



CURSO DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I

CONCEPTOS BASICOS Y FUNDAMENTALES

Lic. Pedro Arnoldo Aguirre Nativi

Naturaleza del Curso

- *La importancia de la Administración Financiera se evidencia en la gestión, por lo siguiente:*
 - (1) *al enfrentar y resolver el dilema Liquidez - Rentabilidad para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa*
 - (2) *para que se tomen las medidas que hagan más eficiente dicha gestión y*
 - (3) *para que se aseguren los retornos financieros que permitan el desarrollo de la empresa.*

- *Se plantean básicamente los problemas relacionados con el corto plazo:*
 - la Administración del Capital de Trabajo y la provisión de las fuentes respectivas para hacer factible dicha inversión.*



Objetivos

Impartir las bases teóricas y técnicas que permitan el análisis y la evaluación para tomar decisiones financieras y comprender la función del administrador financiero, en relación con las otras funciones generales de la empresa.

Estudiar la estructura de inversiones y financiera de la empresa e introducir y desarrollar en el alumno la habilidad para analizar y resolver problemas de naturaleza financiera.



Objetivos de la empresa y su relación con el marco financiero

LOS OBJETIVOS DE LOS NEGOCIOS SEGÚN PETER DRUCKER SON:

Aspectos tangibles:

- **Situación del mercado.**
- **Innovación.**
- **Productividad.**
- **Recursos físicos y financieros.**
- **Lucro.**

Aspectos intangibles:

- **Desempeño y desarrollo gerencial.**
- **Desempeño y actitud obrera.**
- **Responsabilidad pública.**



Administración Financiera

Se refiere a la adquisición, el financiamiento y la administración de activos, con algún propósito general en mente o planeado.



Administración Financiera (2)

Tecnología para la gestión de la empresa, al enfrentar y resolver el dilema liquidez – rentabilidad, para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa y tomar las medidas más eficientes, asegurando los retornos para su desarrollo.



Decisiones que hay que tomar

Las decisiones de naturaleza económico y financiera que hay que tomar en el ejercicio del rol financiero son:

1. Decisiones de inversión.

2. Decisiones de financiamiento.

3. Decisiones de administración de activos.

Decisiones de inversión

- ***Son las más importantes, tienen que ver con la naturaleza de la estructura económica de la empresa y su tipicidad.***
- ***Tienen que ver con el corto y el largo plazo de la inversión: capital de trabajo y activo fijo, Con el activo fijo y el activo permanente, Con la variación estacional y cíclica del negocio.***
- ***El tamaño actual de la empresa y la tasa de crecimiento prevista.***
- ***La reducción de partidas del Activo, el desvío o fuga de capitales, el reemplazo de partidas que dejan de ser viables en términos económicos. Las alternativas de proyectos de inversión, su desarrollo, su evaluación y decisión.***
- ***Representa el mundo del desempeño de la economía de la empresa.***



Decisiones de financiamiento

- ***Tiene que ver con las fuentes de financiamiento de la empresa, es decir el lado propiamente financiero.***
- ***Se analiza la mezcla de financiamiento de la empresa: vía deuda y/o vía patrimonio.***
- ***La perpetuidad de las deudas de corto plazo.***
- ***El hecho de que algunas empresas estén más, proporcionalmente adeudadas que otras.***
- ***Tienen que ver con la estrategia y práctica para obtener un préstamo de corto plazo, o la suscripción de un contrato de arrendamiento, o la venta de bonos y acciones para financiar la empresa en el largo plazo, así como con la política de distribución de dividendos.***



Decisiones de administración de activos

- ***Tienen que ver con la administración eficiente de los activos, de corto y largo plazos.***
- ***En el corto plazo están las diferentes partidas del Capital de trabajo, y en el largo plazo, la administración de los proyectos de inversión y otras inversiones de largo plazo.***



Algunos principios básicos de la Administración Financiera

- ***El valor del dinero a través del tiempo.***
- ***Liquidez vs. Rentabilidad.***
- ***Costo de oportunidad: CODO, COHN, otros.***
- ***Leverage Operativo, financiero y total.***
- ***Liquidez, rentabilidad y riesgo.***
- ***Escudo de protección contra el pago de impuestos.***
- ***Eficiencia, lucro y productividad.***
- ***Optimización por beneficios marginales superiores a costos marginales.***
- ***hasta aqui***

Valor del dinero a través del tiempo

- **¿QUÉ ES MÁS IMPORTANTE, RECIBIR HOY \$1000, O RECIBIRLOS DE AQUÍ EN 10 AÑOS?**
- **INTERÉS:** dinero pagado (o ganado) por el uso del dinero.
- **INTERÉS SIMPLE:** interés pagado (o devengado) sólo sobre el monto original, o capital, tomado en préstamo.
- **VALOR FUTURO:** valor en determinado momento futuro de una cantidad presente de dinero, o una serie de pagos, calculada a determinada tasa de interés.
- **VALOR PRESENTE:** valor corriente de una cantidad futura de dinero, o una serie de pagos, calculada a una determinada tasa de interés (de descuento).
- **INTERÉS COMPUESTO:** interés pagado (devengado) sobre cualquier interés devengado previamente, además del capital tomado en préstamo (prestado).
- **El valor más importante del dinero radica en que vivimos en un mundo en el que se le da demasiada importancia.**

Dilema liquidez vs. rentabilidad

- *Liquidez y rentabilidad, son metas en conflicto para el administrador financiero.*
- *Cómo lograr que haya efectivo suficiente para pagar las cuentas, hoy (o en el corto plazo), y al mismo tiempo obtener dinero y ponerlo a operar en la empresa, con objeto que los beneficios a largo plazo de ésta puedan llevarse a un máximo.*
- *Si se procura lo primero, se irá en detrimento de lo segundo, y viceversa, pero no se podrá, al mismo tiempo auspiciar los dos fenómenos a la vez.*



Costo de oportunidad

- El costo de oportunidad, en administración financiera, tiene que ver con el hecho de incurrir en el costo (perder) por no ganar, frente a la necesidad de escoger entre alternativas de liquidez o de rentabilidad.
- Si se tiene mucha liquidez (dinero, o fácil acceso a él) se incurre en **“DINERO OCIOSO”** que nos produce una pérdida por no tener un stock más rentable (comprometido en el proceso productivo).
- Si se tiene mucha rentabilidad y alto grado de compromiso del “dinero” existente, tendríamos un costo por no invertir en ocasionales proyectos más rentables, o sea **“HACER NEGOCIO”**.



Liquidez, rentabilidad y riesgo

- **LIQUIDEZ:** *Es la capacidad de absolver los requerimientos inmediatos de naturaleza operativa, precautelatoria y especulativa de la empresa.*
- **RENTABILIDAD:** *Es la potencialidad de la empresa de realizarse en el presente y en el futuro mediante el desempeño de su actividad económica exitosa. Es el cúmulo de su razón de ser económica y financiera.*
- **RIESGO:** *Es la posibilidad que se afronta en cada momento que los propósitos buscados no se logren o se logren de diferente modo a los planificados.*



Eficiencia, lucro y productividad

- **EFICIENCIA:** *Es el resultado de una gestión que se caracteriza por lograr sus propósitos oportunamente, con el máximo de beneficios y el mínimo de costos, de acuerdo a sus planes.*
- **LUCRO:** *Es la motivación económica que impele a buscar la ganancia o provecho que se saca de una cosa, como resultado de la actividad humana, sin mayor grado de reflexión o análisis acerca de tal motivación.*
- **PRODUCTIVIDAD:** *Es el mayor rendimiento que se logra de los factores que participan en el proceso productivo. Es el mayor valor agregado de dicho proceso.*