

## Ayudantía

Fecha : 17 de agosto de 2017

Semestre Primavera 2017

---

### Repaso – Finanzas Capítulo 1 y 2 - Gitman

#### Capítulo 1 – Finanzas y Negocios

##### 1. ¿Qué son las Finanzas?

- Las **finanzas** se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero.
- A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros.
- A nivel empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones:
  - ✓ Cómo incrementar el dinero de los inversionistas.
  - ✓ Cómo invertir el dinero para obtener una utilidad.
  - ✓ De qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas.
- Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos.

##### 2. Oportunidades de Carrera en Finanzas

- **Servicios financieros:** constituyen la parte de las finanzas que se ocupa del diseño y la entrega de productos financieros a individuos, empresas y gobiernos, así como brindarles asesoría.
- **Administración financiera:** se refiere a las tareas del **Gerente Financiero**. El Gerente Financiero administra los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de créditos a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía.

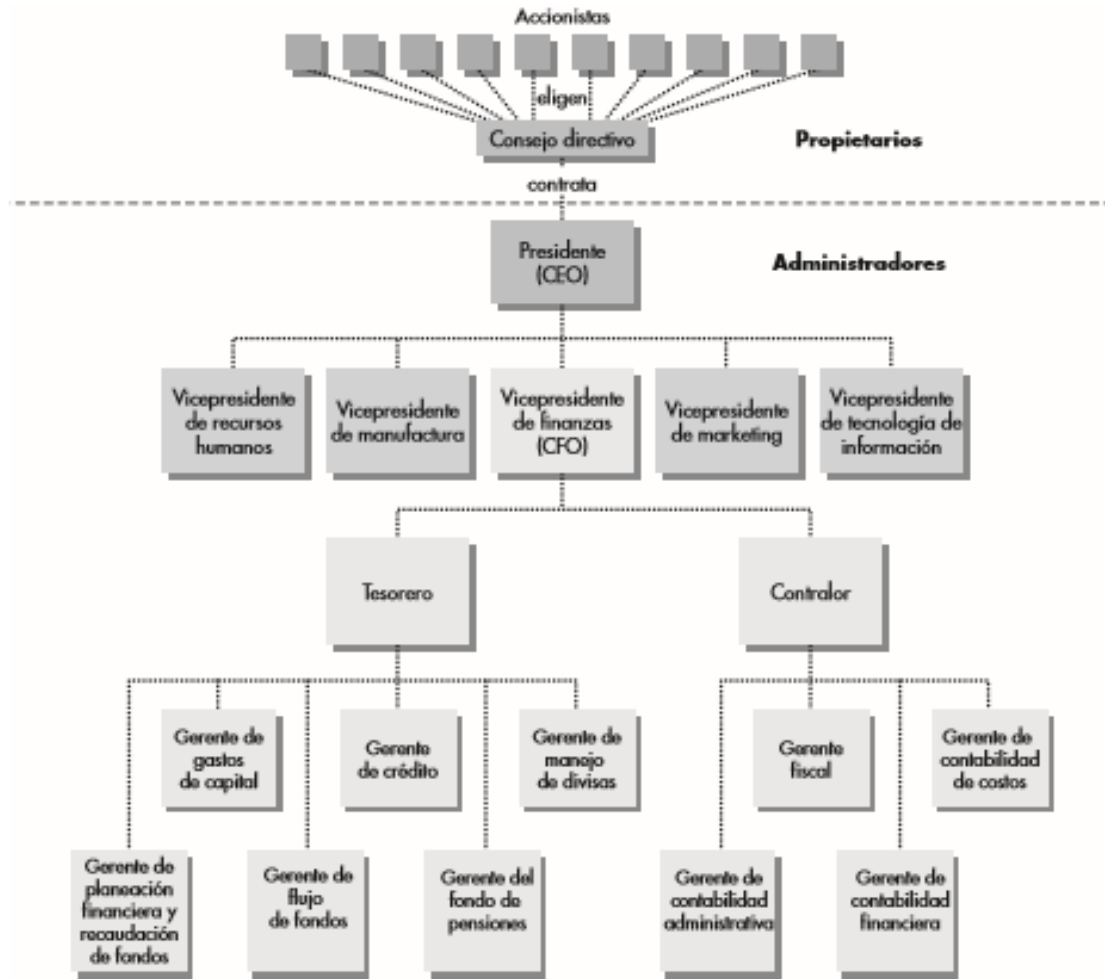
##### 3. Formas Legales de la Organización Empresarial

- **Propiedad unipersonal:** es una empresa que tiene un solo dueño, quien la administra en su propio beneficio. Normalmente el dueño, junto con unos cuantos empleados, opera el negocio. El dueño obtiene el capital de sus recursos personales o a través de préstamos, y es responsable de todas las decisiones de la empresa. La mayor desventaja de la propiedad unipersonal es la **responsabilidad limitada**, lo cual significa que los pasivos de la empresa son responsabilidad del empresario, y los acreedores pueden hacer reclamaciones sobre los activos personales del dueño si la empresa falla en el pago de sus deudas.
- **Sociedades:** están integradas por dos o más propietarios que realizan negocios juntos con fines de lucro. La mayoría de las sociedades se establecen a través de un contrato por escrito conocido como **estatutos de asociación**. En una sociedad general (o regular), todos los socios tienen una responsabilidad ilimitada, y cada uno de ellos es responsable legalmente de todas las deudas de la sociedad.
- **Corporaciones:** son entidades creadas legalmente, las cuales tienen los derechos legales de un individuo, ya que puede demandar y ser demandada, realizar contratos y participar en ellos, y

adquirir propiedades. Los dueños de una corporación son sus **accionistas**, cuya propiedad o patrimonio se demuestra con acciones comunes o preferentes. A diferencia de los dueños de las propiedades unipersonales o las sociedades, los accionistas de una corporación tienen una responsabilidad limitada, lo que significa que no son responsables personalmente de las deudas de la compañía. Sus pérdidas se limitan a la cantidad que invirtieron en la empresa cuando compraron su portafolio de acciones. Los accionistas esperan ganar un rendimiento al recibir dividendos, que son distribuciones periódicas de efectivo, u obtener ganancias por medio de aumentos en el precio de las acciones. El control de la corporación funciona de forma similar a una democracia. Los accionistas votan de forma periódica para elegir a los miembros del consejo directivo y decidir otros asuntos, como la modificación de la carta constitutiva de la corporación. El **consejo directivo** normalmente es responsable de aprobar metas y planes estratégicos, establecer las políticas generales, dirigir los asuntos corporativos y aprobar gastos mayores. El **Presidente o Director General (CEO: Chief Executive Officer)** es responsable de dirigir las operaciones diarias de la compañía y de aplicar las políticas establecidas por el consejo directivo. El CEO se reporta periódicamente a los directores de la empresa.

**TABLA 1.1 Fortalezas y debilidades de las formas legales comunes de organización empresarial**

	Propiedad unipersonal	Sociedad	Corporación
Fortalezas	<ul style="list-style-type: none"> <li>El propietario recibe todas las utilidades (y acepta todas las pérdidas)</li> <li>Costos organizacionales bajos</li> <li>Ingresos incluidos y gravados en la declaración de impuestos personal del dueño</li> <li>Independencia</li> <li>Confidencialidad</li> <li>Se disuelve fácilmente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Puede recaudar más fondos que la propiedad unipersonal</li> <li>La capacidad de endeudamiento aumenta con el incremento en el número de integrantes</li> <li>Mayor inteligencia y habilidad administrativa</li> <li>Impuesto incluido y gravado en la declaración de impuestos personal del socio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los propietarios tienen una <i>responsabilidad limitada</i>, lo que garantiza que no pierdan más dinero del que invirtieron</li> <li>Suelen alcanzar un gran tamaño gracias a la venta de la propiedad (acciones)</li> <li>La propiedad es fácilmente transferible por medio de acciones</li> <li>La empresa tiene vida más larga</li> <li>Puede contratar a administradores profesionales</li> <li>Tiene mejor acceso al financiamiento</li> </ul>
Debilidades	<ul style="list-style-type: none"> <li>El dueño tiene una <i>responsabilidad ilimitada</i>: su riqueza entera se puede usar para pagar deudas</li> <li>La capacidad limitada para recaudar fondos tiende a limitar el crecimiento</li> <li>El dueño debe realizar muchas actividades a la vez</li> <li>Dificultad para brindar a los empleados oportunidades de carrera a largo plazo</li> <li>Falta de continuidad cuando el propietario muere</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los integrantes tienen una <i>responsabilidad ilimitada</i> y probablemente deban cubrir las deudas de otros socios</li> <li>La sociedad se disuelve cuando muere un socio</li> <li>Dificultad para disolver o transferir la sociedad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los impuestos generalmente son mayores porque se grava el ingreso corporativo, y los dividendos que se pagan a los propietarios también se gravan a una tasa máxima del 15% (en el caso de Estados Unidos)</li> <li>Costos de organización más altos que en otras modalidades empresariales</li> <li>Sujeta a mayor regulación gubernamental</li> <li>Carece de confidencialidad porque las autoridades requieren que las empresas hagan públicos sus resultados financieros</li> </ul>



• **Otras Organizaciones de Responsabilidad Limitada**

- ✓ Sociedades limitadas.
- ✓ Corporaciones S.
- ✓ Compañías de responsabilidad limitada (CRL).
- ✓ Sociedades de responsabilidad limitada (SRL).

**TABLA 1.2** Oportunidades de carrera en administración financiera

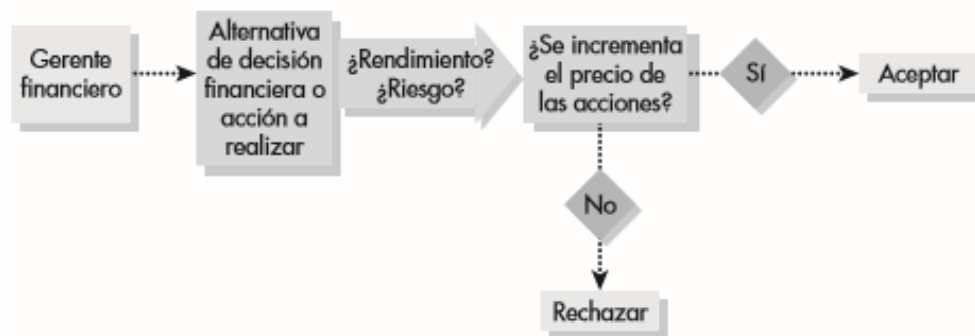
Puesto	Descripción
Analista financiero	Elabora los planes y presupuestos financieros de la empresa. Otras tareas incluyen elaborar pronósticos financieros, realizar comparaciones financieras y trabajar de cerca con el área de contabilidad.
Gerente de gastos de capital	Evalúa y recomienda inversiones de largo plazo. Puede estar implicado en los aspectos financieros de la implementación de inversiones aprobadas.
Gerente financiero de proyectos	Organiza el financiamiento de inversiones aprobadas de largo plazo. Coordina a los consultores, banca de inversión y consejeros legales.
Gerente de flujo de fondos	Actualiza y controla los saldos de efectivo diarios de la empresa. Con frecuencia administra las actividades de cobro y desembolso de efectivo y las inversiones a corto plazo de la empresa; coordina el financiamiento a corto plazo y las relaciones con la banca.
Gerente/analista de crédito	Administra la política de crédito de la empresa por medio de la evaluación de las solicitudes de crédito, el otorgamiento de crédito, y la supervisión y recaudación de cuentas por cobrar.
Gerente del fondo de pensiones	En grandes empresas, supervisa o administra los activos y pasivos del fondo de pensiones de los empleados.
Gerente de manejo de divisas	Administra operaciones específicas en el extranjero y analiza la exposición de la empresa a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

## Capítulo 2 – Meta de la Empresa

### 1. Maximizar la Riqueza de los Accionistas

- Las finanzas indican que la meta primordial de los administradores es maximizar la riqueza de los dueños de la empresa: los accionistas.
- Un error común es que cuando las empresas se esfuerzan por hacer felices a los accionistas, lo hacen a expensas de otros participantes empresariales, como los clientes, empleados o proveedores.
- No es posible que una compañía pueda enriquecer a sus accionistas si sus clientes están descontentos con sus productos, sus empleados están buscando trabajo en otras empresas, o sus proveedores se resisten a suministrar materias primas.
- Una compañía así probablemente tendrá menos utilidades en el largo plazo que una organización que administra mejor sus relaciones con estos participantes empresariales.

Por lo tanto, se sostiene que la meta de la empresa, y también de los administradores, debe ser **maximizar la riqueza de los propietarios para quienes se trabaja, es decir, maximizar el precio de las acciones**. Esta meta se traduce en una sencilla regla de decisión para los administradores: **tan solo emprenda actividades que incrementen el precio de las acciones**.



### 2. ¿Maximizar Utilidades?

- Las corporaciones por lo general miden sus utilidades en términos de **ganancias por acción (GPA)**, las cuales representan el monto obtenido durante el período para cada acción común en circulación.
- Las GPA se calculan al dividir las ganancias totales del período que están disponibles para los accionistas comunes de la empresa entre el número de acciones comunes en circulación.
- ¿Maximizar las utilidades trae consigo el precio más alto posible de las acciones? Con frecuencia la respuesta es **NO**, por lo menos a causa de tres razones:
  - ✓ **Tiempo:** puesto que la compañía puede ganar un rendimiento de los fondos que recibe, la recepción de fondos más rápida es preferible que una más tardía. En otras palabras, una inversión que ofrece una utilidad menor en el corto plazo tal vez sea preferible que una que genera mayor ganancia a largo plazo.
  - ✓ **Flujos de efectivo:** las utilidades no necesariamente generan flujos de efectivo disponibles para los accionistas. No hay garantía de que el consejo directivo incremente los dividendos cuando las utilidades aumentan. Las utilidades que reporta una empresa son simplemente una estimación de cómo se comporta, una estimación que se ve influida por muchas decisiones de contabilidad que toma la empresa cuando elabora sus estados financieros.

- ✓ **Riesgo:** el hecho de maximizar las utilidades también ignora el riesgo, es decir, la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados. Una empresa que tiene pocas ganancias, pero seguras, podría tener más valor que otra con utilidades que varían mucho (y que, por lo tanto, pueden ser muy altas o muy bajas en momentos diferentes). Una condición básica de la administración financiera es que exista un equilibrio entre el rendimiento (flujo de efectivo) y el riesgo. El rendimiento y el riesgo son, de hecho, factores determinantes clave del precio de las acciones, el cual representa la riqueza de los dueños de la empresa.

### 3. ¿Qué pasa con los Participantes Empresariales?

Los **participantes empresariales** son los empleados, clientes, proveedores, acreedores, propietarios y otros grupos de interés que tienen una relación económica directa con la empresa. Una compañía con un enfoque en los participantes empresariales evita conscientemente acciones que podrían ser perjudiciales para ellos. La meta no solo es maximizar el bienestar de los participantes empresariales, sino mantenerlo.

### 4. El papel de la Ética en los Negocios

La **ética en los negocios** es el conjunto de normas de conducta o juicio moral que se aplican a los individuos que participan en el comercio. Las violaciones de esas normas en las finanzas implican varias acciones: contabilidad creativa, administración de las ganancias, presupuestos financieros engañosos, mal uso de información privilegiada, fraude, pagos exorbitantes a los ejecutivos, atraso en la fecha de opciones de suscripción de acciones, sobornos y cobro de comisiones.

- **Consideraciones de la ética:**

- ✓ ¿La acción es arbitraria o caprichosa? ¿Señala injustamente a un individuo o grupo?
- ✓ ¿La acción viola los derechos morales o legales de algún individuo o grupo?
- ✓ ¿La acción se apega a las normas morales aceptadas?
- ✓ ¿Existen cursos de acción alternativos con menos probabilidad de ocasionar daño real o potencial?

- **Ética y precio de las acciones:** un programa eficaz de ética puede enriquecer el valor corporativo al generar varios beneficios. Reduce los litigios potenciales y los costos legales, mantiene una imagen corporativa positiva, estimula la confianza de los accionistas, y gana la lealtad, el compromiso y el respeto de los participantes empresariales. Todo esto, al mantener y mejorar el flujo de efectivo y reducir el riesgo percibido, afecta positivamente el precio de las acciones de la compañía. El comportamiento ético se considera necesario para lograr la meta de la empresa de maximizar la riqueza de los propietarios.