

Repaso Finanzas

Cap 1

¿Qué es finanzas gerenciales?

- inversión o adquisición de activos.
- Financiamiento (de donde voy a conseguir el dinero)
- Administración de activos

Gerencia $\leftrightarrow$ accionistas (tienen acceso a la info financiera)

Teoría de la agencia – la establecieron Jensen & Meckling. Existe una relación en donde los accionistas tratan de manipular las decisiones del gerente de manera tal que actúe en beneficio del accionista. Le dan beneficios al gerente con el propósito que actúe como agente y maximice ganancias.

Tipos de negocios:

Negocio individual

Ventajas

- Relativamente fácil de establecer
- No está sujeto a contribuciones
- Menos regulaciones que en las corporaciones.

Desventajas

- Vida ilimitada
- Deuda ilimitada

Sociedad

Ventajas

- Relativamente fácil de establecer
- No está sujeto a contribuciones
- Menos regulaciones que en las corporaciones.

Desventajas

- vida limitada
- deuda ilimitada

Sociedad limitada – a excepción de un socio, todos los demás van a tener responsabilidad limitada (hasta su inversión).

Hay un general partner y limited partners.

Corporacion – entidad legal separada de sus dueños

Ventajas

- vida ilimitada
- deuda limitada

Desventajas

- mas regulaciones
- doble tributacion

Corporaciones S – pequenos negocios de no mas de 75 accionistas van a tributar como si fuera un negocio individual o una sociedad.

Ley Sarbanes–Oxley

Objetivo: Generar un marco de transparencia en las actividades y reportes financieros. Afecta cualquier empresa que quiera hacer negocios en la bolsa de valores. Nueva forma de hacer negocios.

Requisitos:

- vigilar mas las empresas
- definir funciones. Miembros independientes
- nuevas reglas para incluir personas ajenas
- directivos tienen que certificar los reportes
- etica
- aumentar la autoridad del SEC

Retos importantes:

– Leyes recientes – El CEO (Chief Executive Officer) y CFO (Chief Financial Officer) estan obligados a certificar que los estados financieros de su corporacion son precisos. En el pasado no era necesario.

– Globalizacion – afecta la competitividad

– Mejoramiento continuo – actualizar tecnologia para competir

etica empresarial – actitud y conducta de una empresa hacia sus empleados, clientes, comunidad y accionistas. Se deben desarrollar valores empresariales.

Clausula Sarbanes–Oxley Act

–Si algun empleado reporta que la corporacion esta haciendo algo incorrecto y luego es penalizado puede solicitar a OSHA (Occupational Safety & Health Administration) una investigacion.

–Si la investigacion es a favor del empleado se solicita que el empleado vuelva a su trabajo y se le pague retroactivo

National whistle blower center – division de OSHA que ayuda al empleado a emitir demanda contra la

empresa.

CAP 2: TIME VALUE OF MONEY

Ahorro – va a estar disponible para un consumo futuro. Tiene menor rendimiento y menor tasa de interes, no hay riesgo. Hay un consumo pendiente

Inversion – su rendimiento es para uso a un plazo mayor que el ahorro. mayor riesgo y rendimiento (ganancia). Menor liquidez.

Regla del 72 – cuanto tiempo me tardo en duplicar las cantidades de dinero.

Discounting – proceso para convertir valor futuro a valor presente

Anualidad – serie de pagos o de cobros que van a ocurrir durante un periodo de tiempo especifico.

Anualidad ordinaria – los pagos o cobros ocurren al final de cada año.

Anualidad vencida – los pagos o cobros ocurren al principio de cada año (lo del año anterior)

Taza interes nominal – se establece en un contrato. No se considera interes compuesto

Taza interes periodica – mensual

Taza interes anualmente efectiva – util para determinar el rendimiento o pago de interes en una base anual

CAP 5: MERCADOS FINANCIEROS

Saber – tiene exceso de dinero

Sistemas financieros – conjunto de instituciones y mercados que tienen como proposito fundamental: transferir ahorros de unidades que tienen exceso hacia aquellos que carecen de ahorros y tienen necesidad de financiamiento.

Mercados financieros – lugares y facilidades que las empresas, los gobiernos e individuos usan para emitir instrumentos financieros a cambio de fondos. Intermediarios que canalizan los fondos.

Instrumentos financieros – depositar el principal y a cambio quiero el principal y el rendimiento que obtuve del principal

Inversionista bancario – instituciones que se especializan en mercadear y ofrecer acciones de primera emision.

Broker – intermediario de individuos, empresas y gobierno durante los procesos de compra-venta de instrumentos financieros. Cobran una comision por sus servicios.

Dealer – compran instrumentos financieros, mantienen un inventario y revenden estos.

Firma de valores – Institucion financiera no depositaria que ofrece consultoria, brokerage, dealers y suscripcion.

2 tipos de riesgo:

–default risk – riesgo de incumplimiento. No me paguen lo que presté.

–market risk – oferta y demanda.

Los mercados financieros se pueden clasificar así:

1 – De acuerdo al vencimiento de los instrumentos:

Money market – mercado especializado en valores a corto plazo (en menos de un año). Son menos riesgosos y más líquidos. Los instrumentos del mercado de dinero son:

–Treasury bills – obligaciones a corto plazo emitidas por el Gobierno Federal de EU. Se emiten con descuento sobre su valor nominal. La mínima denominación es de \$1000 y se emiten en múltiplos de \$5000. Su vencimiento puede ser desde 90 días hasta 1 año. Se pueden vender en el mercado secundario. Se emiten por primera vez a través de una subasta. Casi libre de default risk.

Papel comercial – instrumento de deuda a corto plazo emitido por empresas, bancos y compañías financieras. Su vencimiento fluctúa entre 2 a 270 días. Algunos emisores los venden con descuento.

Certificados de depósitos:

No–negociables – depósitos de pequeña denominación con vencimientos desde 6 meses hasta 5 años. No se pueden vender en el mercado secundario sin incurrir en penalidades.

Negociables – se pueden vender en el mercado secundario y su mínima denominación es de \$100. Se puede vender en el mercado secundario hasta 5 años.

Eurodólares – depósitos en el extranjero en denominación americana.

Acuerdos de recompra – operaciones en las cuales un inversionista vende un título hoy y se compromete a comprarlo de nuevo en un plazo determinado, reconociéndole al comprador un rendimiento por el plazo entre estas dos operaciones. Operación de financiamiento con un título en garantía. No se negocia en el mercado secundario.

Fondos federales – préstamos entre bancos para cumplir con la liquidez requerida. No hay mercado secundario.

Aceptaciones bancarias – orden escrita y aceptada por una institución bancaria para pagar una suma determinada en una fecha futura típicamente usado por una vía para financiar almacenaje más la entrega de bienes.

De deuda:

Capital market – a largo plazo. Pueden ser de deuda (bonos e hipotecas) o de equidad (acciones y valores).

Bonos corporativos – tiene default risk

Treasury notes – hasta 10 años de vencimiento.

Treasury bond – desde 10 años de vencimiento.

Valores del gobierno federal – aportan dinero a las agencias federales.

Bonos municipales – estatal o municipal. Son exentos del pago de contribuciones. A veces son mas riesgosos.

Hipotecas – emitidas por instituciones depositarias.

De equidad:

Acciones – titulo que representa los derechos de un socio sobre una parte del capital de una empresa. La posesion de este documento le otorga al accionista el derecho a percibir una parte proporcional de las ganancias anuales de la corporacion. Pueden ser preferidas y comunes.

2 – de acuerdo a la forma de emision de los instrumentos:

mercado primario – se emiten los valores o instrumentos por primera vez. Inversionistas bancarios.

Mercado secundario – se emiten los valores o instrumentos financieros previamente emitidos. Facilitan el intercambio de valores ya existentes. Provee liquidez al mercado primario. El mercado puede ser:

Organizado – tiene estructura fisica – NYSE

Over-the-counter – funciona electronicamente. NASDAQ

Intermediarios financieros:

Instituciones de deposito:

- bancos comerciales – mas importante en el mercado

- asociaciones de ahorro y prestamo

- cooperativas

Compañias de seguros – se paga una poliza y la compania invierte el dinero.

- property & casualty companies – fuegos, robos, accidentes

- life insurance – perdida de vida

companias financieras – emiten papel comercial para darle prestado a alguien y cobrarle altos intereses.

otros:

- fondos de pensiones y retiro – aporta un %. El fondo los invierte para cuando se retire el empleado.

- fondos mutuos – recibe fondos de gente que quiere invertir en esos fondos. Lo aporta el individuo para invertir.

- casas de corretaje

- financieras

Corredores de valores:

– banca de inversion

– banca hipotecaria

financial holding companies – tiene bajo si banca comercial, banca de financiamiento, seguros, arrendamiento.

Teoria de los mercados eficientes:

Establece que los inversionistas desean info que les permita pronosticar con precision los futuros precios de las acciones.

Intentan comprar a precios bajos y vender a precios altos.

Los inversionistas utilizan toda la info. Disponible para pronosticar el precio de las acciones.

Los precios de las acciones fluctua tanto y tiene una trayectoria incierta.

Hipotesis de eficiencia de los mercados – significa que el precio de las acciones refleja toda la info disponible en el mercado.

Hipotesis:

Establece que el precio de los activos negociados en los mercados financieros refleja toda la info conocida por los miembros del mercado y todas las creencias de los futuros inversionistas.

Implica que no es posible lograr de forma consistente superar los resultados del mercado excepto a traves de la suerte o la info privilegiada.

Info privilegiada – alguien tiene acceso a una info que no esta disponible para todos.

Las noticias futuras podran tener efecto en el precio de las acciones, sin embargo no es posible conocerlo por adelantado.

Se presenta en tres formas:

Forma debil – no es posible hallar estrategias de inversion basadas en precios historicos de las acciones para lograr rendimientos que superen a los del mercado. El analisis tecnico no es util. La mejor prediccion para el valor de un activo manana es usar el valor que tuvo hoy

Forma semifuerte – los precios de los activos se ajustan instantaneamente a toda info publica y no puede lograrse un rendimiento.

Forma fuerte – el precio de los activos refleja toda la info y nadie puede obtener un rendimiento superior al del mercado. La info privilegiada parece negar la hipotesis fuerte.

Finanzas de la conducta – estudiar sicologicamente a los que estan en el mercado para saber como responden a diferentes situaciones.