

What Is Finance?

Definition of Finance

Finance is the study of the management, movement, and raising of money. The word *finance* can be used as a verb, such as when the First National Bank agrees to finance your home mortgage loan. It can also be used as a noun referring to an entire industry. At its essence, the study of finance is about understanding the uses and sources of cash, as well as the concept of risk-reward trade-off. Finance is also a tool that can help us be better decision makers.

Basic Areas in Finance

Finance is divided into three primary areas in the domestic market: business finance, investments, and financial markets and institutions (see Figure 1.2). We look at each here in turn.

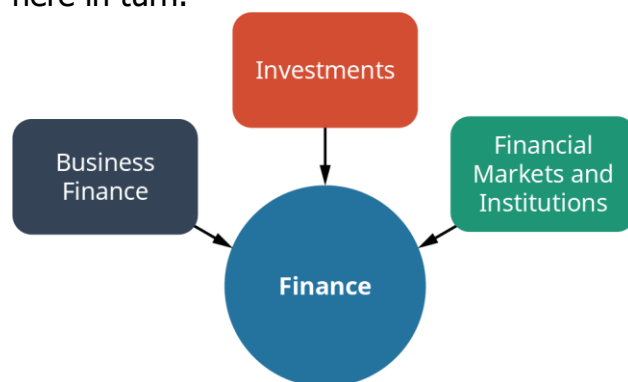


Figure 1.2: The Three Basic Areas of Study in Finance

Business Finance

Business finance looks at how managers can apply financial principles to maximize the value of a firm in a risky environment. Businesses have many stakeholders. In the case of corporations, the shareholders own the company, and they hire managers to run the company with the intent to maximize shareholder wealth. Consequently, all management decisions should run through the filter of these questions: “How does this decision impact the wealth of the shareholders?” and “Is this the best decision to be made for shareholders?”

In business finance, managers focus on three broad areas (see Figure 1.3).

1. Working capital management (WCM) is the study and management of short-term assets and liabilities. The chief financial officer (CFO) and the finance team are responsible for establishing company policy for how to manage WCM. The finance department determines credit policy, establishes minimum criteria for the extension of credit to clients, terms of lending, when to extend, and when to take advantage of short-term creditor financing. The accounting department basically implements the finance department's policies. In many firms, the accounting and finance functions operate in the same department; in others, they are separate.

2. **Capital budgeting** is the process of determining which long-term or fixed assets to acquire in an effort to maximize shareholder value. Capital budgeting decisions add the greatest value to a firm. As such, capital budgeting is thought to be one of the most important financial functions within a firm. The capital budgeting process consists of estimating the value of potential investments by forecasting the size, timing, and risk of cash flows associated with the investments. The finance department develops and compiles cash flow estimates with input from the marketing, operations, accounting, human resources, and economics departments to develop a portfolio of investment projects that collectively maximize the value of the firm.
3. Capital structure is the process by which managers focus more specifically on long-term debt and increasing shareholder wealth. Capital structure questions require financial managers to work with economists, lenders, underwriters, investment bankers, and other sources of external financial information and financial capital. When Bacon Signs developed its financial plan, the executives included each of these three aspects of business finance into the plan.

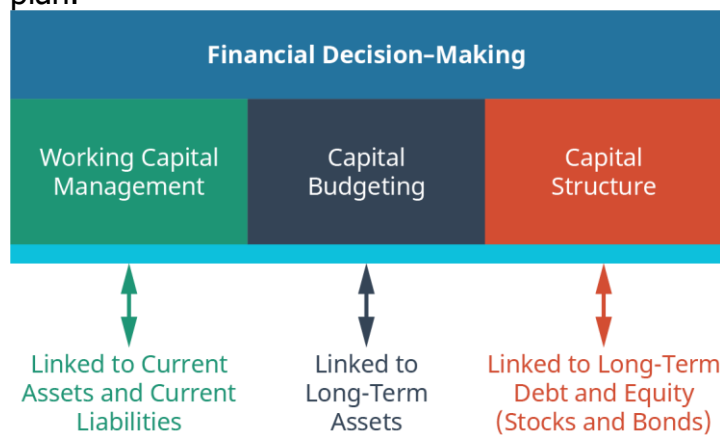


Figure 1.3: How Corporate Finance Decision-Making Activities Relate to the Balance Sheet

Figure 1.3 demonstrates how the three essential decision-making activities of the financial manager are related to a balance sheet. Working capital management focuses on short-term assets and liabilities, capital budgeting is focused on long-term assets, and capital structure is concerned with the mix of long-term debt and equity financing.

Investments

Investments are products and processes used to create and grow wealth. Most commonly, investment topics include the discussion and application of the different types of financial instruments, delivery vehicles, regulation, and risk-and-return opportunities. Topics also include a discussion of stocks, bonds, and derivative securities such as futures and options. A broad coverage of investment instruments would include mutual funds, exchange-traded funds (ETFs), and investment vehicles such as 401k plans or individual retirement accounts (IRAs). In addition, real assets such as gold, real estate, and commodities are also common discussion topics and investment opportunities.

Investments is the most interesting area of finance for many students. Television programs such as *Billions* and movies such as *Wall Street* make investing appear glamorous, dangerous, shady, or intoxicating, depending on the situation and the attitude of the viewer. In these programs, the players and their decisions can lead to tremendous wealth or tremendous losses. In reality, most of us will manage our portfolios well shy of the extremes portrayed by the entertainment industry. However, we will need to make personal and business investment decisions, and many students reading this material will work in the investment industry as personal investment advisers, investment analysts, or portfolio managers.

Financial Markets and Institutions

Financial markets and institutions are the firms and regulatory agencies that oversee our financial system. There is overlap in this area with investments and business finance, as the firms involved are profit seeking and need good financial management. They also are commonly the firms that facilitate investment practices in our economy. A financial institution regulated by a federal or state agency will likely handle an individual investment such as the purchase of a stock or mutual fund.

Much of the US regulatory structure for financial markets and institutions developed in the 1930s as a response to the stock market crash of 1929 and the subsequent Great Depression. In the United States, the desire for safety and protection of investors and the financial industry led to the development of many of our primary regulatory agencies and financial regulations. The Securities and Exchange Commission (SEC) was formed with the passage of the Securities Act of 1933 and Securities Exchange Act of 1934. Major bank regulation in the form of the Glass-Steagall Act (1933) and the Banking Act of 1935 gave rise to government-backed bank deposit insurance and a more robust Federal Reserve Bank.

These regulatory acts separated investment banking from commercial banking. Investment banks and investment companies continued to underwrite and facilitate new bond and equity issues, provide financial advice, and manage mutual funds. Commercial banks and other depository institutions such as savings and loans and credit unions left the equity markets and reduced their loan portfolios to commercial and personal lending but could purchase insurance for their primary sources of funds, checking, and savings deposits.

Today, the finance industry barely resembles the structure your parents and grandparents grew up and/or worked in. Forty years of deregulation have reshaped the industry. Investment and commercial bank operations and firms have merged. The separation of activities between investment and commercial banking has narrowed or been eliminated. Competition from financial firms abroad has increased, and the US financial system, firms, and regulators have learned to adapt, change, and innovate to continue to compete, grow, and prosper.

The Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) formed in 2007 to consolidate and replace existing regulatory bodies. FINRA is an independent, nongovernmental organization that writes and enforces the rules governing registered brokers and broker-dealer firms in the United States. The Securities Investor Protection Corporation (SIPC) is a nonprofit corporation created by an act of Congress to protect the clients of brokerage firms that declare bankruptcy. SIPC is an insurance

that provides brokerage customers up to \$500,000 coverage for cash and securities held by the firm.

The regulation of the financial industry kicked into high gear in the 1930s and for those times and conditions was a necessary development of our financial industry and regulatory oversight. Deregulation of the finance industry beginning in the 1970s was a necessary pendulum swing in the opposite direction toward more market-based and less restrictive regulation and oversight. The Great Recession of 2007–2009 resulted in the reregulation of several aspects of the financial industry. Some would argue that the regulatory pendulum has swung too far toward deregulation and that the time for more or smarter regulation has returned.

O que são Finanças?

Definição de Finanças

Finanças é o estudo do gerenciamento, movimentação e captação de dinheiro. A palavra *finança* pode ser usada como um verbo, como quando o First National Bank concorda em financiar seu empréstimo hipotecário residencial. Pode também ser usada como um substantivo referente a toda uma indústria. Em sua essência, o estudo das finanças se trata sobre compreender os usos e fontes do dinheiro, bem como o conceito da relação entre risco assumido e recompensa potencial. Finanças também são uma ferramenta que pode nos ajudar a ser melhores tomadores de decisões.

Áreas Básicas das Finanças

As finanças são dividida em três partes primárias no mercado interno: finanças empresariais, investimentos, e mercados e instituições financeiras (ver Figura 1.2). Nós olhamos um de cada vez.

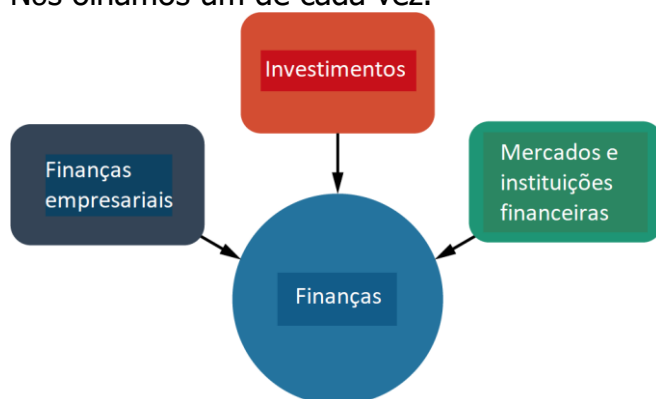


Figura 1.2: As três Áreas Básicas do Estudo de Finanças

Finanças Empresariais

Finanças Empresariais examinam como gestores podem aplicar princípios financeiros para maximizar o valor de uma empresa num ambiente de alto risco. Empresas tem muitos acionistas. No caso de corporações, os acionistas são os proprietários da empresa e contratam gestores para conduzi-la com a intenção de maximizar o patrimônio dos acionistas. Consequentemente, todas as decisões de gerenciamento devem ser filtradas por essas questões: “Como estas decisões impactam o patrimônio dos acionistas?” e “Esta é a melhor decisão a ser tomada para os acionistas?”

Em finanças empresariais, os gestores focam em três amplas áreas (ver Figura 1.3).

1. Capital de giro (CDG) é o estudo do gerenciamento de ativos e passivos de curto prazo. O Diretor Financeiro (CFO) e a equipe financeira são responsáveis por estabelecer a política da empresa para gerenciar o CDG. O departamento financeiro determina a política de crédito, estabelece critérios mínimos para a concessão de crédito a clientes, termos de empréstimo,

quando conceder crédito e quando aproveitar o financiamento de curto prazo do credor. O departamento de contabilidade basicamente implementa as políticas do departamento financeiro. Em muitas empresas, as funções de contabilidade e finanças operam no mesmo departamento; em outras, operam separadas.

2. O **orçamento de capital** é o processo de determinar quais ativos fixos ou de longo prazo devem ser adquiridos em um esforço para maximizar o valor acionário. As decisões de orçamento de capital agregam maior valor a uma empresa. Dessa forma, acredita-se que o orçamento de capital seja uma das funções financeiras mais importantes de uma empresa. O processo de orçamento de capital consiste em estimar o valor dos possíveis investimentos, prevendo o tamanho, o momento e o risco dos fluxos de caixa associados aos investimentos. O departamento financeiro desenvolve e compila estimativas de fluxo de caixa com informações dos departamentos de marketing, operações, contabilidade, recursos humanos e economia para desenvolver um portfólio de projetos de investimento que, em conjunto, maximizam o valor da empresa.
3. A estrutura de capital é o processo pelo qual os gerentes se concentram mais especificamente na dívida de longo prazo e no aumento do patrimônio dos acionistas. As questões de estrutura de capital exigem que os gerentes financeiros trabalhem com economistas, credores, subscritores, banqueiros de investimento e outras fontes de informações financeiras externas e capital financeiro. Quando a Bacon Signs desenvolveu seu plano financeiro, os executivos incluíram cada um desses três aspectos de finanças empresariais no plano.



Figura 1.3: Como as atividades de tomada de decisões de finanças corporativas se relacionam com o balanço patrimonial

A Figura 1.3 demonstra como as três atividades essenciais de tomada de decisão do gerente financeiro estão relacionadas a um balanço patrimonial. A gestão do capital de giro se concentra nos ativos e passivos de curto prazo, o orçamento de capital se concentra nos ativos de longo prazo e a estrutura de capital se preocupa com a combinação de financiamento de dívida de longo prazo e patrimônio líquido.

Investimentos

Os investimentos são produtos e processos usados para criar e aumentar o patrimônio. Mais comumente, os tópicos de investimento incluem a discussão e a aplicação dos diferentes tipos de instrumentos financeiros, veículos de entrega, regulamentação e oportunidades de risco e retorno. Os tópicos também incluem uma discussão sobre ações, títulos e títulos derivativos, como futuros e opções. Uma ampla cobertura de instrumentos de investimento incluiria fundos mútuos, fundos de índice (ETFs) e veículos de investimento, como planos 401k ou contas individuais de aposentadoria (IRAs). Além disso, ativos reais como ouro, imóveis e commodities também são tópicos comuns de discussão e oportunidades de investimento.

Investimentos é a área mais interessante de finanças para muitos estudantes. Programas de televisão como *Billions* e filmes como *Wall Street* fazem o investimento parecer glamoroso, perigoso, obscuro ou intoxicante, dependendo da situação e da postura do espectador. Nesses programas, os jogadores e suas decisões podem resultar em riquezas enormes ou perdas enormes. Na realidade, a maioria de nós administrará nossos portfólios bem longe dos extremos retratados pelo setor de entretenimento. Entretanto, precisaremos tomar decisões de investimento pessoal e empresarial, e muitos alunos que estão lendo este material trabalharão no setor de investimentos como consultores de investimentos pessoais, analistas de investimentos ou gerentes de portfólio.

Mercados e instituições financeiras

Os mercados e as instituições financeiras são as empresas e os órgãos reguladores que supervisionam nosso sistema financeiro. Há uma sobreposição nesta área entre investimentos e finanças empresariais, já que as empresas envolvidas buscam lucro e necessitam de uma boa gestão financeira. Elas também são comumente as empresas que facilitam as práticas de investimento em nossa economia. Uma instituição financeira regulamentada por uma agência federal ou estadual provavelmente lidará com um investimento individual, como a compra de ações ou de um fundo mútuo.

Grande parte da estrutura regulatória dos EUA para mercados e instituições financeiras foi desenvolvida na década de 1930 como resposta à quebra do mercado de ações em 1929 e à subsequente Grande Depressão. Nos Estados Unidos, o desejo de segurança e proteção dos investidores e do setor financeiro levou ao desenvolvimento de muitas de nossas principais agências reguladoras e regulamentações financeiras. A Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (em inglês: U.S. Securities and Exchange Commission, geralmente referida pela sigla SEC) foi criada com a aprovação do Ato de 1933 (Securities Act of 1933) e do Ato de 1934 (Securities Exchange Act of 1934). A importante regulamentação bancária na forma do Glass-Steagall Act (1933) e do Banking Act of 1935 deu origem ao seguro de depósitos bancários garantido pelo governo e a um Federal Reserve Bank mais robusto.

Esses atos regulatórios separaram o banco de investimentos do banco comercial. Os bancos de investimento e as empresas de investimento continuaram a subscrever e facilitar novas emissões de títulos e ações, a prestar consultoria financeira e a administrar fundos mútuos. Os bancos comerciais e outras instituições depositárias,

como poupanças e empréstimos e cooperativas de crédito, deixaram os mercados de ações e reduziram suas carteiras de empréstimos para empréstimos comerciais e pessoais, mas podiam adquirir seguro para suas principais fontes de recursos, depósitos em conta corrente e poupança.

Hoje, o setor financeiro mal se parece com a estrutura em que seus pais e avós cresceram e/ou trabalharam. Quarenta anos de desregulamentação remodelaram o setor. As operações e empresas de bancos comerciais e de investimento se fundiram. A separação de atividades entre bancos comerciais e de investimento diminuiu ou foi eliminada. A concorrência das empresas financeiras no exterior aumentou, e o sistema financeiro, as empresas e os órgãos reguladores dos EUA aprenderam a se adaptar, mudar e inovar para continuar a competir, crescer e prosperar.

A Autoridade Reguladora da Indústria Financeira (Financial Industry Regulatory Authority - FINRA) foi criada em 2007 para consolidar e substituir os órgãos reguladores existentes. A FINRA é uma organização independente e não governamental que redige e aplica as regras que regem os corretores registrados e as empresas de corretagem nos Estados Unidos. A Corporação de Proteção ao Investidor em Valores Mobiliários (Securities Investor Protection Corporation - SIPC) é uma corporação sem fins lucrativos criada por uma lei do Congresso para proteger os clientes de corretoras que declaram falência. O SIPC é um seguro que oferece aos clientes da corretora uma cobertura de até \$500.000 para dinheiro e títulos mantidos pela empresa.

A regulamentação do setor financeiro entrou em alta velocidade na década de 1930 e, naqueles tempos e condições, era necessária. A desregulamentação do setor financeiro, iniciada na década de 1970, foi uma oscilação necessária do pêndulo na direção oposta, rumo a uma regulamentação e supervisão mais baseadas no mercado e menos restritiva. A Grande Recessão de 2007 a 2009 resultou na regulamentação de vários aspectos do setor financeiro. Alguns argumentam que o pêndulo regulatório oscilou demais em direção à desregulamentação e que o tempo para uma regulamentação maior ou mais inteligente voltou.