

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS CORPORATIVAS

AUTOR: RANDALL MADRIGAL



San Marcos

Contenido

INTRODUCCIÓN	2
.....	2
LAS DECISIONES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA	2
LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS PARA LA ADMINISTRACIÓN.....	4
LA FUNCIÓN DE FINANZAS Y SU RELACIÓN CON LA ECONOMÍA	7
LA FUNCIÓN DE FINANZAS Y SU RELACIÓN CON LA CONTABILIDAD	8
PRINCIPALES PARTICIPANTES EN LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS.....	10
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	12



INTRODUCCIÓN

La función de la administración financiera en una empresa debe estar enfocada primordialmente en maximizar el rendimiento de los accionistas y para ello debe fundamentar decisiones e inversiones que eleven la competitividad de la empresa, al mismo tiempo que se eficientiza el uso de los recursos disponibles para garantizar la continuidad del negocio.

El objetivo de este estudio se dirige, por lo tanto, en entender los aspectos relevantes que rodean a la función de la administración financiera de las empresas.

LAS DECISIONES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Para poder abordar el tema de las decisiones de la administración financiera, es necesario, primeramente, entender la razón por la que los accionistas separan la propiedad de la administración y dejan el control de la empresa en manos de los administradores.

Indiscutiblemente, como se afirma en los cursos introductorios y avanzados de finanzas, la meta de un administrador debe dirigirse hacia la creación de valor para la empresa y en la medida que se maximice ese valor, al mismo tiempo se estará maximizando las utilidades del inversionista. Las utilidades que se generen a lo largo de la vida de la empresa permitirán generar los recursos necesarios para financiar oportunidades de inversión a futuro y dar continuidad a la operación de la empresa en el largo plazo.

Dado lo anterior, es importante que la empresa pueda acceder a los mercados financieros y además que cuente con una administración financiera inteligente que tenga claro los objetivos a largo plazo.

ES IMPORTANTE QUE LA EMPRESA PUEDA ACCEDER A LOS MERCADOS FINANCIEROS Y ADEMÁS QUE CUENTE CON UNA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA INTELIGENTE QUE TENGA CLARO LOS OBJETIVOS A LARGO PLAZO.

En un mundo tan dinámico como el de ahora, con mercados con muchos competidores fuertes peleándose cuotas mercado, donde nuevas tecnologías hace su aparición tan rápidamente, donde existen consumidores altamente informados, donde el panorama económico se encuentra rodeado de gran incertidumbre, con leyes fiscales complejas y donde existen preocupaciones ambientales latentes; la labor financiera se vuelve cada más transcendental sobre todo si se toma en cuenta que casi todas las decisiones empresariales se miden en términos financieros.

La función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia. La función financiera es la actividad por la cual el gerente financiero prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla su accionar. Es posible que, en microeconomía o famiempresas, la función financiera recaiga en una sola persona. Sin embargo, en empresas medianas o grandes pueden corresponder a una vicepresidencia o subgerencia financiera.

La función financiera se divide en cuatro áreas de decisiones:

- Información financiera. ¿Cómo elaborar y analizar la información financiera?
- Decisiones de inversión. ¿Dónde invertir los fondos y en qué proporción?
- Decisiones de financiamiento. ¿De dónde obtener los fondos y en qué proporción?
- Decisiones de política de dividendos. ¿Cómo remunerar a los accionistas de la empresa? (Córdoba, 2016, p.7)

En cuanto a decisiones relacionadas con la elaboración y análisis de la información financiera el énfasis se dirige a que los datos contables y

financieros posean una buena calidad, lo cual va a estar relacionado con qué tan confiable es dicha información.

En lo que se refiere a las decisiones relativas a la inversión de los fondos de la empresa, la atención se dirige a en qué tipos de activos apostar y en qué cantidades. Estas decisiones son clave ya que su relación con la meta de crear valor para la empresa es significativamente mayor en comparación con el resto de las decisiones. En este apartado el administrador financiero debe estimar de la mejor manera las cantidades de dinero que se van a invertir en activo circulante y activo fijo. Si bien es cierto, el activo fijo es el que genera mayor valor para una organización es evidente la importancia que tiene el activo corriente para la operativa del negocio. Ahora bien, otro aspecto importante acá son las decisiones que tiene que ver con desinversiones ya que podría ser que ciertos activos no se puedan justificar financieramente hablando y entonces una opción sea eliminarlos o reemplazarlos.

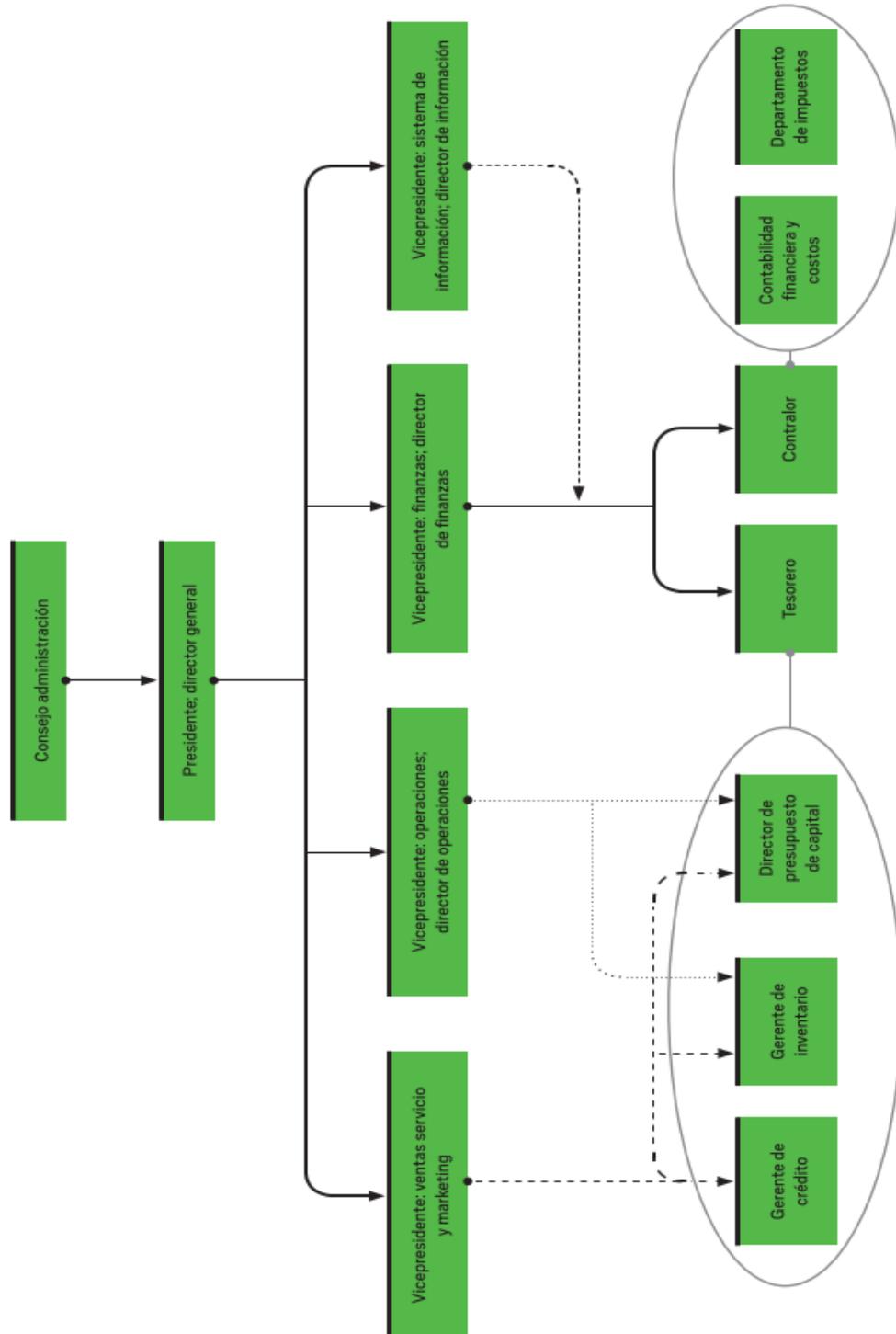
Las decisiones que tiene que ver con la obtención de fondos van enfocadas en el tipo de financiamiento que se va a usar dada la variedad de fuentes, en los costos de esas fuentes, en sus vencimientos y en la cantidad a pedir prestada. Otro factor para considerar tiene que ver con la industria en que se encuentra inserta la empresa; algunas empresas de ciertos sectores podrían ocupar grandes cantidades de financiamiento, mientras que otras empresas de otros sectores podrían estar libres de endeudamiento.

Finalmente, las decisiones dirigidas a la política de pagos de la empresa tienen como objetivo establecer si se va a distribuir o no efectivo a los accionistas por su participación en el negocio. Si se va a repartir, entonces la siguiente decisión tiene que ver con la forma en se va a realizar.

El lector debe hacer la lectura de las páginas de la 1 a la 3 del libro Finanzas Corporativas de Ross, Westerfield, Jaffe & Jordan que se encuentra en eLibro para profundizar más en este tema.
<https://elibro.net/es/ereader/usanmarcos/36615?page=37>

LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS PARA LA ADMINISTRACIÓN

Figura #1. Función de las finanzas en una organización típica



Fuente: Besley y Brygham (2016)

Analizando la figura #1, se podría hacer referencia a una empresa mediana o grande, que evidentemente estaría conformada por

diferentes áreas de responsabilidad guiadas por procedimientos que le permiten guiar su trabajo. Desde una perspectiva organizacional es

EL CONTRALOR POR LO GENERAL TIENE A CARGO ACTIVIDADES CONTABLES, COMO LA CONTABILIDAD GENERAL, LA CONTABILIDAD DE COSTOS, LA ADMINISTRACIÓN DE TEMAS FISCALES, ETC.

razonable pensar que la dimensión y la relevancia de la función de las finanzas depende del tamaño de una empresa. Negocios con tamaños menores de repente tienen un departamento contable que se encarga de la función de finanzas. Por otro lado, organizaciones más grandes en tamaño, como es de esperar, contarán con un departamento especializado en finanzas. Volviendo a la figura, se puede apreciar la existencia de una

vicepresidencia o dirección financiera la cual reporta directamente a un presidente o director general; por otro lado, al director financiero le reportan un tesorero (con relaciones más hacia lo externo) y un contralor (con relaciones más a lo interno).

El tesorero es responsable de la administración del flujo de efectivo de la empresa; cuando hay exceso de efectivo debe dirigirlo donde genere mayor valor y cuando existe déficit debe garantizar la posibilidad de financiamiento externo.

El contralor por lo general tiene a cargo actividades contables, como la contabilidad general, la contabilidad de costos, la administración de temas fiscales, etc.

En organizaciones pequeñas lo usual es encontrar que la función del contralor y del tesorero están fusionadas en una sola posición y de ahí que se presente una mezcla de tareas.

Es importante comprender el papel que juega el área de finanzas en las operaciones de la empresa. Una organización que funciona de manera adecuada ofrece una canal que permite el flujo libre de información entre los diferentes ramales del área de finanzas, pero además entre ella y los demás departamentos.

LA FUNCIÓN DE FINANZAS Y SU RELACIÓN CON LA ECONOMÍA

La administración financiera tiene un vínculo muy estrecho con su entorno y es a partir de esta relación que debe dirigir su accionar teniendo en cuenta los factores económicos, políticos, sociales y culturales que afectan su medio en el que también se encuentran diversos actores como el gobierno, los clientes, los sindicatos, los proveedores, la competencia, etc.

Partiendo de lo anterior no es de extrañar que las finanzas se relacionen y apoyen estrechamente con otras ciencias o campos del saber como por ejemplo la economía.

El mundo de los negocios globalizado urge que los administradores financieros entiendan la composición económica de los mercados donde la empresa tiene presencia.

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. (Gitman y Zutter, 2016, p.14)

Al hablar de análisis marginal, se está examinando una oportunidad al comparar los beneficios adicionales obtenidos versus los costos adicionales en que se incurre al llevar a cabo esa oportunidad. Las organizaciones usan este tipo de análisis como un apoyo a la toma de decisiones en busca de maximizar los posibles beneficios. Al final de

cuentas las empresas buscan sacar el máximo provecho de los recursos utilizados y por lo tanto debe haber una garantía que los beneficios van a superar los costos y de esa manera ejecutar opciones rentables. En otras palabras, el análisis marginal supone un apoyo importante en las decisiones relacionadas con la asignación de recursos en la búsqueda por maximizar los beneficios y minimizar los costos.

El lector debe hacer la lectura de las páginas de la 50 a la 53 del libro Economía de Acemoglu, Laibson & List que se encuentra en eLibro, para profundizar la importancia del análisis marginal en el análisis de alternativas y su relación con optimización.

<https://elibro.net/es/ereader/usanmarcos/129484?page=87>

LA FUNCIÓN DE FINANZAS Y SU RELACIÓN CON LA CONTABILIDAD

La función financiera tiene una relación íntima con la labor contable niendo y de ahí que exista una dependencia de la contabilidad. A pesar de lo anterior existen diferencias importantes relacionadas con los flujos de efectivo y la toma de decisiones, las cuales son el objeto de estudio de este apartado.

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. (Gitman y Zutter, 2016, p.15)

El concepto de base devengada o base contable de acumulación es

un principio de contabilización en el cual los movimientos financieros ya sean débitos o créditos se registran conforme se presentan.

Los ingresos se van a contabilizar cuando se realice la operación y no

POR SU PARTE, LOS ADMINISTRADORES FINANCIEROS ANALIZAN LA INFORMACIÓN CONTABLE, GENERAN INFORMACIÓN ADICIONAL Y EJECUTAN DECISIONES SEGÚN CIERTOS PARÁMETROS DESEABLES.

necesariamente en este momento se va a recibir el efectivo. Por otro lado, los gastos se contabilizarán cuando se incurre en ellos, o sea, cuando se facturen. Cuando los administradores financieros utilizan la base de efectivo todo se ve en términos de efectivo entrando y saliendo y por lo tanto el rastreo de estos movimientos se da con los estados de cuenta bancarios de la empresa. Una manera de ejemplificar esto sería imaginar que un cliente hace un pedido de producto por

un monto de €3,000 el 1 de marzo, entonces al usar la contabilidad de base devengada, se registrarían los €3,000 como un ingreso, aunque el cliente tenga plazo para pagar la factura hasta el 15 de abril. Ahora, la diferencia entre el base acumulación y base efectivo puede ser significativa. Supongase que una empresa recibe una factura por €40,000 por un trabajo de asesoría realizado este mes, paga ₡100,000 por recibo de luz, envía una factura por €100,000 por venta de producto del mes y recibe €100,000 en ingresos por servicios. Si se utiliza base efectivo, la ganancia del mes sería de ₡0 (€100,000 en entradas menos €100,000 en salidas). Si se utiliza base acumulación, la ganancia sería de €60,000 (€100,000 en ingresos por servicios menos €40,000 del gasto por asesoría).

La otra diferencia de las finanzas en comparación con la contabilidad está asociada con la toma de decisiones. Si se analiza, un contador dirige gran cantidad de sus esfuerzos a registrar los movimientos de la empresa y en hacer reportes contable-financieros. Por su parte, los administradores financieros analizan la información contable, generan información adicional y ejecutan decisiones según ciertos parámetros deseables. Lo anterior no quiere decir que los contadores no puedan tomar decisiones, sino simplemente que los enfoques son distintos a pesar de que como ya se dijo hay una relación muy estrecha.

PRINCIPALES PARTICIPANTES EN LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS

Muchas empresas tienen necesidad constante de financiamiento y necesitan dirigirse a diversas fuentes para obtenerlo. Un mercado financiero trata precisamente, de ofrecer recursos para esa necesidad al permitir la realización de diversas transacciones financieras entre distintos participantes. En esta sección se estudiará cuáles son los principales participantes en esas transacciones.

Los individuos y las organizaciones que demandan dinero se reúnen con quienes tienen excedentes de recursos en los mercados financieros. Observe que “mercados” es plural, en una economía desarrollada como la de Estados Unidos existen muchos mercados financieros distintos, cada uno de los cuales incluye a múltiples instituciones e individuos. A diferencia de los mercados de activos físicos, que manejan productos como trigo, automóviles, bienes raíces, computadoras y maquinaria, los mercados de activos financieros manejan acciones, bonos, hipotecas y otros derechos sobre activos reales, propios de la distribución de los flujos de efectivo futuros generadores por dichos activos.

En términos generales, mercado financiero se refiere a un “mecanismo” conceptual, más que a una ubicación física o tipo específico de organización o estructura. Por lo general los mercados financieros son definidos como un sistema que incluye tanto a individuos como a instituciones, instrumentos y procedimientos para reunir a prestatarios y ahorradores, sin importar la ubicación. (Besley y Brigham, 2016, p.87)

Se puede decir por lo anteriormente expuesto que un mercado financiero es un espacio físico o virtual donde una serie de oferentes y demandantes de fondos se encuentran para intercambiar valores financieros. Ahora, las transacciones entre vendedores y compradores no se realizan de manera directa ya que no es posible conocer a cada uno de los compradores o vendedores, sería algo extremadamente complejo. En este punto entra un tercer participante que son los intermediarios financieros que son los que efectúan las operaciones

entre oferentes y demandantes. Estos intermediarios pueden ser instituciones financieras, bancos comerciales, bancos de inversión, etc. Ahora bien, la interacción entre oferentes, demandantes e intermediarios está regulada en aras de lograr minimizar el riesgo mediante un cuarto participante que está representado por la autoridad reguladora o de supervisión que, mediante leyes, reglamentos genera un ambiente de formalidad y seguridad a los movimientos negociados en los mercados financieros.

A manera de conclusión se puede indicar que los mercados financieros facilitan el flujo de recursos de los oferentes a los demandantes a través de intermediarios financieros y mediante la supervisión de un ente regulador. En la medida que este proceso sea transparente y eficiente mayor será el desarrollo económico de un país o región.



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Acemoglu, D. Laibson, D. y List, J. A. (2017). Economía. España, Antoni Bosch editor.

Besley, S.; Brigham, E. (2016). Fundamentos de Administración financiera. Mexico, Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.

Córdoba, M. (2016). Gestión Financiera. Bogotá, Ecoe Ediciones.

Gitman J., Lawrence; Zutter J., Chad (2016). Principios de Administración Financiera. México, Pearson Educación.

Ross A., Stephen; Westerfield, W., Randolph; Jaffe F., Jeffrey (2018). Finanzas Corporativas. México, McGraw-Hill.



www.usanmarcos.ac.cr

San José, Costa Rica