



Universidad Nacional Experimental de Guayana  
Vicerrectorado Académico  
Coordinación de Pregrado  
Proyecto de Carrera Administración y Contaduría

# Finanzas Corporativas



*Introducción a las Finanzas*  
*Método EVA*

Ponente: Prof. Néstor Vásquez  
ndvasquez@uneg.edu.ve  
daniel\_vf18@hotmail.com



Puerto Ordaz,

# *¿Qué son las Finanzas?*



*"Es la generación de recursos y la utilización de los mismos en un negocio"*

*MAXIMIZAR EL VALOR para el accionista*

*Busca responder:*

- 1. ¿Qué inversiones a largo plazo realizar?*
- 2. ¿De dónde obtener el financiamiento?*
- 3. ¿Cómo administrar las operaciones financieras?*

# FINANZAS

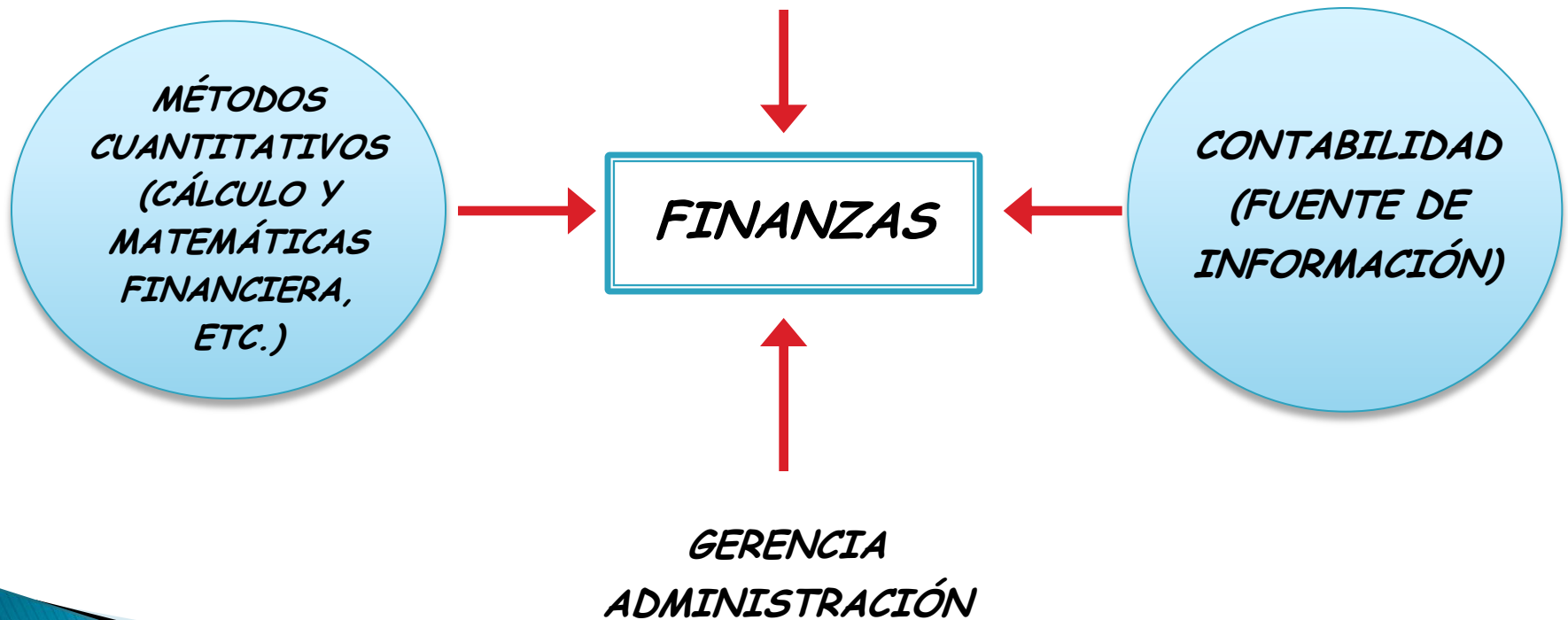
EN UN SENTIDO GENERAL, PARTE DE LA ECONOMIA QUE ESTUDIA LO RELATIVO A LA OBTENCION Y GESTION DEL DINERO Y DE OTROS VALORES COMO TITULOS, BONOS, ETC. EN UN SENTIDO MAS PRACTICO LAS FINANZAS SÉ REFIEREN A LA OBTENCION Y GESTION, POR PARTE DE UNA COMPAÑÍA O DEL ESTADO, DE LOS FONDOS QUE NECESITA PARA SUS OPERACIONES Y DE LOS CRITERIOS CON QUE DISPONE DE SUS ACTIVOS.

LAS FINANZAS TRATAN, POR LO TANTO, DE LAS CONDICIONES Y OPORTUNIDAD EN QUE SE CONSIGUE EL CAPITAL, DE LOS USOS DE ESTE Y DE LOS PAGOS E INTERESES QUE SE CARGAN A LAS TRANSACCIONES EN DINERO.



# ***FINANZAS: ARTE Y CIENCIA DE ADMINISTRAR EL DINERO***

***ECONOMÍA: BASE TEÓRICA DE  
LAS FINANZAS***



# ¿Qué son las Finanzas?

## *Principios económico - financieros.*

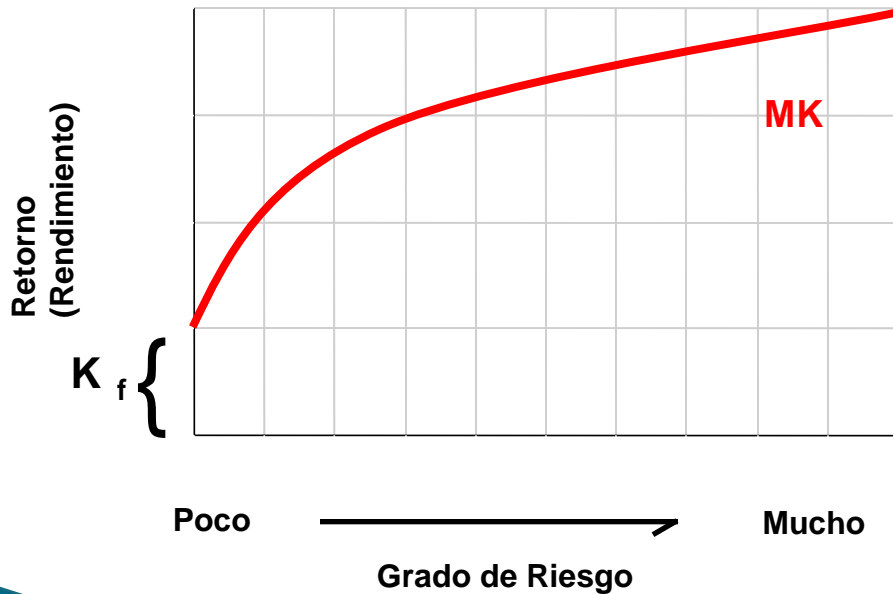


1. *El dilema entre el riesgo y el beneficio*
2. *El valor del dinero en el tiempo*
3. *Maximización de la riqueza del inversionista*
4. *Financiamiento apropiado*
5. *El ciclo de los negocios*
6. *Apalancamiento (uso de deuda)*
7. *Diversificación eficiente*
8. *El desplazamiento de recursos*
9. *El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir*

# PRINCIPIOS ECONÓMICO - FINANCIEROS

LOS PRINCIPIOS ECONÓMICO-FINANCIEROS SIRVEN DE BASE PARA LA PLANIFICACIÓN Y EL CONTROL :

1. EL DILEMA ENTRE EL RIESGO Y EL BENEFICIO: MIENTRAS MÁS GANANCIA ESPERA UN INVERSIONISTA, MÁS RIESGO ESTÁ DISPUESTO A CORRER.



Los inversionistas son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo cual se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo.

EL RETORNO REQUERIDO,  $K_o$  SERÁ:

$$K_o = K_F + \rho$$

$K_F$  = TASA LIBRE DE RIESGO

$\rho$  = PRIMA POR RIESGO







## PRINCIPIOS ECONÓMICO - FINANCIEROS

2. **EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO: ES PREFERIBLE TENER UNA CANTIDAD DE DINERO AHORA QUE LA MISMA EN EL FUTURO. EL DUEÑO DE UN RECURSO FINANCIERO SE LE TIENE QUE PAGAR ALGO PARA PRESCINDIR DE ESE RECURSO, EN EL CASO DEL AHORRISTA/PRESTAMISTA, ES LA TASA DE INTERÉS, EN EL CASO DEL INVERSIONISTA LA TASA DE RENDIMIENTO O DE RETORNO.**
3. **MAXIMIZACIÓN DE LA RIQUEZA DEL INVERSIONISTA: A LARGO PLAZO MAXIMIZAR LA GANANCIA NETA, ES DECIR LA FUNCIÓN:  $GANANCIA\ NETA = INGRESOS - COSTOS$ .**



## ***PRINCIPIOS ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS FINANZAS***

- 4. FINANCIAMIENTO APROPIADO: LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO SE DEBEN FINANCIAR CON FONDOS/PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO, Y DE MANERA SEMEJANTE SE DEBEN FINANCIAR INVERSIONES A CORTO PLAZO CON FONDOS/PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO.***
- 5. EL CICLO DE LOS NEGOCIOS: EL INVERSIONISTA PRUDENTE NO DEBE ESPERAR QUE LA ECONOMÍA SIGA SIEMPRE IGUAL. EL NIVEL DE LOS NEGOCIOS DE UNA EMPRESA O INVERSIONISTA PUEDE VARIAR RESPONDIENDO A FUERZAS ECONÓMICAS LOCALES, REGIONALES, NACIONALES O MUNDIALES. ALGUNOS SE VEN FAVORECIDOS EN TIEMPOS DE BONANZAS Y OTROS PROSPERAN EN TIEMPOS DE DIFICULTAD.***





## ***PRINCIPIOS ECONÓMICO - FINANCIEROS***

- 6. APALANCAMIENTO (USO DE DEUDA): EL BUEN EMPLEO DE FONDOS ADQUIRIDOS POR DEUDA SIRVE PARA AUMENTAR LAS UTILIDADES DE UNA EMPRESA O INVERSIONISTA. UN INVERSIONISTA QUE RECIBE FONDOS PRESTADOS AL 15%, POR EJEMPLO, Y LOS APORTA A UN NEGOCIO QUE RINDE 20%, ESTÁ AUMENTANDO SUS PROPIAS GANANCIAS CON EL BUEN USO DE LOS RECURSOS DE OTRO.***
  
- 7. DIVERSIFICACIÓN EFICIENTE: EL INVERSIONISTA PRUDENTE DIVERSIFICA SU INVERSIÓN TOTAL, REPARTIENDO SUS RECURSOS ENTRE VARIAS INVERSIONES DISTINTAS. EL EFECTO DE DIVERSIFICAR ES DISTRIBUIR EL RIESGO Y ASÍ REDUCIR EL RIESGO TOTAL.***
  
- 8. EL DESPLAZAMIENTO DE RECURSOS: EN UNA ECONOMÍA DE LIBRE MERCADO CADA RECURSO ECONÓMICO IDEALMENTE SERÁ EMPLEADO EN EL USO QUE MÁS RENDIMIENTO PROMETE, SIN NINGÚN TIPO DE OBSTÁCULO.***





# *Las Finanzas y su Relación*

*Las finanzas se relacionan con:*

*Economía*



*Imagen general del  
entorno económico*

*Contabilidad*



*Lenguaje que suministra  
datos financieros*

# *¿ QUÉ SON LAS FINANZAS CORPORATIVAS?*

*Las Finanzas Corporativas son un área de las finanzas que se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros.*



# LA META: MAXIMIZACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA

EL ESQUEMA DE VALOR DE MERCADO DE UNA EMPRESA ESTÁ SOPORTADO POR CUATRO (4) GRANDES MACROINDICADORES: RENTABILIDAD, COMPETITIVIDAD, RIESGO Y LIQUIDEZ. TODOS ELLOS, EXCEPTO EL RIESGO, SON DE SIGNO CRECIENTE, ES DECIR MEJORAN AL CRECER DE VALOR.



# PRINCIPIOS FUNDAMENTALES EN FINANZAS CORPORATIVAS



Fuente: Damodaran, 1999.

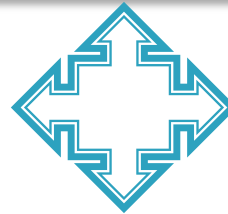


# Campos de Aplicación

## Los mercados financieros



*¿Qué Abarca?*



## La inversión financiera



## La administración financiera





# ¿Meta y Funciones de las Finanzas?

## Objetivos Primarios:

- *Maximizar Utilidad*
- *Maximizar Patrimonio y Valor de la empresa*
- *Objetivo Satisfactorio*



## Organización de las Funciones

*Tamaño de la Empresa*

*Toma de Decisiones*

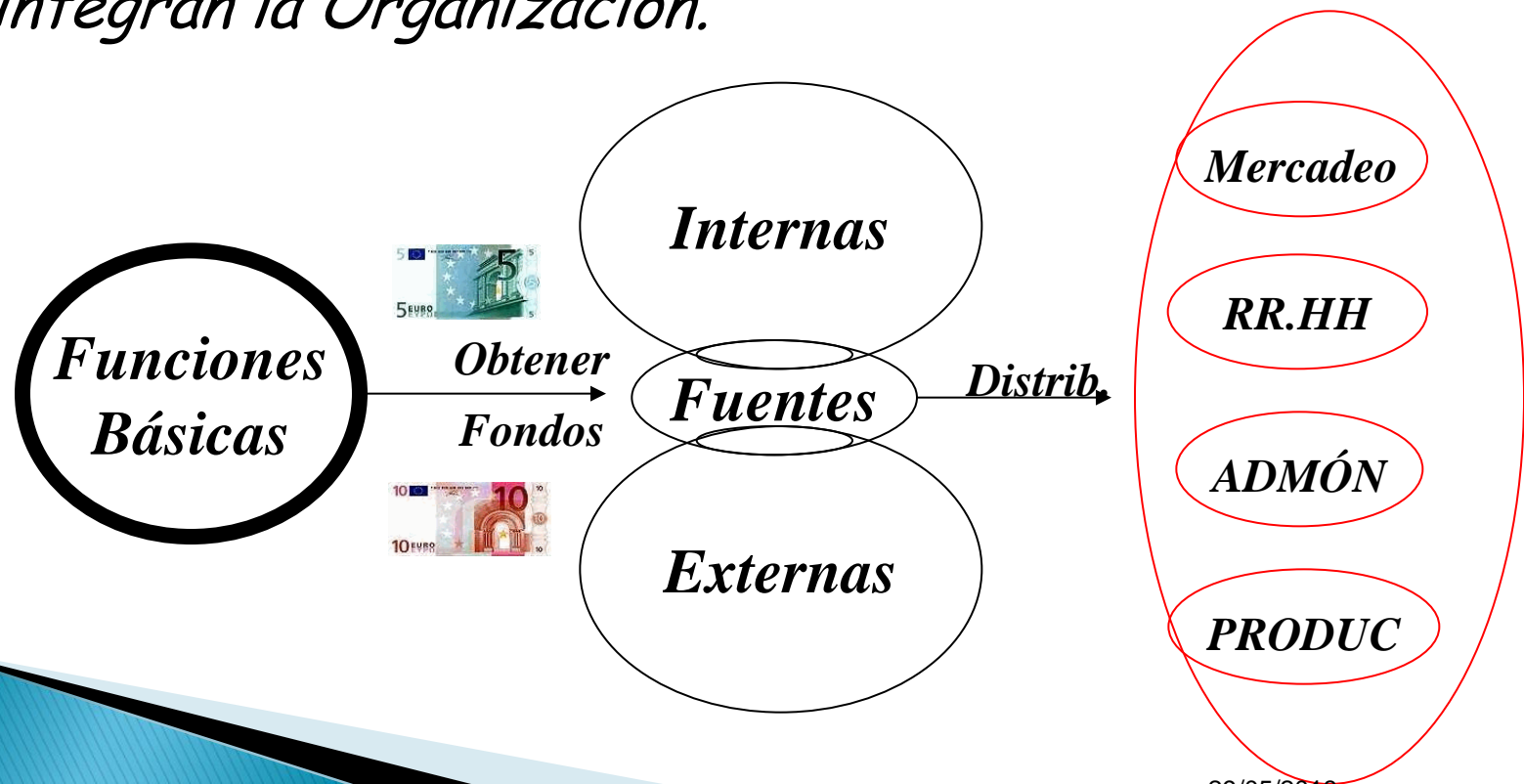
*Políticas*



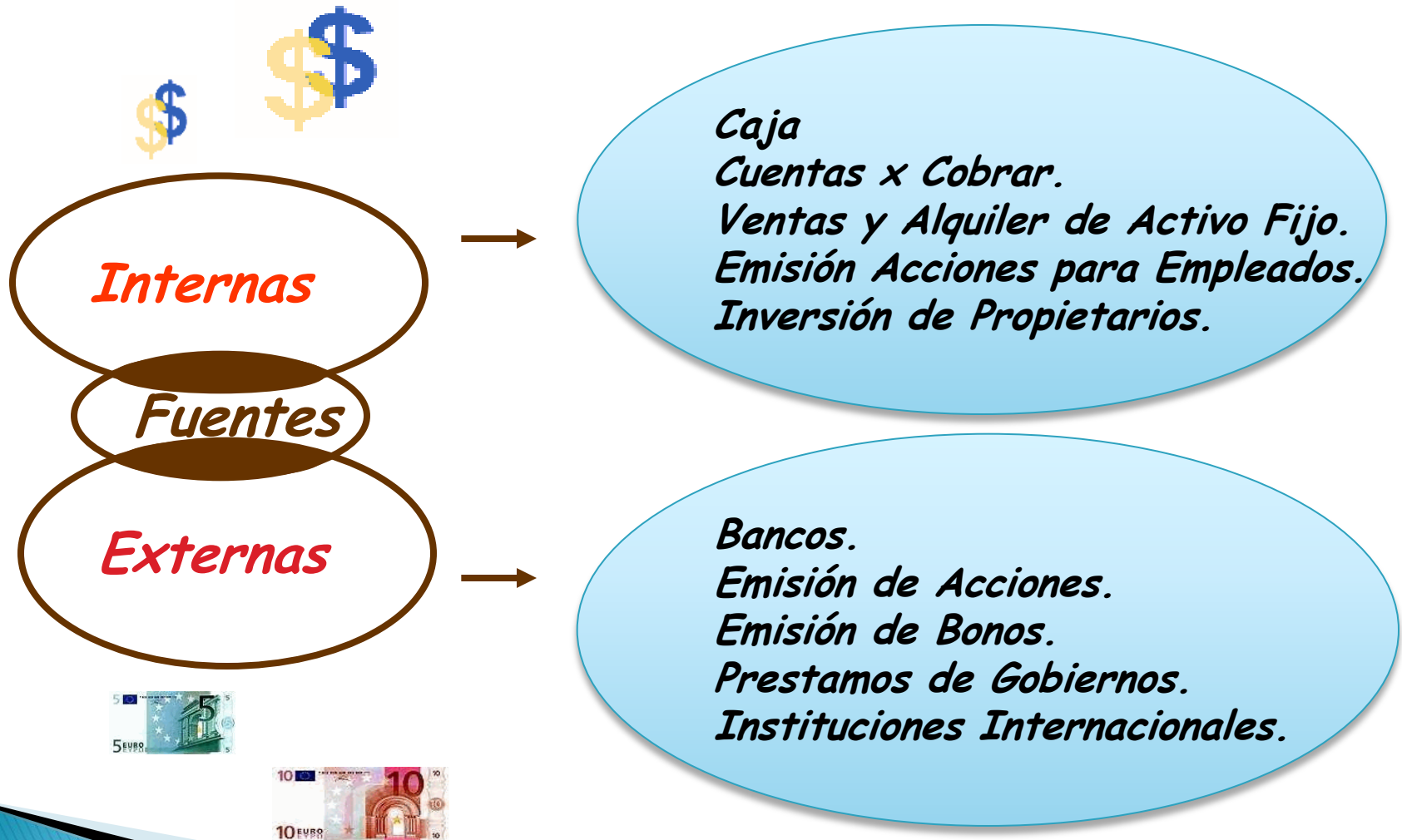
29/05/2018

# Funciones Financieras Básicas.

Representan las actividades o tareas predominantes que realizan los Gerentes Financieros para obtener fondos y luego distribuirlo en las diferentes unidades que integran la Organización.



# Fuentes de *Recursos* Financieros.



# *Importancia de la Administración Financiera*

*La verdadera importancia radica en la de poder planificar cursos de acción que hagan más eficiente la obtención y uso de los recursos financieros.*

*Los recursos financieros deben ser distribuidos en una forma tal que rindan sus mejores resultados, independientemente de que se trate de empresas privadas, públicas, o instituciones sin fines de lucro.*

*En resumen la Administración Financiera se traduce en administración eficiente de los recursos, a fin de garantizar la máxima eficiencia y efectividad en el funcionamiento de la organización.*

# Administración financiera

Empresa

Producción

Financiera

Comercial

*Objetivo básico:* Maximizar el valor de la inversión de los accionistas

*Objetivo operativo:* Lograr el equilibrio entre liquidez, rentabilidad y riesgo

Administrador financiero

Decisiones financieras básicas

Inversión

1. Magnitud de las inversiones
2. Estructura de las inversiones
3. Tasa de crecim. de la empresa
4. Tasa del costo de capital

Financiación

1. Estudio del sistema financiero
2. Estructura de financiamiento
3. Proyec. y control de los F.de F.
4. Tasa del costo de capital
5. Políticas de distrib. de utilidades

Distribución de Utilidades

1. Tasa de crecimiento de la empresa
2. Políticas de distribución de utilidades

Decisiones financieras de corto plazo

1. Adm. de disponibilidades e inversiones transitorias
2. Administración de cuentas a cobrar
3. Administración de inventarios
4. Financiación del capital de trabajo

Administración de riesgos financieros

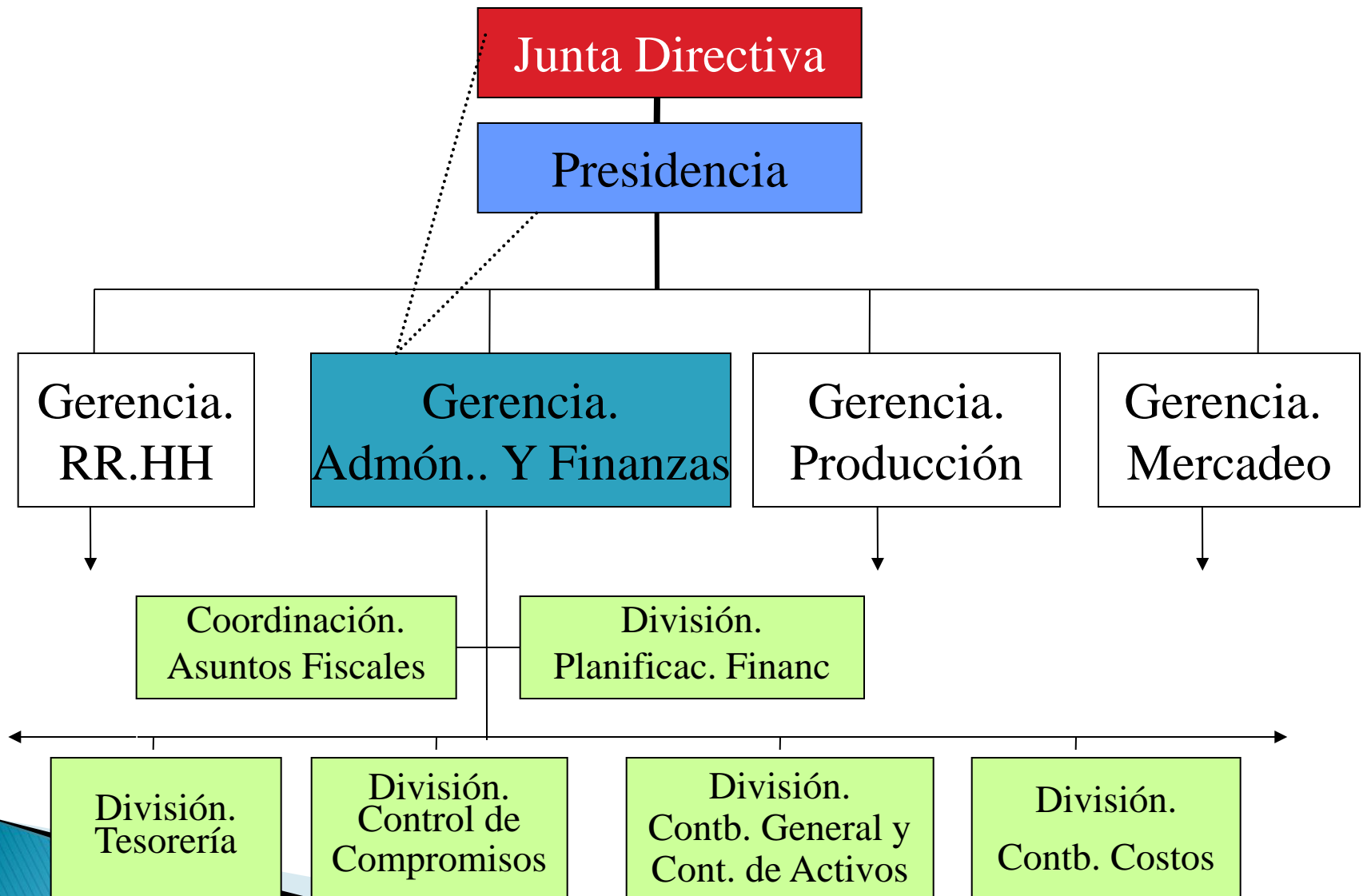
1. Identificación de los riesgos
2. Estrategias para su tratamiento
3. Instrumentos derivados

# PLANIFICACIÓN EFICIENTE PARA OBTENCIÓN DE RECURSOS



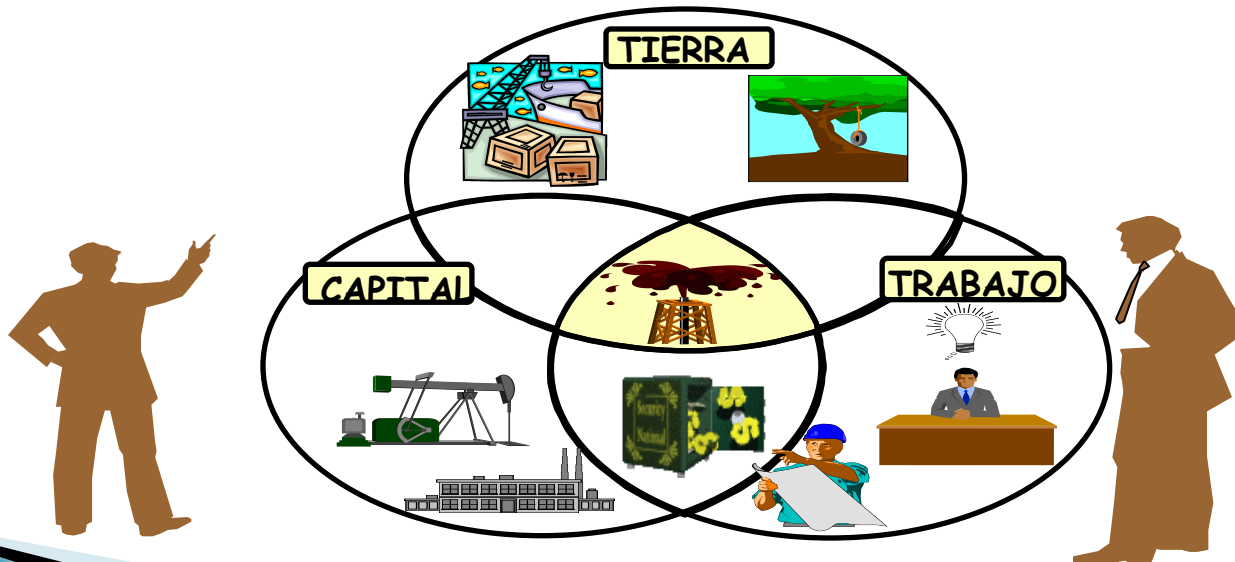


# ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

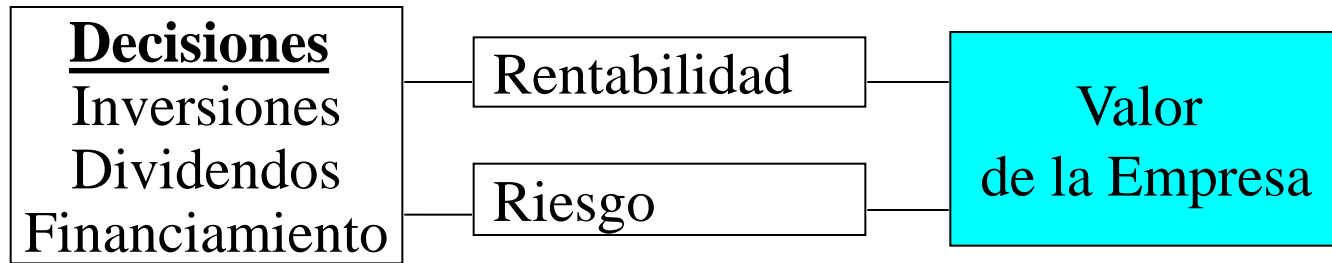


# Objetivo de la Gerencia Financiera

- ▶ *El objetivo fundamental de la Gerencia Financiera contempla la elevación al máximo del valor de la empresa en marcha, el cual es un reflejo de las decisiones financieras en materia de inversión, financiamiento y dividendos.*

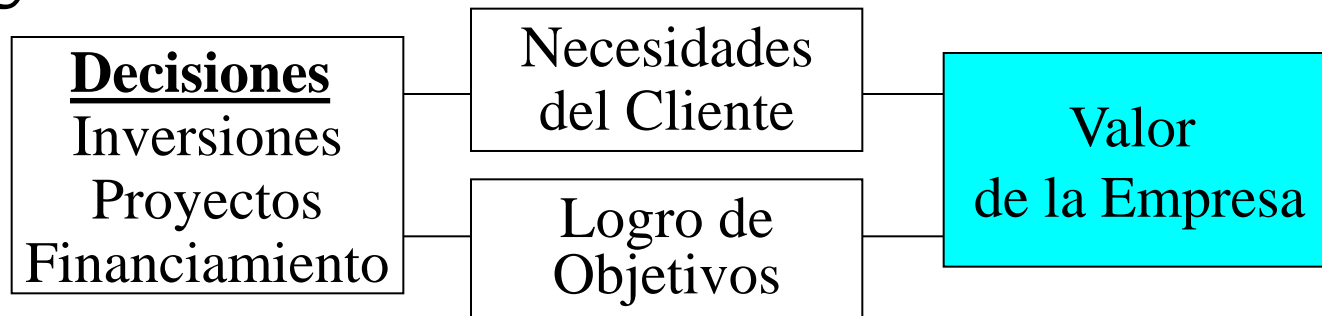


*Para una empresa lucrativa, las decisiones fundamentales deben estar dirigidas a maximizar el bienestar de los accionistas, que se dará al maximizar el valor de la empresa en el mercado.*



***(Valoración de una Empresa lucrativa)***

*En una organización sin fines de lucro el objetivo es la entrega del máximo nivel lograble de beneficios a los clientes que sea posible obtener con los recursos confiados a la organización.*



***(Valoración de una Empresa no lucrativa)***

# Toma de Decisiones

## *Herramientas mínimas para una buena decisión financiera*

- ***Balance General:*** Muestra como están distribuidos los bienes de una empresa en activos, pasivos y capital.
- ***Estado de resultados:*** Muestra ingresos y egresos en un periodo determinado
- ***Estado de cambios en la situación financiera:*** Este estado financiero muestra los cambios de una empresa en cuanto a la distribución de sus recursos económicos, así como en sus obligaciones y su capital.
- ***Estado de cambios en el capital:*** muestra los cambios existentes en la integración del capital contable, tal es el caso de incrementos en el capital social, utilidades acumuladas, dividendos pagados, etc.

# Toma de Decisiones



# Creación de Valor

## ¿Qué es el Valor?

*Se describe como la relación entre los beneficios y los sacrificios percibidos por el cliente frente a los beneficios/sacrificios de las ofertas de los competidores en el mercado.*

## ¿Qué es la Creación de Valor?

*Es el aumento del valor para los accionistas por encima de las expectativas, que se reflejan en la rentabilidad exigida por los accionistas.*





# Creación de Valor

*¿Como se calcula la creación de valor?*

*Creación de valor para los accionistas =  
Aumento del valor para los accionistas - (Capitalización  $\times$   $K_e$ )*

*Creación de valor para los accionistas =  
Capitalización  $\times$  (Rentabilidad accionistas -  $K_e$ )*



# Creación de Valor

## ¿De que depende?

*Habilidad de la Empresa de incrementar los beneficios y/o minimizar los sacrificios de la oferta que entrega al mercado en comparación de su competencia*



*Depende del diseño del sistema de negocios o cadena de valor*

# Creación de Valor



*¿Que es una Cadena de Valor?*

*"Es un sistema de creación de valor, dentro del cual diferentes actores económicos, proveedores, socios de negocios, aliados, clientes trabajan juntos para coproducir valor"*



# *Creación de Valor*



## *Tipos de Creación de Valor*



# EVA (economic value added)

---

- EVA es igual al beneficio antes de intereses menos el costo del capital necesario para generar dicho beneficio:

$$EVA = (ROIC - WACC) \times IC$$

*Donde:*

*ROIC = retorno sobre el capital invertido*

*IC = Capital empleado o invertido*

*Nota: si el capital invertido coincide con el activo total, ROA=ROIC*

## "LO ÚNICO PERMANENTE ES EL CAMBIO"



"Lo que fue valido ayer, hoy es obsoleto y mañana será si acaso una referencia. Para mantenerse actualizado **es necesario moverse a la velocidad de los cambios,** y para ser competitivo desplazarse aún más rápido"

Tomado de la Revista  
Calidad y Productividad



Muchas  
Gracias