

UNIVERSIDAD NACIONAL ABIERTA Y A DISTANCIA – UNAD  
PROGRAMA, CONTADURIA PÚBLICA  
ESCUELA – ECACEN  
CURSO : (106011) FINANZAS CORPORATIVAS PARA LA TOMA DE DECISIONES

**CONCEPTOS GENERALES**

**FASE 1- RECONOCIMIENTO ( INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS CORPORATIVAS)**

*Con el fin de proporcionar a nuestros estudiantes conceptos generales y orientación académica, en la apropiación de conceptos relacionados con las **finanzas corporativas**, me permito presentar los siguientes criterios, para tener en cuenta en el desarrollo de la actividad académica.*

**OBJETIVO DE APRENDIZAJE DEL CURSO**

*Suministrar a nuestros estudiantes conceptos y herramientas, que les permita gestionar y analizar la información financiera en entornos empresariales, con el fin de fortalecer las habilidades y competencias en el desarrollo de la gestión financiera mediante la toma de decisiones.*

**Objetivo de aprendizaje Fase 1- Reconocimiento :** *Proporcionar elementos, definiciones y conceptos de finanzas corporativas, que le permitan al estudiante identificar la estructura de una empresa, presentación de la información contable y financiera de las empresas, rol de la gestión financiera en la empresa y objetivo básico financiero OBF .*

**CONCEPTO DE FINANZAS**

*De acuerdo con la definición de los economistas **Fernando Romero, Alfonso Ortega Castro**, las finanzas es una rama de las ciencias económicas y de la administración que tiene por finalidad, el estudio de los métodos de generación de recursos y capital para el desarrollo de un objeto social.*

*Para **Eugene F. Brigham y Joel F. Houston**, en la décima quinta edición de su libro fundamentes de administración financiera, relatan que las finanzas generalmente se dividen en tres áreas **I administración financiera, también denominada finanzas corporativas, II Mercado de capitales , III Inversiones.***

### ¿ QUE SON LAS FINANZAS CORPORATIVAS ?

De acuerdo con los autores Eugene F. Brigham y Joel F. Houston, es una ciencia que se centra en las decisiones para definir o seleccionar la adquisición de activos (inversiones), como obtener el capital necesario para adquirir sus activos (financiación) y como gestionar eficientemente los recursos de la empresa para maximizar su valor.

De esta manera podemos entender que las finanzas corporativas, se centran en resolver las siguientes necesidades empresariales **a) inversión, b) financiación y c) distribución de dividendos y/o participaciones.**

Por lo anterior de forma sencilla podríamos definir las finanzas corporativas como, la ciencia y arte de administrar eficientemente los recursos de una empresa.



### ¿ Concepto de Empresa?

Para definir el concepto de empresa es importante tener presente, que una empresa

es un ente con **alcance social, económico y jurídico**, para efectos de este curso definiremos empresa **solo desde el punto de vista económico.**

Según lo definido por **Idalberto Chiavenato**, autor del libro *Iniciación a la Organización y Técnica Comercial* , **la empresa "es una organización social que utiliza una gran variedad de recursos para alcanzar determinados objetivos"**

De conformidad con el código de comercio Colombiano decreto 410 de 1971, define en su artículo 25 el concepto de empresa **" Se entenderá por empresa toda actividad económica organizada para la producción, transformación, circulación, administración o custodia de bienes, o para la prestación de servicios. Dicha actividad se realizará a través de uno o más establecimientos de comercio "**. información tomada normas legales del diario oficial Colombiano.

Adicionalmente hay que tener presente, que la normatividad colombiana clasifica las empresas según su tamaño ( Grandes, medianas y pequeñas empresas "PYMES", y microempresas).

De acuerdo con el decreto 2784 de 2012, son grandes empresas o empresas del grupo uno, las que se encuentren inscritas en bolsa de valores, fondos de pensiones y las empresas con 200 trabajadores o más, o que tenga activos mayores a 3.000 SMMLV, este tipo de empresa se caracteriza por que le es obligatorio aplicar las NIIF penas en su proceso contable.

Por otra parte, el decreto 3022 de 2013, reglamenta las pequeñas y medianas empresas PYMES o empresas del grupo dos, las cuales se caracterizan por tener entre 11 y menos de 200 empleados, activos inferiores a 3.000 SMMLV.

En cambio, el decreto 2706 del 2012 reglamenta las empresas del grupo tres, que son las microempresas MIPYMES las cuales se caracterizan por; tener trabajadores no superiores a 10 empleados, Activos excluyendo la vivienda inferior a 500 SMMLV,

### ¿Rol financiero en los entornos empresariales?

En los entornos empresariales el Director **general Chief Executive Officer – CEO**, es el principal responsable por el desempeño y resultados de la empresa, por la naturaleza de sus funciones al director financiero tiene a cargo implementar la gestión financiera consistente en las actividades de inversión, financiación y redistribución de ,los recursos.

Una de las actividades comunes de un Director Financiero por sus siglas en ingles **CFO (Chief Financial Officer)**. Responsable de la planificación económica y financiera de la empresa, mediante las operaciones de inversión, **financiación** y gestión del riesgo financiero. Lo anterior con el objetivo de contribuir al aumento en la generación de valor en la empresa.

Por lo anterior el CFO en desarrollo de las nuevas tendencias financieras, para agregar valor a la actividad financiera debe tener presente, garantizar a los propietarios ( accionistas, inversionistas, entre otros) un adecuado uso del capital, asegurándole a una rentabilidad adecuada o razonable, **en resumen, optimizar los recursos y asegurar el cumplimiento del Objetivo básico financiero OBF .**



### ¿ En qué consiste el Objetivo Básico Financiero - OBF?

El Objetivo Básico Financiero OBF : **Es un propósito de planificación financiera, orientado a la asignación y estructuración eficiente de los recursos asignados a una empresa,** en procura de maximizar u optimizar la generación de valor producto del desarrollo de las operaciones que realiza la empresa, incrementando el valor de riqueza de los propietarios a través de la inversión de los recursos de accionistas ( inversores).

La generación de valor o administración basada en valor (**value-based management**): En la disciplina financiera, se considera una de las razones para la efectividad empresarial, sostenibilidad a largo plazo y sobrevivencia de las empresas; por lo que requiere armonizar los procesos por medio de la gestión eficiente y adecuada de los recursos, en procura de obtener ventaja competitiva ( oportunidad en el mercado) y obtención de beneficios sostenibles en el tiempo.

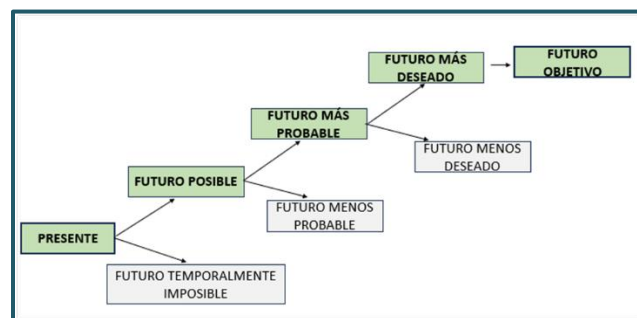
De acuerdo con **García (2003)** " el Objetivo Básico financiero es la maximización de patrimonio de los propietarios"(P.71) . Esto se debe entender, como la guía que un gestor financiero de una empresa debe procurar, generando valor por medio de las decisiones de financiación, inversión y operaciones financieras; porque debido a estas se reflejaran en la supervivencia o sostenibilidad, rentabilidad y crecimiento de las empresas.

Es de tener en cuenta, que una propuesta contemporánea para maximizar la riqueza de la empresa y conseguir niveles óptimos de productividad , consiste gestionar adecuadamente los costos ( minimizar costos), aprovechar adecuadamente la capacidad productiva de la empresa

(capacidad instalada) de esta manera se contribuye al impulso de las utilidades operacionales; lo anterior contribuye a la generación de valor en procura de la consecución de los objetivos básicos que se propone la empresa que por lo general son de mediano y largo plazo.

### Proceso para lograr un Objetivo Básico Financiero – OBF

Definido el OBF en una empresa, el gestor financiero debe alinear la estrategia y el plan financiero a estos objetivos propuestos, en donde debe analizar el presente o estado actual de la empresa ( I condición económica y financiera, II identificar las posibilidades financieras de la empresa en el futuro, III establecer las probabilidades de cumplimiento de los OBF y IV enfocar toda su capacidad deseada en la consecución de su propósito u objetivo.



Fuente: adaptado de la prospectiva (p.3), por F. Mojica.1991, Legis.

De acuerdo con Michael Godet, llamado el padre de la prospectiva a nivel mundial, la planificación se define como el proceso de llevar a la empresa de la situación presente real a una situación futura deseada, pero posible, que se fija como objetivo ( Godet, 1995, p.13), de esta manera, las empresas, para desarrollar el proceso de planeación deben generar planes que materialicen las estrategias y sirvan de guía a la administración para alcanzar los objetivos previamente fijados.

### funciones básicas del Gestor Financiero

Funciones básicas de la actividad financiera :  
La actividad financiera por lo general se basa en las siguientes actividades:

a) Preparación y análisis de la información financiera. ( preparación , análisis , Toma de decisiones financieras).

b) Determinación de la estructura de inversión ( estructura los recursos) : organizar eficientemente los bienes para el desarrollo del objeto social – capital de trabajo.

c) Desarrollo de las operaciones : Enfocar los recursos en operaciones que generen valor a la empresa.

Tener compromiso y responsabilidad empresarial para el logro de los propósitos u objetivos básicos financieros, esta responsabilidad representa el esfuerzo que

debe realizar la empresa para que los objetivos financieros se cumplan:

\* Producción optima y eficiente.

\* Administración Eficiente del capital de trabajo.

\* Selección y evaluación de inversiones

\* Manejo optimo del equivalente de efectivo

\* Gestión e integración de las áreas o centros de costos con los objetivos empresariales.

**Razones e indicadores financieros.** ( tener en cuenta para realizar mapa conceptual)

Los indicadores financieros, son ratios (razones financieras) que surgen de la aplicación de herramientas de análisis de los estados financieros, que evidencian las condiciones financieras de una empresa en un periodo establecido, con el fin de detectar comportamientos de los recursos en la generación de valor de la empresa. Para cumplir con este propósito se requiere que los indicadores cumplan con las siguientes características:

a) Deben ser Medibles: Se deben expresar en forma cuantitativas.

b) Ser Relevantes: Los indicadores financieros deben ser útiles para la toma de decisiones.

c) Deben ser Comprables: deben de servir de parámetros de comparación con otros periodos o con otras empresas del sector.



*Entre los indicadores más utilizados tenemos ( entre otros):*

- \* Indicadores de liquidez*
- \* indicadores de rentabilidad*
- \* indicadores de solvencia*

**Valoración de empresas** ( tener presente en la realización de la síntesis sobre valoración de empresas).

*La valoración de empresa se puede realizar enfocándose en dos criterios:*

*1) Criterios de valorización cualitativos.*

*2) Criterios de valoración Cuantitativos.*

*En esta actividad nos enfocaremos en el criterio de valoración de empresas desde el criterio cuantitativo, como una metodología para determinar el valor económico de forma objetiva.*

*En el momento de realizar la valoración de empresa, es importante establecer si la empresa se encuentra en marcha o en disolución. Con el fin de aplicar el método de valoración adecuado, como lo es valor contable o en libros, capitalización de mercado, flujo de caja , valor en liquidación entre otros.*

*Recuerde consultar las referencias bibliográficas de los anteriores temas en el Syllabus del curso, con el fin de ampliar sus conocimientos, adicionalmente puede utilizar otras fuentes de consultas.*

## **Dirección de Curso**

---

**Elber Martínez Sánchez**

**Periodo académico 8-03 ( 2025) – Finanzas corporativas para la Toma de Decisiones**

## BIBLIOGRAFIA

Ross, S. A. (2022). *Fundamentos de finanzas corporativas*. McGraw-Hill Interamericana.  
<https://www-ebooks7-24com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=22468>

Brigham, E. F., Houston, J. F.(2020). *Fundamentos de administración financiera*. Cengage Learning. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=10759>

Rodríguez Aranday, F. (2017). *Finanzas 2. Finanzas corporativas: una propuesta metodológica*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/116386?page=13>

Brigham F, E y Houston F, J. (2020). *Fundamentos de administración financiera*. (15ªed). Cengage.

Brealey A, R. (2020). *Principios de finanzas corporativas*. (13ªed). Mc Graw Hill.

*Por el cual se expide el Código de comercio decreto 410 . Art. 25 de Marzo de 1971 (Colombia)*

*Marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo uno , decreto 2784 . Art. 1-4 de diciembre de 2012 (Colombia).*

*Marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo dos , decreto 2784 . Art. 1-7 de diciembre de 2013 (Colombia).*

*Marco técnico normativo para los preparadores de información financiera para las microempresas, decreto 2706 . Art. 1-5 de diciembre de 2012 (Colombia).*