

ASIGNATURA:	<b>ADMINISTRACIÓN FINANCIERA</b>
CUATRIMESTRE:	Sept. 13 – Dic. 17 2010
Fecha estimada de 1er examen parcial	Oct. 14 2010
Fecha estimada de 2do examen parcial	Nov. 12 2010
Fecha estimada de examen final	Dic. 14 2010
Horario	C.P. y Mtro. en Admón. Héctor Marín Ruiz Martes y Jueves de 18:00 a 20:00 hrs.
OBJETIVOS:	<b>Conocer las características principales del Capital de Trabajo y sus implicaciones; determinar el ciclo de operación de una empresa en particular, describir los principales puntos que deben tomarse en consideración para la correcta administración de cada una de las partidas que integran el Capital de Trabajo.</b>
BIBLIOGRAFÍA	<u>ADMINISTRACIÓN FINANCIERA SHALL</u> , Laurence.McGraw Hill <u>ADMINISTRACIÓN FINANCIERA BÁSICA.</u> Harla <u>TÉCNICA PRESUPUESTAL.</u> Texto Universitario. Ediciones Contables y Administrativas. <u>CONTROL PRESUPUESTAL DE NEGOCIOS.</u> CECSA. Salas González Héctor. <u>ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO –</u> Perdomo Moreno, Abraham ECAFSA última edición <u>ADMINISTRACIÓN FINANCIERA</u> Bolten, Steven E. MÉXICO, Edit. LIMUSA última edición <u>ADMINISTRACIÓN FINANCIERA MÉXICO</u> EDIT CECSA última edición. <u>ADMINISTRACIÓN FINANCIERA MÉXICO</u> , Mc GRAW HILL última edición. <u>PRESUPUESTOS, PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE UTILIDADES</u> , Glenn A. Welsch, Ronald W. Hilton, Paul N. Gordon (Prentice Hall), <u>ADMINISTRACIÓN FINANCIERA-</u> Van Horne, James (Prentice Hall), <u>PLANEACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA</u> C.E.C.S.A., <u>REESTRUCTURACIÓN INTEGRAL DE LAS EMPRESAS</u> ISEF, Luis Levi <u>LAS FINANZAS EN LA EMPRESA, INFORMACIÓN, ANÁLISIS Y RECURSOS</u> , Moreno Fernández Joaquín.

### FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

- PUNTUALIDAD:** LA CLASE COMPRENDE LOS MARTES Y JUEVES DE LAS 18:00 a 20:00 Hrs.  
TOLERANCIA 10 MINUTOS, DESPUÉS DE ESA HORA NO SE PERMITIRÁ LA ENTRADA AL SALÓN DE CLASE.
- INASISTENCIAS:** 5 FALTAS EN EL CUATRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXÁMEN. LOS ASUNTOS DE TRABAJO NO SON EXCUSA PARA JUSTIFICAR FALTAS Y RETARDOS. AUSENCIAS POR OTRAS RAZONES SERÁN ADMITIDAS, SIEMPRE Y CUANDO SE AMPAREN CON SOPORTE DOCUMENTAL FEHACIENTE (hospitalización, enfermedades graves, cirugía, fallecimiento de familiares cercanos, entre otras).

**COMPORTAMIENTO EN EL AULA:** Ante todo deberá existir un clima de respeto mutuo, haciendo énfasis entre los propios alumnos. No se permitirá fumar, consumir bocadillos, bebidas, utilización de celulares, entradas y salidas del salón de clase.

**DINÁMICA DE CLASE:** Se promoverá tanto la participación individual, como grupal para el desarrollo de los temas seleccionados. Por tanto la participación individual, así como los trabajos tanto de investigación y desarrollo, serán considerados como parte de la evaluación final.

**LOS PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN FINAL**

PRIMER EXAMEN PARCIAL	30%
SEGUNDO EXAMEN PARCIAL	30%
EXÁMEN FINAL	30%
ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS	10%
(Participación, Investigación, exposición, asistencia, trabajos de calidad, entre otros)	

El examen parcial evaluará el contenido del primer tercio del curso, el segundo examen parcial se referirá a los conocimientos adquiridos durante el segundo tercio de cuatrimestre y el examen final evaluará los conocimientos adquiridos en todo el cuatrimestre.

En todos los casos, los resultados de los exámenes serán informados personalmente, mediante revisión de los mismos, con la presencia de todos los alumnos, para en su caso, aclarar cualquier duda y retroalimentar el proceso de evaluación.

**Objetivos particulares del docente:**

- Resolver cualquier duda de los temas expuestos en clase y cualquier otro que se pueda presentar a nivel individual.
- En cada clase se promoverá la retroalimentación de los temas vistos en clase y se ejemplificarán los conceptos puntuales, inclusive asociándolos con otras materias y al mismo tiempo se promoverá la adquisición de nuevos conocimientos.
- La forma de trabajo será por exposición de clase y entrega de los temas de investigación asignados a los alumnos.

**Objetivos particulares y del alumnado:**

- Cualquier duda o aclaración de los alumnos será atendida de inmediato.
- Se solicita puntualidad perfecta, es decir, llegar a tiempo y no faltar a clase, excepto por casos fortuitos o de causa mayor documentados, considerando que los contratiempos de trabajo no son excusa para no cumplir con la puntualidad perfecta.
- No debiera existir excusa para no conocer los temas vistos en clase y todos aquellos adquiridos en la licenciatura, en cuyo caso si fuese necesario se reforzarían los temas donde observara cierta debilidad en conocimientos.

**LOS SIGUIENTES TEMAS SERÁN LA GUÍA DE ESTUDIO DURANTE EL CUATRIMESTRE, ASÍ COMO LOS CRITERIOS DE EVALUACIÓN:**

Se efectuarán tres exámenes con valor de 30% cada uno con preguntas a ser relacionadas con sus respuestas y de preguntas abiertas que serán tanto conceptuales como casos prácticos. La calificación aprobatoria es de 6 a 10. El 10% restante se divide en 2 partes, cada una con un valor del 50%, serán trabajos que les serán solicitados en el cuatrimestre, uno de ellos antes del primer examen parcial y el otro antes del examen final. **Si no son entregados en la fecha acordada, no serán aceptados y se considerarán como no entregados, obteniendo como calificación 0%.** En el primer trabajo de asignarán dos casos, ENRON Co. y Ley Sarbanes-Oxley y su impacto en la legislación mexicana. El primer trabajo deberá ser entregado el 07 de octubre del 2010 y el segundo trabajo el 2 de diciembre del 2010.

Los criterios de evaluación de los trabajos serán los siguientes:

**Formato:** El reporte debe mostrar los siguientes apartados: Portada, Índice, Resumen, Introducción, Desarrollo del Trabajo, Conclusiones y Referencias.

**Resumen:** Descripción breve del contenido esencial del reporte de investigación, que incluya el problema que se investigó, el método utilizado, los resultados y las conclusiones.

**Introducción y Desarrollo del Trabajo.** Deben presentar los planteamientos más relevantes de la literatura técnica consultada, sosteniendo el argumento principal de la investigación.

**Discusión y Conclusiones.** Las conclusiones y aportaciones presentadas por el alumno se deben basarse en la información presentada y en los resultados obtenidos y deben incluir la reflexión sobre los alcances y limitaciones del desarrollo de la investigación.

**Fuentes de Información.** Debe cumplir con el número de fuentes necesarias para desarrollar este trabajo. Las fuentes deben citarse Referencias, con información actualizada.

Cada uno de los puntos descritos anteriormente, valen 20% y cada uno de ellos va del 1 a 10

**En la portada de su presentación, deberán transcribir el siguiente formato**

<b>CRITERIO</b>	<b>DESEMPEÑO</b>	<b>PUNTUACIÓN</b>
FORMATO		
RESUMEN		
INTRODUCCIÓN Y CUERPO DEL TRABAJO		
DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES		
FUENTES DE INFORMACIÓN		
PROMEDIO		

Ejemplo

CRITERIO	DESEMPEÑO	PUNTUACIÓN
FORMATO	Bueno	8.0
RESUMEN	Bueno	7.0
INTRODUCCIÓN Y CUERPO DEL TRABAJO	Bueno	8.0
DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	Bueno	7.0
FUENTES DE INFORMACIÓN	Excelente	10.0
PROMEDIO		8.00

En **segundo trabajo**, después del examen parcial, se les solicitará a ustedes la resolución de un caso práctico, donde se aplicarán las técnicas financieras más comunes, mismas que se les proporcionarán en su momento.

El otro 50%, es decir, el remanente 5% será obtenido por evaluación continua individual, es decir, por su **participación activa** en clase a través del cuatrimestre, **siendo evidente que si faltan a clases, dicha participación se verá minimizada e inclusive nulificada.**

Se reitera, que el máximo posible de faltas para tener derecho a examen serán de 5. Solamente se justificarán las faltas fortuitas o por causa mayor, ya también descrito anteriormente. **Está totalmente prohibido estar consumiendo bocadillos, bebidas, estar utilizando el celular o bien distrayéndose en asuntos no relacionados con la clase, o bien entrando y saliendo del salón de clase.**

**1. LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS EN LA EMPRESA**

- 1.1 Objetivo general de las finanzas dentro de la empresa. Origen, Concepto, Objetivos – Características de la función financiera – Interacción con otras áreas de la Contaduría.
- 1.2 Relación de las funciones de finanzas con otras funciones de la empresa como lo son Comercialización, Producción y Recursos Humanos, entre otras funciones.
- 1.3 Importancia de las Finanzas en la empresa 1
- 1.4 Funciones de Contraloría
  - 1.4.1 Información financiera externa
  - 1.4.2 Información interna para planeación y control
  - 1.4.3 Impuestos
  - 1.4.4 Auditoría
  - 1.4.5 Otras
- 1.5 Funciones de Tesorería

**SISTEMA FINANCIERO MEXICANO**

- 1. Estructura del sistema financiero mexicano
- 2. Estructura del banco de México
- 3. Organismos bancarios y de seguros
- 4. Mercado de valores
- 5. Sistema financiero internacional: norteamericano, europeo y asiático.

## **TEORÍA BÁSICA SOBRE POLÍTICAS Y DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y FINANCIERAS.**

1. Decisión financiera
  - a. Objetivos del empresa
  - b. Políticas
  - c. De financiamiento
    - i. Concepto
    - ii. Fuentes de Financiamiento
2. **ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO**
  - 2.1 Características del Capital de Trabajo (Concepto y objetivos)
  - 2.2 Ciclo de Capital de Trabajo
  - 2.3 El financiamiento del Activo Circulante y el equilibrio entre Riesgo y rentabilidad.
  - 2.4 Niveles óptimos de Activos Circulantes líquidos
  - 3.1 Administración del Pasivo Circulante
3. **ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO**

**Admón. Financiera de Tesorería. Estructura – funciones – Flujos de efectivo – Flujo de Caja.**

  - 3.1 Cómo se genera y aplica el efectivo en una empresa
  - 3.2 La administración del efectivo es tarea de todas las Personas que laboran en la empresa.
  - 3.3 Ciclo de efectivo de una empresa
  - 3.4 Razones por las cuales se debe mantener un saldo en efectivo
  - 3.5 Costos relacionados con el mantenimiento de un saldo de efectivo
  - 3.6 Determinación del saldo mínimo de efectivo
  - 3.7 Los cuatro principios básicos de la administración de efectivo
    - 3.7.1 Velocidad y monto de las entradas de efectivo
    - 3.7.2 Velocidad y monto de las salidas de efectivo
4. **ADMINISTRACIÓN DE LAS INVERSIONES TEMPORALES EN VALORES**
  - 4.1 Naturaleza y objetivo de las inversiones temporales en valores
  - 4.2 Opciones existentes actualmente para invertir los excedentes de efectivo de una empresa.
  - 4.3 Características de cada una de estas opciones:
    - 4.3.1 Riesgo
    - 4.3.1. Liquidez
    - 4.3.3 Rentabilidad
  - 4.4.1 Ventajas y limitaciones de cada una de las operaciones
    - 4.4.1 Riesgo
    - 4.4.2 Liquidez
    - 4.4.3 Rentabilidad
  - 4.5 Cálculo del rendimiento real de cada una de estas operaciones
5. **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LA CARTERA: Concepto – Nivel de Cuentas por Cobrar – Crédito y Cobranza – Políticas Crédito y Cobranzas – Políticas y Condiciones de Crédito – Control del otorgamiento del crédito - Políticas de cobranza – Control de cartera.**
  - 5.1 El crédito a clientes como estrategia para incrementar las ventas
  - 5.2 Las Cuentas por Cobrar como aplicación de fondos a corto plazo

- 5.3 Costos relacionados con las Cuentas por Cobrar:
  - 5.3.1 Cuentas incobrables
  - 5.3.2 Costo de Oportunidad
  - 5.3.3 Costos administrativos
- 5.4 Efectos de la inversión en cuentas por cobrar sobre los resultados de la empresa y sobre los flujos de efectivo
- 5.5 Cálculo de la tasa de rendimiento sobre la inversión en Cuentas por Cobrar.
- 5.6 Otorgamiento de descuentos y sus efectos sobre la utilidad y el flujo de efectivo
- 5.7 Pérdidas provenientes de cuentas incobrables
- 5.8 Medición del riesgo de incobrables.
- 5.9 Métodos para proyectar flujos de efectivo derivados de Cuentas por Cobrar
- 5.10 Consecuencia de quejas de los clientes sobre los flujos de Efectivo

## **6. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LOS INVENTARIOS**

- 6.1 Importancia de los inventarios
- 6.2 Costos relacionados con el mantenimiento de los inventarios
- 6.3 Determinación del Lote óptimo de compra
- 6.4 Inventario de Seguridad
- 6.5 Control Financiero de los Inventarios
- 6.6 El rendimiento sobre la inversión y los inventarios
- 6.7 Factores determinantes del monto de recursos que se debe tener invertido en inventarios
- 6.8 Inventarios en exceso
  - 6.8.1 ¿Qué son?
  - 6.8.2 ¿Quién los provoca?
  - 6.8.3 ¿Qué medidas se pueden tomar?
- 6.9 Los inventarios y los flujos de efectivo

### **ENFOQUE LEGAL Y FISCAL DE LA EMPRESA**

Leyes mercantiles - Leyes fiscales - Panorama económico – Panorama Político - Panorama social

## **7. FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO**

- 7.1 Administración del crédito de proveedores
- 7.2 Importancia de los créditos bancarios para las empresas
- 7.3 Procedimientos y normas generales que siguen los bancos para el otorgamiento de los créditos.
- 7.4 Negociación de los créditos con los bancos
- 7.5 Líneas de Crédito
- 7.6 Créditos revolventes
- 7.7 Emisión de Papel Comercial

## **8. FACTORAJE**

### **PRESUPUESTOS**

Clasificación - presupuesto flexible - presupuesto público y Privado - El presupuesto y el punto equilibrio –

### **EL PROCESO PRESUPUESTAL**

Presupuesto de ingresos - Presupuesto de egresos e Inversión  
Presupuesto del costo de producción de lo vendido  
Presupuesto financiero

### **PRESUPUESTOS POR PROGRAMAS Y ACTIVIDADES**

Aspectos generales  
Estructura.  
Etapas para su implantación.  
Codificación programática presupuestaria.  
Medición de resultados de costos.

### **PRESUPUESTOS POR ÁREAS DE RESPONSABILIDAD.**

Aspectos generales  
Requisitos.  
Importancia.

### **PRESUPUESTO BASE CERO**

Aspectos generales  
Estructuración de un presupuesto base cero.  
Paquete de decisión.  
Campo de acción del sistema base cero.

**Actividades de aprendizaje:** Análisis de lecturas recomendadas - elaboración de fichas de trabajo de los análisis de las lecturas recomendadas - análisis grupal del sistema financiero mexicano - fundamentos de la administración financiera del capital de trabajo, administración financiera de la tesorería y enfoque legal y fiscal empresa. Realizar un proyecto de administración financiera, considerando el capital de trabajo de la organización - presentación de resultados del proyecto en conferencia en Power Point – Videos, etc.

### **PAPEL QUE JUEGA Y EL ENTORNO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA OBJETIVOS DE APRENDIZAJE**

- Definir las finanzas, las áreas principales de las finanzas y las oportunidades disponibles en este campo
- Describir la función de la administración financiera y su relación con la economía y la Contabilidad
- Identificar las actividades primarias del administrador financiero en la empresa.
- El porqué de la maximización de la riqueza, mas que de las utilidades, es el objetivo de la empresa
- Entender la relación entre las instituciones y los mercados financieros, así como el Papel y las operaciones de los mercados de dinero y de capitales.
- Explicar el fundamento de los impuestos

## **OBJETIVO DE LA SESIÓN**

- CONOCER EL ROL DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN LA ECONOMÍA Y EN LA CONTABILIDAD, ENTRE OTRAS ÁREAS, ASÍ COMO OPORTUNIDADES DISPONIBLES EN ESTE CAMPO
- DESCRIBIR LA FUNCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN CON LA ECONOMÍA Y LA CONTABILIDAD (Definición de Finanzas, Impuestos, Economía, Contabilidad, entre otros.)
- IDENTIFICAR LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO EN LA EMPRESA
- EL PORQUÉ EL OBJETIVO DE LAS EMPRESAS ES LA MAXIMIZACIÓN DE LA RIQUEZA, MAS QUE DE LAS UTILIDADES
- ENTENDIMIENTO DE LAS RELACIONES ENTRE LAS INSTITUCIONES Y LOS MERCADOS FINANCIEROS, ASÍ COMO EL PAPEL Y LAS OPERACIONES DE LOS MERCADOS DE DINERO Y DE CAPITALES.
- EXPLICAR LOS FUNDAMENTOS DE LOS IMPUESTOS.

### **Al finalizar los temas sugeridos el alumno será capaz de:**

- Definir el papel de la Administración Financiera desde el punto de vista económico y en la función contable, entre otras muchas áreas profesionales.
- Podrá sustentar el porqué del objetivo empresarial sea la maximización de la riqueza, más que de la generación de utilidades.
- Conocerá la íntima relación entre las empresas y los mercados financieros y las operaciones de los mercados de dinero y de capitales.

### **¿Con qué actividades está relacionada la Administración Financiera?**

La Administración Financiera (AF) está entre otras relacionada con las siguientes disciplinas:

- **Contabilidad**
- **Sistema de Información**
- **Administración** (formas legales de organización de negocios, SNC, SCS, SCA, SRL, SA, SC, AC- Ventajas y debilidades de las empresas de una sola persona versus contra las Sociedades de Acciones) Tareas que llevará a cabo el personal de finanzas, compensaciones, ética empresarial, mercados financieros.
- **Marketing** y su relación con Finanzas, ética de promoción de una imagen corporativa fuerte y el papel que juegan los mercados financieros en la capacidad de la empresa para obtener el capital para nuevos proyectos (fuentes de financiamiento)
- La **maximización de las utilidades** (misma que no es el principal objetivo de la empresa)
- **Capacidad de Producción.**

### **¿Por qué las Finanzas son importantes para cualquier persona?**

Las finanzas afectan la vida de todas las personas y todas las organizaciones y existen extensas áreas de desarrollo profesional en el campo de las finanzas.



**Administración Financiera del Capital de Trabajo.** Es la tercera pregunta para los Financieros. Esto se refiere a los activos a corto plazo (Activo Circulante – Pasivo Circulante) que incluye cuentas por cobrar, inventarios, proveedores y otros acreedores.

En esta materia diga usted:

*¿Cómo determinaría la cantidad de efectivo que necesita la empresa para operar día a día?*

*¿Cuál sería el nivel óptimo de inventarios?*

*¿Hasta cuánto puedo endeudarme con los proveedores y acreedores diversos a corto plazo?*

*¿Cuál deberá ser mi política de ventas a crédito?*

*¿Cómo puedo obtener el dinero de operación?*

Diga usted:

*¿En qué consiste la decisión del presupuesto de capital?*

*¿Cuál es el nombre que recibe la mezcla de deuda a largo plazo y capital contable que una empresa haya elegido utilizar?*

*¿Dentro de qué categoría se incluye la administración de efectivo dentro de la Dirección de Finanzas?*

### **¿Cómo se define a las Finanzas?**

A título personal, el concepto de las **Finanzas** es la obtención, manejo y aplicación óptima de los recursos monetarios. Dicho de otra manera, se refiere a la planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos naturales –fuentes internas- (operaciones normales de la empresa), así como las fuentes externas mas económicas posibles, para que dichas recursos sean aplicados en forma óptima, tanto en la operación como en inversiones para el desarrollo y así hacer frente a los compromisos económicos, presentes y futuros, ciertos e imprevistos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad o utilidades de la empresa.

Las finanzas representan aquella rama de la ciencia económica que se ocupa de todo lo concerniente al valor.

Se ocupan de cómo tomar las mejores decisiones para OBTENER la riqueza de los accionistas, o dicho de otra manera, el valor de sus acciones.

A manera de resumen, en las empresas, el financiero debe tomar normalmente dos tipos de decisiones básicas:

- a) Decisiones de inversión, que se relacionan con la compra de activos, y
- b) Decisiones de financiamiento, vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de dichos equipos.

Las finanzas nos enseñan **cómo tomar las mejores decisiones**, por ejemplo, cuando tenemos que solicitar un préstamo o invertir nuestro dinero en un activo financiero o bien en el arranque de un negocio pequeño, mediano o grande.

### ¿Cuál debiera ser el objetivo de las finanzas?

El objetivo de las finanzas es maximizar la riqueza de los accionistas, pero también **crear un valor agregado**. De esta manera, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deberán agregar a la empresa tanto valor como sea posible.

El financiero o persona relacionada con las finanzas, debe ocuparse de asignar eficientemente los recursos y orientar todas sus decisiones para **aumentar el valor de la riqueza de los accionistas**.

Al **crear valor no necesariamente estamos hablando de generar ganancias, concepto diferente a maximizar el valor**. Esto significa que no cualquier ganancias es la que maximizar el valor, ya que muchas veces las ganancias generan espejismos que llevan a una mala asignación de recursos de la destrucción de la riqueza. En el mercado de capitales los inversionistas buscan maximizar sus ganancias cuando compran títulos de crédito, del mismo modo un administrador de portafolios buscará mejor combinación entre riesgo y rendimiento.

Debe quedar claro que el enfoque del profesionalista financiero debe ser tendiente a **ejecutar acciones orientadas a crear valor para los accionistas, considerando que el simple hecho de tan solo generar ganancias es un concepto peligroso, ya que la firma puede tener ganancias y a la vez destruir valor**.

Por ejemplo, al aceptar un proyecto cuyo rendimiento es inferior al costo de los recursos para llevarlo a cabo y una consecuencia más grave que sólo la de erosionar la riqueza de los accionistas. Asignar ineficientemente el capital es el mayor error que puede cometer un financiero, si esto ocurre, ya sea intencionalmente o no, el crecimiento y el estándar de vida disminuyen para toda la gente involucrada.

El maximizar la riqueza del accionista es justificable, ya que promueve también el bienestar para empleados, proveedores, clientes y gobierno y no solamente para los accionistas. Hay que recordar que los accionistas deberían recibir sus dividendos hasta después que hayan cobrado el resto de personas involucradas en el negocio directa o indirectamente.

*Maximizar el valor empresarial* es la base de las finanzas corporativas. Si el financiero no es compatible con la maximización del valor, los competidores simplemente destruirán a la empresa en cuestión.

### **Costos Indirectos y Directos Empresariales o de Agencia**

Observamos en todo el mundo que los accionistas contratan a financieros y administradores para que dirijan a la empresa. Es necesario preguntarnos si los financieros y administradores actúan según los intereses de los accionistas. Por ejemplo, suponga que los accionistas están pensando en aceptar una inversión que de funcionar aumentará el valor empresarial.

También el financiero podría pensar que si el proyecto sale mal podrían perder su empleo. Si la administración no lleva adelante la inversión, los accionistas habrán perdido la oportunidad de aumentar su riqueza. A esto se le denominan costo indirecto de agencia.

Existen por el contrario, costos directos, por ejemplo, cuando los accionistas deben contratar a auditores para controlar, entre otras cosas, que no se realicen gastos innecesarios.

Para que los administradores actúen de acuerdo a los intereses de los accionistas, depende de dos factores:

- 1) **La forma en que son remunerados.** Por ejemplo acciones de trabajo y beneficios empresariales. Un segundo incentivo es que cuanto mejor sea su desempeño, podrá acceder a posiciones más altas y será mejor remunerado.
- 2) **El control de la empresa.** Este, corresponde a los accionistas, de que pueden remover a los administradores si consideran que otros podrán hacer mejor su trabajo. Sin empresa es mal administrada puede ser sujeta a una transferencia de control (*takeover*) ya que el comprador piensa que puede haber un alto potencial de utilidades si se reemplaza a la gerencia actual. Esta amenaza también funciona para reducir el incentivo que podría tener la gerencia para actuar en su propio beneficio.

Preguntas de repaso:

- a) ¿Cuál es el objetivo de las finanzas?
- b) ¿Cómo se justifica la hipótesis de la maximización del valor como objetivo primordial de las finanzas?
- c) ¿Cómo pueden mitigarse los costos directos e indirectos empresariales o de agencia?

### Recapitulación de otras disciplinas relacionadas con el estudio de las Finanzas.

#### ¿Cuál es la razón por la que se estudia Finanzas?

Muchas personas, de una forma u otra se interesan por el dinero, desear crecer socialmente, mejorar su calidad de vida y darles mejores oportunidades a su familia. Por ello, en cuanto más se conozca de finanzas, más conocimientos tendrá para hacer un uso eficiente de sus recursos. Para poder entender la importancia de las finanzas y su impacto en las empresas, es necesario recordar para el caso específico de México, cuáles han sido los antecedentes económicos y sociales.

#### ¿Cómo se define a las Finanzas?

**Finanzas** Es la obtención, manejo y aplicación óptima de los recursos monetarios.

Dicho de otra manera. Se refiere a la Planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos naturales (operaciones normales de la empresa), así como las fuentes externas mas económicas, para que dichas recursos sean aplicados en forma óptima, tanto en la operación como en inversiones para el desarrollo y así hacer frente a los compromisos económicos, presentes y futuros, ciertos e imprevistos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad o utilidades de la empresa

### ¿Con cuáles disciplinas están íntimamente ligadas a las finanzas?

Con la Economía y con la Contabilidad, ya que la primera aporta los conocimientos para el análisis del riesgo, la teoría de precios a partir de la oferta y la demanda y las relaciones de la empresa con los bancos, consumidores, fisco, mercado de capitales, Banco de México y otros muchos factores económicos, como el PIB, tasas de inflación, la evolución del sector donde se desenvuelve la empresa, el empleo, tasas de interés, tipos de cambio, etc. Por otra parte sin la Contabilidad sería imposible hacer ningún tipo de análisis, ya que no se contaría con ningún tipo de registro.