En un extremo se encuentran los pequeños talleres, las tiendas minoristas y los restaurantes propiedad de un solo individuo o una familia. En el otro extremo están las compañías gigantescas, como Mitsubishi o General Motors, con una fuerza laboral de cientos de miles de personas y un número aún mayor de dueños. La rama de las finanzas que se ocupa de las decisiones financieras de las empresas se llama *finanzas corporativas* o *empresariales*.

Para poder producir bienes y servicios, todas las empresas, tanto pequeñas como grandes, necesitan *capital*. Los edificios, la maquinaria y otros insumos intermedios que se emplean en el proceso de producción se denominan *capital físico*. Las acciones, los bonos y los préstamos que se utilizan para financiar la adquisición de capital físico se llaman *capital financiero*.

La primera decisión que debe tomar una empresa es a qué negocios se dedicará. Esto se denomina *planeación estratégica*. Debido a que la planeación estratégica incluye la evaluación de la distribución de los costos y beneficios a través del tiempo, es en su mayor parte un proceso de toma de decisiones financieras.

Con frecuencia, una empresa tendrá un negocio central definido por su línea de productos principal y podrá extenderse a ramas relacionadas del negocio. Por ejemplo, una empresa que produce hardware para computadoras también podría producir el software. E incluso podría dar servicio a las computadoras.

Las metas estratégicas de una empresa pueden cambiar con el transcurso del tiempo, en ocasiones drásticamente. Algunas compañías se involucran en negocios que en apariencia no tienen ninguna relación entre sí. Incluso pueden abandonar por completo su negocio central, de tal manera que el nombre de la compañía deja de tener conexión alguna con su negocio actual.

Por ejemplo, ITT Corporation empezó como compañía telefónica en 1920. Su nombre significaba International Telephone and Telegraph. En la década de 1970, ITT se convirtió en un gran conglomerado multinacional, que operaba un conjunto diverso de negocios que incluía seguros, municiones, hoteles, panaderías, alquiler de autos, minería, productos forestales y de jardinería, además de las telecomunicaciones. Durante la década de 1980, ITT se desprendió de muchos de sus negocios y se concentró en la operación de hoteles y casinos. Para 1996 había abandonado su negocio central original de producción de equipo telefónico y servicios de telecomunicaciones.

Una vez que los directivos de una empresa han decidido a qué negocio se dedicarán, deben preparar un plan para adquirir fábricas, maquinaria, laboratorios de investigación, salones de exhibición, almacenes y otros activos similares de larga vida, y capacitar al personal que los operará. Esto se conoce como *proceso de elaboración del presupuesto de capital*.

La unidad básica de análisis en la elaboración del presupuesto de capital es el *proyecto de inversión*. El proceso de elaboración del presupuesto de capital consiste en identificar ideas para nuevos proyectos de inversión, evaluar éstos, decidir cuáles emprender y después llevarlos a la práctica.

Una vez que una empresa ha decidido qué proyectos desea emprender, debe determinar cómo financiarlos. A diferencia de las decisiones de elaboración del presupuesto de capital, la unidad de análisis en las decisiones de *estructura de capital* no es el proyecto de

inversión individual, sino la empresa en su conjunto. El punto de partida para tomar este tipo de decisiones es la determinación de un plan de financiamiento factible para la empresa. Una vez terminado este plan, el siguiente paso es decidir la mezcla óptima de financiamiento.

Las empresas pueden emitir una amplia gama de instrumentos y derechos financieros. Algunos son valores estandarizados que pueden negociarse en mercados organizados, como acciones ordinarias, acciones preferentes, bonos y valores convertibles. Otros son derechos no comerciables, como préstamos bancarios, opciones de compra de acciones para empleados, arrendamientos y pasivos de pensiones.

La estructura de capital de una compañía determina quiénes se beneficiarán, y en qué proporción, de los flujos de efectivo futuros. Por ejemplo, los bonos ofrecen pagos en efectivo fijos, mientras que las acciones pagan el valor residual que queda después de haber pagado a otros acreedores. La estructura de capital también determina parcialmente quién controlará la compañía. En general, los accionistas tienen el control a través de su derecho a elegir al consejo de administración. Pero, con frecuencia, los bonos y otros préstamos incluyen cláusulas contractuales, llamadas *convenios*, que restringen las actividades de los directivos. Estas restricciones otorgan a los acreedores parte del control en los asuntos de la compañía.

La *administración del capital de trabajo* es sumamente importante para el éxito de una empresa. Los mejores planes a largo plazo pueden malograrse si los directivos no prestan atención a los asuntos financieros cotidianos del negocio. Incluso en una empresa exitosa y en crecimiento, las entradas y salidas de efectivo podrían no estar bien coordinadas. Los directivos deben preocuparse por cobrar a los clientes, pagar las facturas cuando se vencen y, en general, administrar el flujo de efectivo de la empresa para asegurar que los déficit de flujo de efectivo producto de las operaciones sean financiados y que los superávit de flujo de efectivo se inviertan de una manera eficiente para obtener buenos rendimientos.

Las opciones que la empresa elige en todas las áreas de la toma de decisiones financieras (inversión, financiamiento y administración del capital de trabajo) dependen de su tecnología y del entorno regulatorio, fiscal y competitivo en el que se desenvuelva. Las opciones relativas a la política también son sumamente interdependientes.