

**FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE**

**PUNTUALIDAD:** Las clases son los **LUNES** de 19:00 a las ¿? Hrs.

**SACRAMENTO SALÓN XIV**

**TOLERANCIA 10 MINUTOS.**

**CICLO 25-3**

**INASISTENCIAS:** **3 FALTAS EN EL TRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXÁMEN. 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, respetando las opiniones de sus compañeros.

**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.

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

**EXAMEN PARCIAL FEBRERO 17 2025**

**EXAMEN FINAL MARZO 17 2025**

(Será considerado como un Plus su participación activa, Investigación, exposición, asistencia puntual y, trabajos de calidad, entre otros).

# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

**El examen parcial evaluará el contenido de la primera parte del curso y el examen final evaluará los contenidos de todo el curso.**

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

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

Nombre de la asignatura o unidad de aprendizaje  
**FINANZAS II**

CICLO  
**CUARTO TRIMESTRE**

CLAVE DE LA ASIGNATURA  
**LACE-0403**

### OBJETIVO(S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA

Al finalizar el curso, el alumno, asociará las herramientas y componentes de las finanzas y comprenderá la relación que existe entre la administración y las finanzas.

### TEMAS Y SUBTEMAS

#### 1. INTRODUCCIÓN A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

- 1.1 Administración y finanzas
  - 1.1.1 Mercados de dinero y capital
  - 1.1.2 Inversiones
  - 1.1.3 Administración financiera
- 1.2 Retos en el nuevo milenio
  - 1.2.1 Uso de tecnología
  - 1.2.2 Globalización
- 1.3 Responsabilidades del personal financiero
  - 1.3.1 Pronósticos y planeación
  - 1.3.2 Decisiones de inversión y financiamiento
  - 1.3.3 Coordinación y control
  - 1.3.4 Transacción en los mercados financieros
  - 1.3.5 Administración del riesgo
- 1.4 Formas de organización de una empresa
  - 1.4.1 Propietario único
  - 1.4.2 Sociedades
  - 1.4.3 Corporaciones
- 1.5 Metas de una corporación
- 1.6 Relaciones entre los involucrados en una empresa

#### 2. LA FUNCIÓN FINANCIERA

- 2.1 Generalidades
- 2.2 División
  - 2.2.1 Tesorería
  - 2.2.2 Contraloría
- 2.3 Otras áreas
  - 2.3.1 Planeación
  - 2.3.2 Auditoría interna
- 2.4 Funciones y líneas de reporte del director de finanzas
- 2.5 Evolución



# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

### 3. AXIOMAS DE FINANZAS

- 3.1 "No tomaremos un riesgo adicional a menos que esperemos ser compensados con un retorno adicional"
- 3.2 "Un dólar recibido hoy vale más que uno recibido en el futuro"
- 3.3 "El efectivo, y no las utilidades, manda"
- 3.4 "Solo lo que produce cambios cuenta"
- 3.5 "Es difícil encontrar proyectos excepcionalmente rentables"
- 3.6 "Los mercados son rápidos y los precios son correctos"
- 3.7 "Los gerentes no trabajarán para los dueños a menos que sea su mayor prioridad"
- 3.8 "Los impuestos impactan a las decisiones de negocio"
- 3.9 "Algunos riesgos se pueden diversificar, otros no"
- 3.10 "Comportamiento ético es hacer lo correcto, y los dilemas éticos están por doquier en las finanzas"

### 4. INTRODUCCIÓN AL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

- 4.1 Evolución
- 4.2 Organización
- 4.3 Objetivos
- 4.4 Instituciones financieras
- 4.5 Grupos financieros

### 5. INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS FINANCIEROS

- 5.1 Generalidades
- 5.2 Activos físicos
- 5.3 Activos financieros
- 5.4 Mercado de dinero vs. Mercado de capital
- 5.5 Mercado primario vs. Mercado secundario
- 5.6 Simulación financiera



SECRETARÍA  
DE EDUCACIÓN PÚBLICA  
SES-DGESU-DIPES  
DEPARTAMENTO DE EVALUACIÓN  
CURRICULAR

# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE	
Bajo la Conducción Docente	De manera Independiente
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Elaborar una cronología sobre la evolución del sistema financiero mexicano, publicar en la red.</li> <li>■ Resolución de ejercicios para identificar la función financiera de la administración dentro de una organización, entrega de conclusiones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Cuadro sinóptico para analizar las responsabilidades del personal financiero.</li> <li>■ Esquema donde se muestre la forma de organización de una empresa, publicar en la red.</li> <li>■ Trabajo analítico sobre las relaciones entre los involucrados en una empresa, publicar conclusiones en la red.</li> <li>■ Reporte escrito sobre la función financiera de la administración dentro de una organización.</li> <li>■ Fichas de trabajo para analizar los diferentes axiomas de finanzas, sus características principales.</li> <li>■ Ensayo final donde se analicen las diferencias existentes entre el mercado financiero contra el mercado capital y las diferencias entre mercado primario y mercado secundario. Publicar en la red.</li> </ul>

### CRITERIOS Y PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN

- Cuadro sinóptico (10%)
- Esquema (10%)
- Trabajo analítico (20%)
- Reporte (10%)
- Fichas de trabajo (10%)
- Cronología (20%)
- Ensayo final (20%)



49

# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

Nombre de la asignatura o unidad de aprendizaje  
**FINANZAS I**

CICLO  
**TERCER TRIMESTRE**

CLAVE DE LA ASIGNATURA  
**LACE-0303**

### OBJETIVO(S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA

Al finalizar el curso, el alumno analizará los fundamentos, herramientas, técnicas y estrategias aplicadas a las decisiones de inversión, financiamiento y política de dividendos que toman las empresas corporativas, tendientes a optimizar el valor de la misma.

### TEMAS Y SUBTEMAS

#### 1. DECISIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO-ANÁLISIS DE INVERSIONES

- 1.1 Clases de arrendamiento
- 1.2 Efectos en la información e índices financieros
- 1.3 Análisis de inversiones

#### 2. JUSTIFICACIÓN DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y EFECTO FISCAL

- 2.1 Razones de financiamiento y flujo de caja
- 2.2 Razones de rentabilidad, servicio y flexibilidad
- 2.3 Razones fiscales

#### 3. COMPRAR Y ARRENDAR

- 3.1 Flujo de efectivo
- 3.2 Riesgo y tasa de descuento
- 3.3 Análisis de inversión de capital y la opción del arrendamiento

#### 4. DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

- 4.1 La elección: clases de financiamiento
- 4.2 La estructura de capital
- 4.3 Objetivos

#### 5. CAPITAL

- 5.1 Selección de capital para empresas privadas
- 5.2 Selección de capital
- 5.3 Empresas con capital en el mercado

#### 6. DEUDA

- 6.1 Bancaria
- 6.2 Bonos
- 6.3 Innovaciones
- 6.4 Deuda convertible
- 6.5 Bonos con opciones

#### 7. FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

- 7.1 Experiencia histórica
- 7.2 Comparación intercultural de los índices financieros
- 7.3 Formas de obtener financiamiento

#### 8. EFICIENCIA DEL MERCADO

- 8.1 Mercado eficiente
- 8.2 Información eficiente
- 8.3 IPO's
- 8.4 Agencias calificadoras



38

# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

- 9. ESTRUCTURA DE CAPITAL
  - 9.1 Beneficios de la deuda
  - 9.2 Ventaja impositiva
  - 9.3 Costo de la deuda
  - 9.4 Teorema Miller-Modigliani
  - 9.5 Estructura de capital óptima
- 10. ESTRUCTURA DE CAPITAL: MODOS Y APLICACIONES
  - 10.1 Enfoque de la utilidad operativa
  - 10.2 Enfoque del costo de ventas
  - 10.3 WACC
  - 10.4 Marco de referencia práctico para analizar la estructura de capital
  - 10.5 Enfoque del entorno diferencial
  - 10.6 Enfoque del valor presente ajustado
  - 10.7 Enfoque del análisis comparativo
- 11. CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL
  - 11.1 Marco de referencia
  - 11.2 Cambios inmediatos o graduales
  - 11.3 El proceso de cambio
- 12. DETERMINANTES DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS
  - 12.1 Formas de retorno de efectivo a los accionistas
  - 12.2 Evidencia histórica
  - 12.3 Diferencias en la práctica de dividendos entre países
  - 12.4 Antecedentes en la política de pago de dividendos
  - 12.5 Relevancia de los dividendos
  - 12.6 Efectos impositivos
  - 12.7 Razones para el pago de dividendos
  - 12.8 Accionistas, acreedores, directivos y dividendos
- 13. ANÁLISIS DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS
  - 13.1 Marco de referencia
  - 13.2 Decisiones de inversión y política de dividendos
  - 13.3 Enfoque alternativo para analizar la política de dividendos
- 14. ALTERNATIVAS DE RETORNO DE EFECTIVO A LOS ACCIONISTAS
  - 14.1 Reformas de efectivo alternativos
  - 14.2 Recompra de capital
  - 14.3 Contratos forward en la compra de acciones
  - 14.4 Dividendos por acción y splits de acciones
  - 14.5 Otras opciones de retorno a los accionistas
- 15. PROYECTOS DE INVERSIÓN
  - 15.1 Decisiones de inversión de capital.
  - 15.2 Criterios para evaluar decisiones de inversión
    - 15.2.1 Flujo de efectivo
    - 15.2.2 Flujo de efectivo descontado
    - 15.2.3 Valor presente neto
    - 15.2.4 Tasa interna de retorno
    - 15.2.5 Comparación entre el valor presente neto y la tasa interna de retorno
  - 15.3 Evidencia empírica



39

# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE	
Bajo la Conducción Docente	De manera Independiente
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Análisis de casos para identificar los efectos en la información e índices financieros. Entrega de fichas de resumen.</li> <li>■ Elaborar un esquema sobre la estructura del capital.</li> <li>■ Elaborar una cronología para analizar los antecedentes en la política de pago de dividendos. Publicar en la red.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Síntesis conceptual para analizar los efectos en la información e índices financieros.</li> <li>■ Investigación electrónica sobre las diferentes razones en el tema de justificación en el arrendamiento, hacer un resumen y publicar en la red.</li> <li>■ Trabajo analítico sobre las empresas con capital en el mercado, publicar conclusiones en la red.</li> <li>■ Mapa mental para identificar los diferentes tipos de deuda.</li> <li>■ Reporte escrito sobre las formas de obtener un financiamiento, publicar en la red.</li> <li>■ Fichas de trabajo sobre los diferentes enfoques de los modos y aplicaciones de la estructura del capital.</li> <li>■ Cuadro sinóptico para identificar las diferentes alternativas de retorno de efectivo a los accionistas.</li> <li>■ Publicar un ensayo donde se analicen los elementos básicos del tema proyectos de inversión, publicar conclusiones en la red.</li> </ul>

### CRITERIOS Y PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN

- Síntesis conceptual (10%)
- Investigación electrónica (10%)
- Esquema (10%)
- Trabajo analítico (10%)
- Mapa mental (10%)
- Reporte escrito (10%)
- Fichas de trabajo (10%)
- Cronología (10%)
- Cuadro sinóptico (10%)
- Ensayo (10%)



40

# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

Nombre de la asignatura o unidad de aprendizaje  
**VALUACIÓN DE EMPRESAS**

CICLO  
**TRECEAVO TRIMESTRE**

CLAVE DE LA ASIGNATURA  
**LACE-1302**

### OBJETIVO(S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA

Al finalizar el curso, el alumno estructurará los procesos para valuación de empresas con fines de inversión, alianzas estratégicas, selección entre varias alternativas de negocio, con el fin de aplicarlos en la valuación de empresas, activos y valores.

### TEMAS Y SUBTEMAS

1. VALOR DE UNA COMPAÑÍA Y LA MISIÓN DIRECTIVA
  - 1.1 Administración del valor
  - 1.2 El efectivo como elemento clave
  - 1.3 Administración basada en el valor
2. HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA VALUACIÓN
  - 2.1 Ajuste por riesgo
  - 2.2 Ajuste por inflación
  - 2.3 Ajuste por liquidez
3. EL USO DE INFORMACIÓN FINANCIERA
  - 3.1 Estructura del estado de resultados, balance general, y estado de flujo de efectivo
  - 3.2 Reglas generales de valuación
4. ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA
  - 4.1 Modelo pro-forma
  - 4.2 Flujos de efectivo a partir de estados financieros pro-forma
  - 4.3 Análisis de sensibilidad
  - 4.4 Efecto de la depreciación
  - 4.5 Razón deuda-capital objetivo
  - 4.6 Activos líquidos
  - 4.7 Activos no operativos
5. ANÁLISIS DEL ENTORNO
  - 5.1 Análisis macroeconómico
  - 5.2 Condiciones de la industria
  - 5.3 Proyección de ventas a largo plazo
  - 5.4 Análisis de competencia
6. ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA
  - 6.1 Análisis de las principales razones
  - 6.2 Series de tiempo
  - 6.3 Interpretación económica de los cambios en razones y las desviaciones
  - 6.4 Análisis de los componentes del estado de resultados
  - 6.5 Análisis del capital de trabajo proyectado
  - 6.6 Análisis de los requerimientos de inversión de capital



115

# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

- 7. ESTRUCTURA DE CAPITAL Y COSTO DE CAPITAL
  - 7.1 Aspectos básicos
  - 7.2 Principios de adición
  - 7.3 Estructura de capital
  - 7.4 Posibles soluciones al problema de óptima estructura de capital
  - 7.5 Uso del capital Asset Pricing Model
  - 7.6 Efecto de los impuestos
  - 7.7 Estimación de las tasas de descuento
    - 7.7.1 Retornos históricos
    - 7.7.2 Precios de mercado
    - 7.7.3 Equilibrio riesgo-retorno
- 8. VALUACIÓN POR MÚLTIPLOS
  - 8.1 Principios
  - 8.2 Múltiplos de utilidades
  - 8.3 Otros múltiplos
  - 8.4 Uso de opciones
- 9. VALUACIÓN DE LA DEUDA DE LA FIRMA
  - 9.1 Enfoque de valuación de bonos
  - 9.2 Flujos de efectivo de deuda
  - 9.3 Estimación de ratings apropiados
  - 9.4 Uso de bond-rating en valuación



116

# BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

## LACE 04 03

PROGRAMAS DE ESTUDIO

ANEXO 2

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE	
Bajo la Conducción Docente	De manera Independiente
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Elaborar un trabajo analítico sobre el tema el efectivo como elemento clave en la valoración de empresas. Publicar conclusiones en la red.</li> <li>■ Ejercicios prácticos sobre los diferentes análisis de las operaciones de la empresa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Cuadro analítico sobre las diversas herramientas financieras para la valuación.</li> <li>■ Esquema sobre la estructura del estado de resultados y del balance general.</li> <li>■ Mapa conceptual para identificar las reglas generales de valuación.</li> <li>■ Investigación electrónica sobre el modelo pro-forma. Elaborar resumen y publicarlo.</li> <li>■ Cuadro comparativo sobre las diferencias entre los activos líquidos y los activos no operativos.</li> <li>■ Cuadro sinóptico sobre las características y elementos del tema análisis del entorno.</li> <li>■ Esquema sobre la estructura del capital.</li> <li>■ Trabajo analítico sobre el efecto de los impuestos.</li> <li>■ Cuadro sinóptico sobre las características básicas de la valuación por múltiplos.</li> <li>■ Mapa mental sobre los elementos básicos del tema valuación de la deuda de la firma.</li> </ul>

### CRITERIOS Y PROCEDIMIENTOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN

- Trabajos analíticos (10%)
- Cuadro analítico (10%)
- Esquemas (10%)
- Investigación electrónica (20%)
- Cuadro comparativo (10%)
- Cuadros sinópticos (10%)
- Ejercicios prácticos (20%)
- Mapa mental (10%)



117

**BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS**  
**LACE 04 03**

NOMBRE DE LA ASIGNATURA O UNIDAD DE APRENDIZAJE

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

CLAVE DE LA ASIGNATURA

LACE-0403

	TIPO	TITULO	AUTOR	EDITORIAL	AÑO
1	LIBRO	FINANZAS PARA ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA	STEVENSON, WILLIAM	HARLA	2001
2	LIBRO	FINANZAS PARA ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA	MENDEHALL, R.	IBEROAMERICANA	2002
3	LIBRO	APLICACIONES FINANCIERAS	CISSELL, HELEN	CECSA	2007

NOMBRE DE LA ASIGNATURA O UNIDAD DE APRENDIZAJE

FINANZAS CORPORATIVAS

CLAVE DE LA ASIGNATURA

LACE-0303

	TIPO	TITULO	AUTOR	EDITORIAL	AÑO
1	LIBRO	FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS	MYERS, STUART	MC GRAW HILL	2007
2	LIBRO	ESTRUCTURA FINANCIERA	NÚÑEZ, LUIS	PAC	2004
3	LIBRO	INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS	BRAVO SANTILLÁN, MARÍA DE LA LUZ	PEARSON EDUCACIÓN DE MÉXICO	2007

NOMBRE DE LA ASIGNATURA O UNIDAD DE APRENDIZAJE

PLANEACIÓN Y VALUACIÓN

CLAVE DE LA ASIGNATURA

LACE-1302

	TIPO	TITULO	AUTOR	EDITORIAL	AÑO
1	LIBRO	VALUACIÓN, MEDICIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL VALOR DE LAS COMPAÑÍAS	COPELAND, KOLLER Y MURRIN	WILEY	2000
2	LIBRO	INVESTMENT VALUATION	DAMODORAN, ASWATH	WILEY	2001
3	LIBRO	ANÁLISIS Y VALUACIÓN DE NEGOCIOS	PALEPU- HEALY- BERNARD	THOMSON	2002

## BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

LACE 04 03

A título personal, considero que 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** (operaciones normales de la empresa), **así como las fuentes externas más 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**.

Las Finanzas, como disciplina profesional, representa aquella rama de la **Ciencia Económica** que se ocupa de todo lo concerniente al **valor**.

Se ocupa 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 muy comprimido, , en las empresas, puedo comentarles que el Ejecutivo Financiero, como se le llame en la empresa, normalmente "Director de Administración y Finanzas, debe tomar, por lo general, dos tipos de decisiones básicas:

- a) **Decisiones de inversión**, que se relacionan con la compra de activos, y
- b) **Decisiones de financiamiento**, mismas que siempre están vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de Activos.

Pero **¿Qué nos enseñan la Finanzas?**

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.

#### ¿Cuál es el objetivo de las Finanzas?

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

#### ¿De qué debe ocuparse un Financiero?

El Financiero 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 ganancia es la de 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 bursátiles**, del mismo modo un **administrador de portafolios de inversión buscará mejor combinación entre riesgo y rendimiento**.

Debe quedar claro que el financiero debe ejecutar acciones orientadas a crear valor para los accionistas y el simple hecho de 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.

## **BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS**

**LACE 04 03**

**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 con sus dividendos, hasta después que han cobrado el resto de las 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 seguramente destruirán a la empresa.**

**Los accionistas contratan a financieros y administradores para que dirijan a la empresa. Es necesario preguntarnos si los financieros y administradores actúan de acuerdo con los intereses de los accionistas.**

**Suponga usted que los accionistas están pensando en aceptar una inversión, que, de funcionar, aumentaría su riqueza o utilidades. Sin embargo, también el financiero podría pensar que si el proyecto sale mal podría perder su empleo.**

**Si la Administración de la empresa no llevara adelante su propuesta de inversión, los accionistas habrán perdido la oportunidad de aumentar su riqueza o utilidades. A esto se denomina **Costo Indirecto de Agencia** (lo que se asimila al Costo de Oportunidad).**

**Existen, por el contrario, **Costos Directos** cuando los accionistas deben erogar lo necesario para que una Firma de Auditores, lleve a cabo, por ejemplo, una auditoría externa, o bien un Análisis Financiero profundo, para así controlar, entre otras variables, que no se realicen gastos innecesarios o se estén haciendo prácticas fraudulentas o simplemente detectar fallas de Control Interno que conduzcan a pérdidas empresariales.**

## **BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS**

### **LACE 04 03**

Para que los Administradores **actúen de acuerdo a los intereses de los accionistas**, depende básicamente de dos factores:

- 1) De la **forma en que son remunerados**. Por ejemplo, que dentro de su paquete de prestaciones estén consideradas **Acciones de Trabajo** y otros beneficios empresariales. Un segundo incentivo se daría en cuanto fuera mejor su desempeño, por ejemplo, **bonos de actuación y otros**, que además le permita **acceder a posiciones más altas y mejor remuneradas**.
- 2) El **Control de la Empresa**. Este, corresponde obviamente a los accionistas, que entre otras prerrogativas están el poder remover a los administradores, si consideraran que otros podrían hacer mejor su trabajo. Si una empresa es mal administrada puede estar sujeta a una transferencia de control (*takeover*), es decir, si se piensa que puede haber un alto potencial de utilidades si se reemplazara a la gerencia actual. Esta amenaza latente también funciona para minimizar el riesgo que podría tener la gerencia financiera 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 o minimizarse los costos de agencia?**

#### **Recapitulación de otras disciplinas.**

**¿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 darle mejores oportunidades a su familia.

## **BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS**

**LACE 04 03**

**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.**

### **¿Qué son las Finanzas?**

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

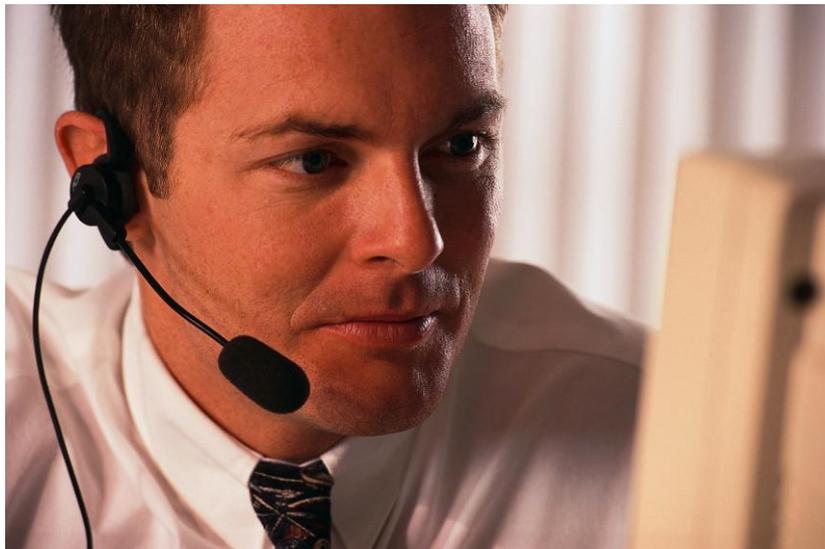
**Dicho de otra manera. Se refiere a la Planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos naturales (operaciones normales de la empresa), así como las fuentes externas más económicas, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, tanto en la operación, como en las inversiones para el desarrollo y así hacerle 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 organización.**

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

**Con la Economía y con la Contabilidad, ya que aportan 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, mercado de dinero, Banco de México y otros muchos factores económicos, como el PIB, tasas de inflación, la evolución del sector donde se desenvuelva la empresa, el empleo, tasas de interés, tipos de cambio, etc. Obviamente, Sin la Contabilidad sería imposible hacer ningún tipo de análisis, ya que no se contaría con ningún tipo de registro.**

**MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL**

**MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL**



Empecemos por preguntarnos ¿Cuál debiera ser el objetivo de las finanzas?

El objetivo de las finanzas es maximizar la riqueza de los accionistas, o de los poseedores de un capital determinado, pero también **crear un valor agregado**.

Ahora bien, en una definición simplista del **Mercado de Dinero** podemos decir que es en el que **se negocian instrumentos de deuda a corto plazo, con bajo riesgo y con alta liquidez que son emitidos por los diferentes niveles de gobierno, empresas e instituciones financieras**.

También puede definirse como puede definirse como **aquel en el que las Empresas, Bancos y Entidades Gubernamentales satisfacen sus necesidades de recursos financieros, mediante la emisión de instrumentos de financiamiento que puedan colocarse directamente entre el Público Inversionista. Y por otro lado es el mercado al que acuden inversionistas en busca de instrumentos que satisfagan sus requerimientos de inversión y liquidez**.

## BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

### LACE 04 03

**Mercado de Capitales:** Es aquel al que acuden los agentes del mercado tanto para financiarse a medio y largo plazo (por lo general superior a 18 meses), como para realizar inversiones. Al negociarse activos a más largo plazo que en el mercado monetario, incorpora un mayor riesgo.

Este mercado se caracteriza y diferencia del mercado de dinero en dos aspectos:

- **Riesgo:** El grado de riesgo de los emisores en el mercado de capitales se extiende a un gran número de agentes; emisores públicos con garantía del estado, emisores con alto nivel de riesgo, compañías con diferentes calificaciones crediticias o estados con diferentes niveles de riesgo.
- **Liquidez:** Mientras que los títulos emitidos del mercado monetario eran plenamente líquidos, en los mercados de capitales hay una gran diversidad de liquidez. Desde títulos de fácil colocación en el mercado secundario hasta títulos cuya estrategia habitual sea mantenerlos hasta vencimiento.

Este mercado se divide en:

- Mercado de **renta fija** Mercado de Dinero
- Mercado de **renta variable**. Mercado de Capitales
- Mercado de **crédito y derivados**.

#### Generación de un Valor Agregado

De esta forma mencionada, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deberán **agregar a la empresa tanto valor como sea posible**.

El financiero o persona involucrada 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 o dueños del capital**.

Al “**crear valor**”, no necesariamente estamos hablando de “**generar ganancias**”, concepto muy diferente al de “**maximizar el valor**”.

Esto significa que no cualquier ganancia es una maximización del valor original, ya que muchas veces las ganancias generan “espejismos” que llevan a una mala asignación de recursos y por supuesto a la destrucción de la propia riqueza.

Por ejemplo, en el **mercado de capitales** los inversionistas buscan maximizar sus ganancias cuando compran títulos de crédito; del mismo modo un administrador de portafolios financieros buscará mejor combinación entre las dos variables más importantes que son **riesgo** y **rendimiento**.

## **BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS**

### **LACE 04 03**

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 muy peligroso, ya que la firma puede tener “ganancias” y a la vez destruir valor.**

Por ejemplo, al aceptar un proyecto cuyo **rendimiento o utilidad es inferior al costo de los recursos para llevarlo a cabo**, se convierte en una consecuencia aún 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.

Es por demás lógico que 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 las personas involucradas en el negocio directa o indirectamente. Desde un punto de vista personal, los dividendos no deberían ser distribuidos en tanto la empresa no alcance un período de madurez; en su lugar, **los dividendos a distribuir presupuestados debieran ser reinvertidos en la propia empresa** para darle mayor solidez y generar a un futuro aún mayores ganancias reales.

En conclusión, **Maximizar el valor empresarial** es la base de las finanzas corporativas.

Si el financiero no fuese compatible con el concepto analizado respecto a la maximización del valor empresarial, entonces sus competidores rivales, simplemente destruirían a la empresa en cuestión.

Respecto al impacto en México, debido a la pandemia y a la política hacendaria, totalmente divergente a la Política Monetaria las siguientes consecuencias, a manera de Onda Expansiva son:

- ➡ **Caída importante en las exportaciones manufactureras**
- ➡ **Menor flujo de remesas de indocumentados a México y repatriación de indocumentados y mayor problema de desempleo en México.**
- ➡ **Se recomienda un aumento en el Gasto Público destinado a la creación de infraestructura, para reactivar la economía, incluyendo el empleo.**
- ➡ **Menores ingresos fiscales en ISR e IVA. Ahora está el terrorismo.**
- ➡ **Menores ingresos por turismo transfronterizo.**

## **BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS**

### **LACE 04 03**

- Huída de capitales financieros por relocalización de riesgos en las carteras de fondos. La desconfianza en la política económica actual
- Menor disponibilidad de fondos destinados para y por la Banca.
- Encarecimiento de los fondos internacionales para el financiamiento de proyectos de infraestructura.
- Mayor desempleo
- Menor actividad económica, donde deberán revisarse los pronósticos de crecimiento del PIB.
- Recomendación a título personal a las personas físicas: Pagar al 100% las tarjetas de crédito; no contratar créditos hipotecarios o a largo plazo; no hacer compras a plazos sin intereses ya que, si tiene un costo financiero, situación que los cuentahabientes desconocen; reducir los gastos diarios y de ser posible además empezar a ahorrar para los tiempos difíciles que se avecinan.
- Para 2025 se estima una inflación del 25.9% y eso implica mayores intereses a pagar en tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, etc.

#### ¿Qué son las finanzas internacionales vs finanzas locales?

Esta es un área de conocimiento que combina elementos de las finanzas corporativas y de la economía internacional. Pero también incluye la extensión de los conceptos de finanzas a las operaciones en un mundo crecientemente globalizado.

Las finanzas, de manera general, estudian los flujos de efectivo y la valoración de los activos. A su vez, las finanzas internacionales se ocupan de los flujos de efectivo, a través de las fronteras nacionales y la valoración de los activos, ubicados en diferentes países y denominados en diversas monedas.

La administración financiera internacional, es un proceso de toma de decisiones financieras por ejecutivos de empresas multinacionales que operan en un entorno global.

Los textos internacionales forman parte del plan de negocios de un creciente número de organizaciones en las siguientes áreas:

- Marketing.
- Administración de la cadena de abastecimiento.
- Operaciones.
- Inversión.
- Financiamiento.

## BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS LACE 04 03

Las finanzas internacionales, desde el punto de vista de un economista, describen los aspectos monetarios de la economía internacional. Es la parte macroeconómica de la economía internacional llamada macroeconomía de la economía abierta. El punto central del análisis lo constituye la balanza de pagos y los procesos de ajuste a los desequilibrios de dicha balanza. La variable fundamental es el **tipo de cambio**.

Los temas de las finanzas internacionales se pueden dividir en dos grupos:

Economía internacional	Finanzas corporativas internacionales
<ul style="list-style-type: none"><li>• Regímenes cambiarios.</li><li>• Sistema Monetario Internacional.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Mercados financieros internacionales.</li><li>• Operaciones en escala mundial.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Procesos de ajuste a los desequilibrios en la balanza de pagos.</li><li>• Factores que determinan el tipo de cambio.</li><li>• Condiciones de paridad.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluación y administración del riesgo cambiario.</li><li>• Financiamiento internacional.</li><li>• Inversión en portafolios internacionales.</li></ul>

Las finanzas internacionales son muy similares a las finanzas locales, pero también existen importantes diferencias:

1. El hecho de que los flujos de efectivo (Estudiar Cash-Flow OPERATIVO y Free Cash-Flow -Equity Cash Flow- Capital Cash Flow) se produzcan en diferentes países con diferentes marcos políticos y legales, hace que se introduzca un riesgo político. Dicho riesgo político abarca desde el peligro de cambio en las reglas del juego (permisos, impuestos, leyes laborales), hasta la posibilidad de una expropiación arbitraria.
2. El hecho de que los flujos de efectivo se produzcan en diferentes monedas, introduce el tema del riesgo de **tipo de cambio**. Si la moneda de denominación de las cuentas por cobrar se aprecia, la empresa gana. Si la moneda de denominación de las cuentas por pagar se aprecia, la empresa sufre pérdidas cambiarias importantes.
3. **Imperfecciones del mercado**. Si los mercados fuesen perfectamente integrados y eficientes, no tendría sentido estudiar las finanzas internacionales.

## BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

### LACE 04 03

En realidad, las imperfecciones de los mercados (costo de transacción, costos de información, restricciones legales, diferencias entre sistemas impositivos, movilidad imperfecta de los factores de producción, obstrucciones al comercio, etc.), generan tantos peligros como oportunidades para las empresas.

El objetivo que usted debe tener como director de una empresa internacional, es aumentar el valor de la misma para los accionistas. Dado que el valor de la empresa es el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, y usted como administrador debe centrar su atención en aumentar los flujos de efectivo y bajar el costo de capital (Estudiar Costo Ponderado de Capital).

$$\text{VALOR} = \frac{E (EF_t)}{(1+K)^t}$$

Donde:

E (FE<sub>t</sub>) = Valor esperado de los flujos de efectivo neto en el período t.

K= Costo de capital ajustado por el **riesgo**.

Si los directivos de la empresa en vez de maximizar el valor para los accionistas, maximizar sus propios objetivos, en lo que se conoce como problema de agencia. Para solucionar este problema se crean costos de agencia, los cuales son una de las manifestaciones de la imperfección del mercado.

En los últimos 30 años, el conocimiento de las finanzas internacionales creció enormemente. Se tiene ahora una mejor comprensión de muchos problemas que antes parecían enigmáticos, en tanto que varias cuestiones son aún objeto de controversia.

El estudio de las finanzas internacionales es parte indispensable la formación de un ejecutivo. La necesidad de entender el entorno internacional se deriva de la creciente globalización de la economía.

## **BLOQUE FINANCIERO: INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS**

### **LACE 04 03**

**El conocimiento de las finanzas internacionales permite a los tomadores de decisiones entender cómo los acontecimientos internacionales pueden afectar a su empresa y qué medidas debe poner en práctica para evitar los riesgos y aprovechar las oportunidades que ofrece la constante transformación del entorno mundial.**

**La formación en el campo internacional ayuda a los ejecutivos y empresarios a anticipar los acontecimientos y a tomar decisiones en forma proactiva.**

**Debido a que el entorno financiero es cada vez más integrado e interdependiente, los acontecimientos en países lejanos pueden tener un efecto inmediato sobre el desempeño de la empresa. Por ejemplo, una caída del índice bursátil DOW JONES, de Nueva York contribuye a una baja del índice de precios cotizaciones (IPC) de México ya una consecuente alza de las tasas de interés. Una devaluación en Brasil puede provocar el retiro generalizado de los capitales de los mercados emergentes y una presión contra el tipo de cambio en México.**

**La sombra de Donald Trump oscurece los 100 primeros días de Claudia Sheinbaum en el poder. Esto se originó por su antecesor López que dejó difíciles relaciones por su estupidez que se aventuran con el Republicano Trump y esto ha provocado la polarización del debate político y económico. No han hecho falta 100 días en el nuevo gobierno mexicano para percibir el tipo desastroso de sexenio que se avecina. El lobo asomó la patita la noche del 5 de noviembre, cuando Donald Trump ganó las elecciones estadounidenses y medio mundo se echó a temblar. Las amenazas del republicano se convirtieron en temores ciertos y sobre México llovía sin cesar: deportación masiva de migrantes, obviamente es un racista que disfraza las deportaciones como mejoramiento de la economía americana. Va a imponer un 25% de aranceles a los productos mexicanos, con lo cual nuestras ventas a EUA bajarán considerablemente, sobre todo en autos. Se avecinan 6 años de “vacas flacas” para México desde el punto de vista económico.**