



EXAMEN PARCIAL JUEVES 30 DE OCTUBRE 2025

EXAMEN FINAL JUEVES 04 DE DICIEMBRE 2025

FINANZAS III 5to trimestre CLAVE LACE-0503

FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

PUNTUALIDAD: La clase comprende de las 9:45 hrs. las 11:45 hrs. los martes y jueves de cada semana.

TOLERANCIA 10 MINUTOS

INASISTENCIAS: 3 FALTAS EN EL TRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXAMEN. **CADA 3 RETARDOS DESPUÉS DE LOS 10 MINUTOS DE TOLERANCIA SE CONSIDERARÁ COMO FALTA.** LOS ASUNTOS DE TRABAJO NO SON EXCUSA PARA JUSTIFICAR FALTAS. 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 (excepto cuando se les pida hacerlo para ampliar los temas vistos en clase), 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.

Los trabajos tanto de investigación y desarrollo, serán considerados como parte de la evaluación final, además del estudio independiente, investigación y lectura obligada de documentos oficiales.



PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN FINAL

EXAMEN ESCRITO	60%
TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN	30%
PARTICIPACIÓN ACTIVA EN CLASE Y ASISTENCIA PUNTUAL	10%
FECHA DE EXAMEN PARCIAL	(OCTUBRE 30, 2025)
EXÁMEN FINAL	(DICIEMBRE 04, 2025)

El examen parcial evaluará el contenido de la primera mitad del curso y el examen final evaluará los contenidos tanto de la segunda mitad del curso, más elementos del conocimiento adquirido en el cuatrimestre.

En ambos casos, los resultados de los exámenes serán informados personalmente, con la presencia de todo el grupo, mediante revisión de los mismos, para en su caso, aclarar dudas 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.
- Nos apegaremos totalmente al programa de la asignatura y en la medida de lo posible abarcaremos temas adicionales de manejo de la Dirección de Finanzas
- La forma de trabajo será por participación en clase, exposición y entrega de los temas asignados en forma individual, con calidad profesional.



Objetivos particulares y de grupo del alumnado:

- Cualquier duda o aclaración de los alumnos será atendida de inmediato.
- Como responsabilidades de los alumnos 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.

BIBLIOGRAFÍA

Apuntes que serán publicados en la Plataforma de la Universidad.

Apuntes del docente. “**Héctor Marín Ruiz**” al cual se puede acceder por cualquier buscador como Google entre otros. Ahí estarán publicados todos los apuntes que veremos en clase y por separado deberán al menos consultar la bibliografía sugerida más adelante, para complementar los temas desarrollados, tanto en clase como en la plataforma del docente.

1. Essential on Investments Bodie, Kane & Marcus McGraw Hill

2. Engineering Economics Analysis Newman, Donald Engineering Press

3. Ingeniería Financiera, Morales Castro, SICCO

Se efectuarán dos exámenes consistentes en una Sección de Preguntas a ser relacionadas con las respuestas respectivas, mismas que en su mayoría serán conceptuales, así como una Sección de Casos Prácticos. El valor de cada examen es del 60%, de la calificación total. Los trabajos de investigación que se les asignen tendrán como valor máximo un 30% . Dichos trabajos que les serán solicitados puntualmente en el trimestre.



Si no fuesen entregados en la fecha acordada, no serán aceptados y se considerarán como no entregados, obteniendo como calificación 0%. La participación activa en clase tendrá un valor del 10%, de tal manera que quién tenga puntualidad perfecta (No llegar tarde y no faltar) y presente trabajos de calidad tendrá un 40%(30%+10%) El 60% restante será por el examen escrito.

TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN: CASO ENRON Y LEY SARBANES OXLEY LECTURA Y COMPRENSIÓN DEL PRESENTE APUNTE DEL CUAL SE HARÁN PREGUNTAS ALEATORIAS EN LAS SIGUIENTES SESIONES. QUIÉN NO ENTREGUE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA EL 7 DE OCTUBRE NO TENDRÁ DERECHO AL 40% DEL VALOR DEL PRIMER EXAMEN PARCIAL, SINO QUE EL EXAMEN TENDRÁ UN VALOR DEL 100%. AHORA BIEN, POR CADA TAREA SEMANAL QUE ASIGNE Y QUE NO ENTREGADA EN TIEMPO, EL ALUMNO TENDRÁ COMO PENALIZACIÓN UN 5% QUE SE DESCONTARÁ DEL 40%.

El primer trabajo de Investigación será el relativo al de la empresa **“ENRON Co”** y el de **“LEY SARBANES OXLEY”** para ser presentado el 07 de octubre del presente año.

Un **segundo trabajo** de Investigación será entregado para el 16 de octubre del presente año, y será el relativo al **“Efecto Tequila”** y una **investigación sobre el “FOBAPROA”** ocurrido en México, que se refiere a la crisis financiera de origen local, causada por la falta de Reservas Internacionales, adicionada de una devaluación del peso mexicano y simultáneamente el fortalecimiento del dólar, el cual nació a raíz de la crisis económica mexicana en 1994, también conocida como el “Error de diciembre” donde el expresidente Carlos Salinas de Gortari acuñó este problema de gran magnitud y se le atribuyó esa crisis devastadora a una serie de decisiones de la Administración de su sucesor en la silla presidencial Ernesto Zedillo Ponce de León.

El tercer trabajo de Investigación será el relativo a la **“DE UNA EMPRESA MEXICANA QUE COTICE EN LA BOLSA DE VALORES CON LOS PARÁMETROS QUE SE LES PROPORCIONARÁN EN CLASE”**

Por equipos deberá elaborarse un “Mapa Conceptual” sobre los “Diferentes tipos de Fuentes de Financiamiento” OCTUBRE 16 2025



La **rúbrica** de los trabajos a presentar se muestra a continuación:

Formato: El reporte presenta Portada, Índice Resumen, Introducción, Desarrollo del Trabajo, Conclusión (DEL ALUMNADO NO DE LOS ARTICULISTAS) 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 Cuerpo 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 basar 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 o Referencias. Debe cumplir con el número de fuentes necesarias para desarrollar este trabajo. Las fuentes deben citarse en el apartado de Marco Teórico, con información actualizada y con las referencias debidamente presentadas.

Cada uno de los puntos descritos anteriormente, valen 20% y cada uno de ellos va del 1 a 10, es decir, cada trabajo de investigación vale 10%.

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

CRITERIO	DESEMPEÑO	PUNTUACIÓN
FORMATO E ÍNDICE		
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

Es importante llevar a cabo una evaluación continua individual, es decir, por su **participación en clase a través del cuatrimestre, **siendo por demás evidente que, si faltan a clases o llegan tarde, dicha participación se verá minimizada e inclusive nulificada.****

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. La meta es lograr un compromiso altamente ético y profesional.

El examen parcial evaluará el contenido de la primera mitad del curso y el examen final evaluará los contenidos del trimestre.

Los resultados de los exámenes serán informados personalmente, con la presencia de todo el grupo, mediante revisión de los mismos, para en su caso, aclarar dudas y retroalimentar el proceso de evaluación.

1. **FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS- MYERS STUART - MC GRAW HILL –**
2. **ESTRUCTURA FINANCIERA NÚÑEZ LUIS EDIT- PAC**
3. **FINANZAS CORPORATIVAS ROSS -MC GRAW HILL**



Fuentes de Financiamiento Empresarial

Los emprendedores tienen la oportunidad de presentar servicios o productos innovadores ante empresarios exitosos en sus industrias, con el fin de lograr un financiamiento empresarial que les permita crecer o hacer realidad/cristalizar su negocio.



Ser uno de los afortunados participantes representaría una enorme oportunidad; sin embargo, muchos emprendedores no tienen tiempo que perder y deben buscar por su cuenta otras fuentes de financiamiento empresarial para el logro de sus objetivos.

Para inyectar financiamiento o capital para un negocio, puede decirse que existen, entre otras muchas, las siguientes:



- 1. Capital semilla**
- 2. Préstamo bancario tradicional**
- 3. Factoraje financiero (CASO PRÁCTICO A DESARROLLAR)**
- 4. *Friends, Family and Fools* (FFF Inversión en un Proyecto-Startups)**
- 5. Crowdfunding**
- 6. *Business Angels***
- 7. Financiación/Financiamiento alternativo**
- 8. Programas gubernamentales**
- 9. *Venture Capital* (Conexión con Inversores)**
- 10. Incubadoras y aceleradoras**

A continuación, se explica cada una de ellas:

1. Capital semilla

El **capital semilla** es una de las fuentes de financiamiento de una empresa que **da apoyo inicial para que un negocio pueda comenzar su operación y consolidarse.**

Normalmente se utiliza este tipo de financiamiento en **nuevas empresas**, focalizadas en ofrecer productos o **servicios innovadores**, que incorporen tecnología nueva o que aborden nuevos nichos de mercado.

El funcionamiento de esta fuente de recursos empresariales es muy elemental: un inversionista proporciona la “inyección de capital” a cambio de una “deuda convertible” en acciones de la empresa.



Esta alternativa brinda una gran oportunidad a muchos negocios de lanzar su emprendimiento y solventar los costos relacionados, como el desarrollo de los productos, el pago de salarios y los gastos de infraestructura.

Además, el dinero obtenido también se aprovecha para desarrollar campañas de marketing, crear relaciones públicas y hacer contrataciones clave.

Consejos para solicitar un capital semilla

El capital semilla requiere de una buena idea, capaz de escalar y expandirse. También debe tener un equipo fundador con mucha visión y que esté capacitado para dirigir el negocio de forma eficaz y que logre exponer el proyecto de forma detallada y clara a diferentes inversores para lograr los resultados esperados.

Un punto muy importante para acceder a este tipo de fuente de financiación empresarial es establecer el retorno de inversión (ROI) para que tus inversionistas puedan determinar si su aportación les retribuirá beneficios.

Algunas formas en que un inversionista puede obtener ganancias al participar con un emprendedor son:

1. Financiamiento de capital a cambio de una participación accionaria.



2. Deuda convertible que especifique:

- a) un monto, tasa de interés y**
- b) fecha de vencimiento.**

Suele darse cuando el emprendimiento en cuestión es difícil de valorar por el inversionista.

3. Acuerdo Simple para Equidad Futura (SAFE) que es similar a la deuda convertible, con la excepción de que no tiene intereses, ni tampoco fecha de vencimiento. Brinda el derecho de comprar acciones en una fecha futura con una tasa de descuento.

Para obtener un capital semilla puedes acercarte a una aceleradora o incubadora, o a los fondos semilla corporativos para *startups*.

2. Préstamo bancario tradicional

Los préstamos de instituciones financieras tradicionales —como los bancos o las cooperativas de crédito— siguen siendo las fuentes de financiamiento más populares para que una empresa obtenga capital y haga realidad su emprendimiento, cumpla con sus obligaciones o se expanda.

A pesar de cumplir con todos los requisitos para solicitarlo, puede ser algo difícil calificar a este tipo de préstamo, sobre todo para nuevas empresas o aquellas que no tienen un crédito comercial establecido.



Consejos para solicitar un préstamo bancario tradicional

Si bien cada banco requiere distintos documentos para la solicitud de un financiamiento, los más generales suelen ser los siguientes:

- **Ser una empresa formal o persona física con actividad empresarial con registro legal, acta constitutiva y poderes legales.**
- **Contar con comprobante de domicilio.**
- **Demostrar antigüedad en el mercado o industria en donde se desenvuelve de al menos 4 años.**
- **Contar con contabilidad auditada y buenos antecedentes crediticios.**
- **Comprobar ventas anuales (el monto depende de cada banco y del volumen del préstamo).**

Es vital que recopiles todos los documentos e información necesarios que le aseguren al banco que eres un buen candidato.

3. Factoraje financiero (Caso práctico)

El factoraje financiero consiste en adelantar el pago de las cuentas por cobrar de una empresa para disponer de capital de forma rápida.

Una de sus mayores ventajas es que reduce el riesgo de endeudamiento, pues los recursos sí pertenecen al negocio y existe la certeza de que serán cubiertos en las fechas programadas con los clientes.



Las fuentes de financiamiento de una empresa bajo este modelo **suelen utilizarlas negocios y compañías ya establecidas, que necesitan un capital adelantado para cubrir pagos operativos, comprar insumos, pagar a proveedores**, entre otros objetivos.

Consejos para solicitar un servicio de Factoraje Financiero

Actualmente existen varias organizaciones e instituciones que brindan este tipo de financiamiento. Todas ellas pueden variar en requisitos y tasas de interés, por lo que se recomienda revisar varias opciones.

Sin embargo, lo más conveniente es solicitar este tipo de préstamo siempre y cuando ya tengas facturas programadas, pues son estas sirven como garantía entre tu empresa y el proveedor de factoraje.

4. Friends, Family and Fools

El tipo de fuente de empresarial conocida como *Friends, Family and Fools* (FFF) es una de las primeras alternativas a las que suelen recurrir los emprendedores. Su funcionamiento es relativamente sencillo: el empresario cuenta con ahorros propios para iniciar su proyecto y su familia, amigos y otros conocidos le brindan apoyo económico para impulsarlo.

Consejos para solicitar un financiamiento de *Friends, Family and Fools*



Puede pensarse que para pedir apoyo de la familia, amigos o conocidos basta con invitarles un café en la casa y hacer la petición.

Esto puede funcionar, pero debes ser serio en tu propuesta y presentar a estas personas tu idea de negocio y tus números.

Aunque la mayoría no sean inversionistas experimentados y solo te apoyen porque te estiman, debes respetar su tiempo y, obviamente, su dinero.

Por lo tanto, al igual que como lo harías con un gran empresario, realiza una presentación profesional de tu proyecto, expón lo que necesitas para iniciar. No olvides señalar los beneficios que ellos obtendrán en caso de apoyarte con capital y en cuánto tiempo pueden esperar resultados. (CASO PRÁCTICO DE EVALUACIÓN DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN**)**

5. Crowdfunding

El *crowdfunding* es una fuente de financiamiento empresarial colectiva o solidaria que ha ido aumentando su popularidad; tanto, que se espera que avance a una tasa de crecimiento anual compuesto del 17 % en 2026.

Este mecanismo se apoya en plataformas tecnológicas para ofrecer herramientas de capitalización sin intermediarios, e implica poner en contacto el capital disponible con algún proyecto, empresa o incluso una causa solidaria. Es una opción de recaudación de fondos muy flexible y eficiente.



Consejos para solicitar un “crowdfunding”

En primer lugar, es importante establecer cuánto dinero necesitas para emprender tu proyecto y determinar objetivos claros y realistas.

Después de ello, y teniendo en cuenta el modelo de crowdfunding que más te convenga, debes elegir entre las diferentes plataformas que existen actualmente.

Es muy importante contar la historia de tu producto/servicio o empresa para que conecte con los usuarios de la plataforma que hayas seleccionado.

Para ello, puedes hacer uso de emociones que inspiren y motiven, pero no olvides ser auténtico y que todo lo que uses a favor de tu proyecto esté alineado a los valores de tu empresa.

Considera que, para la realización de tu campaña, también debes atender a tu comunidad y brindarle información de cómo vas a cumplir con tus promesas a aquellos que realicen una donación.

6. *Business Angels*

Los *Business Angels* o ángeles inversionistas son personas que invierten dinero en la fase inicial de alguna compañía emergente a cambio de una participación en capital. Muchas veces estos «ángeles» también ofrecen su rol como mentores y brindan consejos y recomendaciones a los emprendedores con base en su experiencia.



Este tipo de inversionistas son considerados como «informales» y suelen ser personas con una gran riqueza personal y una extensa experiencia en el mundo de los negocios.

Consejos para solicitar un financiamiento a un *Business Angel*

Es indispensable hacer una ardua labor de relaciones públicas y desenvolverte en eventos empresariales, donde logres entablar una conversación con este tipo de personas. Es vital que ya cuentes con una presentación de negocio bien fundamentada, atractiva y directa que logre captar su atención.

7. FINANCIAMIENTO ALTERNATIVO

El financiamiento alternativo se constituye por todas las fuentes de financiamiento fuera del entorno bancario.

Por ejemplo, existen algunos fondos creados por prestamistas particulares otorgan créditos a pequeñas y medianas empresas. Estos toman en cuenta el tamaño de la empresa y su capital actual para determinar qué tipo de financiamiento es el más adecuado para cada proyecto.

Tips para solicitar un financiamiento alternativo

Aunque el financiamiento alternativo, no se rige bajo los estándares de las entidades bancarias, sí es



indispensable que elabores un plan de financiación, en el que determines la cantidad de dinero que necesitas.

No olvides presentar un plan financiero, pues es el documento clave que las instituciones de financiación alternativa analizan para determinar si tu proyecto es viable o no.

8. Programas gubernamentales

En muchos países existen diferentes programas gubernamentales cuyo objetivo es impulsar a los emprendedores y pymes principalmente.

Son las fuentes de financiación más recomendadas para negocios de reciente creación, pues esta característica suele ser uno de los principales requisitos para otorgar los apoyos. También son ideales para proyectos a mediano o largo plazo y no deben considerarse como una opción de emergencia, pues suelen conllevar procesos y trámites algo tardados.

Consejos para solicitar un programa gubernamental

Los programas de apoyo gubernamentales varían en su aplicación, pero algunos aspectos que debes tener en cuenta son:

Acercarte a las Secretarías o Cámaras que apoyan tu sector.

Conocer las reglas operativas de los programas que te resulten atractivos.



Asegurarte de que cumples con los requisitos para recibir el apoyo.

Conocer las responsabilidades que tienes como beneficiario.

Tomar en consideración las penalizaciones de cada programa.

Contar con un proyecto de inversión para demostrar tu experiencia, compromiso y oportunidades.

Recuerda que los apoyos gubernamentales pueden variar según el lugar en donde establezcas tu empresa. Por ello, es básico mantenerte atento a las actualizaciones y convocatorias en sitios web o redes sociales.

9. Venture Capital

Venture Capital o también conocida como **Capital de riesgo** es un tipo de inversión que se da a través de acciones para financiar compañías de pequeño o mediano tamaño; por ejemplo, startups. Es indispensable que las empresas tengan un nivel de desarrollo básico.

Consejos para solicitar un *Venture Capital*

Un ***Venture Capital*** se divide en diferentes etapas:

Recaudación de fondos: suele tener una duración de entre 6 y 12 meses.

Búsqueda de inversiones: pueden durar hasta 5 años.



Compromiso de inversión: en esta etapa se decide en qué empresas invertir y la cantidad a destinar.

Gestión de inversores: es la fase en donde la inversión suele dar resultados y es indispensable diseñar un plan de salida.

Liquidación del fondo: es la etapa donde la inversión se cierra para distribuir y repartir los beneficios obtenidos.

Para solicitar este tipo de financiación empresarial debes estar dispuesto a ofrecer entre 25 % y 30 % del control de tu empresa.

10. Incubadoras y aceleradoras

Las incubadoras de empresas son organizaciones que apoyan al desarrollo de nuevos negocios y buscan alternativas para fortalecerlos dentro de su nicho de mercado. Por su parte, la aceleradora de negocios ayuda a las empresas a identificar sus capacidades, oportunidades de crecimiento y a diagnosticar sus barreras financieras, de gestión, tecnológicas y de mercado.

Estas fuentes de financiamiento son ideales para compañías de tecnología e innovación.



Consejos para ingresar a una incubadora o aceleradora

Para postularte a una incubadora de empresas debes cumplir con ciertos requisitos que pueden variar según la organización a la que te acerques, pero los más comunes son:

Contar con un proyecto innovador, efectivo y con potencial de crecimiento.

Tener un grupo de trabajo comprometido de mínimo dos personas.

Presentar el proyecto a mediano o largo plazo en cuanto a beneficios económicos y sociales.

Por otro lado, para acceder a una aceleradora de negocios debes ya contar con una primera versión de tu producto desarrollada, pues las aceleradoras toman en consideración proyectos que estén en fase de lanzamiento, sean innovadores y tengan un equipo de trabajo comprometido y brillante.

Ahora ya conoces cuáles son las fuentes de financiamiento de una empresa a las cuales puedes recurrir en caso de que requieras del apoyo de una inversión de capital para empezar o continuar con tu negocio.

Recuerda, es muy importante investigar y analizar muy bien cada alternativa para que elijas la que mejor se adapte tanto a tus objetivos como a las necesidades de tu proyecto.



Financiamiento Empresarial

El financiamiento y/o financiación empresarial ocurre cuando una empresa solicita o recibe capital por parte de alguna institución, entidad o socio con diferentes objetivos, como iniciar un negocio, administrarlo o expandirlo.

Comúnmente se cree que solo las empresas pequeñas o medianas están en búsqueda de financiación empresarial, pero incluso las grandes compañías reciben inversiones de algunas fuentes.

AUTO CASHFLOW

Este concepto no es muy conocido en el medio empresarial mexicano, ya que se trata de autofinanciarse con los propios excedentes de efectivo de la empresa, e inclusive tuve la experiencia de ver como se fondeaban los bancos con los recursos de la empresa en cuestión. Es decir, la empresa manejó a la perfección su ciclo de conversión de efectivo, al grado de “prestar o financiar importantes sumas de dinero de varios millones de dólares a los bancos que así lo solicitaban y contaban con las características necesarias para otorgarles el crédito para su operación diaria. Por lo general las empresas, no solo en México siempre necesitan financiamiento de las entidades financieras y por tanto es muy difícil que puedan ejercer el autocashflow.



En resumen, aquí se invirtieron los papeles, esta empresa se convirtió en Banco de Bancos, por llamarlo de esta manera. Esto es lo que se conoce como AUTOCASHFLOW