

Unidad 1. La Administración Financiera

- 1.1. La función financiera en la organización empresarial.
 - 1.1.1. La organización empresarial, su entorno y su función.
 - 1.1.2. El origen de las finanzas.
 - 1.1.3. La función, objetivos y concepto de finanzas. Su ubicación en la empresa.
 - 1.1.4. El administrador financiero, su función, objetivos, actividades y su perfil.
- 1.2. Las finanzas como área del conocimiento y su evolución histórica.
 - 1.2.1. El árbol de la economía.
 - 1.2.2. Las finanzas y su relación con otras áreas del conocimiento.
 - 1.2.3. Las finanzas y su relación con otras áreas de la contaduría.
 - 1.2.4. Evolución de las finanzas en los siglos XIX, XX, XXI.

Objetivos particulares de la unidad

Al culminar el aprendizaje de la unidad, conocerás cuál es la función del administrador financiero, su perfil y su importancia dentro de la organización empresarial. Asimismo estudiarás las finanzas como un área del conocimiento y su interrelación con otras áreas tales como la contaduría y la economía.

1.1. La función financiera en la organización empresarial.

La experiencia nos dice que la razón principal por la que las empresas son descapitalizadas, no es por las contingencias económicas, sino por el proceder de sus propios dueños, quienes por desconocimiento sobre administración financiera, las llevan a perder tanto flujo que un buen día ya no es posible sostenerla sin una inversión nueva de capital o un préstamo.

Dado lo anterior, los expertos ubican el primer gran riesgo de las empresas sobre el control del dinero, específicamente sobre el movimiento de éste. La dinámica de entradas y salidas de dinero y su control, es uno de las preocupaciones constantes de todo empresario. De aquí que de pronto y un día antes de los compromisos: “No hay para la nómina” o “Ya me rebotó un cheque!”.

La sorpresa en las cantidades de dinero necesario o excedente puede ser controlables y administradas con un registro llamado “Flujo de Efectivo”.

Este registro, más que cualquier cálculo de ganancias, es la herramienta más sencilla de llevar, la más útil para controlar la empresa y la menos utilizada en la práctica por los empresarios de micro y pequeñas empresas. Los expertos la llaman el “volante” de la empresa. Comúnmente llamada hoja de “Programación y Presupuestos”, la hoja de “Flujo de Efectivo” tiene columnas que representan períodos, los que comúnmente son semanas, quincenas o meses (según se presenten los movimientos de dinero) y consta de un renglón llamado “Saldo Inicial”, un apartado de “Entradas” y otro de “Salidas”, finalmente un renglón llamado “Saldo Final”.

Con esta herramienta elaborada periódicamente y proyectada a períodos futuros, no se necesita tener una “bola mágica” para predecir el futuro cercano, y mejor aún, para tomar decisiones con anticipación y no caer en incumplimiento de compromisos vitales como la nómina, rentas o pagos de proveedores, o peor aún, en una descapitalización de la empresa tal, que le impida seguir operando.

Existe también en la práctica la confusión entre el cálculo de las utilidades y las “ganancias”. Comúnmente, el cálculo de la ganancia es entendido como la diferencia superior entre las Ventas y todos los Costos y Gastos. Ya sea llamada Ganancia o Utilidad, lo complicado no es hacer una resta correcta, lo interesante es utilizar los conceptos correctos de Ventas, Costos y Gastos en dicho cálculo.

En principio de cuentas, las “Entradas” regularmente son confundidas con las Ventas, claro que tal vez lo sean, sin embargo, ¿qué pasa si la Entrada de efectivo fue motivada por una Venta realizada en el pasado, o en el futuro?. Los períodos de la Ventas no son siempre los mismos que los de las Entradas del Efectivo, por lo que es común confundir por el empresario una época de altas Ventas con una época de recuperación de créditos otorgados con anterioridad. La Venta es considerada como tal, desde el punto de vista financiero, en el momento en que se crea el compromiso de las partes, ya sea vía la generación de una factura, la entrega del producto o servicio, la firma de un contrato o pagaré, o bien, el pago en efectivo o cheque.

Ahora bien, si la Venta debe ser considerada dentro de los cálculos financiero en el período en la que se realizó, también debe ser enfrentada contra los Costos y Gastos que contribuyeron a generarla en ese mismo período, con base en la misma naturaleza de las Ventas, para poder determinar con certidumbre la utilidad del período.

Los períodos de Costos y Gastos tampoco son siempre los mismos que los de las Salidas del Efectivo.

Cabe aclarar que el error más recurrente en este sentido es la omisión de los conceptos de Sueldos del Administrador, rentas no pagadas (De activos regularmente prestados a la empresa por sus dueños, familiares o conocidos y utilizados en las operaciones), las depreciaciones de los activos propiedad de la empresa (asignación del valor de los activos en el tiempo de vida útil a los gastos, para su acertada reposición).

Es hasta después de integrar todo los datos anteriores, aislados por períodos, cuando se tiene un cálculo real y certero de las utilidades de la empresa en ese período, un cálculo que refleja el desempeño financiero de la empresa y soporta la asertiva toma de decisiones.

En este contexto es en el que se encuentra la función financiera de la empresa en la organización empresarial, y justamente a esta problemática se enfrenta día a día.

1.1.1. La organización empresarial, su entorno y su función.

Existe gran variedad de elementos que se conjugan e inciden en la empresa, nos estamos refiriendo al entorno en que se desenvuelve la organización.

Puede definirse el entorno de la organización como todos los elementos que influyen de manera significativa en las operaciones diarias de la empresa, dividiéndolos en dos: Macroambiente y Microambiente.

El Macroambiente, lo constituyen todas las condiciones de fondo en el ambiente externo de una organización. Esta parte del ambiente conforma un contexto general para la toma de decisiones gerenciales. Entre los principales aspectos del ambiente externo se tienen los siguientes:

- **Condiciones Económicas:** se refiere al estado actual de la economía relacionada con inflación, ingresos, producto interno bruto, desempleo, etc.
- **Condiciones Socio-culturales:** es el estado general de los valores sociales dominantes en aspectos tales como los derechos humanos y el medio ambiente natural, las orientaciones en educación y las instituciones sociales relacionadas con ella, así como los patrones demográficos, etc.
- **Condiciones político-legales:** se refiere al estado general de la filosofía y objetivos dominantes del partido que se encuentra en el gobierno, así como las leyes y reglamentaciones gubernamentales establecidas.
- **Condiciones tecnológicas:** relacionadas con el estado general del desarrollo y disponibilidad de la tecnología en el entorno, incluyendo los avances científicos.
- **Condiciones ecológicas:** referidas a la naturaleza y al medio ambiente natural o físico, incluyendo la preocupación por el medio ambiente

El Microambiente cuál está integrado por las organizaciones y personas reales con quienes se relacionan con la empresa. Entre los principales se incluyen:

- **Clientes:** constituido por los grupos de personas o instituciones que compran los bienes y/o usan los servicios de la organización.
- **Proveedores:** son los abastecedores específicos de la empresa, tanto de información y financiamiento, como de la materia prima que la empresa necesita para operar.
- **Competencia:** empresas específicas que ofertan bienes y servicios iguales o similares a los mismos grupos de consumidores o clientes.
- **Reguladores:** que son las agencias y representantes gubernamentales, a nivel local, estatal y nacional, que sancionan leyes y reglamentos que afectan las operaciones de la empresa dentro de un país determinado.

1.1.2. El origen de las finanzas.

El origen de las finanzas lo podemos ubicar en el área de la economía que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el costo del capital.

Las finanzas también se entienden en un sentido estricto como Hacienda Pública, Tesoro Público, Erario; por ejemplo, Ministerio de Economía y Finanzas.

En sus inicios las finanzas se entendieron como economía empresarial, lo que en la actualidad se define como Microeconomía o las finanzas de la empresa que a la vez se definen como parte de la ciencia económica dedicada al estudio de las unidades económicas fundamentales (unidades económicas de producción o empresas y unidades económicas de consumo o familias), así como de los distintos mercados y de los precios que en ellos se forman, de los distintos comportamientos que tienen los participantes en ellos, etc.

1.1.3. La función, objetivos y concepto de finanzas. Su ubicación en la empresa.

Las finanzas se definen como el arte, la ciencia de administrar dinero, casi todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y gastan o invierten dinero.

Las finanzas se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, como empresas y gobiernos.

Principales áreas de finanzas y oportunidades.
Servicios Financieros (Instituciones bancarias seguras).
Finanzas para la administración (Empresas).

Dentro de los servicios financieros tenemos a la Banca e Instituciones relacionadas (Ejecutivos de crédito, gerentes de bancos, ejecutivos fiduciarios)

Planeación financiera personal.

Planificadores financieros.

Inversiones.

Corredores de bolsa.

Analista de valores.

Gerentes de cartera.

Ejecutivos de banco de inversión.

Bienes Raíces.

Agentes o corredores de bienes raíces.

Valuadores.

Prestamistas en bienes raíces.

Banqueros hipotecarios.

Gerentes de propiedades.

Seguros.

Agentes o corredores de seguros.

Aseguradores.

Descripción de los puestos:

Ejecutivos de crédito: son aquellos que evalúan y recomiendan diversos tipos de préstamos.

Gerentes de bancos: Dirigen las oficinas bancarias y supervisan los programas que el banco ofrece.

Ejecutivos fiduciarios: Son aquellos que administran los fondos de fideicomisos de estados, fundaciones, fundaciones y empresas, ofreciendo servicios financieros en planeación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros.

Ejecutivo de planeación financiera del personal: Son aquellas personas independientes, así como empleados por una institución y asesoran a personas en todos los aspectos de sus finanzas personales y los ayudan a elaborar un plan financiero completo que satisfaga sus objetivos.

Corredores de bolsa: Son aquellos que ayudan a los clientes a elegir comprar y vender valores.

Analista de valores: Estudia las obligaciones y acciones por lo general de industrias específicas y proporcionan asesoría a las empresas de valores y de seguros con respecto a estos.

Gerentes de cartera: Crean y administran cartera de valores para empresas e individuos.

Ejecutivos de banca de inversión: Asesoran a las emisoras de valores y actúan como intermediarios entre estos y los compradores de obligaciones y acciones recién emitidas.

Bienes raíces: Agentes corredores de bienes raíces: anuncian propiedades residenciales y comerciales, en venta, arrendamiento y realizan las negociaciones.

Valuadores: Calcula el valor en el mercado de todo tipo de propiedades.

Prestamistas en bienes raíces: Son aquellos que recomiendan y toman decisiones con respecto a solicitudes sobre préstamos.

Banqueros hipotecarios : son aquellos que buscan y arreglan financiamiento para proyectos de bienes raíces.

Gerentes de propiedades: Son aquellos que dirigen operaciones diarias de las propiedades con el fin de obtener los máximos rendimientos para el mismo propietario.

Agentes o corredores de seguros: Son aquellos que crean programas de seguros y venden pólizas para satisfacer las necesidades de los clientes, cobran, primas y ayudan en el procesamiento y la liquidación de deudas.

Aseguradoras: Son aquellas que valúan y seleccionan los riesgos que su empresa asegurará y establecen las primas correspondientes.

Finanzas para la administración.

Son aquellas que se relacionan con las obligaciones del gerente de Finanzas en una empresa, sabiendo que ellos mismos administran de manera activa los asuntos financieros de empresas públicas o privadas grandes y pequeñas y lucrativas y no lucrativas.

En años recientes los ambientes económico y regulativo han aumentado la importancia y la complejidad de las obligaciones del gerente de finanzas.

Otra tendencia importante es la globalización de los negocios.

**Formas básicas de la Organización Empresarial:
Ventajas y desventajas.**

| | | | |
|-------------|--|--|--|
| Ventajas | Empresas con el derecho exclusivo de propiedad. | Sociedad (prestadores de servicios) | Sociedad Anónima. |
| | Los propietarios reciben todas las utilidades. | Obtiene más fondos que las empresas con el derecho exclusivo de propiedad. | Los propietarios poseen una responsabilidad LIMITADA, lo que garantiza que no pueden perder más de lo que invirtieron. |
| | Costo de organización reducidos. | Mayor poder de financiamiento por un número más grande. | Alcanza un gran tamaño, debido a la venta de acciones. |
| | Ingreso incluido y tasado en la declaración de impuestos. | Mayor capacidad administrativa. | Larga vida de la empresa. |
| | Independencia. | Ingreso incluido y tasado en la declaración de impuestos del socio. | Propiedad se transfiere con facilidad. |
| | Discreción total. | | Tiene mejor acceso al financiamiento. |
| | Facilidades de disolución. | | Puede contratar personal capacitado y experimentado. |
| | | | Recibe ventajas fiscales. |
| Desventajas | El propietario posee responsabilidad ILIMITADA y toda su riqueza se puede utilizar para saldar las deudas. | Los propietarios poseen responsabilidad ILIMITADA y podrían tener que saldar las deudas de otros socios. | Por lo general, los impuestos son mayores debido a que se gravan tanto los ingresos corporativos como los dividendos pagados a los propietarios. |

| | | | |
|--|--|---|--|
| | La capacidad limitada para la obtención de fondos inhibe el crecimiento. | La sociedad se disuelve cuando uno de los socios fallece. | Organización más costosa que otras. |
| | El propietario debe tener aptitudes para realizar varias funciones. | Dificultad para liquidar o transferir la sociedad. | Sujeta a una mayor número de regulaciones gubernamentales. |
| | Dificultad para proporcionar a los empleados oportunidades de carrera a largo plazo. | | Carece de toda discreción debido a que los accionistas deben recibir informes financieros. |
| | Carece de continuidad cuando el propietario fallece. | | |

1.1.4. El administrador financiero, su función, objetivos, actividades y su perfil.

Actividades Principales del Gerente de Finanzas. Se relacionan con los estados Financieros básicos de la empresa teniendo las actividades principales siguientes:

Efectuar el análisis y la planeación financiera.

Tomar decisiones.

Tomar decisiones de financiamiento lógicamente.

Ejecución del Análisis y la planeación financiera se relacionan con:

- La transformación de la información financiera a una forma más útil para supervisar la condición financiera de la empresa.
- La evaluación de la necesidad de incrementar o reducir la capacidad productiva.
- La determinación del tipo de financiamiento requerido.

Aunque esta actividad se basa primordialmente en los Estados Financieros su objetivo fundamental es calcular los flujos en efectivo y crear un flujo de efectivo adecuado para apoyar los objetivos de la empresa.

Toma de decisiones de Inversión.

Las decisiones de inversión determinan tanto la mezcla como el tipo de activos que aparecen del lado izquierdo del balance genera, refiriéndose al efectivo o a fijo del activo, eso es con el fin de mantener los niveles óptimos de cada tipo de activo circulante, decidiendo que activos fijos que se adquirirán y el momento en que los ya existentes deben de modificarse, reemplazarse o modificarse lógicamente esas decisiones influyen en el éxito de la empresa para poder cumplir sus objetivos.

Toma de decisiones de Financiamiento.

Es necesario establecer la mezcla de financiamiento a corto y a largo plazo pero también es importante, determinar cuales son las mejores fuentes individuales del mismo financiamiento ya que la necesidad dicta mucho de estas necesidades pero algunas requieren un análisis más profundo de las alternativas financieras, sus costos y sus implicaciones a largo plazo.

Los Estados Financiero a utilizar son:

Estado de Resultados.

Balance General.

Estado de Utilidades Retenidas.

Estado de flujo de efectivo.

El Estado de Resultados nos proporciona un resumen financiero de los resultados operativos durante un periodo determinado. Existen Estados de Resultados que abarcan periodos de un año y otros que operan en un ciclo financiero mensual.

Balance General: Es un estado que resume la posición financiera en un momento determinado y realiza una comparación entre los activos de la empresa, o sea, lo que posee y su financiamiento el cual puede ser deuda que se debe o de capital lo que aportaron los socios.

El estado de utilidades retenidas: Es aquel que consigue el ingreso neto obtenido durante un año obtenido y cualquier dividendo pagado en efectivo entre el inicio y el final del año.

Estados de Flujo de Efectivo: Este estado en ocasiones se denomina, estado de Origen y Aplicación ayudando a entender los flujos de efectivo operativos de inversión y de financiamiento.

Los Flujos de Efectivo

Tanto el efectivo como los valores negociables representan una reserva de liquidez que aumenta con las entradas de efectivo y disminuye con las salidas de efectivo, estos flujos de efectivo se dividen en:

Flujos operativos: Son entradas y salidas de efectivo que se relacionan directamente con la producción y la venta de productos y servicios de la empresa.

Flujos de inversión: Son flujos de efectivo que se vinculan con la compra y venta tanto de activos fijos como de áreas de negocios.

Desde luego las transacciones de compra producen salidas de efectivo, en tanto que las transacciones de venta, generan entradas de efectivo.

Flujos de financiamiento: Se originan de las transacciones de financiamiento de deuda y de capital contable el hecho de contraer pagar una deuda a corto plazo o

una deuda a largo plazo, daría como resultado una entrada y una salida correspondiente de efectivo, del mismo modo la venta de acciones generaría una entrada de efectivo, el pago de dividendos en efectivo o el reembolso de acciones produciría una salida de financiamiento.

Clasificación de los orígenes y aplicación de los fondos.

| Orígenes | Aplicaciones |
|--|----------------------------------|
| Disminución de cualquier activo | Incremento de cualquier activo |
| Incremento de cualquier pasivo | Disminución de cualquier pasivo. |
| Utilidades netas después de impuestos | Pérdida neta. |
| Depreciación y otros gastos que no son en efectivo | Dividendos pagados |
| Venta de acciones | Reembolso o retiro de acciones. |

Otras actividades principales del Gerente de Finanzas son las siguientes:

1. Analista Financiero. Es el responsable principalmente de preparar los planes y los presupuestos financieros de cualquier tipo de empresa, otra de las obligaciones es la de realizar pronósticos financiero, elaborar el análisis de razones financieras y de trabajar de manera cercana con la contabilidad.
2. Analista o Gerente de Presupuesto de Capital. Es el responsable de la evaluación y recomendación de activos propuestos, participa en los aspectos financieros de la ejecución de inversiones aprobadas.
3. Gerente de proyectos de finanzas. En las grandes empresas arregla el financiamiento para las inversiones de activos aprobadas y coordina a los consultores, a los banqueros de inversiones y a los asesores legales.
4. Gerente de administración de efectivo. Es el responsable del mantenimiento y control de los saldos diarios de efectivo de la empresa, dirige el cobro de efectivo, las actividades de desembolso y las inversiones a corto plazo d la empresa, además coordina las solicitudes de préstamos también a corto plazo y las relaciones bancarias.

5. Analista o gerente de crédito. Es aquel que administra las políticas de crédito de la empresa por medio de la evaluación de las solicitudes de crédito, la concesión de créditos, la supervisión y recaudación de las cuentas por cobrar.
6. Gerente del fondo de pensiones. Es el responsable de la vigilancia y administración de los activos y pasivos del fondo de pensiones de los empleados.

1.2. Las finanzas como área del conocimiento y su evolución histórica.

Entre los desarrollos más importantes aparecidos en la moderna Teoría de las Finanzas caben destacarse los siguientes:

1. La Teoría de las Finanzas Corporativas que se centra principalmente en el estudio de las Decisiones de Inversión, incluyendo la evaluación y decisión de inversiones, programación y planificación financiera, tanto a largo como a corto plazo y en condiciones de certeza, riesgo e incertidumbre, así como en el análisis de la Estructura Financiera y de la Política de Dividendos.
2. La denominada Teoría de la Agencia que estudia los conflictos de intereses y asimetría en la información disponible entre los diferentes grupos participantes en la empresa: accionistas, gerentes, directivos, empleados, acreedores, obligacionistas, etc.
3. La Teoría de los Mercados Financieros, que analiza el funcionamiento de éstos y los activos en ellos negociados, incluyendo entre otras, la Teoría del Mercado Eficiente y la Teoría de Selección de Carteras.
4. Modelos pertenecientes a la teoría de los mercados financieros que han trascendido de éstos y que tienen aplicación directa a las finanzas corporativas; entre éstos se incluyen: el Modelo de Valoración de Activos Financieros (Capital Assets Pricing Model, CAMP), la Teoría de la Fijación

de Precios de Arbitraje (Arbitrage Pricing Theory, APT) y la Teoría de Valoración de Opciones (Option Pricing Theory, OPT).¹

Esta última se ocupa de la valoración de derechos contingentes, esto es, de activos cuya rentabilidad depende de cómo evolucionen los precios de otro u otros activos subyacentes. Sus orígenes se remontan, al menos, hasta finales del siglo pasado, aunque no es hasta fechas más recientes, en 1973, cuando adquiere su gran auge e importancia a raíz del trabajo de F. Black y M. Sholes².

Éstos desarrollaron una teoría suficientemente satisfactoria para la valoración de opciones que empezaban a negociarse masivamente desde la creación del “Chicago Board Options Exchange”, CBOE;. El mercado de opciones de Chicago se convirtió, en el plazo de diez años, en el segundo mercado mundial en importancia después del de Nueva York, medido en términos monetarios.

Las aplicaciones de la teoría de la valoración de opciones (OPT) a las finanzas empresariales tienen su origen en el mencionado artículo de Black-Sholes, donde, además, ya apuntaban la importante observación de que los pasivos de la empresa podían considerarse como posiciones sobre el valor de los activos de la misma.

Un ejemplo claro de esto es la consideración de los fondos propios de una empresa como una *opción de compra sobre los activos de la misma*, con un precio de ejercicio igual al valor de amortización de la deuda viva existente y fecha de vencimiento, la de la deuda. Investigaciones posteriores de Cox, Ross y Rubinstein³ y de Rendeleman y Bartter⁴ aportaron un enfoque más intuitivo y más comprensible que el de Black-Sholes.

¹ También denominado OPM (Option Pricing Model), aunque hay autores que consideran el primer término más amplio que el segundo al incluir toda la metodología propia de la teoría de opciones y no sólo los diferentes modelos de valoración.

² Black, F., y Sholes, M. (1973): <<The Pricing of Options and Corporate Liabilities>>, *Journal of Political Economy*, vol. 81, nº 3, mayo-junio, pp. 637-654.

³ Cox, J., y Ross, S. (1976): <<The Valuation of Options for Alternative Stochastic Processes>>, *Journal of Financial Economics*, nº 3, enero-marzo, pp. A145-166. Cox, J.; Ross, S., y Rubinstein, M. (1979): <<Option Pricing A Simplified Approach>>, *Journal of Financial Economics*, nº 7, septiembre, pp. 229-263.

Todo ello ha permitido poder disponer de modelos de valoración más completos para evaluar las numerosas alternativas de inversión empresariales, como la opción de abandonar, vender o seguir, la opción de ampliar o crecer, la opción de diferir el comienzo de un proyecto, etc. y para valorar las distintas fuentes que componen la estructura financiera de una empresa: acciones, diferentes tipos de deuda, obligaciones convertibles, warrants, derechos preferentes de suscripción, garantías, etc. Finalmente, destacamos también la importante aportación de la teoría de valoración de opciones a la *estrategia de la empresa*.

Finalmente se puede afirmar que la evolución histórica de las de las finanzas se asocia normalmente a las grandes aportaciones que se han hecho a la economía, como se puede apreciar a continuación:

Premios Nóbel de Economía y la evolución en la Finanzas

2004 EDWARD C. PRESCOTT y FINN E. KYDLAND por sus contribuciones a la dinámica macroeconómica: la consistencia del tiempo en la política macroeconómica y las fuerzas que regulan los ciclos económico.

2003 ROBERT F. ENGLE por haber desarrollado métodos de analizar las series temporales con volatilidad variante en el tiempo (ARCH) y **CLIVE W. J. GRANGER** por haber desarrollado métodos de análisis de series temporales con tendencias comunes (co-integración).

⁴ Rendleman, R., y Barter, B. (1979): <<Two-State Option Pricing>>, Journal of Finnce, nº 34, diciembre, pp. 1093-1110.

2002 DANIEL KAHNEMAN por haber integrado los avances de la investigación psicológica en el análisis económico y **VERNON L. SMITH** por haber establecido los experimentos de laboratorio como un instrumento en el análisis económico empírico.

2001 GEORGE A. AKERLOF, A. MICHAEL SPENCE y JOSEPH E. STIGLITZ por sus análisis de los mercados con información asimétrica.

2000 JAMES J. HECKMAN y DANIEL L. McFADDEN por desarrollar la teoría y los métodos de análisis de datos estadísticos que son actualmente utilizados ampliamente para estudiar comportamientos individuales en economía y en otras ciencias sociales.

1999 ROBERT A. MUNDELL por sus análisis sobre las políticas fiscales y monetarias bajo diferentes sistemas monetarios y sus análisis de las áreas óptimas de divisas.

1998 AMARTYA SEN por sus contribuciones a la economía del bienestar.

1997 ROBERT C. MERTON y MYRON S. SCHOLES por desarrollar un nuevo método para determinar el valor de los derivados.

1996 JAMES A. MIRRELES y WILLIAM VICKREY por sus fundamentales contribuciones a la teoría económica de los incentivos bajo información asimétrica.

1995 ROBERT LUCAS por haber desarrollado y aplicado la hipótesis de las expectativas racionales y haber, por tanto, transformado el análisis macroeconómico y profundizado la comprensión de la política económica.

1994 JOHN C. HARSANYI , JOHN F. NASH y REINHARD SELTEN por sus pioneros análisis del equilibrio en la teoría de los juegos no cooperativos.

1993 ROBERT W. FOGEL y DOUGLASS C. NORTH por haber renovado la investigación de la historia económica aplicando la teoría económica y métodos cuantitativos para explicar el cambio económico e institucional.

1992 GARY S. BECKER por haber extendido el dominio del análisis microeconómico a un amplio campo del comportamiento y la interacción humanos, incluyendo comportamientos no mercantiles.

1991 RONALD H. COASE por su descubrimiento y clarificación del significado de los costos de transacción y los derechos de propiedad para la estructura institucional y el funcionamiento de la economía.

1990 HARRY M. MARKOWIT, MERTON M. MILLER y WILLIAM F. SHARPE por su trabajo pionero en la teoría de la economía financiera.

1989 TRYGVE HAAVELMO por su clarificación de los fundamentos de la teoría de la probabilidad para la econometría y su análisis de estructuras económicas simultáneas.

1988 MAURICE ALLAIS por sus contribuciones pioneras a la teoría de los mercados y la eficiente utilización de los recursos.

1987 ROBERT M. SOLOW por sus contribuciones a la teoría del crecimiento económico.

1986 JAMES M. BUCHANAN, JR. por su desarrollo de las bases contractuales y constitucionales de la teoría de la adopción de decisiones económicas y políticas.

1985 FRANCO MODIGLIANI por sus pioneros análisis del ahorro y de los mercados financieros.

1984 SIR RICHARD STONE por haber hecho contribuciones fundamentales al desarrollo de los sistemas de cuentas nacionales y haber, por tanto, mejorado substancialmente las bases del análisis económico empírico.

1983 GERARD DEBREU por haber incorporado nuevos métodos analíticos a la teoría económica y por su rigurosa reformulación de la teoría del equilibrio general.

1982 GEORGE J. STIGLER por sus saminales estudios de las estructuras industriales, el funcionamiento de los mercados y las causas y efectos de la reglamentación pública.

1981 JAMES TOBIN por su análisis de los mercados financieros y sus relaciones con las decisiones de gasto, empleo, producción y precios.

1980 LAWRENCE R. KLEIN por la creación de modelos econométricos y la aplicación al análisis de las fluctuaciones económicas y políticas económicas.

1979 THEODORE W. SCHULTZ y SIR ARTHUR LEWIS por su investigación pionera en el desarrollo económico con atención particular a los problemas de los países en desarrollo.

1978 HERBERT A. SIMON por su investigación pionera en el proceso de adopción de decisiones en las organizaciones económicas.

1977 BERTIL OHLIN y JAMES E MEADE por su rupturista contribución a la teoría del comercio internacional y los movimientos internacionales de capitales.

1976 MILTON FRIEDMAN por sus resultados en los campos del análisis del consumo, historia y teoría monetaria y por su demostración de la complejidad de la política de estabilización.

1975 LEONID VITALIYEVICH KANTOROVICH y TJALLING C. KOOPMANS por sus contribuciones a la teoría de la óptima localización de recursos.

1974 GUNNAR MYRDAL y FRIEDRICH AUGUST VON HAYEK por su trabajo pionero en la teoría del dinero y las fluctuaciones económicas y por sus penetrantes análisis de la interdependencia de los fenómenos económicos, sociales e institucionales.

1973 WASSILY LEONTIEF por el desarrollo del método input - output y por su aplicación a importantes problemas económicos.

1972 SIR JOHN R. HICKS y KENNETH J. ARROW por sus contribuciones pioneras a la teoría del equilibrio económico general y la teoría del bienestar.

1971 SIMON KUZNETS por sus empíricamente fundamentadas interpretaciones del crecimiento económico que ha conducido a una nueva y más profunda comprensión de la estructura económica y social y el proceso de desarrollo.

1970 PAUL A SAMUELSON por el trabajo científico a través del cual ha desarrollado la teoría económica estática y dinámica y contribuido activamente a elevar el nivel del análisis en la ciencia económica.

1969 RAGNAR FRISCH y JAN TINBERGEN por haber desarrollado y aplicado modelos dinámicos al análisis de los procesos económicos.

1.2.1 El árbol de la economía.

La economía como ciencia está ligada a tres variables clave:

- Los acontecimientos pasados.
- Los hechos contemporáneos.
- Las leyes económicas.

Es así como de estas tres variables y su relación directa con la ciencia económica se encuentran los orígenes de las tres ramas que fundamentan las ciencias que tratan del proceso económico como se verá a continuación:

LA HISTORIA ECONÓMICA. Esta vertiente estudia el desarrollo, a través de los tiempos, de procesos económicos concretos y analiza los acontecimientos y situaciones que fundamentaron dichos procesos. Por ejemplo, la historia económica de los países latinoamericanos. La historia económica no pretende medir cuantitativamente estos acontecimientos ni busca estudiar el modo de acción de cierta formación social porque de ello se encarga la economía política.

LA ECONOMÍA DESCRIPTIVA. Esta rama, al contrario de la anterior, estudia el desarrollo concreto de los procesos económicos contemporáneos. Por ejemplo, la situación actual de los países latinoamericanos. Dentro de este brazo de las ciencias económicas se encuentra la estadística económica que consiste en el registro cuantitativo de los procesos económicos concretos contemporáneos; se distingue también la geografía económica que se encarga de estudiar estos hechos desde la perspectiva de su localización en el mundo o en una región específica de éste. Estas dos subdivisiones también se podrían encontrar eventualmente dentro de la historia económica

LA ECONOMÍA POLÍTICA. Estudia las leyes económicas o dicho de otra manera, las relaciones que se repiten con cierta frecuencia entre los diferentes elementos y agentes del proceso económico. Es una ciencia teórica y establece la existencia

de diferentes leyes económicas, su carácter, su alcance histórico, su modo de acción y sus relaciones mutuas.

Además de estas, las tres grandes ramas que constituyen las ciencias económicas, se encuentra la llamada economía aplicada o especializada que se encarga del estudio teórico y descriptivo de los diferentes aspectos del proceso

económico a saber: la economía industrial, la economía agrícola, la economía financiera, la economía bancaria, etc. Esta economía aplicada consiste en la asociación de ciertos elementos de la economía descriptiva, la economía política y la historia económica que se relacionan directamente sobre aspectos particulares del proceso económico.

Como se aprecia, las diferentes ramificaciones que constituyen a las ciencias económicas tienen una relación estrecha y en muchas ocasiones condicionante ya que para estudiar hechos económicos contemporáneos habrán de haberse conocido las leyes económicas que los han encauzado y los antecedentes que dieron lugar a ellos.

1.2.2. Las finanzas y su relación con otras áreas del conocimiento.

Función de las Finanzas en la administración.

La función de las finanzas para la administración se describe de manera general al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la Economía, relación con la contabilidad y las actividades principales del Gerente de Finanzas.

La organización de la función de las Finanzas. La dimensión y la importancia de la función de las Finanzas para la Administración dependen del tamaño de la empresa, como empresas pequeñas el departamento de Contabilidad, por lo general realiza las funciones de Finanzas y conforme vaya creciendo la empresa se vuelve responsabilidad de crear un departamento independiente donde se generaron 2 puestos muy importantes:

1. Tesorero: que será el responsable de la administración de las actividades financieras, así como la planeación financiera y la obtención de fondos y la toma de decisiones en Inversiones de capital y el manejo de efectivo, del crédito y del fondo de pensiones.
2. Contralor: es el que dirige por lo general las actividades de contabilidad, tanto corporativa financiera y de costos, así como el manejo de impuestos.

Relación con la Economía. El campo de las finanzas se relacionan de manera cercana con la Economía ya que se debe conocer la estructura económica y estar al tanto de las consecuencias de los niveles de variación de la actividad económica y de los cambios en la política económica.

El principio económico más importante que utilizan las finanzas para la administración es el ANÁLISIS MARGINAL, el cual establece que es necesario TOMAR DECISIONES FINANCIERAS e intervenir en la Economía solo cuando los beneficios adicionales excedan a los costos agregados y teniendo como consecuencia que todas las decisiones financieras se orientan a un cálculo de sus beneficios y costos marginales.

ANÁLISIS MARGINAL: Imaginemos que compramos un equipo de computo.

| | | |
|--|-----------|----------|
| Beneficio con el equipo Nuevo | \$100,000 | |
| Menos : Beneficio con el equipo usado. | \$35,000 | |
| Beneficios Adicionales Marginales | | \$65,000 |
| Costo del equipo nuevo | \$80,000 | |
| Menos: Ingresos obtenidos por la cuenta (si vendemos el que tenemos) | \$28,000 | |
| Costo marginal agregado | | \$52,000 |
| Beneficio Neto | | \$13,000 |

Relación con la contabilidad: Básicamente existen dos diferencias entre las Finanzas y la Contabilidad una de ellas es : Flujo de efectivo y la otra es : la Toma de Decisiones.

Importancia de los flujos de efectivo. La función principal del contador es generar y proporcionar información para medir el rendimiento de la empresa evaluar su posición financiera y pagar los impuestos respectivos lógicamente mediante el uso de ciertos principios generalmente aceptados.

El contador prepara los Estados Financieros que registran los ingresos en el punto y momento de venta y los gastos cuando se incurren en ellos llamándole a estos el método de ACUMULACIONES.

Por el otro lado, el gerente de Finanzas destaca sobre todo los flujos de efectivo, es decir, las entradas y salidas de efectivo, mientras la solvencia de la empresa se mantiene mediante la planeación de los flujos de efectivo requeridas para hacer frente a sus obligaciones y adquirir el equipo necesario para lograr las metas de la empresa.

El gerente de finanzas utiliza el Método llamando MÉTODO DEL EFECTIVO para registrar los ingresos y gastos solo con respecto a los flujos reales de entradas y salidas de efectivo.

Ejemplo:

| Estados de Resultados | | Flujo de Efectivo | |
|---|-----|---------------------------|----|
| Ventas | 100 | Entradas por periodos | 10 |
| Costo de ventas | 80 | Formado por caja y bancos | |
| Utilidad | 20 | Salidas | 2 |
| Gastos de Operación | 10 | | |
| Utilidad antes de impuestos | 10 | | |
| Puede ser que sea a crédito y no sea disponible inmediatamente. | | | |

Toma de decisiones. La segunda diferencia más importante entre las Finanzas y la Contabilidad tiene que ver con la toma de decisiones.

El financiero utiliza esta información tal y como esta y la analiza y ajusta la información sin considerar el objeto principal en la toma de decisiones que los principios fundamentales entre la Contabilidad de Finanzas son distintos.

1.2.3. Las finanzas y su relación con otras áreas de la contaduría

Las finanzas nos permiten entre otras actividades:

1. Tomar decisiones de inversión, financiamientos y dividendos.
2. Seleccionar alternativas para la aplicación de recursos financieros
3. Analizar las alternativas de inversión (en el tiempo y el espacio)
4. Tomar decisiones frente a la incertidumbre.

Las Finanzas son el conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, bolsa y banca, de modo que se logre una optima asignación de recursos financieros.

Las Finanzas se dividen en:

1. Área de Inversiones
2. Área de Finanzas Corporativas
3. Mercados e Instituciones Financieras

El Área de Inversiones: Se encarga de evaluar las condiciones de factibilidad de los proyectos de inversión, así como de estudiar el comportamiento de los mercados financieros para la asignación de recursos.

Las Finanzas Corporativas: Son las encargadas de realizar el análisis sobre las decisiones de inversión, financiamiento, así como de cualquier acción que provoque un impacto financiero.

Los Mercados e Instituciones Financieras: se encargan del estudio de los mecanismos existentes entre el superávit y el déficit.

1.2.4. Evolución de las finanzas en los siglos XIX, XX, XXI.

A principios de siglo eran consideradas como parte de la economía.

En los años 20's el desarrollo tecnológico y la aparición de nuevas industrias centró la atención en el financiamiento externo, más que en una administración interna.

La depresión de los años 30's obligo a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, quiebras, liquidaciones y reorganizaciones

Durante la década de los 40's hasta principios de 1950, las finanzas siguieron el enfoque tradicional de la década anterior. Analizaban a la empresa desde el exterior, sin poner mayor énfasis en la toma de decisiones dentro de la misma.

A mediados de los años 50's desempeñaron un papel muy importante tanto el presupuesto de capital como las consideraciones relacionadas al mismo. A partir de esta década, sistemas complejos de información brindaron al administrador financiero herramientas con las cuales pudiera tomar decisiones correctas.

En la década de 1960 tiene lugar un importante acontecimiento: el desarrollo de la teoría del portafolio, así como su aplicación a la administración financiera.

La Teoría de Portafolios fue presentada por primera vez por Markowitz en 1952.

En su parte fundamental menciona que el riesgo de un activo individual no se debe juzgar sobre la base de las posibles desviaciones del rendimiento esperado, sino en relación con su contribución marginal al riesgo global de un portafolio de activos. Según el grado de correlación del activo con respecto a los demás, será el riesgo del mismo.

En la década de los 70's Black y Scholes formularon el modelo de fijación de precios de opciones para la evaluación de los derechos financieros.

Se centro la atención en las imperfecciones del mercado al juzgar la selección de activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos.

En la década de 1980, se dieron grandes avances intelectuales en la valuación de las empresas. La información económica permitió lograr un mayor entendimiento del comportamiento de los documentos financieros en el mercado.

En los años 90's las Finanzas, han tenido una función estratégica en las empresas.

Las Finanzas se han convertido en una parte medular de la generación de la riqueza. A medida que los mercados financieros internacionales se integran, las finanzas se enfocan a la búsqueda de las mejores oportunidades tanto dentro como fuera de sus fronteras.

Las Finanzas han evolucionado de un estudio descriptivo que fueron en sus orígenes, a la inclusión de análisis y teorías normativas. Su campo de interés ha dejado de situarse en el análisis externo de la empresa, para concentrarse en mayor medida en la toma de decisiones de la empresa.