

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



**(Seminario de Graduación para optar al título de licenciatura de
administración de empresa).**

TITULO: FINANZAS EMPRESARIALES

**SUB-TITULO: FUNDAMENTOS DE LA TEORIA DE LA ADMINISTRACION
FINANCIERA**

Autores:

- **Bra. Claudia Lucia Valdivia Martínez.**
- **Br. Erick Emerson Castillo Gómez.**

Tutor:

- **Msc. Carlos Avendaño Taleno.**

Managua, Nicaragua, Marzo del 2016

ÍNDICE

AGRADECIMIENTOS.....	i
DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTO	iii
DEDICATORIA.....	iv
VALORACION DOCENTE	v
RESUMEN EJECUTIVO	vi
JUSTIFICACIÓN.....	vii
OBJETIVOS.....	viii
<i>Objetivo General</i>	viii
<i>Objetivos específicos</i>	viii
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO UNO: EL PAPEL Y LA FUNCION DE LAS FINANZAS.....	3
1.1 El papel de la administración financiera	3
1.1.1 <i>Que es administración financiera</i>	4
1.1.2 <i>Función de la administración financiera de la organización</i>	8
1.1.3 <i>Como la función de la administración financiera se relaciona con la economía y la contabilidad</i>	9
1.1.3.1 <i>Relación con la Economía</i>	9
1.1.3.2 <i>Relación con la contabilidad</i>	10
1.1.3.3 <i>Flujos de efectivo</i>	10
1.1.3.4 <i>La toma de decisiones</i>	11
1.2 La función de las finanzas para la administración	12
1.2.1 <i>El estudio de la finanza para la administración</i>	13
1.2.2 <i>La finanza y la toma de decisiones</i>	15
1.2.2.1 <i>Tipos de decisiones</i>	17
1.2.2.2 <i>Modelo de la toma de decisiones financieras</i>	18
1.2.2.3 <i>Racionalidad en la toma de decisiones</i>	19
2.1 El Gerente Financiero.....	23
2.1.1 <i>Funciones del gerente financiero</i>	24
2.1.3 <i>Actividades del gerente financiero</i>	25
2.1.3.1 <i>Factores a tener en cuenta por el administrador financiero</i> :.....	27
2.1.3.2 <i>Decisiones del administrador financiero</i>	28

2.1.4	<i>El objetivo de la empresa y la maximización del valor de la empresa</i>	29
2.1.4.1	<i>Maximización del patrimonio del accionista</i>	29
2.1.4.2	<i>Maximización de Utilidades</i>	30
2.2	<i>Organización de la función de la administración financiera</i>	31
2.2.1	<i>Organización de la función de finanzas</i>	31
2.2.2	<i>Organización del departamento de finanzas</i>	32
2.2.2.1	<i>Auditoría interna</i>	34
2.2.2.2	<i>Control</i>	34
2.2.2.3	<i>Fiscal</i>	35
2.2.2.4	<i>Tesorería</i>	35
2.2.2.5	<i>Servicios auxiliares y generales</i>	36
CAPITULO TRES: EL MEDIO AMBIENTE Y EL CICLO FINANCIERO		38
3.1	<i>El medio ambiente financiero</i>	38
3.1.1	<i>El ambiente general de la administración Financiera</i>	38
3.1.2	<i>Áreas de estudio</i>	40
3.1.2.1	<i>Mercados institucionales</i>	40
3.1.2.2	<i>Inversiones</i>	41
3.1.3	<i>Rendimientos de la organización</i>	42
3.1.3.1	<i>Incentivos para maximizar las riquezas de los accionistas</i>	42
3.1.3.2	<i>Maximización del precio de las acciones y bienestar social</i>	44
3.1.3.3	<i>Acciones administrativas para maximizar las riquezas de los accionistas</i>	46
3.1.4	<i>El ambiente externo</i>	46
3.1.5	<i>El ambiente financiero</i>	47
3.1.6	<i>Los mercados financieros</i>	48
3.1.7	<i>Instituciones financieras</i>	53
3.1.8	<i>El mercado de las acciones</i>	58
3.1.8.1	<i>La bolsa de valores</i>	59
3.1.8.2	<i>El mercado de ventas sobre el mostrador</i>	60
3.1.9	<i>El costo de dinero</i>	61
3.1.9.1	<i>Niveles de la tasa de interés</i>	63
3.1.10	<i>Financiamiento y estructuración de capital</i>	64
3.2	<i>Ciclo Financiero</i>	66
3.2.1	<i>Fases el ciclo financiero</i>	72

CONCLUSIONES.....	74
BIBLIOGRAFÍA.....	76

AGRADECIMIENTOS

Le agradezco a DIOS nuestro señor por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi carrera, por ser mi fortaleza en los momentos de debilidad y por brindarme una vida llena de aprendizajes, experiencias y sobre todo felicidad.

A mis padres por apoyarme en todo momento y por haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación en el transcurso de mi vida, por brindarme sus buenos consejos acompañados de regaños que fueron para llevarme por el camino del bien y para ser de mí la persona que son hoy en día.

A mis hermanos por ser parte importante de mi vida. A mi hermano Oscar Danilo por ser un ejemplo de desarrollo profesional y a Francisco (Pipe) por llenar mi vida de alegrías. A mi prima Carolina, desde que nacimos me has enseñado el valor de la amistad y complicidad gracias por compartir mis sueños y por ser mi hermana y amiga. A mi mamita Matilde por brindarme su amor y el apoyo incondicional, a mis tías y demás familiares por haber creído en mí y por haberme apoyado siempre.

A mis queridos amigos Erick por ser mi compañero de seminario y ante todo un buen amigo, Geylin, Francys, Lennin, y a los demás amigos que aunque no los mencione siempre han estado junto a mí compartiendo buenos momentos especiales, gracias por estar siempre ahí.

Al MSC. Carlos Avendaño, tutor de este seminario de graduación, gracias por ser guía y asesor durante la elaboración de este mismo, brindándonos su apoyo y colaboración. Y a los demás profesores que siempre estuvieron ahí compartiendo sus conocimientos día a día, ayudándonos a formarnos para ser unos buenos profesionales.

Claudia Lucia Valdivia Martinez

DEDICATORIA

Dedico este trabajo principalmente a ti mi Dios, por haberme dado la vida y permitirme haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional.

Para mis padres por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles, y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi carácter, mi empeño, mi perseverancia, mi coraje para cumplir con mis objetivos. A mis amigos, hermanos y demás familiares y también a los profesores por brindarme siempre de su apoyo y cariño.

Claudia Lucia Valdivia Martínez.

AGRADECIMIENTO

Primero le agradezco a mi madre por ser la que me trajo al mundo y que tanto amo y que ha luchado por mi bienestar, a mi padre porque desde muy lejos está siempre dándome su apoyo tanto moral, psicológico y ser parte de las 3 personas más importantes en mi vida.

A mi novia Geylin Cristina que es la tercer persona que amo en esta vida, que me ha dado su apoyo y que ha estado en todo momento de mi seminario ayudándome y dándome más fuerzas para seguir.

A mis abuelitas Carmensa Sánchez y Estela Quintero que son y han sido siempre un gran apoyo, A mis primos que comparten día a día conmigo.

A mi compañera de seminario y gran amiga Claudia Valdivia, que paso a mi lado toda la carrera siendo de gran apoyo y que juntos hemos luchado para realizar este seminario para la culminación de nuestra carrera universitaria.

A mis amigos que siempre me alentaron a seguir y dieron todo su apoyo para verme culminar los estudios y a nuestro profesores que nos instruyeron en todo el camino de la carrera.

A nuestro profesor tutor MSC. Carlos Avendaño que nos guio por el camino de nuestro seminario y nos ha apoyado desde el inicio del mismo.

A las personas que creyeron en mí y a las que no lo hicieron también porque fueron de gran ayuda para demostrarles de lo que soy capaz.

Erick Emerson Castillo Gómez

DEDICATORIA

A mis padres, que son lo que más amo y que dieron mucho para que yo llegara al lugar en el que estoy y siempre me han apoyado. Por haberme instruido en los caminos del bien y que son más que mis amigos.

A mi novia Geylin gracias por estar a mi lado apoyándome y dándome fuerzas para seguir día tras día, a mis amigos que estuvieron conmigo desde el inicio y que llegaron hasta el final de este largo trayecto de aprendizaje.

A mis abuelos y tíos gracias por apoyarme y estar siempre diciéndome lo que es bueno y malo. A mi tía Maribel por cuidarme desde pequeño y a todos los demás familiares que sin mencionarlos están presente en esta dedicatoria.

Erick Emerson Castillo Gómez.

VALORACION DOCENTE

En cumplimiento del Artículo 8 de la NORMATIVA PARA LAS MODALIDADES DE GRADUACION COMO FORMAS DE CULMINACION DE LOS ESTUDIOS, PLAN 1999, aprobado por el Consejo Universitario en sesión No. 15 del 08 de agosto del 2003, que dice:

“El docente realizará evaluaciones sistemáticas tomando en cuenta la participación, los informes escritos y los aportes de los estudiantes. Esta evaluación tendrá un valor máximo del 50% de la nota final”.

El suscrito Instructor de Seminario de Graduación sobre el tema general de **“FINANZAS EMPRESARIALES”** hace constar que las bachilleras: **Br. Claudia Lucia Valdivia Martínez, 09-20272-0. Y Br. Erick Emerson Castillo Gómez, 09-21080-4.**, han culminado satisfactoriamente su trabajo sobre el subtema **“FUNDAMENTOS DE LA TEORIA DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA”**, obteniendo la bachillera **Lucia Martínez** y la bachillera **Castillo Gómez**, la calificación de **50 (CINCUENTA) PUNTOS respectivamente.**

Dado en la ciudad de Managua a los 20 días del mes de Noviembre del dos mil quince.

Msc. Carlos Vicente Avendaño Taleno
INSTRUCTOR

RESUMEN EJECUTIVO

El presente documento consiste en el desarrollo del tema fundamentos de la teoría de la administración financiera.

El objetivo central es recaudar información sobre los diferentes autores que dan su aporte en el área de las finanzas sobre temas de la evolución y funcionamiento del ámbito financiero en el transcurso del tiempo.

Se pretende alcanzar el título de Licenciados en Administración de Empresas y además que este documento sea de utilidad para los estudiantes y futuros profesionales de las diferentes carreras de la facultad de ciencias económicas de la UNAN.

Para lograr lo anteriormente descrito se recopiló información a nivel secundario por medio de la lectura y la comprensión literaria de la administración financiera.

El documento se encuentra compuesto por tres capítulos en los que se estudiaron distintos tópicos según la importancia que reportaran para el estudio. Este se limitó a la investigación documental.

En el capítulo uno describe el papel de la administración financiera y su función, posterior el capítulo dos desarrolla el papel que el gerente ejecuta y las actividades realizadas y la organización de la misma y el último capítulo describe la organización del papel de las finanzas dentro de la cual se emergen su medio ambiente, rendimientos de la organización y el ciclo financiero.

JUSTIFICACIÓN

La administración financiera es muy importante para el desarrollo de las organizaciones, ya que de esto depende la distribución de recursos, es por ello que en este trabajo documental nos enfocamos en los fundamentos de la teoría de la administración financiera, las actividades que el gerente financiero realiza, tanto como las fases que tienen los ciclos financieros y la importancia de las finanzas para la administración en las organizaciones.

Desde el punto de vista metodológico esta investigación documental se apoya en los temas referentes a las finanzas mostrando la aplicación de nuevos conocimientos válidos y confiables que serán de gran utilidad para las generaciones futuras que tengan interés sobre el tema de finanzas.

La realización de este trabajo de seminario de graduación que es de carácter documental es requisito para nosotros como estudiantes de la carrera de administración de empresas para la culminación de nuestros estudios para optar al título de licenciados en administración de empresas.

Se pretende alcanzar el título de Licenciados en Administración de Empresas y además que este documento sea de utilidad para los estudiantes y futuros profesionales de las diferentes carreras de la facultad de ciencias económicas de la UNAN.

OBJETIVOS

Objetivo General

Analizar la importancia que tienen los fundamentos de la administración financiera para la contribución al desarrollo de las organizaciones.

Objetivos específicos

- a) Identificar la importancia que tiene el papel de la finanza y las funciones de las mismas para la administración.
- b) Analizar las funciones de un gerente financiero y la organización de la función de finanza.
- c) Comprender el ambiente financiero y la utilidad que tiene el ciclo financiero para las empresas u organizaciones.

INTRODUCCIÓN

En el capítulo uno, se plantea que las finanzas para los empresarios son la parte más delicada de las operaciones en una empresa, ya que es el objetivo de cada empresa con fines de lucro, realizar las máximas ganancias con los costos de producción más bajos.

Por esto es que el estudiar las finanzas y la administración como una sola función hace que la ejecución de las mismas optimice las operaciones dentro de una empresa ya que se realizan estudios y análisis periódicos para determinar la cantidad de capital que se está dispuesto a invertir en un área determinada para que de esta manera podamos cumplir con las metas estipuladas.

En el capítulo dos, tenemos que los gerentes financieros que son los encargados de realizar y analizar dichos estudios periódicos tienen la función de tomar las decisiones acertadas para que de esta manera las funciones de las otras áreas reciban capital correcto para la mejor ejecución de las funciones de cada área de la empresa.

La administración financiera necesita que la empresa tenga una buena organización sobre las funciones a realizarse, además de que para que se lleve a cabo los debidos reportes que serán los que los administradores analizan para tomar las decisiones y de esta manera efectuar planeaciones a largo o corto plazo sobre financiación o inversión dependiendo de las necesidades de la empresa.

Sin duda una de las razones por las cuales un negocio tiene éxito es el perfecto conocimiento del funcionamiento de la empresa desde las funciones más simples hasta las grandes transacciones con otras entidades.

En el capítulo tres, se define el ciclo financiero de una empresa comprende la adquisición de materias primas, su transformación en productos terminados, la realización de una venta, la documentación en su caso de una cuenta por cobrar, y la obtención de efectivo para reiniciar el ciclo nuevamente, o sea el tiempo que tarda en realizar su operación normal (compra, producción, venta y recuperación).

Cabe recalcar que una vez concluido el ciclo financiero vuelve a realizarse desde el comienzo con las mismas características básicas que el anterior.

CAPITULO UNO: EL PAPEL Y LA FUNCION DE LAS FINANZAS

1.1 El papel de la administración financiera

Sabemos que la administración financiera es de suma importancia para las empresas lo cual nos conlleva a realizar un análisis de lo que son las mismas, dando a la misma vez una breve definición del significado de las finanzas, ya que es muy importante saber lo que son las finanzas primero para entender más claro lo que es la administración financiera.

La administración financiera, es el buen uso de los recursos de que dispone una empresa, ya sea por inversión directa, inversión externa, utilidades generadas por la propia empresa, etc., ya que las diferentes áreas de la empresa como: mercadeo, promoción, producción, instalación, demandan para su normal funcionamiento.

La tendencia actual globalizadora buscando mantener un crecimiento dinámico y poder aferrarse a las mejores oportunidades, obliga a los productores a duplicar o triplicar su producción y vender de manera global para sobrevivir, y eso hace que deben de tomarse decisiones muy seguras en el campo de la inversión, por ello el eje de la comercialización lo es la administración financiera.

Y así vemos que la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el análisis financiero, ya que el mismo representa un medio seguro para el control de recursos y para ver la situación financiera de la empresa como una estructura básica de la economía.

También una breve explicación de los que son las funciones de la administración financiera aplicado en las organizaciones, la relación que tienen tanto para la economía como para la contabilidad esta, para el buen funcionamiento de las mismas.

El objetivo de una empresa o meramente de la administración financiera es el maximizar los dividendos de los accionistas, para lograr cumplir dichos objetivos se designan a personas las cuales son las responsables de completar y de realizar de forma eficiente las metas estipuladas y esas personas son los gerentes financieros los cuales tienen actividades y funciones las que le permiten mantener los recursos financieros de una manera más efectiva y que las acciones o valor de la empresa aumente y de esa manera tener una rentabilidad empresarial.

1.1.1 Que es administración financiera.

Para entender bien la administración financiera se necesita saber primero el concepto de finanzas como un término individual para luego abordar lo que sería la administración financiera como un concepto general y lo que este tema conlleva y significa para una empresa tenerlo como área fundamental para el buen funcionamiento de la misma.

El significado de la finanza según:

(Gitman, Administracion Financiera, 2000)

La finanza se define como el arte y 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, empresas y gobiernos.

Las finanzas han tenido un incremento de singular importancia para las organizaciones y sociedades, de forma que del manejo de los recursos y obtención de fondos como tarea prioritaria de la administración, se ha pasado al manejo de las inversiones en momentos de inflación y recesión.

Esto a la puesta en marcha de modelos programáticos que permitan movilizar importantes fuentes de recursos financieros, colocarlas y obtener en corto tiempo, rentabilidades que satisfacen a los accionistas, a la colectividad, al gobierno y a los potenciales inversionistas que ven en los mercados de capitales una excelente oportunidad para colocar fondos, que en consecuencia se convertirán en generadores de utilidades importantes, cuyo resultado debería fomentar el crecimiento económico del país.

Ahora bien, la definición de finanzas comprende varios factores que se encuentran involucrados directamente con ellas, como por ejemplo: las inversiones, los corredores de bolsa, la planificación financiera personal, los planificadores y asesores financieros, los gerentes de cartera, los analistas de valores, los agentes de bienes raíces, etc.

A esta altura debemos comprender que las finanzas son la base de toda actividad comercial, y sin ellas la misma no se podría llevar a cabo, por ello es bueno que tengamos en cuenta que el concepto de finanzas, no solo se limita a explicarnos de qué se tratan, sino que también nos señala todos los factores que en ellas inciden.

En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas.

Otro motivo por el cual las finanzas son de vital importancia para las organizaciones, es porque le permite conocer el entorno social económico, el análisis de la oferta y la demanda, conocer a cerca de estrategia de maximización de utilidades y la teoría de precios, cabe destacar que esto es muy importante para el desarrollo de las organizaciones para dar un estudio más preciso de las finanzas en las mismas.

Si se centra la atención en que las finanzas, o la administración financiera como campo particular de las organizaciones, junto con las demás áreas. Por lo cual conforman los espacios de vital importancia, en materia administrativa, enfocado como unidad o ente microeconómico.

El significado de Administración financiera según:

(Van Horne & Wachowisz, Jr., 2010)

La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes.

La Administración financiera es el área de la Administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. La administración financiera se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo se encarga de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de estas funciones, las funciones más básicas que desarrolla la administración financiera son: la inversión, el financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización.

Si bien fundamentalmente la administración financiera se estudia referida a empresas, toda persona física o jurídica que cuente con dinero que ingresa y egresa requiere un control y seguimiento de ese dinero para no caer en bancarrota, y por el contrario, que el capital aumente. Así puede administrarse financieramente incluso el patrimonio de una familia, o de una persona sola.

La importancia del dinero en nuestra forma de vida actual ha originado que se preste mucha atención a como se administra el mismo, originando disciplinas que apoyan el estudio de la generación y gasto de los recursos que obtenemos por nuestro trabajo diario, así como las formas de generación de ingresos financieros por medio de inversiones.

La administración financiera eficiente requiere una meta u objetivo para ser comparativamente apropiado. Lo más usual es maximizar la riqueza de los accionistas. En consecuencia, habrá que calcular cuál será el mejor proyecto de inversión que asegure un constante rendimiento en las acciones de los socios, y que reduce las especulaciones.

Se debe tener en cuenta qué es lo que se quiere maximizar, las utilidades que dejan las acciones o el precio unitario de cada acción dependiendo de su demanda en el mercado accionario. Por esto, es importante tomar como patrón de maximización el precio actual de cada acción, con el fin de ver cómo se está desarrollando la empresa dentro de la administración financiera.

Otro punto importante a destacar es maximizar la riqueza de los accionistas, siempre y cuando éstos se repartan de forma responsable y ética con el resto de la empresa, es decir, con el objetivo de ésta hacia el consumidor, sus empleados, los salarios, los servicios prestados, etc.

Con el estudio de la administración financiera, se espera alcanzar más conocimiento en cuanto a esta actividad, la cual es el motor de toda empresa. En las economías actuales, con los grandes cambios que se dan a diario, producto de la gran alza en el precio del petróleo, vemos como miles de empresas están al borde de una quiebra, en parte porque no previeron con unas decisiones sanas los pasos que iban a dar, vemos que las empresas están orientadas a una recuperación.

Pero para ello pretendemos que se debe elevar la eficiencia administrativa hacia una productividad social y convertirla en la decisión principal para podernos asegurar una salida airosa de los problemas que se enfrentan las empresas hoy en día.

De este concepto vemos la importancia para el desarrollo de la economía del país, que las empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, siendo ésta la base única de la perfección empresarial.

1.1.2 Función de la administración financiera de la organización

La importancia de las finanzas radica en el mecanismo de planear, adquirir y controlar el uso de fondos de manera que se haga la máxima contribución a las operaciones eficientes de una organización. De esta forma, podemos definir a las finanzas de una forma funcional y práctica, diciendo que esta se ocupa de la función directiva mediante la cual se consigue, asigna y administra los recursos económicos de la empresa para procurar el avance de unos de los objetivos de la empresa, la óptima generación de los recursos adicionales.

Los individuos que trabajan en todas las áreas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procedimientos financieros para realizar sus informes correspondientes para que el personal de finanzas realice pronósticos y tome decisiones útiles, debe mostrar disposición y ser capaz de platicar con individuos de otras áreas de la empresa. Por ejemplo, al considerar un nuevo producto, el gerente financiero necesita obtener del personal de marketing pronósticos de ventas, lineamientos de precios y los cálculos de presupuestos de publicidad y promoción.

La función de la administración financiera puede describirse de manera general al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía y la contabilidad, y las principales actividades del gerente financiero.

Una planeación financiera adecuada a las necesidades de la empresa ayudara al negocio a proporcionar a los clientes mejores productos a precios razonables, a pagar sueldos y salarios más elevados.

1.1.3 Como la función de la administración financiera se relaciona con la economía y la contabilidad

La administración financiera se relaciona con la contabilidad, ya que esta le suministra la información, a través de los estados financieros (balance general, estado de resultado, estados de la posición financiera, entre otros). Así mismo la administración financiera se relaciona con la economía debido a la incorporación de ideas originadas en la teoría económica.

(Gitman, Administracion Financiera, 2000)

1.1.3.1 Relación con la Economía

El campo de las finanzas se relaciona estrechamente con la economía. Los gerentes financieros deben comprender la estructura económica y estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica. También deben tener la capacidad de usar las teorías económicas como directrices para lograr una operación empresarial eficiente. Algunos ejemplos incluyen el análisis de la oferta y la demanda, las estrategias para maximizar las utilidades y la teoría de precios.

El principio económico más importante que se utiliza en la administración financiera es el análisis de costos y beneficios marginales, un principio económico que establece que se deben tomar decisiones financieras y llevar a cabo acciones solo cuando los beneficios adicionales excedan los costos adicionales.

Casi todas las decisiones financieras se reducen fundamentalmente a una evaluación de sus beneficios y costos marginales.

Analizando los conceptos previos podemos determinar a manera de resumen que los gerentes financieros deben comprender la estructura económica y estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica.

También deben tener la capacidad de usar las teorías económicas como directrices para lograr una operación empresarial eficiente.

1.1.3.2 Relación con la contabilidad

Las actividades de finanzas y contabilidad de una firma están estrechamente relacionadas y, por lo general, se traslapan. En empresas pequeñas, el contador realiza con frecuencia la función de finanzas, y en las empresas grandes, los analistas financieros a menudo ayudan a recopilar información contable. Sin embargo, existen dos diferencias básicas entre los campos de finanzas y contabilidad:

1.1.3.3 Flujos de efectivo

Las funciones principales del contador son generar y reportar los datos para medir el rendimiento de la empresa, evaluar su posición financiera, cumplir con los informes que requieren las autoridades que regulan el manejo de valores y archivarlos, así como declarar y pagar impuestos.

Usando principios contables generalmente aceptados, el contador elabora estados financieros que registran los ingresos al momento de la venta (ya sea que se reciba o no el pago) y los gastos, cuando se incurre en ellos.

Este enfoque se conoce como base devengada o base contable de acumulación. Por otro lado, el gerente financiero analiza sobre todo los flujos de efectivo, es decir, las entradas y salidas de efectivo. Mantiene la solvencia de la empresa mediante la planeación de los flujos de efectivo indispensables para cubrir sus obligaciones y adquirir los activos necesarios para lograr las metas de la empresa. El gerente financiero usa esta base contable de efectivo para registrar los ingresos y gastos solo de los flujos reales de entradas y salidas de efectivo.

Sin importar sus pérdidas o ganancias, una empresa debe tener un flujo de efectivo suficiente para cumplir sus obligaciones en la fecha de vencimiento.

Una diferencia importante en la perspectiva y el énfasis entre finanzas y contabilidad es que los contadores, generalmente, utilizan el método de base devengada, mientras que en finanzas el enfoque está en los flujos de efectivo.

1.1.3.4 La toma de decisiones

La segunda diferencia principal entre las finanzas y la contabilidad tiene que ver con la toma de decisiones. Los contadores dedican gran parte de su atención a la recolección y presentación de datos financieros. Los gerentes financieros evalúan los estados contables, generan datos adicionales y toman decisiones según la evaluación de sus rendimientos y riesgos relacionados.

Desde luego, esto no significa que los contadores nunca tomen decisiones ni que los gerentes financieros jamás recolecten datos. Más bien quiere decir que los enfoques primordiales de la contabilidad y las finanzas son diferentes.

El papel del contador es proporcionar información obtenida sistemáticamente sobre las operaciones pasadas, presentes y futuras de la empresa. El gerente de finanzas utiliza esta información, tal como está o después de efectuar cierto ajuste y cierto análisis, como una contribución importante al proceso de toma de decisiones.

1.2 La función de las finanzas para la administración

Las finanzas tienen como función contribuir al desarrollo económico de un país, el estado debe velar que exista una distribución equitativa de la riquezas, incentivar a los inversionistas y a la producción, crear un clima de confianza política, establecer una estabilidad legal, disminuir la tasa de inflación, entre otras, ya que estas variables generan empleo e incentivan el crecimiento del aparato productivo. El desarrollo de un país depende de la buena gerencia y administración que de las finanzas realicen los representantes del estado.

En el mundo empresarial y de negocios, se deben de tomar decisiones sobre los recursos que se tienen. Es allí donde intervienen las finanzas, la cual según (Castro, 2002) para los dueños, los trabajadores y la sociedad.

Por otra parte (Garay & Gonzalez, 2005) expresa que “la teoría financiera consiste en un conjunto de modelos cuantitativos que permiten optimizar la manera de como los agentes económicos asignan recursos escasos a lo largo del tiempo”

De acuerdo a lo anterior, se puede decir que a administración financiera es la combinación de ciencia y arte mediante la cual las empresas estudian y analizan importantes decisiones que van a determinar en qué se debe invertir y como se va a financiar las inversiones, todo esto para lograr al máximo el objetivo planeado. Es decir que las finanzas se ocupan del proceso, las instituciones, los mercados e instrumentos relacionados con las transferencias de dinero de los individuos.

De acuerdo a (Dewing, 1920) esta visión de las finanzas está basada en una metodología positiva, que describe la realidad, con excesivo énfasis en aspectos externos, legales e institucionales, así como en procesos excepcionales para las empresas como quiebras, fusiones, adsorciones y consolidaciones.

1.2.1 El estudio de la finanza para la administración

El estudio de las finanzas ofrece una importante oportunidad para trabajar en distintas áreas de las organizaciones financieras. Para ello se deberá conocer todos los aspectos importantes que afectan el ambiente interno y externo de este tipo de instituciones. Las empresas que están constituidas al sector financiero se ven involucradas en una gran cantidad de regulaciones gubernamentales y auditorias que son desarrolladas con el objetivo de minimizar los riesgos de quiebra de alguna institución financiera, la prevención de lavado de dinero y el eficiente manejo de los fondos de dichas instituciones.

El estudio de las finanzas es importante para:

- a) El personal de contabilidad, que proporciona los estados financieros para analizar y planear las finanzas, así como tomar decisiones para inversión y financiamiento.
- b) Los analistas de sistema de información, quienes diseñan los sistemas de información que proporcionan datos históricos y proyecciones para apoyar las decisiones sobre inversiones y financiamientos.
- c) La gerencia o administración, por que definen las tareas que llevara a cabo el personal de finanza.

- d) El departamento de mercadotecnia, porque las políticas de manejo del efectivo y crédito del departamento de finanzas afectan de modo significativo el volumen de ventas.
- e) Las operaciones empresariales, que depende de la administración de finanzas y así distribuir fondos para la compra de equipos y materias primas, así como el pago de empleados.

(Gitman, Principios de Administracion Financiera, 2003)

Puesto que las consecuencias de la mayoría de las decisiones empresariales se miden en términos financieros, el gerente financiero desempeña un papel clave en la operación de la compañía. El personal de todas las áreas de responsabilidad (contabilidad, sistemas de información, administración, marketing, operaciones, etcétera) debe tener un conocimiento básico de la función de administración financiera, de modo que pueda cuantificar las consecuencias de sus acciones.

Así mismo se deberán poseer conocimientos especiales acerca del costo de la administración del dinero, es decir el costo de la adquisición y colocación del mismo para obtener un beneficio económico para sus accionistas y de todas las operaciones bancarias o de seguros que implican el funcionamiento de estas instituciones. Además de conocer todos los productos financieros que se ofertan en este mercado, sus requerimientos, beneficios, características y utilidades.

Todos los gerentes de la empresa, independientemente de sus descripciones de funciones, trabajan con personal de finanzas para justificar sus requerimientos de fuerza laboral, negociar presupuestos operativos, realizar las evaluaciones de desempeño financiero y vender propuestas al menos en parte con base en su méritos financieros. Desde luego, aquellos gerentes que entienden el proceso de toma de decisiones financieras estarán mejor preparados para dirigir los asuntos financieros y, por consiguiente, obtendrán con más frecuencia los recursos que necesitan para alcanzar sus propios objetivos.

1.2.2 *La finanza y la toma de decisiones*

(Llinas, 2008) “Las decisiones financieras pueden ser agrupadas en dos grandes categorías: decisiones de inversión y decisiones de financiamiento. El primer grupo tiene que ver con las decisiones sobre qué recursos financieros serán necesarios, mientras que la segunda categoría se relaciona de cómo proveer los recursos financieros requeridos.”

De manera más específica las decisiones financieras en las empresas deben ser tomadas sobre: inversiones en planta y equipo; inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales; inversión en capital de trabajo; búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda); búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de capitales. Cada una de ellas involucran aspectos aún más específicos, como por ejemplo: decisiones sobre el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios. Es necesario estudiar las diferentes interrelaciones existentes entre estos dos grandes tipos de decisiones financieras.

El contador dedica la mayor parte de su atención a recopilar y presentar la información financiera. El gerente de finanzas, evalúa los informes del contador, obtiene datos adicionales y toma de decisiones en base a la evaluación de los ingresos y riesgos relacionados.

Toda organización toma sus decisiones con la finalidad de alcanzar sus objetivos los cuales nos llevaran al éxito o a la dirección que esta decisión acarree. La mayoría de las decisiones financieras tiene el carácter de irrevocables ya que estas tienen costos muy fuertes y podrían llevar a la quiebra a la empresa. Para evitar esto existen diversos métodos que ayudaran a analizar la situación del ente económico y tomar las decisiones más pertinentes posibles.

Algo que debemos de tener en cuenta por lo importante y elemental, es que debemos de saber al momento de iniciar el proceso de la toma de las decisiones financieras qué tipo de decisión vamos a tomar, esto quiere decir si es para inversión, o de financiamiento, si se repartirán los dividendos, por citar un ejemplo, cuando al final del año se debe de mostrar el balance general de la empresa dependiendo de cuanta utilidad haya tenido la empresa, decidir qué porcentaje de ésta será destinado a los socios, o si es viable la idea de reinvertir en mejoras para la empresa ese capital, decidir tasas de interés y situaciones que coadyuven al crecimiento de la empresa.

Podríamos agrupar las decisiones financieras en dos grandes categorías y estas son las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento. En las primeras se tiene que ver con las decisiones sobre los recursos financieros que serán en un momento necesarios para la organización, hacia donde destinaremos esos recursos que tenemos, que opción es la más viable y cual nos daría más utilidades en un futuro.

En el segundo grupo es decir en las decisiones que son de financiamiento, hablan de como adquirir recursos para la organización, con cual vale la pena endeudarnos, con cual no, en donde nos darán más utilidades y en cuáles no.

De manera más específica las decisiones financieras en las empresas deben ser tomadas sobre: inversiones en planta y equipo, inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales, inversión en capital de trabajo, búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda), búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de capitales. Una de ellas involucran aspectos aún más específicos, como por ejemplo: decisiones sobre el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios. Es necesario estudiar las diferentes interrelaciones existentes entre estos dos grandes tipos de decisiones financieras.

1.2.2.1. Tipos de decisiones

La toma de decisiones es un área en la que los diseñadores de sistemas han hecho mucho énfasis. En este sentido, todas sus acciones son basadas en los niveles de la toma de decisiones y en los tipos de decisiones.

Atendiendo los niveles de la toma de decisiones, éstos se clasifican en: estratégicas, de control administrativo y de control operativo. Estas categorías corresponden a los niveles de la organización (estratégico, administrativo y operativo).

Toma estratégica de decisiones: determina los objetivos recursos y políticas de la organización. Un problema de este nivel es la predicción del futuro de la organización y su entorno, así como ajustar las características del entorno a éste. Generalmente, involucra a un pequeño grupo de directivos que tienen que ver con problemas muy complejos, no rutinarios. Este nivel se caracteriza porque los resultados pueden ser sorprendidos, porque los datos utilizados son semi-estructurados, siendo su fuente tanto interna como externa y contando con muchos datos subjetivos

Toma de decisiones para el control administrativo: se refiere a qué tan eficaz y eficientemente se emplean los recursos y qué tan bien se desempeñan las unidades operativas. En este nivel se requiere una interacción cercana entre aquellos que llevan a cabo las tareas organizacionales. Se da en el contexto de las amplias políticas y objetivos establecidos en el nivel de toma estratégica de decisiones. Requiere de un conocimiento íntimo de la toma de decisiones y de cómo se llevan a cabo las tareas. Involucra al nivel medio de la organización.

Se caracteriza por utilizar algunos datos no estructurados, por hacer comparaciones con el pasado. La fuente de los datos es tanto interna como externa y cuenta con algunos datos subjetivos. Este nivel de decisión está orientado al control y asignación de recursos.

Toma de decisiones para el control operativo: determina cómo llevar a cabo las tareas específicas establecidas por quienes toman las decisiones a niveles de mediana y alta gerencia. La determinación de qué unidades en la organización deberá llevar a cabo las tareas, estableciendo criterios para su conclusión y la utilización de los recursos y la evaluación de los resultados, requieren de decisiones sobre el control operativo. Los datos utilizados en este nivel son muy estructurados, siendo su fuente netamente interna, considerando información del pasado, con datos muy precisos (*no subjetivos*).

Este nivel de decisiones está orientada a la tarea y son tomadas por los supervisores de primera línea.

Existe una categoría no mencionada anteriormente, que corresponde a la toma de decisiones a nivel de conocimientos, la cual contempla la evaluación de nuevas ideas para los productos y servicios, las maneras de comunicar nuevos conocimientos y formas para distribuir información en la organización.

1.2.2.2 Modelo de la toma de decisiones financieras

De la misma manera que el individuo toma decisiones que le conciernen y afectan sólo a él, se toman también las decisiones organizacionales. Podríamos decir que se aplican los mismos modelos de análisis racional, con la única, pero importante variación de que muchas de las decisiones organizacionales se toman en grupo.

La toma de decisiones organizacionales es con frecuencia más racional porque el impacto de los errores de decisión, puede ser grave desde el punto de vista económico o laboral (aunque en lo personal consideramos que muchas veces los errores en las decisiones personales son tanto o más graves, porque los efectos en la vida de las personas pueden ser más serios).

La manera como una persona examina un problema y toma la decisión se puede describir desde diferentes puntos de vista, de acuerdo con los supuestos que se hicieron. Optimizar un proceso de toma de decisiones implica tener un conocimiento o aproximación a los elementos que la componen, a saber: El escenario futuro el cual se puede ver afectado por nuestra decisión y a su vez alimenta a la misma a partir de la comprensión del comportamiento de sus variables, las técnicas y herramientas de las cuales podemos valer durante el proceso de resolución de problemas y toma de decisiones, Y las condiciones individuales, personales, socio-afectivas y culturales que influyen en aquel que toma la decisión, a la que llamaremos: factor humano.

1.2.2.3 Racionalidad en la toma de decisiones

Cada vez que se toma una decisión se pretende que haya racionalidad. No obstante, los autores parecen no ponerse de acuerdo en el significado preciso de este término.

Una de las maneras de definir la racionalidad, utiliza términos económicos y ve a la racionalidad como la forma de optimizar la toma de decisiones maximizando los resultados. En ella el responsable de tomar las decisiones debe ser el hombre, individuo económico quien maximice siempre los resultados.

Otra de las definiciones de racionalidad, se basa en que las decisiones son racionales cuando el individuo elige un curso de acción que maximiza sus ventajas, sin tomar en cuenta si se puede medir en forma objetiva.

Esta definición de racionalidad es más subjetiva e implica que el que toma la decisión es con frecuencia una persona administrativa, que elige alternativas que son satisfactorias o al menos "lo suficientemente buenas".

Una tercera forma de establecer un concepto de racionalidad es examinar sencillamente el proceso de decisión propiamente dicho y determinar si es ordenado y lógico.

Esta definición puede ser utilizada tanto por el hombre económico, como el administrativo. La toma de decisiones siempre deben de ser racionales y no emotivas o intuitivas, esto se refiere a que debe de existir siempre un análisis previo y no seguir a las famosas corazonadas o presentimientos.

Según (Ortiz, 2012) la racionalidad se encuentra fundamentada en un conjunto de conceptos o axiomas que son formados en base al nivel de instrucción recibida, la educación y de la experiencia que se haya tenido.

Los Estados Financieros, también conocidos como estados contables, son según (Roman, 2012) informes financieros o cuentas anuales, que utilizan las empresas para reportar las situaciones económicas financieras y los cambios que experimentan las empresas en una fecha establecida a analizar.

Esta información es de mucha utilidad para muchas personas, llámense administradores, gestores, empresas de crédito, bancos, clientes, proveedores, dueños o accionistas. Entre los estados financieros más importantes que hay podríamos mencionar los siguientes como los más utilizados en las organizaciones:

Estado de resultados: Es el resumen de los ingresos por ventas de una compañía y sus gastos del ejercicio, y reporta la utilidad final de la misma. En este estado financiero podemos encontrar los gastos que tenemos en la empresa, las ventas y las utilidades que nos genera nuestra principal actividad económica.

Balance general: También llamado estado de situación financiera, es un resumen de los activos, pasivos y capital. Para interpretar un estado de situación financiera usted necesita conocer las diferencias entre los tipos de activos que usa la compañía, además de comprender las cuentas que muestren el pasivo y el capital de la empresa.

Estado de flujos de efectivo: Es importante mencionar que la información que se reporta es de gran interés para los gerentes, instituciones financieras e inversionistas.

Aquí podemos localizar los gastos e ingresos con los cual cuenta la empresa, ahí encontramos un balance de los movimientos de dinero que reporte la empresa.

Los gerentes, instituciones financieras e inversionistas deben poner más atención, en los flujos de efectivos, para decidir qué rumbo debería tomar la compañía.

Las entradas y salidas de efectivo son el palpitar de todo negocio, debido a que si se tiene una buena situación financiera, más inversionistas estarán dispuestos a otorgarle préstamos a la compañía para ampliaciones de capital.

Ahora bien que conocemos la importancia de los estados financieros podemos pasar al paso importante que todo administrador financiero quiere hacer, las fases de la toma de decisiones son las siguientes:

1. Recabar información: Primero para poder tomar decisiones de manera correcta se debe conocer a fondo el problema que buscamos solucionar o evitar, es por eso que es necesario obtener la mayor cantidad de información financiera posible de nuestra empresa, así lucharemos en la guerra con fusil, y estaremos bien armados con la información pertinente para poder asimilar cualquier reto que se aproxime.
2. Análisis de información financiera: Teniendo la información en nuestras manos es importante tener un panorama claro y amplio de nuestro entorno y así analizando la información que hemos recabado es un poco más fiable la toma de nuestra decisión final.

Todo esto se hace mediante las razones financieras que son según (Roman, 2012) indicadores que analizan la situación de una empresa mediante la evaluación de los dos estados financieros más importantes que son el estado de resultados y el balance general, estas razones financieras tienen 4 indicadores principales que son la solvencia, productividad, endeudamiento y la rentabilidad.

3. Evaluación de resultados: Consiste en interpretar los resultados con los métodos aplicados en el análisis de la información financiera.
4. El último paso es tomar la decisión final.

Para tener claro que actualmente hay una necesidad por encontrar nuevos líderes, que pugnen por la ética, la disciplina y la innovación, deben de ser un modelo a seguir, un líder que influya con sus acciones y no un líder de oficina, que evite estar cerca de la gente por sentirse superior a los demás.

Como conclusión de este primer capítulo tenemos que la administración financiera juega un papel muy importante en el ámbito empresarial ya que de esta manera las empresas pueden llevar un mejor control de los procesos y recursos financieros, tanto así de cómo se relaciona con la economía y la contabilidad que mantienen una relación muy cercana ya que tienen funciones similares las que son garantizar la maximización de bienes de los accionistas y que los mismos tomen las decisiones para que la empresa incremente más las utilidades.

CAPITULO DOS: EL GERENTE Y LA ORGANIZACIÓN DE LAS FINANZAS

La manera en cómo se realiza la administración financiera es por medio del administrador financiero o gerente financiero, este tiene como fin cumplir los objetivos de la empresa y garantizar que los recursos financieros de la empresa se estén invirtiendo de manera correcta y efectiva para que las utilidades aumenten y que de esa manera se cumpla con la maximización del valor de la empresa como una meta de todo accionista, esto se lleva a cabo gracias a las funciones de todo administrador las cuales teniendo una área de finanzas bien organizada tendremos un mejor control sobre los recursos financieros.

2.1 El Gerente Financiero

Para entender más lo que es la finanza debemos también estudiar y comprender quien es el que controla y regula todas las funciones financieras y las actividades que se realizan en el ámbito financiero de una empresa.

El administrador financiero desempeña un papel de crucial importancia en la operación y éxito de las empresas. El papel del financiero va desde la presupuestación, la predicción y el manejo de efectivo, hasta la administración crediticia, el análisis de inversiones y el procesamiento de fondos.

Dado que la mayor parte de las decisiones empresariales se miden en términos financieros, el papel del administrador financiero en la operación de la empresa resulta de vital importancia, así pues todas aquellas áreas que constituyen la organización de negocios contabilidad, manufactura, mercado, personal, investigación y otras, requieren de un conocimiento mínimo de la función administrativa financiera.

La importancia de la función financiera depende en gran medida del tamaño de la empresa. En las empresas pequeñas, la función financiera suele encomendarse al

departamento de contabilidad, pero a medida que la empresa crece, es necesario crear un departamento especial para trabajar el área financiera.

En la actualidad un administrador financiero tiene que adaptarse al cambiante mundo de las finanzas, por lo que la eficacia de sus decisiones afectará en gran medida al curso de la empresa.

El administrador financiero debe dominar los fundamentos tanto de la economía como de la contabilidad. Se debe conocer el marco de referencia económica imperante, los niveles cambiantes de la actividad económica y los cambios en la política, por mencionar algunos.

2.1.1 Funciones del gerente financiero

El director financiero tiene como funciones fundamentales la tradicional de dirigir a sus subordinados del departamento y la de actuar como asesor e instrumento funcional en materia financiera del director general de quien dependa. Una y otra responsabilidad exigen de él que establezca las políticas y procedimientos financieros que hayan de aplicarse en la empresa.

Básicamente, la función financiera puede descomponerse en distintas áreas de responsabilidad:

- a) Funciones de control y planificación, incluyendo el sistema de información contable, identificadas usualmente con las del *controller* de la empresa.
- b) Funciones derivadas del manejo, control y protección de la tesorería y otros activos líquidos, identificadas usualmente con las del tesorero.
- c) Funciones financieras diversas o de carácter atípico.
- d) Funciones derivadas de servicios auxiliares establecidos bajo la responsabilidad del departamento financiero.

- e) El administrador financiero interactúa con otros administradores para que la empresa funcione de manera eficiente. Este a su vez trata de crear planes financieros para que la empresa obtenga los recursos financieros y lograr así que la empresa pueda funcionar y a largo expandir todas sus actividades.
- f) Debe saber administrar los recursos financieros de la empresa para realizar operaciones como: compra de materia prima, adquisiciones de máquinas y equipos, pago de salarios entre otros.
- g) Debe saber invertir los recursos financieros excedentes en operaciones como: inversiones en el mercado de capitales, adquisición de inmuebles, terrenos u otros bienes para la empresa.
- h) Manejar de forma adecuada la elección de productos y de los mercados de la empresa.
- i) La responsabilidad de la obtención de calidad a bajo costo y de manera eficiente.
- j) La meta de un administrador financiero consiste en planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización.

2.1.3 Actividades del gerente financiero

El diagnóstico, la planeación y el control financiero, son actividades que incuestionablemente desarrolla el gerente financiero, el diagnóstico implica la utilización de diferentes técnicas de análisis que permitan dar claridad acerca del comportamiento financiero y faciliten la toma de decisiones.

Como es sabido que todos los gerentes de las áreas funcionales de una empresa tienen prácticamente las mismas funciones de planear, organizar, dirigir y controlar pero algunas de las áreas son un poco más de análisis para la definición de cada función y el resultado que de estas se obtienen para el funcionamiento de la empresa.

Mientras que el departamento de contabilidad elabora los estados financieros, el administrador financiero pone énfasis en la interpretación de estos estados financieros para que con su resultado se apoye en la toma de decisiones.

Él se preocupa principalmente por los flujos de efectivo de la empresa, es decir, que recursos entran y que recursos salen; debe mantener la solvencia de la empresa al analizar y plantear los flujos de efectivo.

El flujo de efectivo de una empresa le permite satisfacer sus obligaciones y adquirir los activos requeridos para lograr sus metas. El administrador financiero evalúa los estados financieros, desarrolla información adicional y como lo hemos mencionado antes, toma decisiones basándose en la generación de flujos esperados y en los riesgos asociados a estas decisiones.

La elaboración del flujo de caja, confrontación entre ingresos y egresos de efectivo, es de gran importancia en la determinación del potencial de la empresa para generar efectivo, su capacidad de pago y las futuras posibilidades de endeudamiento y con base en proyectar el flujo de caja libre de gran relevancia cuando se pretende valorar una empresa o evaluar nuevas posibilidades de inversión.

El estado de cambios en la posición financiera, analiza la procedencia de los recursos y su utilización evaluando la calidad de las decisiones, que deben tener consistencia con el principio de equidad financiera, es decir fondos de corto plazo financian aplicaciones de corto plazo y fondos de largo plazo financian aplicaciones a largo plazo.

El empleo de ingeniería económica, en la evaluación de alternativas de inversión, mediante la aplicación de técnicas de valor descontado, como tasa interna de retorno y valor presente neto, se constituye en un fundamento del administrador financiero moderno y cada vez tienen mayores aplicaciones.

El análisis de la productividad del capital de trabajo neto operativo, del EBITDA (Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización), rentabilidad del activo neto, palanca de crecimiento, EVA (Estado de Valor Agregado), son claves en la administración financiera moderna. Razones financieras, Análisis Horizontal y Vertical, etc.

2.1.3.1 Factores a tener en cuenta por el administrador financiero:

- a) El contacto con el medio ambiente externo, es relevante en la toma de decisiones financieras, los aspectos económicos, políticos, sociales, tecnológicos, ecológicos, culturales, tienen fuerte impacto sobre el desarrollo de la actividad empresarial.
- b) Factores económicos, como las tendencias de las tasas de interés, dan pautas para determinar las posibilidades de endeudamiento; con el comportamiento actual de los intereses y las trabas a la concesión de créditos.
- c) Los vaivenes en la tasa de cambio, no pueden pasar desapercibidos a los ojos del gerente financiero, pues inciden en las finanzas de organizaciones comprometidas con negocios internacionales.
- d) El desempleo y subempleo crecientes, en la economía, inciden negativamente en los ingresos, es importante tener claridad respecto a la sensibilidad de las ventas de la empresa ante los cambios que presentan estas variables.
- e) Los aspectos tributarios, afectan cualquier análisis financiero y más si se considera la gran cantidad de cargas impositivas que recaen sobre las empresas y las continuas reformas tributarias.
- f) El devenir político afecta el desarrollo de la empresa, es así como el gobierno de turno lleva a cabo planes que favorecen ciertos sectores pero que inciden negativamente en otros sectores de la economía.

- g) Hay que estar alerta para prevenir o evitar problemas financieros, contrarrestando las medidas que desfavorezcan el sector en el cual se actúa y aprovechando las oportunidades que puedan derivarse de una decisión macroeconómica de las autoridades gubernamentales.
- h) Los problemas sociales, como la inseguridad en los campos, con el consecuente encarecimiento de los productos.

En resumen, el gerente financiero actual, considera factores internos y se proyecta al entorno, tiene que ser un gran lector de revistas, diarios y documentos que lo ilustren con relación a esos aspectos básicos en la vida empresarial.

2.1.3.2 Decisiones del administrador financiero

(Gitman, Administración Financiera, 2000)

La actividad del gerente financiero está enmarcada en tres tipos de decisiones: Inversión, financiación y reparto de utilidades.

Las decisiones de inversión se relacionan con el lado izquierdo del balance general y es allí donde las podemos analizar claramente. Adquiere gran relevancia la determinación del tamaño de la empresa, es decir el volumen de activos necesarios para desarrollar las actividades operacionales sin ningún tropiezo y que genere rentabilidad.

Las decisiones de financiación se analizan en el lado derecho del balance y determinan la estructura financiera de la empresa, cuya importancia en la dinámica empresarial ya fue tratada.

Las decisiones de reparto de utilidades, son básicas en la determinación del valor de mercado de la empresa y en la configuración de utilidades retenidas como fuente de financiación interna.

Todos los administradores toman decisiones que beneficien a la empresa y el administrador financiero también tiene esa obligación para que de esta manera luego de haber realizado los estados de resultados de la empresa tenga la necesidad de tomar la decisión adecuada ya sea de inversión o de financiación para que los recursos a la hora de repartir los dividendos entre los accionistas sea incrementados eficientemente y que adquieran más valor aun.

2.1.4 *El objetivo de la empresa y la maximización del valor de la empresa.*

(Gitman, Administración Financiera, 2000)

La meta de la empresa es maximizar su valor y, por lo tanto, la riqueza de sus accionistas. Maximizar el valor de la empresa significa operarla a favor de sus propietarios: los accionistas. Como estos últimos obtienen su retribución después de otros participantes empresariales, generalmente se necesita satisfacer los intereses de esos otros participantes empresariales para poder retribuir a los accionistas.

2.1.4.1 *Maximización del patrimonio del accionista*

Cuando se opera teniendo como objetivo la maximización del patrimonio de accionista, la administración debe coordinar su plan de utilidades de manera que los accionistas obtengan la mejor combinación de dividendos (pagos provenientes de las utilidades de la empresa) y se incrementa el valor o precio de sus acciones por un periodo determinado. Dicho de otro modo, la participación proporcional del accionista de la empresa debe ser tan valiosa como sea posible.

Para afrontar a su compromiso con los accionistas, la empresa debe distribuir eficazmente sus recursos con el fin de ofrecerles un buen rendimiento de sus inversiones dentro de una adecuada limitación de los riesgos.

Si se desperdicia el dinero en inversiones demasiadas arriesgadas o deja de aprovechar las oportunidades, los accionistas venderán sus acciones bajando así el precio de estas.

Si la empresa elige el tipo equivocado de financiamiento o se agobia con deudas, los accionistas venderán igualmente, aunque el pasivo se haya aplicado al financiamiento de inversiones acertadas. Esta clase de objetivo influye directamente en las políticas de en qué se debe invertir y como se va a financiar la inversión. Cuando este objetivo está en vigor las metas de los accionistas y de la administración son compatibles.

Igualmente que la maximización del patrimonio del accionista es altamente compatible con el concepto de la perpetuidad de la empresa. Puesto que el precio actual de las acciones refleja los beneficios futuros a que tienen derecho los accionistas en virtud de su participación proporcional en la empresa, las decisiones de la administración no pueden preferir las utilidades a corto plazo a costa del bienestar a largo plazo.

2.1.4.2 Maximización de Utilidades

La maximización de utilidades se considera con frecuencia una alternativa de la maximización del patrimonio del accionista. Como objetivo de la empresa, la maximización de utilidades consiste en aumentar hasta donde sea posible el monto de las ganancias en el lapso más corto.

Esto significa que el objetivo principal del administrador financiero es, el de tomar las mejores decisiones para alcanzar de manera correcta los dividendos de los accionistas, de esta manera saber si se puede reinvertir los recursos financieros en estrategias para que estas mismas puedan aumentar a corto y a largo plazo todavía más las utilidades.

Este aspecto, no obstante se considera en la forma en que invertimos el ahorro, es importante enfatizar su importancia, ya que manteniéndolo como objetivo será la línea de acción que nos llevará a conseguir nuestros objetivos en el menor tiempo posible.

Conocer lo relacionado a la administración de sus recursos, será siempre recomendable para lograr sus objetivos financieros.

2.2 Organización de la función de la administración financiera

La organización de la función financiera está revestida de una importancia trascendental en la vida de la empresa, ya que de la capacidad de quien desempeña esta función, dependerá el obtener y utilizar eficientemente los recursos económicos lo que repercutirá satisfactoriamente en los resultados de la empresa.

La administración financiera de la empresa contempla una serie de funciones y actividades orientadas a lograr obtener y aplicar de manera eficiente y eficaz los recursos financieros que requiera para lograr ser una empresa productiva, redituable y competitiva dentro de una economía de libre mercado, con un propósito lucrativo si se trata de una empresa privada; si es una empresa pública se buscará que los recursos financieros que se necesiten cumplan con sus objetivos y proporcionen beneficios a la sociedad.

2.2.1 Organización de la función de finanzas

El tamaño y la importancia de la función de la administración financiera dependen de las dimensiones de la empresa. En compañías pequeñas, el departamento de contabilidad realiza por lo general la función de finanzas. Conforme la empresa crece, la función de finanzas se convierte normalmente en un departamento independiente relacionado de manera directa con el presidente de la empresa o el director general a través del director de finanzas.

El tesorero y el contralor se reportan ante el director de finanzas. El tesorero (gerente financiero) por lo general administra el efectivo de la empresa, los fondos de inversión del superávit, cuando existe, y garantiza el financiamiento externo cuando es necesario.

El tesorero también supervisa los planes de pensión de la empresa y administra riesgos críticos relacionados con cambio de divisas, tasas de interés y precios de materias primas.

El contralor (jefe de contabilidad) maneja normalmente las actividades contables, como la contabilidad corporativa, la administración fiscal, la contabilidad financiera y la contabilidad de costos. El enfoque del tesorero tiende a ser más externo y el del contralor más interno.

Si las ventas o compras internacionales son importantes para una compañía, es conveniente emplear a uno o más profesionales en finanzas para supervisar y administrar la exposición de la empresa a pérdidas ocasionadas por fluctuaciones en las divisas.

Un gerente financiero capacitado puede equilibrar los riesgos o proteger a la empresa de una pérdida de este tipo, a un costo razonable, usando diversos instrumentos financieros. Los gerentes de manejo de divisas se reportan generalmente ante el tesorero de la compañía.

2.2.2 Organización del departamento de finanzas

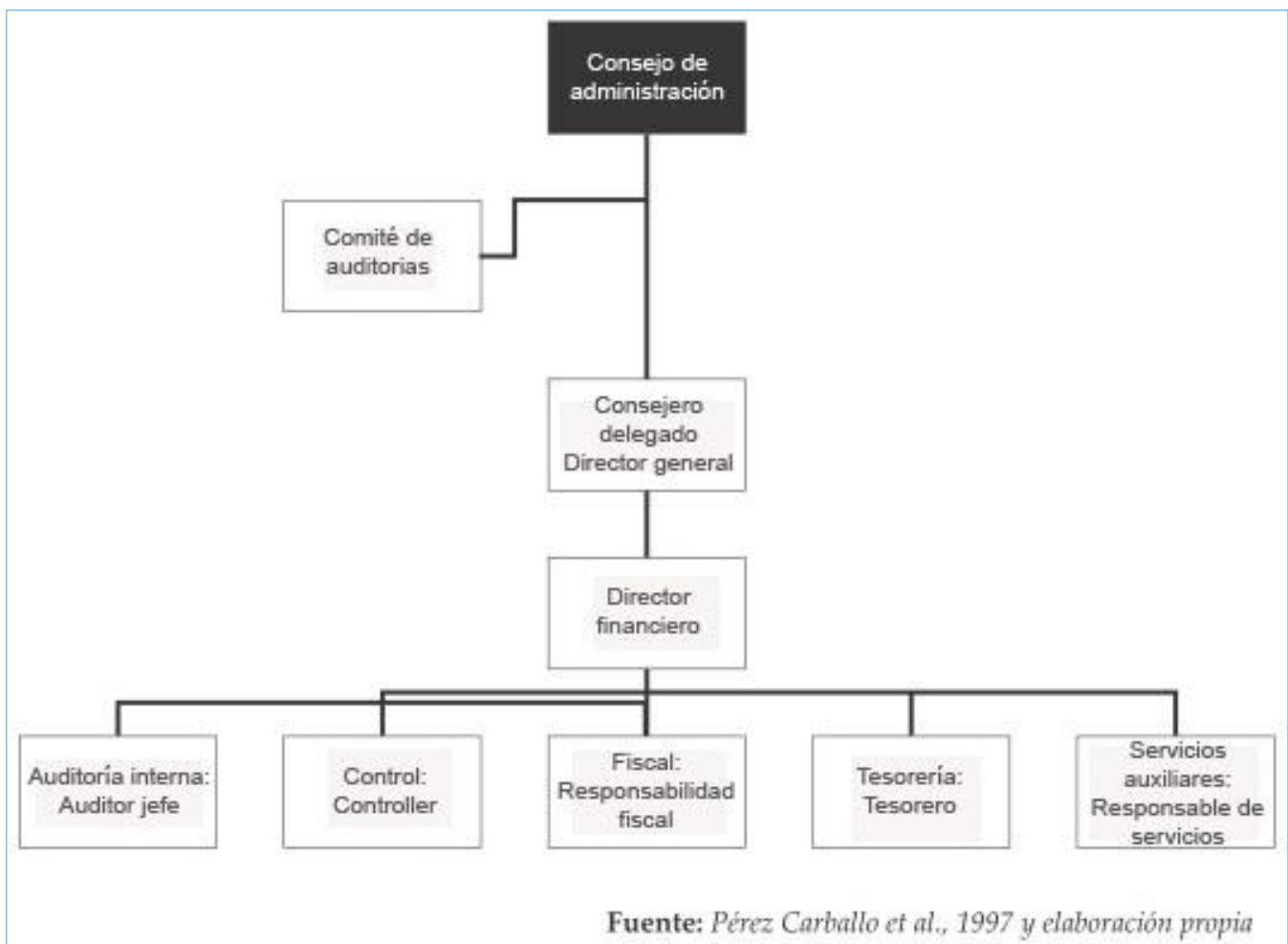
La estructura y organización adecuada del departamento financiero constituye una exigencia básica para poder desarrollar satisfactoriamente la función financiera. Estas tareas han de garantizar un correcto funcionamiento interno del departamento, así como una apropiada coordinación con el resto de las áreas funcionales de la empresa.

Si la información financiera no es correcta, difícilmente se podrá optar entre alternativas distintas de desarrollo del negocio. Si faltan datos financieros o son inadecuados los que se utilizan, será difícil detectar los problemas a tiempo y en consecuencia no se podrán aplicar las medidas correctoras necesarias.

Es importante tener en cuenta que la denominación de la división, departamentos y puestos pueden variar de unas empresas a otras, manteniéndose, no obstante la función que desempeñan, según los principios y modelos organizativos y básicos.

Existe la posibilidad de que exista un comité de financiación e inversiones, como unidad de apoyo y complementaria al comité de auditoría, que suelen exigir las mejores prácticas de un buen gobierno corporativo o de la empresa, como de staff del consejo de administración, con el objetivo de garantizar el control económico, la transparencia y veracidad de la información financiera en la defensa de los intereses de los accionistas y de los grupos de interés socioeconómicos.

En concreto, tal y como aparece en la figura a continuación, en general se considera que las secciones que componen el departamento financiero son: auditoría interna, control interno, fiscal, tesorería y servicios auxiliares.



control financiero, fiscal, tesorería y servicios auxiliares. Actividades, departamentos o secciones que se comentan seguidamente.

2.2.2.1 Auditoría interna

Su función principal es proporcionar información y elementos de juicio al comité de auditoría de la empresa con una finalidad:

- a) Mejorar el funcionamiento de la organización consiguiendo mejoras incrementales en los beneficios.
- b) Complementa la labor de los auditores externos.

2.2.2.2 Control

Las funciones típicas que dependen del *controller* están relacionadas con la gestión y control de los activos de la empresa. Estas se dividen en:

- a) Análisis económico-financiero:
 1. Nuevas inversiones.
 2. Rentabilidad por centros de beneficio o unidades de negocio.
 3. Análisis de adquisiciones.
 4. Aplicaciones de investigación operativa.
- b) Presupuestos y planificación:
 1. Formalización de presupuestos.
 2. Integración de presupuestos.
 3. Previsiones de beneficios y caja.
 4. Asignación y reparto de gastos generales.
 5. Análisis de desviaciones.
- c) Contabilidad y costes:
 1. Interna.
 2. Externa.
- d) Proceso de datos:
 1. Aplicaciones.
 2. Análisis y programación (parametrización).

3. Operación.
4. Edición e informe informáticos.

Resulta imprescindible llamar la atención sobre la sección o el departamento de proceso de datos, ya que este corresponde concretamente a los datos financieros, aunque estos pueden abarcar otras áreas. Ahora bien, existen herramientas afectas o relacionadas con otros departamentos como el comercial, producción y recursos humanos que pueden tener datos de una gran sensibilidad y que se puede asignar al departamento financiero por dos razones fundamentales:

- a) Porque las finanzas estén implicadas en todas las áreas de la organización.
- b) Porque una gran parte de las aplicaciones informáticas requieren, además de su interconexión, grandes análisis de inversión.

La responsabilidad del *controller* es evaluar el riesgo económico del negocio, es decir, la posibilidad de que las inversiones no generen el excedente esperado. El riesgo económico se asocia con la composición de los activos.

2.2.2.3 Fiscal

Esta sección no siempre está en el seno de la empresa, porque se puede cubrir con asesores expertos en la materia; solo a partir de una cierta dimensión se justifica la existencia de una o varias personas que presten atención específica al tema fiscal. Las funciones van desde el cálculo de los impuestos a pagar, hasta la elaboración de un plan fiscal que aproveche de forma proactiva las oportunidades que la legislación ofrece.

2.2.2.4 Tesorería

El departamento de tesorería es una de las funciones financieras más diferenciadas y fáciles de entender que se encuentran dentro del área financiera.

Las funciones del tesorero se pueden clasificar en:

- a) Relaciones financieras:
 - 1. Previsión de fondos.
 - 2. Mantenimiento de relaciones con fuentes de fondos.
 - 3. Política con bancos y otras entidades de crédito y gestión de préstamos.
- b) Operaciones financieras:
 - 1. Inversión de fondos de caja o pagos diferidos.
 - 2. Gestión de carteras.
- c) Análisis de créditos:
 - 1. Política de créditos.
 - 2. Autorizaciones de créditos especiales.
- d) Seguros:
 - 1. Contratación de seguros.
- e) Caja:
 - 1. Recepción y custodia de activos líquidos.

La responsabilidad específica del tesorero puede expresarse de la forma siguiente: control del riesgo financiero de la empresa, entendiendo por riesgo financiero la posible incapacidad de hacer frente a las obligaciones que tiene contraídas debido al endeudamiento que mantiene en su pasivo. El riesgo financiero se relaciona, pues, con la estructura de financiación.

2.2.2.5 Servicios auxiliares y generales

Dentro del área financiera se suele incluir todo el abanico de funciones complementarias a las anteriores y, dependiendo del tipo de empresa, puede dar lugar a más extensión o no del departamento. Las responsabilidades de carácter administrativo y de servicios generales suelen ser las de mantenimiento de instalaciones, servicios generales, gestión de inmuebles, que han estado vinculadas históricamente al departamento financiero o también denominado de administración y finanzas.

El gerente financiero es el que se encarga de que los recursos financieros sean destinados para la maximización de las utilidades ya sea por las decisiones de inversión, financiación y reparto de utilidades que tenga la empresa aparte de maximizar las ganancias de los accionistas, en el departamento de finanzas existen varias áreas que están destinadas para el estudio de las finanzas y de qué forma poder invertir, así como las auditorías internas, el *controller* es evaluar el riesgo económico del negocio, es decir, la posibilidad de que las inversiones no generen el excedente esperado.

El departamento de tesorería es una de las funciones financieras más diferenciadas y fáciles de entender que se encuentran dentro del área financiera las cuales incluyen las que son relaciones financieras, análisis de crédito seguros, caja, entre otras.

CAPITULO TRES: EL MEDIO AMBIENTE Y EL CICLO FINANCIERO

3.1 El medio ambiente financiero

3.1.1 *El ambiente general de la administración Financiera*

Toda administración financiera de una organización está rodeada por todo un medio financiero que es aquel al cual recurren las empresas que va a invertir y las que va a obtener un financiamiento para determinada operación o proyecto , es decir es donde operan a para obtener capital. Básicamente los medios al cual recurren los administradores financieros para negocias títulos valores son los mercados de dinero, mercado de capitales es decir el mercado financiero.

Primeramente la administración financiera está conformada por el mercado financiero, que no es más que el mecanismo que les permite a las empresas el intercambio de activos financieros y tienen como funciones principales establecer los mecanismo que posibiliten el contacto entre los que participan en el mercado y también se encargan de fijar los precios de los producto financieros debido a la oferta y la demanda y tiene como ventaja para las empresa o personas naturales que participan en el mismo ,que reduce los costes de intermediación para así una mayor circulación de activos en el mercado.

Además del mercado financiero, un lugar al cual pueden recurrir las empresas para un financiamiento es a las instituciones financieras públicas y privadas como son los bancos.

En el mercado financiero las transacciones se realizan a través de transferencias directas de dinero y de valores, que ocurre cuando un negocio vende sus acciones u obligaciones directamente a los ahorradores sin ningún intermediario.

También se realiza las transferencias a través de una casa de banca de inversión que opera como intermediario y facilita la emisión de valores.

La tasa de interés dentro del mercado financiero es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como “el precio del dinero en el mercado financiero”.

Los administradores financieros deben entender el medio ambiente y los mercados donde operan los negocios y de donde se obtiene capital, se negocian los valores y donde se establecen los precios de las acciones y las instituciones de que operan estos mercados.

Además requieren conocer la forma como se determinan los costos y los factores principales que determinan los niveles de las tasas de interés en la economía, los niveles de impuestos y las regulaciones gubernamentales.

Según (Van Horne J. , 1998):

El estudio de las finanzas cuenta con tres áreas interrelacionadas:

- a) Mercados e instituciones financieras, que cuentan con un gran número de los tópicos que se cubren en la macroeconomía.
- b) Inversiones la cual se centra en las en las decisiones de los individuos y en las instituciones financieras y de otro tipo cuando eligen valores para sus carteras de inversiones.
- c) Administración financiera o “administración de negocios”, que se refiere a la administración real de la empresa. Aunque el interés principal se centra en la administración financiera, cada una de estas áreas se encuentran relacionadas con las otras, por lo que el individuo que estudie cualquiera de ellas deberá tener una buena comprensión de las demás.

El campo de la administración financiera en su amplia y basta cantidad de conocimientos se conforma de estas tres áreas, las cuales abarcan todos los aspectos financieros que rodea el entorno económico – financiero de las organizaciones y de su funcionamiento. Los mercados e instituciones financieras que captan los recursos económicos para colocarlos en financiamientos a las empresas, además de los servicios financieros que estos ofrecen. Las inversiones financieras que más comúnmente son transacciones bursátiles entre grandes compañías o las colocaciones de inversiones financieras, por medio de documentos financieros. Por último la administración financiera de las empresas. Cuyo principal objetivo es hacer un eficiente manejo del efectivo de las organizaciones.

3.1.2 Áreas de estudio

3.1.2.1 Mercados institucionales

Una gran cantidad de especialistas en finanzas se dedican a trabajar en instituciones financieras tales como bancos, compañías de seguros, instituciones de ahorro, préstamo y uniones de créditos. Las cuales son una parte integral del mercado financiero.

Para lograr el éxito en las industrias de servicio financieros se requiere de un conocimiento cabal de los factores que ocasionan que las tareas de interés aumenten y, disminuyan las regulaciones que se hallan sujetas las instituciones financieras y los diversos tipos de instrumentos financieros disponibles hipotecas, préstamos de automóviles, certificados de depósitos, etc.

También se requiere de un conocimiento general acerca de todos los aspectos de la administración de negocios, puesto que la administración de una institución financiera implica áreas de trabajo tales como contabilidad, mercadotecnia, personal y sistemas de cómputo, además de administración financiera.

Los mercados e instituciones ejercen un importante papel en la economía global de un país asumiendo la función de financiar los sectores productivos, de servicios, comerciales e industriales captando recursos de sectores más líquidos y colocándolos en créditos a la producción y comercio del país. Los mercados e instituciones financieras afectan el funcionamiento de las empresas, beneficiando o restringiendo el acceso al financiamiento, fortaleciendo los sectores más productivos para su cartera.

El estudio de las finanzas ofrece una importante oportunidad para trabajar en distintas áreas de organizaciones financieras. Para ello se deberá conocer todos los aspectos importantes que afectan el ambiente interno y externo de este tipo de instituciones.

Las empresas que están constituida al sector financiero se ven muy involucradas en una gran cantidad de regulaciones gubernamentales y auditorias que son desarrolladas con el objetivo de minimizar los riesgos de quiebra de alguna institución financiera, la prevención del lavado de dinero y el eficiente manejo de los fondos de dichas instituciones.

Así mismo se deberá poseer conocimientos especiales acerca del costo de la administración del dinero, es decir el costo de la adquisición y colocación del mismo para obtener un beneficio económico para sus accionistas y de todas las operaciones bancarias o de seguros que implica el funcionamiento de estas instituciones. Además de conocer todos los productos financieros que se ofertan en este mercado, sus requerimientos, beneficios, características y utilidades.

3.1.2.2 Inversiones

Según (Van Horne J. , 1998): "Los graduados de finanzas que se dedican al área de inversiones, generalmente trabajan en firmas de corredores de acciones, en bancos de compañías de inversiones o seguros. Las tres principales funciones que desempeñan en el área de inversiones son: ventas, análisis de valores individuales y determinación de la mezcla optima de valores para un inversionista determinado".

Las finanzas permiten a los inversionistas colocar sus recursos económicos en diferentes y muy atractivas inversiones financieras. Normalmente los inversionistas de países desarrollados recurren a la inversión en la adquisición y venta de acciones de grandes corporaciones por medio de la bolsa de valores de su país, lugar donde se negocian y establecen los precios de las acciones de las grandes compañías y de los principales rubros económicos que se negocian en los mercados internacionales.

3.1.3 Rendimientos de la organización

Permite mejorar y optimizar el proceso de la organización. Está orientada a identificar y corregir las variaciones propias del proceso que se presentan en la ejecución de los mismos, identificadas como resultado del entendimiento cuantitativo del rendimiento histórico del proceso.

3.1.3.1 Incentivos para maximizar las riquezas de los accionistas

Los accionistas son los propietarios de la empresa y quienes eligen el equipo administrativo. A la vez se supone que la administración debe operar en el mejor de los intereses de los mismos. Como un accionista de una compañía usted probablemente desearía que los administradores tomaran aquellas decisiones que maximizaran el valor el valor de las acciones que usted posee, con inclusión de los dividendos. Sin embargo, sabemos que ya que las acciones de la mayoría de las grandes corporaciones son de propiedad de un gran número de inversionistas administradores de la misma gozan de un elevado grado de discrecionalidad al tomar decisiones de negocios.

Siendo este el caso, ¿no podrían los administradores perseguir metas distintas a la maximización del precio de las acciones? Es casi imposible determinar si un equipo administrativo en particular trata de maximizar la riqueza de los accionistas o si solo intentan mantener a los accionistas satisfechos, mientras persiguen otras metas en realidad.

De manera similar, ¿Serán realmente necesarios los salarios relativamente altos de los ejecutivos para atraer y retener a excelentes administradores, o solo será otro ejemplo de administradores que toman ventajas de los accionistas? Es imposible dar respuestas definitivas a estas preguntas.

Sin embargo, sabemos que los administradores de una empresa que opera en un mercado competitivo, se verán forzados a emprender acciones razonablemente con la maximización de las riquezas de los accionistas si se apartan de estas metas, corren el riesgo de ser despedidos de sus empleos.

De hecho, los administradores de las empresas deben de presentar informe sobre el rendimiento de la organización a su mando. Estos informes que son presentados a la junta directiva en las sesiones de junta de los accionistas, deben demostrar el esfuerzo realizado por el equipo administrativo para alcanzar las metas de la empresa, pero más aún, el administrador deberá satisfacer las expectativas de los accionistas en cuanto al precio alcanzado en la cotización de los accionistas de las mismas, es decir la maximización del precio de las acciones y por ende de la maximización de la riqueza de los accionistas.

Sin embargo los accionistas deben tener muy en cuenta que para alcanzar este objetivo se debe contar con la capacidad, inteligencia y esfuerzo de un excelente administrador que dirija a la compañía eficaz y eficientemente, que establezca excelentes relaciones con sus clientes, proveedores, y acreedores que proyecte una buena imagen de la compañía y que tome las mejores decisiones del corto y largo plazo para el bienestar y perduración de la misma.

Para lograr esto los accionistas saben que deben incentivar a los ejecutivos y a los distintos jefes de áreas, y más aún el gerente de la compañía quien a la vez se encargara de motivar a todo su personal. Normalmente los accionistas ofrecen bonos, comisiones, incentivos, paquetes de beneficios extras, regalías o aumentos de salarios.

Con esto los accionistas lograrán que los gerentes enfoquen sus objetivos hacia los objetivos de la compañía, es decir, que si la empresa prospera así mismo prosperarán sus empleados. Por otra parte existe también el riesgo latente para los administradores de perder el puesto al cual fue nombrado por no estar alcanzando las metas para las cuales fue asignado.

3.1.3.2 Maximización del precio de las acciones y bienestar social

Si una empresa trata de maximizar el precio de sus acciones, ¿será ello una conducta positiva o negativa para la sociedad? En términos generales, será positiva.

A parte de ciertas acciones ilegales tales como tratar de formar monopolios, violar los códigos de seguridad y dejar de cumplir con los requerimientos de control de la contaminación, las mismas medidas que maximizan el precio de las acciones, también benefician a la sociedad:

- a. Primero, observe que la maximización del precio de las acciones requiere de plantas eficientes y de bajo costo que produzcan bienes y servicios de alta calidad al costo más bajo posible.
- b. Segundo, requiere del desarrollo que los productos que los consumidores desean y necesiten por lo cual, el motivo relacionado con la obtención de utilidades conduce a idear nuevas tecnologías, elaborar nuevos productos y crear nuevos empleos.
- c. Finalmente requiere de un servicio eficiente y amable, inventarios de mercancías adecuados y el establecimiento de negocios bien localizados, factores todos imprescindibles para mantener una base de clientes que será necesaria para generar ventas y por lo tanto, utilidades.

Por consiguiente, las acciones que ayuden a una empresa a incrementar el precio de sus acciones también serán beneficiosas para la sociedad en su conjunto.

Debido a que la administración financiera desempeña un papel fundamental para la administración de una empresa exitosa, y ya que la existencia de este tipo de empresas es absolutamente necesaria para el logro de una economía sana y productiva, es fácil ver porque razón las finanzas son importantes desde el punto de vista social.

Los esfuerzos por lograr la maximización de precios de las acciones de la empresa conducen casi siempre a crear un bienestar social. En la actualidad podemos observar que las empresas están siendo cada vez un poco más responsable socialmente. En nuestro país algunas empresas están impulsando programas para ayuda a la conservación y cuidado del medio ambiente, otras se destacan en el apoyo brindando a la educación, haciendo diferentes donaciones que mejoran la infraestructura de las escuelas o proporcionando equipos que mejoren la calidad de la educación, por otro lado otras empresas se enfocan en apoyar organizaciones que cuidan a la niñez apoyan a la juventud o a las personas mayores de edad o discapacitadas.

Estas relaciones son conocidas actualidad con el término de: "Responsabilidad social empresarial" (RSE), término que en el mundo empresarial ya es bastante practicado en los países desarrollados y que nuestro país apenas se está difundiendo. La RSE tiende a crear una buena imagen de una determinada empresa, por ende muchos clientes preferirán adquirir sus productos antes de consumir los de la competencia, esto aumentara el crecimiento de la compañía por ende de su patrimonio.

La gerencia lograra satisfacer las expectativas de los accionistas y la empresa a la vez, devolverá a la sociedad una parte de la riqueza obtenida de esta, cerrando un circulo que beneficiara a todos por igual. La RSE es una inversión que están realizando las compañías y que largo plazo rendirán buenos beneficios e indudablemente aportaran al crecimiento y perduración de las mismas.

3.1.3.3 Acciones administrativas para maximizar las riquezas de los accionistas.

Para maximizar el precio de las acciones de una empresa, ¿Qué tipos de medidas debería aplicar la administración? En primer lugar, considere la cuestión referente al precio de las acciones versus las utilidades. ¿Producirá la maximización de las utilidades, la maximización del precio de las acciones? Al responder esta pregunta, debemos considerar la cuestión de las utilidades corporativas totales versus las utilidades por acción (UPA).

3.1.4 El ambiente externo

Según (Van Horne J. , 1998):

“Aunque el desempeño de los administradores afecta el valor de las acciones de una empresa, ciertos factores externos también influyen sobre los precios de las acciones. Entre estos factores se incluyen las restricciones legales, el nivel general de la actividad económica, las leyes fiscales y las condiciones existentes en los mercados de acciones. La rentabilidad, la oportunidad y el riesgo son factores que afectan al precio de las acciones de la empresa, pero sucede lo mismo con otro factor, las condiciones existen en el mercado de acciones como un todo, pues, hasta cierto punto, todos los precios tienden a desplazarse hacia arriba y hacia abajo en forma conjunta”.

El ambiente externo de la organización es indudablemente un aspecto muy importante que todo gerente financiero toma en cuenta para sus decisiones. La misma imagen que el público externo (llámese a estos: clientes, proveedores, gobierno, etc.) tiene de la compañía, incluye fuertemente en el precio de las acciones de la empresa. De aquí se toman las decisiones necesarias para mejorar la imagen de las empresas, aparte de formar un elemento clave para mercadear sus productos.

Las regulaciones del gobierno conforman también un agente interno que influye mucho en las decisiones del gerente financiero. Así podemos citar el ejemplo del marco jurídico de nuestro país.

Observamos que el poder judicial es demasiado burocrático para impartir justicia, a parte que es muy parcializado y corrupto. Por otra parte existe una gran cantidad de empresas que se encuentran reguladas por el estado y que están sujetas a ciertas condiciones para su funcionamiento, entre estas se encuentran las instituciones financieras y las empresas que ofrecen servicios públicos.

La estabilidad macroeconómica y política de un país influirá mucho en la atracción de ese país hacia la inversión. Su crecimiento económico permitirá a las empresas mejorar sus expectativas de crecimiento y aumento de utilidades.

La estabilidad política influye mucho también en la inversión del país cuya actividad política se desarrolla en base a la confrontación de partidos políticos y a la corrupción.

3.1.5 El ambiente financiero

(Van Horne J. , 1998)

Los administradores financieros deben entender el ambiente y los mercados en los cuales operan las empresas. Por consiguiente, en este capítulo examinamos los mercados en los que las empresas obtienen fondos, en los que se negocian los valores y en donde se establecen los precios de las acciones, así como las instituciones que operan en estos mercados. En este proceso exploraremos los factores principales que determinan los costos del dinero de la economía.

Además, debido a los impuestos son factores extremadamente importantes cuando se deben tomar decisiones financieras, expondremos algunas características básicas, regulaciones gubernamentales en lo concerniente en los mercados financieros en lo concerniente a los mercados financieros.

El ambiente financiero forma parte del entorno externo de toda organización y que afecta directa o indirectamente las decisiones financieras del gerente de finanzas.

El ambiente financiero conformado por las operaciones de financiamiento, obtención de fondos, costos del dinero, negociación de valores, ventas de acciones, instituciones financieras entre otros, son aspectos que deben ser cuidadosamente analizados por el gerente de finanzas y en base a esto tomar decisiones acertadas que protejan las finanzas de su empresa.

El buen gerente financiero siempre debe de estar informado sobre los acontecimientos más importantes en este ámbito, deberá conocer bien los mercados financieros, deberá estudiar los costos de la obtención de fondos en todas sus modalidades, es decir el tipo de endeudamiento financiero que le es más conveniente adquirir, analizar los mejores rendimientos que se podrán obtener de las diferentes inversiones financieras disponibles en el mercado, en fin es necesario que el gerente financiero sea capaz de mantenerse siempre en contacto con este ambiente financiero.

3.1.6 Los mercados financieros

Los negocios, los individuos y los organismos del gobierno frecuentemente necesitan obtener recursos de capital para financiar sus inversiones. Los mercados financieros son el ámbito en el que las personas y las organizaciones que desean solicitar dinero en préstamo entran en contacto con aquellas que tienen sobrantes de fondos. A diferencia de los mercados de activos físicos (reales), que son aquellos que operan con productos tales como trigo, automóviles, bienes raíces, computadoras, maquinarias, los mercados de activos financieros negocian acciones, bonos, hipotecas y otros derechos sobre activos reales con respecto a la distribución de los flujos futuros de efectivo.

En un sentido general, el término mercado financiero se refiere a un mecanismo conceptual en lugar de referirse a un local físico o a un tipo específico de organización o estructura. Generalmente describimos a los mercados financieros como un sistema formado por individuos e instituciones, instrumentos y de procedimientos que reúnen a los prestamistas y a los ahorradores, sin importar su ubicación.

La expresión mercados es plural, es decir, existe una gran diversidad de mercados financieros, cada uno de ellos formados por un gran número de instituciones, en una economía desarrolla como la de los países desarrollados.

Es decir que los mercados financieros no tratan precisamente de un lugar específico, sino más bien se refiere a las negociaciones de activos financieros entre personas u organizaciones que necesitan algún tipo de financiamiento, o también cuyas condiciones financieras les permiten invertir en estos mercados financieros debido a su gran liquidez. De acuerdo al instrumento financiero y el activo que lo respalda así será el tipo de mercado financiero.

Cada mercado trata con distintos instrumentos en términos del vencimiento de los instrumentos y de los activos que los respaldan. Además, diferentes mercados atienden diferentes tipos de consumidores, u operan en diferentes partes del país.

A continuación según (Van Horne J. , 1998) se presentan algunos de los principales tipos de mercados:

- a) Los mercados de deuda son aquellos en los que se negocian los préstamos, mientras que en los mercados de instrumentos de capital contable se intercambian las acciones de las corporaciones. Un instrumento de endeudamiento es un contrato que especifica las cantidades, así como las épocas, en las que un prestatario deberá reembolsar los fondos proporcionados por un cierto prestamista. El prestatario puede ser una persona física, un gobierno o una empresa. Por otra parte el capital contable representa la "propiedad" de una corporación y le da derecho a los accionistas a compartir distribuciones de fondos en efectivos generadas a partir de los ingresos (dividendos) y de la liquidación de la empresa.

En el mercado de deuda las empresas negocian las deudas en donde el prestamista tiene la opción de negociar la deuda a otra empresa previo a su vencimiento, para que esta otra empresa se encargue de hacer el cobro del préstamo otorgado, mientras que en los mercados de capital las empresas negocian acciones cediendo el derecho de cualquier dividendo obtenido o beneficio por la liquidación de la empresa.

- b) Los mercados de dinero son aquellos en los que circulan los valores de endeudamiento con vencimientos de un año o menos, mientras que en los mercados de capitales se negocian las deudas a largo plazo y las acciones. La principal función de los mercados de dinero es proporcionar liquidez a los negocios, a los gobiernos y a las personas físicas para satisfacer las necesidades de efectivo a largo plazo, puesto que, en la mayoría de los casos la oportunidad de los flujos de entrada y de salida de efectivo no coinciden en forma exacta. La principal función del mercado de capitales es proporcionar la oportunidad de transferir el superávit o el déficit de efectivo a los años futuros.

En los mercados de dinero existe una gran diferencia con los mercados de capitales, pues mientras en lo primero se negocian los valores de corto plazo, es decir cuyo vencimiento es de un año o menor y los cuales son utilizados normalmente para la obtención ágil de dinero y para mantener disponibles los flujos de efectivos, en los mercados de capitales por el contrario se negocian valores cuyos vencimientos son a largo plazo y de grandes inversiones que comúnmente son utilizados para financiamientos de activos de altos costos o para inversiones en construcciones o infraestructuras.

- c) En los mercados de hipotecas se negocian préstamos sobre bienes raíces residenciales, comerciales e industriales y sobre granjas mientras que, en los mercados de crédito a los consumidores se promueven préstamos sobre automóviles y utensilios, así como préstamos para la educación, las vacaciones y otros conceptos similares.

El mercado de hipotecas es indudablemente uno de los más utilizados en las finanzas, sobre todo por la garantía existente para el prestamista. En este caso las personas o empresas obtienen sus créditos ofreciendo en garantía un bien inmueble (hipoteca) para el pago del financiamiento otorgado, mientras que en el mercado de crédito entre los consumidores se promueve el financiamiento sobre bienes muebles como autos, cuyos fines son normalmente para el consumo.

- d) También existen los mercados mundiales, nacionales, regionales y locales de este modo, de acuerdo con el tamaño y el alcance de las operaciones de una organización, una empresa puede solicitar fondos en préstamos en fondos en todo el mundo, o podría reducir su demanda a un mercado estrictamente local o incluso a un vecindario.
- e) En los mercados primarios, las corporaciones (y los gobiernos) obtienen capitales frescos. Si general electric (GE) decidiera vender una nueva emisión de acciones comunes para obtener capital, realizaría una transacción en el mercado primario. La corporación que vendiera las nuevas acciones creadas recibiría los fondos provenientes de las ventas realizadas en una transacción de dicho mercado. En los mercados secundarios, los inversionistas negocian los valores existentes (que ya están en circulación).

De este modo si una empresa decidiera comprar mil acciones de capital de IBM, la compra ocurriría en el mercado secundario. También existen mercados secundarios para las hipotecas, otros tipos de préstamos y otros activos financieros. La corporación o el gobierno, cuyos valores son negociados no participan en una transacción del mercado secundario, y por lo tanto, no recibe fondos en efectivo por tal venta.

Es decir que toda nueva emisión de acciones o valores que sea negociada evidentemente por primera vez, esta se hará por medio de los que conocemos como mercado primario.

En este mercado es donde se negocian los valores que apenas serán puestos en circulación o negociados por primera vez, en el mercado se negocian los valores que ya habían sido adquiridos anteriormente, pero que evidentemente que por su naturaleza o plazo no han vencido.

- f) En los mercados a contado o mercados a futuros, se compran o venden activos para ser entregados "al contado" en forma inmediata o dentro de unos cuantos días o en algunas fechas posterior, ya sea como dentro de seis meses o un año. En años recientes, se ha observado un incremento de la importancia de los mercados a futuro. Se podrían hacer otras clasificaciones pero este esquema es suficiente para mostrar que existen muchos tipos de mercados financieros.

Una economía saludable depende de la existencia de transferencias eficientes de fondos provenientes de los ahorradores netos para las empresas, los gobiernos y los individuos que necesitan fondos. Sin la existencia de transferencias eficiente, la economía no podría funcionar. Como es claro, sin la existencia de mercados financieros, el nivel de empleo y de productividad y, por lo tanto, nuestro estándar de vida, serían mucho más bajos. Por consiguiente, es esencial que nuestros mercados financieros funcionen de manera eficiente, no solo rápidamente, sino también a un costo más bajo.

De la eficiencia de los mercados financieros depende mucho de otras actividades económicas de un país, su crecimiento económico y productivo, la inversión, el empleo, el costo de los productos, es decir casi todo lo relacionado con la actividad económica de la sociedad. Este proceso que en resumen se detalla en la relación entre ahorradores, intermediarios financieros y prestatarios, mantienen eficiente a la economía a medida a que el dinero es invertido en una gran variedad de valores (en el caso de los ahorradores) y adquiriendo financiamiento para la producción (en el caso de los prestatarios), todo por medio de los intermediarios financieros. Proceso que de no realizarse estancaría las economías de los países.

3.1.7 Instituciones financieras

Mediante tres procesos diferentes los fondos se transfieren entre aquellos que tienen capital para invertir (los ahorradores) y aquellos que lo necesitan (los prestatarios).

a) Se dice que ocurre una transferencia directa de dinero y de valores, cuando un negocio vende sus acciones o bonos directamente a los ahorradores (los inversionistas), sin que en tal operación intervenga ningún tipo de institución financiera. El negocio entrega sus valores a los ahorradores, quienes a la vez le proporcionan a la empresa el dinero que necesita.

Aquí simplemente el ahorrador se pone en contacto con la empresa que está ofreciendo los valores la negociación está directamente entre ambos sin que exista ningún tipo de intermediario así el ahorrador invierte su dinero y la empresa obtiene sus fondos.

b) Como se muestra en la sección media, también se puede hacer una transferencia mediante una casa de banca de inversión, que funciona como intermediaria y facilita la emisión de los valores. La compañía vende sus acciones o bonos al banco de inversiones, quien a la vez los vende a los inversionistas. Los valores del negocio y el dinero de los ahorradores solo "pasa a través" de la casa de la banca de inversiones.

Sin embargo, la banca de inversión compra y mantiene los valores durante cierto periodo, por lo que corre un riesgo, pues en ciertas circunstancias puede resultarle imposible revenderlos a los ahorradores por una cantidad igual a la que pago por ellos. Debido a que existen nuevos valores involucrados en esta operación, y ya que la corporación recibe dinero de la venta, esta es una transacción del mercado primario. Debería hacerse notar que la banca de inversión no tiene nada que ver con el proceso tradicional de banca como la conocemos, pues solo negocia la emisión de nuevos valores, y no de los depósitos o préstamos de fondos.

En este proceso observamos que la banca de inversión adquiere los valores para luego revenderlos a los inversionistas actuando como intermediario del proceso. El banco de valores no sé qué da con los valores, los negocia con los inversionistas interesados, sin embargo la banca de inversiones asume el riesgo de no poder colocar cierto valor financiero a un precio mayor del cual esta lo adquirió, debido a múltiples razones del ámbito financiero que pueden establecer los precios de algunos valores como lo son las acciones.

c) Las transferencias también se puede realizar por medio de un intermediario financiero como sería un banco o un fondo mutualista. En este caso, el intermediario recolecta fondos de los ahorradores mediante la emisión de sus propios valores o pasivos a cambio, y posteriormente utiliza el dinero así obtenido para hacer préstamos o para comprar los valores de otro negocio.

De tal modo, el intermediario crea literalmente nuevas forma de capital, en este caso, los certificados de depósitos, los cuales son a la vez más seguros y más líquidos que las hipotecas y, por lo tanto, mejores valores para la mayoría de los ahorradores. La existencia de intermediarios incrementa de forma importante la eficiencia de los mercados financieros porque, sin ellos, los ahorradores tendrían que proporcionarles los fondos directamente a los prestatarios, y esto sería un proceso más costoso.

Normalmente estos intermediarios financieros, más propiamente los bancos, captan todos los recursos económicos posibles por medio de depósitos a la vista o de depósitos a plazos, con el objetivo de prestar estos recursos a los sectores económicos de la sociedad que necesitan de financiamiento. Los bancos que son uno de los intermediarios financieros más eficiente de la economía, captan los recursos de las personas más económicamente liquidas, para luego distribuirlos en forma de préstamos a todos los diferentes sectores económicos del país.

Las transferencias directas de fondos desde los ahorradores hacia los negocios son posibles y ocurren en algunas ocasiones; pero de ordinario es más eficiente que un negocio contrate los servicios de un banquero de inversiones. Estas organizaciones:

- a) Ayudan a las corporaciones a desafiar valores con las características más atractivas para los inversionistas.
- b) Compran estos valores a la corporación.
- c) Posteriormente los revenden a los ahorradores.

Aunque los valores se venden dos veces, este proceso es una transacción del mercado primario, en la que el banquero de inversiones actúa como intermediario a medida que los fondos son transferidos desde los ahorradores hacia los negocios.

Además, un sistema de intermediarios especializados puede lograr que los ahorros hagan más que solo generar intereses. Por ejemplo, los individuos depositan dinero en los bancos y obtienen tanto un ingreso por intereses como una forma cómoda de hacer pagos (con cheques), o depositar dinero en compañías de seguros de vida y obtener un ingreso por intereses, así como una protección financiera para sus beneficiarios.

También se debe destacar la participación de las compañías de seguros que funcionan en nuestro país, los corredores de bolsa y los corredores de seguros, las compañías de almacén financiero, las microfinancieras, las cooperativas de ahorro y crédito, entre otras. Todos los intermediarios financieros facilitan la inversión y la colocación del dinero de forma muy eficiente, aunque así se debe destacar el limitado acceso al crédito en algunos sectores de la economía en condiciones apropiadas, es decir: a costos accesibles y a tasas de intereses razonables.

A continuación se presentan las principales clases de intermediarios:

- a) Los bancos comerciales, que son las tradicionales "tiendas departamentales de servicios financieros", atienden a una gran cantidad de clientes. Históricamente eran las principales instituciones que manejaban las cuentas de cheques y, por medio de ellas, los bancos centrales de cada país, ampliaba o reducía la oferta de dinero. Sin embargo, hoy en día otras instituciones proporcionan servicios de cuentas de cheques e influyen de una manera significativa sobre la oferta de dinero.

Los bancos comerciales son los intermediarios financieros más conocidos y más utilizados por las personas y empresas. Estos son regulados por los lineamientos establecidos por el banco central de Nicaragua (BCN) y por la súper intendencia de bancos y otras instituciones financieras. Se caracterizan por ofrecer una gran cantidad de servicios financieros y por tener una gran cantidad de clientes.

- b) Las asociaciones de ahorro y préstamo, las cuales han tenido de manera tradicional a los ahorradores individuales y a los prestatarios de hipotecas a nivel comercial y residencial, toman los fondos de muchos ahorradores pequeños y posteriormente prestan este dinero a los compradores de casas y otros tipos de prestatarios.

Debido a que los ahorradores obtienen cierto grado de liquidez que estaría ausentes si compraran las hipotecas u otros valores de una manera directa, tal vez la función económica más significativa de las asociaciones de ahorro y préstamo sea "crear una liquidez" que de otra manera no existiría. Los ahorradores se benefician al poder invertir sus ahorros en cuentas más líquidas, mejor administradas y menos riesgosas (inversiones), mientras que en los prestatarios se benefician de las economías de escala que les permiten obtener más capital a costó más bajos de los que serían posibles de otra manera.

- c) Las uniones de crédito son asociaciones cooperativas cuyos miembros tienen un vínculo común, tal como tener la misma ocupación o ser empleado de la misma empresa. Los ahorros de los miembros son prestados solo a otros miembros, generalmente para compras de automóviles, mejoras en el hogar y otros aspectos similares. Con frecuencia las uniones de crédito son la fuente de fondos más económicos que está disponible para los prestatarios individuales.

Este tipo de cooperativas son más normalmente constituidas dentro de las empresas de mediana o gran estructura, es decir organizaciones en donde trabajan una cantidad considerable de empleados o que manejan grandes fondos.

- d) Los fondos de pensiones son planes de retiro financiados por corporaciones o por agencias del gobierno para sus trabajadores, administrados principalmente por los departamentos de fideicomisos de los bancos comerciales o por las compañías de seguros de vida. Los fondos de pensiones invierten principalmente en instrumentos financieros a largo plazo como bonos, acciones, hipotecas y bienes raíces.
- e) Las compañías de seguro de vida reciben los ahorros bajo la forma de primas anuales, posteriormente invierten estos fondos en acciones, bonos, bienes raíces e hipotecas, y finalmente hacen pagos a los beneficiarios de las partes aseguradas.
- f) Los fondos mutualistas son compañías de inversiones que aceptan dinero de los ahorradores y posteriormente usan estos fondos para comprar diversos tipos de activos financieros tales como acciones, bonos a largo plazo, instrumentos de endeudamiento a corto plazo, y otros instrumentos similares. Estas organizaciones mancomunan los fondos y así reducen los riesgos mediante una diversificación. Se han diseñado diferentes tipos de fondos para satisfacer los objetivos de distintos tipos de ahorradores.

De este modo, existen fondos de ingresos para aquellos que prefieren un ingreso corriente; fondos de crecimiento para los ahorradores que están dispuestos a aceptar riesgos significativos con las esperanzas de rendimientos más altos y aun otros fondos que se utilizan como cuentas de cheques que generan intereses. Literalmente existen cientos de distintos tipos de fondos mutuos con docenas de diferentes metas y propósitos.

Históricamente, las instituciones financieras han estado fuertemente reguladas, con el propósito principal de garantizar la seguridad de las instituciones para proteger a los depositarios.

Como resultado de muchos factores que afectan a las organizaciones, como la globalización, los cambios regulatorios, las exigencias del mercado, la competencia, el entorno socio-político, la crisis económica mundial, entre otros, ha hecho que muchas organizaciones formen grandes estrategias de alianza u otras han optado por fusionarse.

3.1.8 El mercado de las acciones

Como se observó anteriormente, en los mercados secundarios se negocian los valores en circulación ya emitidos. Por mucho, el mercado secundario activo, y el más importante para los administradores financieros es el mercado de acciones. Es aquí donde se establecen los precios de las acciones de las empresas y, debido a que la meta primaria de la administración financiera es maximizar el precio de las acciones de la empresa, conocerlo es esencial para cualquier persona que está involucrada en la administración de un negocio.

Este mercado se dice ser el más importante para el administrador financiero, debido a que el principal objetivo de este, radica en maximizar la de los accionistas y esto se logra a través de la maximización del precio de las acciones de la organización. Esta maximización se logra a través de las muchas acciones estratégicas y financieras que el gerente financiero ejecute en la empresa.

Sin embargo, el precio de estas acciones es prácticamente establecido en el mercado de acciones en donde se cotizan, adquieren y venden las acciones de las corporaciones, operaciones que comúnmente se realizan por medio de una bolsa de valores o por medio de un mercado de ventas al mostrador.

Lo más probable que el precio será establecido de acuerdo a la percepción de los corredores de la bolsa, quienes por medio de las cotizaciones e información ofrecen precios de compra o de venta de las acciones.

3.1.8.1 La bolsa de valores

Las bolsas de valores organizadas son entidades físicas tangibles. Cada una de las más grandes ocupa su propio edificio, tiene miembros específicamente designados y un cuerpo de gobierno electo, es decir, su junta de gobierno. Se dice que los miembros tienen “asientos” en la bolsa, a pesar de que todo mundo permanece de pie. Estos asientos, que son comprados y vendidos, otorgan a su tenedor el derecho de realizar operaciones en la bolsa.

La mayoría de las principales casas de banca de inversión operan departamentos de corretaje que poseen asientos en las bolsas y designan a uno o más de sus funcionarios como miembros. Los miembros de las bolsas se reúnen en un cuarto de gran tamaño equipado con teléfonos y otros equipos electrónicos que les permiten comunicarse con las oficinas de su empresa a lo largo de todo el país.

La bolsa de valores es una empresa que registra y autoriza emisiones de valores a negociarse a través de los puestos de bolsas acreditados, desarrolla los mecanismos de negociación de valores, supervisa la ejecución de transacciones y de valores regulando el buen fin de las mismas, informa sobre las transacciones que se realizan en su seno y promueve el mercado de valores nicaragüenses.

3.1.8.2 El mercado de ventas sobre el mostrador

Cuando un valor no se negocia en una bolsa de valores organizada se acostumbra decir que se negocia sobre el mostrador. En contraste con las bolsas de valores organizados, el mercado de ventas sobre el mostrador es una organización intangible que consiste en una red de corredores y de negociantes distribuidos alrededor de todo el país. Las bolsas de valores operan como mercados de subasta, es decir, las órdenes de compra y venta se reciben más o menos simultáneamente, las cuales luego son acopladas y coordinadas por los miembros de las bolsas.

Si una acción se negocia con menos frecuencia, tal vez porque sea la acción de una empresa nueva o de una empresa pequeña, se recibirán pocas órdenes de compra y venta, por lo que su acoplamiento dentro de un plazo perentorio sería difícil. Para evitar este problema algunas firmas de corretaje mantienen un inventario de dichas acciones, esto es, compran cuando los inversionistas individuales quieren vender y venden cuando los inversionistas quieren comprar. Al mismo tiempo, el inventario de valores se guarda en un lugar seguro, y las acciones, cuando se compran y venden, literalmente "pasan sobre el mostrador".

El mercado de ventas sobre el mostrador ofrece a los inversionistas y a los empresarios la ventaja de colocar sus inversiones o los valores que pretenden negociar a través de una extensa red de corredores de forma muy eficiente. Este mercado es importante sobre todo para las pequeñas empresas o para aquellas que son relativamente nuevas cuyas acciones o valores muy difícilmente podrán ser negociados en una bolsa de valores formal. Es decir que en este mercado se realizan las operaciones que no son realizadas en las bolsas de valores.

Aquí se negocian los precios de compra y ventas de las acciones en donde los corredores se comunican con los negociantes para establecer los precios de las acciones y a la vez que los corredores tengan sus beneficios.

El mercado de ventas sobre el mostrador ofrece a las personas la oportunidad de realizar sus inversiones financieras y a las pequeñas empresas a obtener su financiamiento por medio de la colocación de instrumentos financieros que de no ser negociados en este mercado es poco probable de no ser adquiridos en una bolsa de valores.

3.1.9 *El costo de dinero*

(Van Horne J. , 1998)

En una economía libre, los fondos se asignan por medio de los sistemas de precios. La tasa de interés es el precio que se paga al recibir fondos en préstamos, mientras que en el caso del capital contable, los inversionistas esperan recibir tanto dividendos como ganancias de capital. Los factores que afectan a la demanda y a la oferta del capital para las inversiones, por lo tanto al costo de dinero, se exponen en esta sección. Los cuatro factores que afectan al costo del dinero son: las oportunidades de producción, las preferencias de tiempo por el consumo, el riesgo, la inflación.

Cuando se emplea dinero, su valor a futuro, el cual es afectado por la inflación, entra en juego. Mientras más alta sea la tasa de inflación esperada, más grande será el rendimiento adquirido. De este modo, observamos que la tasa de interés pagada a los ahorradores depende básicamente de:

- a) La tasa de rendimiento que esperan ganar los productivos sobre el capital invertido.
- b) Las transferencias de tiempo de los ahorradores por un consumo instantáneo versus un consumo futuro.
- c) El grado de riesgo del préstamo.
- d) La tasa de inflación esperada a futuro.

Los rendimientos que esperan ganar los prestatarios al invertir los fondos que solicitan un préstamo fijan un límite máximo en relación con la cantidad que pueden pagar por sus ahorros, mientras que las preferencias de tiempo de los consumidores por el consumo establecen que ellos están dispuestos a diferir, y por lo tanto, la cantidad que ahorrarán en los diferentes niveles de intereses ofrecidos por los prestatarios. Un riesgo más alto y una inflación más alta también conducen a tasas de intereses más altas.

El costo de dinero no se refiere a más que el dinero o compromisos financieros que se pagará por haber obtenido cualquier tipo de préstamo o financiamiento. Es decir que en este caso de ser un préstamo el costo de este serán los intereses que se han pactado a pagar por haber obtenido ciertos fondos.

En el caso de que el financiamiento se haya obtenido por medio de la emisión de acciones preferentes, entonces los costos serían los dividendos a pagar por esas acciones. El costo que habrá que pagar por obtener un financiamiento dependerá de los factores ya mencionados.

Es muy importante tomar en cuenta el rendimiento que el inversionista esperara obtener de la inversión a realizar, así en dependencia del tipo de industria a la que se invertirá, se espera obtener un cierto rendimiento como mínimo el cual está dado por la tasa de interés que este pretenda cobrar por los fondos.

Por otra parte existe para ciertos ahorradores la preferencia por el consumo en un corto plazo versus el consumo a futuro, es decir que habrá muchas personas que preferirán no invertir sus fondos para destinarlos al consumo y mientras haya menos personas dispuestas a invertir, más caro puede resultar un crédito.

También se debe destacar la importancia que tiene el riesgo que pueda representar invertir fondos en una empresa, es decir que se debe considerar cual es el riesgo que se corre al invertir en "X" empresa, si los fondos serán realmente pagados, o si la empresa tiene mucho riesgo de fracasar, lo que a su vez encarecerá bastante a su financiamiento. Por último se debe considerar también la tasa de inflación estimada ya que, entre mayor sea la inflación, mayor rendimiento requerirá para compensar dicha inflación.

3.1.9.1 Niveles de la tasa de interés

Los fondos se asignan entre los prestatarios con base en las tasas de intereses. Las empresas que tienen las oportunidades de inversión más rentables están dispuestas a (y son capaces de) pagar su mejor precio por el capital, por lo tanto, tienden a alejarlo de las empresas menos eficientes o de aquellas cuyos productos no tienen demanda. Desde luego, nuestra economía no es completamente libre en el sentido de que solo está influida por las fuerzas del mercado.

Las empresas también invierten y obtienen fondos en todo el mundo. Existen mercados de préstamos nacionales, agrícolas, comerciales, gubernamentales, etc. Para cada tipo de capital existe un precio que cambia a través del tiempo a medida que se modifican las condiciones de la oferta y la demanda.

Los niveles de tasa de interés varían en dependencia del tipo de préstamo a realizar, es decir que depende del tipo de actividad económica a la que se dedica la empresa para establecer la tasa de interés correspondiente a su industria, de esta forma las tasas de interés para el sector agrícola son más bajas que para el sector comercial, un préstamo hipotecario tiene una tasa más baja que uno prendario, las tasa de interés más altas son las destinadas al préstamo de consumo y las más bajas normalmente son los financiamientos de largo plazo concedidos por los organismos internacionales para apoyo de las economías subdesarrolladas.

Así mismo existen grandes variaciones de la tasa de interés en las economías cuando se encuentran en un periodo de expansión o cuando entran en una recesión. Cuando la economía se encuentra en un periodo de expansión, los empresarios demandan gran cantidad de capital para financiar sus operaciones, este aumento en la demanda de capital hacen que las tasas de interés inevitablemente aumenten a un lado con el incremento de la inflación, factores que inmediatamente propician el costo del dinero y el rendimiento esperado por los inversionistas.

3.1.10 Financiamiento y estructuración de capital

Las empresas pueden elegir cualquier mezcla de deudas y capital contable que desean para financiar sus activos, con sujeción a la disposición de los inversionistas para el suministro de tales fondos. Además, existen muchas mezclas distintas de deudas y capital contable, o estructuras de capital, las corporaciones deben tratar de determinar cuál debería ser su mezcla óptima, o su mejor mezcla, de financiamiento. Sin embargo, será evidente que la determinación exacta de la estructura de capital óptima no es una ciencia, y que después de analizar diversos factores, una empresa establece su estructura de capital fijada como meta que considere óptima, la cual será utilizada como guía para obtener fondos en el futuro.

Esta meta podría cambiar a lo largo del tiempo a medida de que varíen las condiciones, pero siempre la administración tendrá una estructura de capital específica en mente, y todas las decisiones sobre financiamiento deberán ser congruentes con ellas.

Si la proporción real de deudas es inferior al nivel fijado como meta, los nuevos fondos probablemente serán obtenidos mediante la emisión de deudas, por el contrario, si la proporción de deudas es superior, probablemente se venderán acciones para colocar a la empresa en línea con la razón fijada como meta. La política de estructura de capital implica una inter compensación entre el riesgo y el rendimiento.

Existen cuatro factores fundamentales que influyen las decisiones de la estructura de capital:

- a) El primero de ellos es el riesgo de negocio: el riesgo al que estarían sometidas las operaciones de la empresa sino utilizara deudas. Mientras más grande sea el riesgo del negocio de la empresa, más pequeña será la cantidad óptima de deudas.
- b) El segundo factor fundamental es la posición fiscal de la empresa.
- c) El tercer factor es la flexibilidad financiera, es decir, la capacidad para obtener capital en términos razonables bajo condiciones adversas. Los tesoreros corporativos saben que se necesita de una oferta uniforme de capital para lograr operaciones estables, lo cual, a su vez, es vital para el éxito a largo plazo.
- d) El cuarto factor que determina el nivel de deudas: se relaciones con las actitudes administrativas (posturas conservadoras o agresivas) respecto a la solicitud de préstamos.

Algunos administradores son más agresivos que otros; por lo tanto, algunas empresas están más inclinadas a usar deudas en un esfuerzo por impulsar las utilidades. Este factor no afecta la estructura de capital óptima, o la estructura que maximizara el valor de la empresa, pero si influye sobre la estructura de capital fijada como meta.

3.2 Ciclo Financiero

Sin duda una de las razones por las cuales un negocio tiene éxito es el perfecto conocimiento del funcionamiento de la empresa, desde las operaciones más simples hasta las grandes transacciones con otras entidades económicas.

Cada empresa desarrolla sus funciones a través de ciclos, los cuales, según el Moderno Diccionario de Contabilidad son “un período que, una vez concluido, vuelve a iniciarse con las mismas características básicas que en el anterior”

Por lo que algunos autores mencionan que los ciclos de una empresa pueden ser operativos, contables y/o financieros. El ciclo operativo “es el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del dinero por la venta del producto terminado” (Gitman, 2003).

(Horngren, Harrison, & Elliott, 2000) Señalan que “en general las empresas siguen un ciclo operativo similar (llamado también ciclo de efectivo o ciclo de ganancias)”.

Durante el ciclo la empresa utiliza el efectivo que posee para adquirir bienes y servicios, que vende después a sus clientes; ellos a su vez pagan efectivo, reiniciándose así el ciclo. Una empresa de tipo industrial suele llevar a cabo algunas variantes en el ciclo de efectivo.

Ahora bien, el ciclo contable de un negocio “es el proceso mediante el cual se clasifica, ordena y resume la información contable para obtener el balance de situación final y la cuenta de pérdidas y ganancias” según (García Parra & Jordá Lloret, 2004).

Una vez ya descritos los ciclos anteriores se ahondará en el ciclo financiero de la empresa, mismo que se desarrolla por el nivel de importancia que ejercen las finanzas y el buen conocimiento de éstas para el ejercicio de un negocio.

Se debe comenzar por establecer algunas de las definiciones de ciclo financiero, una de ellas es la que menciona (Amaru, 2009) la cual establece que:

El ciclo financiero de una empresa comprende la adquisición de materias primas, su transformación en productos terminados, la realización de una venta, la documentación en su caso de una cuenta por cobrar, y la obtención de efectivo para reiniciar el ciclo nuevamente, o sea el tiempo que tarda en realizar su operación normal (compra, producción, venta y recuperación).

Otra definición del ciclo financiero, es la que establece (Laborda & De Zuani, 2004).

El ciclo financiero comienza con la captación de recursos financieros (financiación) que se aplican a la compra y pago de bienes de activo fijo (inversión), los cuales se van liquidando progresivamente a través del proceso de amortización técnico-económica, mediante el cual se va incorporando, al coste de producción, al valor de la parte de los activos fijos consumida en cada ciclo productivo, y que será recuperada con el cobro de las ventas (des-inversión-parcial), quedando reflejada en la amortización acumulada, destacando que suelen ser necesarios bastantes ciclos de explotación para completar un ciclo de capital.

Las dos definiciones a pesar de la diferencia en su tamaño, son muy similares en su esencia, ya que se muestra en las dos que el ciclo financiero en resumen es el constante movimiento de activos para convertirlos en otro tipo de recursos con los cuales poder seguir operando la entidad.

(Rodriguez, 2003) Describe que la semejanza fundamental de las empresas se encuentra en el ciclo financiero, el cual constituye la base para clasificar sus operaciones en apartados, los cuales son:

- a) Apartado del Activo. Se constituye por la inversión del capital propio en distintos bienes, cuyo giro es el fin de la empresa.
- b) Apartado del pasivo. Se forma por el capital ajeno cuando el capital propio es insuficiente cuya aplicación va a ser en beneficio de la empresa.
- c) Apartado de los ingresos. Se representa por la obtención de productos de las inversiones que se hayan realizado.
- d) Apartado de los egresos. Son todas las erogaciones de gastos destinados a obtener los productos anteriores y a la vez constituyen el costo de los mismos.
- e) Grupo de orden. Se determina por consideraciones de los derechos y responsabilidades contingentes o eventuales en que puede incurrir la empresa.
- f) Cuentas puente y liquidadoras o de distribución. Da lugar al establecimiento y acomodamiento del plan de cuentas a determinadas normas de carácter administrativo.
- g) Y el apartado del capital. Éste se forma por las aportaciones de capital propio de la empresa.

Es decir en este último apartado se recaudan los fondos suficientes para echar a andar el proyecto a través de la financiación.

(Sanchis & Ribeiro, 1999) Señalan que la decisión de financiamiento es la selección entre los diversos medios y determinar, al mismo tiempo, la estructura financiera de la empresa. Además de que dicha estructura se divide en dos clases de financiación propia o la interna y la ajena o externa.

La financiación propia de la empresa según (Sanchis & Ribeiro, 1999) “incluye todos los recursos financieros que son propiedad de la empresa, tanto los externos (volumen de capital social inicial y aportaciones sucesivas posteriores) como los internos (dotación de una parte de los beneficios a reservas).”

En cuanto a la financiación externa es aquella que “se puede recibir de agentes foráneos a la entidad como lo pueden ser préstamos bancarios, préstamos a largo plazo, créditos de proveedores o subsidios y préstamos del gobierno a través de programas sociales” (Soriano & Pinto, 2006)

Recordando que se debe buscar contar con unas finanzas sanas, es obligación de la empresa el buscar un equilibrio adecuado entre la financiación interna o autofinanciación y la financiación externa. El ciclo financiero de una empresa se clasifica en ciclo financiero a corto plazo y ciclo financiero a largo plazo dependiendo de las políticas y necesidades de cada empresa.

(Moreno & Rivas, 1998) Definen al ciclo financiero a corto plazo como aquel que: Inicia con aportaciones en efectivo y puede también obtenerse financiamiento a corto plazo para que estos recursos se empleen en la adquisición de materias para ser usadas en la producción y en el pago de mano de obra y gastos a fin de obtener productos terminados para ser vendidos; en este momento se agrega la utilidad, que se transforma en cuentas por cobrar y que por último se convierten en efectivo. Este ciclo representa el capital del trabajo.

Con atención al ciclo financiero a largo plazo (Moreno & Rivas, 1998) describen que éste, en una empresa, es el que “contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para cumplir su objetivo, así como los financiamientos a largo plazo y el patrimonio que incluye los resultados del período”.

De lo anterior se deduce que este ciclo es por un período mayor a un año puesto que su convertibilidad en efectivo o la obligación de liquidarse requiere de más de un año, y que por lo tanto las inversiones en inmuebles, maquinaria y equipo intervienen en el ciclo financiero a corto plazo, a través de la depreciación y amortización.

Continuando con el ciclo a largo plazo, (Moreno & Rivas, 1998) dicen:

Que el monto del ciclo financiero a largo plazo se obtiene como resultado de restarle al activo no circulante el pasivo no circulante, dando como resultado normalmente un exceso entre los bienes y derechos que se van a convertir en efectivo en períodos subsecuentes, menos los pasivos a largo plazo que se van a liquidar en años futuros.

Una empresa al tener el efectivo, ya sea por financiación propia, ajena o por la recuperación de las cuentas por cobrar, o ventas de contado, destina al mismo para la adquisición de materia prima o pago de cuentas por pagar. En dicho proceso intervienen las compras, las cuales son la fuente de abastecimiento de los materiales o materias primas para la empresa proporcionados por los proveedores.

Y los materiales son guardados en el almacén de materia prima hasta que sean llevados a la producción y posteriormente obtenidos los productos terminados listos para su venta.

Una vez que la empresa concluye su proceso productivo obtiene de dicho proceso productos terminados los cuales son aquellos artículos que se destinan preferentemente a la venta dentro del curso normal de operaciones de una empresa, siendo almacenados para su posterior venta.

En cuanto a las fases que se llevan a cabo en las ventas y cobro de cuentas por cobrar, se refieren a que las ventas que realiza la empresa pueden ser de contado (efectivo) o a crédito, mismas que son generadoras de las cuentas por cobrar. Al efectuarse el cobro de éstas, se incrementa el efectivo, condición indispensable para que la empresa siga operando.

Reflexionando todo lo anterior, surge una pregunta ¿Cómo se puede tener un correcto conocimiento del funcionamiento de la organización, su ciclo financiero y una verdadera interpretación de los resultados que se están rindiendo?

La respuesta a esta pregunta es brindada a través de la identificación de la información pertinente y utilización de herramientas que permitan un tratamiento adecuado de esa información. Dichas herramientas son mencionadas por el (Mendoza, 2007)) en su portal PYME siendo las:

- a) Técnicas de interpretación de datos (tanto de la empresa como de los mercados de bienes y financieros).
- b) Técnicas de evaluación competitiva y estratégica.
- c) Técnicas de pronóstico y proyección.
- d) Técnicas de cálculo financiero.

Con una correcta utilización de las técnicas y herramientas anteriores se obtiene como resultado un diagnóstico del “estado de salud” del negocio, y así poder definir el siguiente curso de acción y una mejor visualización o proyección de los objetivos deseados.

Para concluir no se debe olvidar la importancia que tiene el realizar un adecuado análisis financiero, y de contar con un adecuado juicio e independencia profesional para mostrar la verdadera cara de las finanzas de su negocio, esto para reflejar los mejores resultados posibles y así proyectar en la toma de decisiones la mejor visión o cursos de acción, para el logro de los siguientes objetivos.

No muy gratamente se sabe que un gran índice de PYMES muchas veces no analizan a tiempo el tema de su estructura de financiamiento, del trabajo con eficiencia para optimizar resultados. Lo cual les trae como resultado la fractura de este tipo de negocios, poco tiempo después de iniciar sus funciones.

En efecto, la vida de las PYMES es algo muy especial y difícil de acotar a normas y procedimientos formales y escritos, como para pensar en hacer un estudio o diagnóstico serio y profundo de su estructura operativa, patrimonial o financiera y ajustar a tiempo los errores que desvían los resultados esperados.

Pero ya es responsabilidad de quien tenga el verdadero compromiso con su negocio de buscar el mejor estado financiero, operativo, productivo, etc. de éste, para que le fructifique en mayor crecimiento y desarrollo en lugar de desaparecer (Romero, 2004)

3.2.1 Fases el ciclo financiero

El Proceso de toma de decisiones que afectan la vida financiera de la empresa o institución es cíclico.

Este ciclo comprende 4 etapas que son:

- a) Dictamen Financiero: El dictamen financiero no es más que la detección de las necesidades de efectivo de la empresa, si no hay necesidad de efectivo, determinar cuál es el importe del efectivo disponible para nuevas inversiones. El punto de partida son los estados financieros, las cuenta y valores que presentan son los soportes del análisis que se hacen para presentar el dictamen final.
- b) Análisis de alternativa de inversión: Partiendo de las cifras que reflejan el valor de las cuentas presentadas en los estados financieros, las mismas proporcionan información de la forma en que están siendo manejados los fondos. Esta información permite seleccionar en base a hechos concretos cuáles serán las fuentes potenciales de financiamiento para la empresa, en caso de requerirlo.
- c) Planificación Financiera: Hecha la evaluación de los estados financieros y el correspondiente análisis de las potenciales alternativas de inversión, se pasa a la tercera etapa que es la planificación. Aquí se plantea las decisiones para la administración financiera futura de la empresa. Esta planificación va acompañada de estados financieros proyectados, para ir evaluando si las decisiones tomadas fueron las más acertadas.

- d) Fuentes alternas de financiamiento: Debidamente documentados entramos en la cuarta etapa para programar y presupuestar las actividades que se esperan efectuar en un periodo determinado. Los programas y presupuestos ya confeccionados termina por fijar las necesidades de fondos. Conocidas las necesidades de financiamiento seleccionadas las fuentes alternas que suplirán dicho financiamiento, se inicia nuevamente el proceso.

BIBLIOGRAFÍA

- Amaru, A. C. (2009). *Fundamentos de Administracion: Teoria General y Proceso administrativo*. Prentice Hall.
- Castro, A. O. (2002). *Introduccion a las finanzas*. Mexico: McGraw Hill.
- Dewing, A. S. (1920). *The financial policy of corporation*.
- Garay, U., & Gonzalez, M. (2005). *Fundamentos de finanzas*. Caracas: IESA.
- Garcia Parra, M., & Jordá Lloret, J. M. (2004). *Direccion Financiera*. Catalunya.
- Gitman, L. J. (2000). Administracion Financiera. En L. J. Gitman, *Administracion Financiera* (pág. 3). Mexico: ADDISON WESLEY LONGMAN.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Horngren, C. T., Harrison, W. T., & Elliott, J. A. (2000). *Introduccion a la contabilidad financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Laborda, L., & De Zuani, E. R. (2004). *Fundamentos de gestion empresarial: Teoria y practica desde un enfoque sistematico*. Argentina: Valletta Ediciones SRL.
- Llinas, C. A. (1 de septiembre de 2008). <http://www.gestiopolis.com/desventajas-de-la-toma-de-decisiones-financieras/>. Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/desventajas-de-la-toma-de-decisiones-financieras/>
- Mendoza, M. d. (7 de Febrero de 2007). *Apartado dedicado a las PYMES*. Obtenido de Nociones basicas para analisis financiero: <http://www.portalpymes.mendoza.gov.ar//ArchivosPdf/NocionesBasicasparaAnalisisFinanciero.pdf>
- Moreno, J. A., & Rivas, S. (1998). *La administracion financiera de los activos y pasivos a largo plazo, el capital y los resultados*. Mexico: Instituto Mexicano de contadores publicos.

- Ortiz, V. A. (2012). *Finanzas aplicadas*. Santiago de Chile: Polola.
- Rodriguez, J. (2003). *Administración de pequeñas y medianas empresas*. Mexico DF: Cemegage learning .
- Roman, C. L. (2012). *Fundamentos de Administración*. Ciudad de Mexico: Red tercer milenio.
- Romero, T. (2004). *Estructura financiera de la empresa*.
- Sanchis, J., & Ribeiro, D. (1999). *Creación y dirección de PYMES*. España: Diaz de santos.
- Soriano, B., & Pinto, C. (2006). *Finanzas para no financieros*. Madrid: Fundacion CONFEMENTAL.
- Van Horne, J. (1998). *Fundamentos de la Administración Financiera*. Mexico.
- Van Horne, J. C., & Wachowisz, Jr., J. M. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. En J. C. Van Horne, & J. J. Wachowisz, *Fundamentos de Administración Financiera* (pág. 2). Mexico: Pearson Educación .