



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
ILUMNO

# LA DIRECCIÓN FINANCIERA



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

# LA DIRECCIÓN FINANCIERA

El tema de las Finanzas es uno de los más importantes de la Ciencia Administrativa, debido a que por medio de sus indicadores se refleja la eficiencia de la gestión de toda la organización, lo cual muestra la relación directa que el tema financiero tiene prácticamente con todas las demás áreas de la organización.

Las finanzas son el área de la administración que se encarga de la gestión del dinero, y su importancia radica entre otras cosas a que todos los agentes económicos, y especialmente las empresas deben planificar, dirigir, organizar y controlar sus recursos financieros, con el fin de maximizar el uso de los mismos.

“

De ahí nace lo que se denomina Finanzas Corporativas, las cuales según Brealey Richard, en el texto Fundamentos de Finanzas Corporativas, se reducen a las decisiones de inversión y financiación que han de adoptar las empresas. (2007, p. 3)

”



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

Laurens J Gitman (2007) en su texto Principios de Administración Financiera define las finanzas como:

“

El Arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan y recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las Finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos. (p. 3)

”

Las Finanzas como ciencia estudia tres grandes áreas: la gestión financiera corporativa o empresarial, el área de inversiones y también el funcionamiento de los mercados e intermediarios financieros.

La primera de las áreas se enfoca en la creación de valor para las organizaciones, por lo que se enfatiza en el buen uso de los recursos, para que cumplan todos los objetivos y metas que se plantean, indiferentemente del tamaño y clase de organización.



## LAS DECISIONES FINANCIERAS

Es importante entender que las decisiones que se toman en la gestión financiera empresarial se pueden clasificar en tres diferentes clases: inversión, financiamiento y gerenciales.

**DECISIONES DE INVERSIÓN:** mediante ellas los empresarios toman determinan en qué activos las empresas realizan inversiones, las cuales un alto porcentaje se desarrollan mediante proyectos. Las organizaciones buscan crecer y mejorar sus operaciones, para lo cual deben adquirir bienes de capital, sin embargo otra forma de invertir es en la adquisición de empresas, o en la asociación con otras.



Un ejemplo de inversión es la que hizo la empresa *Florida Ice and Farm*, cuando sus dueños decidieron crear un producto nuevo, los refrescos Tropical, para lo cual tuvieron que invertir en equipo para desarrollar el proceso productivo.

Otro ejemplo de inversión es el caso de Mabe, empresa que produce productos de línea blanca y que tomó la decisión de adquirir a la empresa Atlas Eléctrica. Esto se dio poco tiempo después de haberse firmado por parte de Costa Rica el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.

Finalmente, otro ejemplo de inversión es el caso de Avianca, empresa que se dedica al transporte aéreo de personas y que recientemente ha adquirido a la aerolínea Taca. Con ello no solo eliminó competencia, sino que también incrementó su cantidad de destinos, vuelos y con ello el volumen de usuarios de sus servicios.

**DECISIONES DE FINANCIAMIENTO:** mediante estas decisiones las empresas determinan las fuentes de financiamiento para obtener los recursos mediante los cuales realizar las inversiones. Para ello, las compañías pueden utilizar deferentes medios, como el uso de recursos propios, o los recursos dispuestos por el sistema financiero, mediante lo que se conoce como "apalancamiento".



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

Muchos proyectos de inversión son financiados de esta manera, pero es importante entender que esto conlleva un costo financiero que debe ser cubierto por

el dinero generado por el proyecto. Este costo financiero corresponde a la tasa de interés que se tenga que pagar al ente financiero por facilitar los recursos a las empresas.

**APALANCARSE SIGNIFICA UTILIZAR EL CRÉDITO, DE ESA MANERA LAS EMPRESAS TIENEN LA POSIBILIDAD DE UTILIZAR RECURSOS QUE NO SON SUYOS PARA CRECER Y DE ESA FORMA AGREGAR VALOR A SUS DUEÑOS Y A LOS CLIENTES.**

Por ejemplo, pensemos en el siguiente caso: una empresa necesita 4 millones de dólares para construir una nueva planta procesadora en Costa Rica y deci-

de apalancarse para desarrollar este proyecto. Por eso, solicita un crédito en un banco del Estado. A continuación, presentamos la tabla que muestra los pagos que debe realizar dicha empresa durante el periodo del préstamo, el monto correspondiente a los intereses a pagar, así como lo que corresponde a la amortización del principal.



El monto correspondiente a los intereses corresponde al costo financiero del proyecto, el cual deberá estar incluido en el flujo de efectivo proyectado del proyecto.

PERÍODO	CUOTA	INTERESES	AMORTIZACIÓN	SALDO
				4 000 000,00
1	378 238,39	80 000,00	298 238,39	3 701 761,61
2	378 238,39	74 035,23	304 203,15	3 397 558,46
3	378 238,39	67 951,17	310 287,22	3 087 271,24
4	378 238,39	61 745,42	316 492,96	2 770 778,28
5	378 238,39	55 415,57	322 822,82	2 447 955,46
6	378 238,39	48 959,11	329 279,28	2 118 676,18
7	378 238,39	42 373,52	335 864,86	1 782 811,32
8	378 238,39	35 656,23	342 582,16	1 440 229,16
9	378 238,39	28 804,58	349 433,80	1 090 795,36
10	378 238,39	21 815,91	356 422,48	734 372,88
11	378 238,39	14 687,46	363 550,93	370 821,95
12	378.238,39	7 416,44	370 821,95	(0,00)

Tabla 1. Flujo de efectivo en colones. Fuente: Elaboración propia.

Otra manera de financiar una determinada inversión es mediante la emisión de bonos, para lo cual las empresas emiten estos títulos, los colocan en los mercados, obtienen los recursos financieros, y hasta una vez que se venzan los bonos, pagan los intereses.

Por otro lado, las empresas que no estén interesadas en la emisión de bonos pueden emitir acciones, venderlas y de esa manera obtener los recursos para desarrollar la inversión.

## DECISIONES DE GERENCIALES

Como anteriormente se indicó, las finanzas son un área que tiene relación directa con toda la empresa, debido a que toda la actividad productiva depende de los recursos con que se cuente. Por eso, los gerentes deben tomar constantemente decisiones que impactan de manera directa en la operación diaria de la organización que dirigen.

El día a día de una organización está lleno de situaciones que le exigen a los gerentes la toma de decisiones financieras, en aspectos como el desarrollo o no de un determinado proyecto, la negociación con diversos proveedores, el manejo de los recursos de la llamada caja chica entre otros.

## ESTRATEGIA EMPRESARIAL Y DIRECCIÓN FINANCIERA

Todas las decisiones de índole financiero que se toman a nivel gerencial deben responder a las estrategias tanto a corto como a largo plazo de la empresa u organización. Se puede entender por “estrategia”:

“

Un conjunto de acciones o actividades organizadas que los administradores adoptan buscando la mejora en el desempeño de la empresa u organización.

”





“

A su vez, Fred David (2003) en su obra “Conceptos de Administración Estratégica” indica que la estrategia de una empresa consiste del conjunto de medios mediante los cuales se logran los objetivos de Largo Plazo. (p. 11)

”

Estas estrategias contemplan: La expansión geográfica, diversificación, adquisición, desarrollo de productos, penetración de mercado y reducción de costos, por lo que influyen directamente en las finanzas de las empresas.

Esta estrategia debe responder al proceso de planificación de la organización, mediante la cual se dictarán las acciones que se desarrollarán con el fin de cumplir los objetivos y metas planteados por los dueños de las firmas, o en su defecto por los encargados de la organización, tanto para el corto como para el largo plazo.

## RELACIÓN DE LAS FINANZAS CON OTRAS CIENCIAS SOCIALES

Las Finanzas son un área con una gran relación con otras ciencias como la Economía o la Sociología. Esto se puede afirmar ya que los financistas deben tener un entendimiento claro sobre el comportamiento de variables socio-económicas como es el caso de la tasa de interés, el tipo de cambio de las monedas, la inflación, el desempleo, el comportamiento de algunos mercados como el de capitales o el dinero y la producción entre otros.

Con respecto a la producción nacional, los gráficos 1 y 2 presentan los datos tanto de la variación porcentual del PIB en Costa Rica, la cual ha sido en promedio durante todo el periodo cercana al 5%. También se muestra la distribución relativa de sus componentes de gasto, donde:

C = Consumo.

I = Inversión.

G = Gasto público.

X-M = Exportaciones netas.

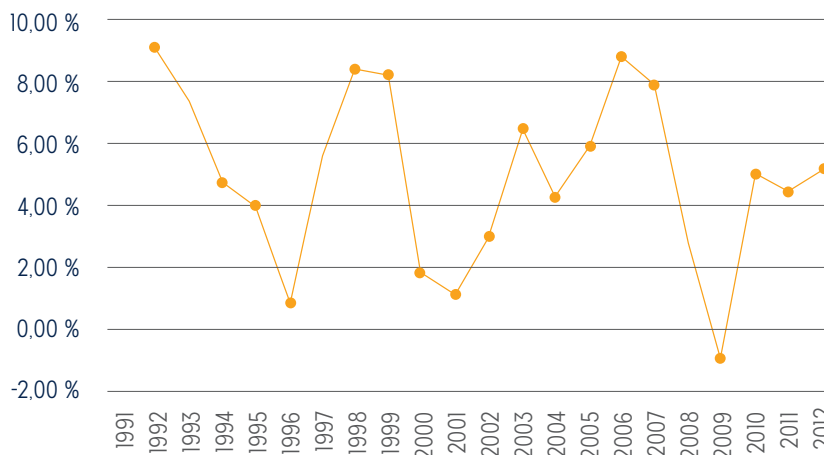


Gráfico 1: Costa Rica: Tasa de Variación del PIB, periodo 1991-2012. Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

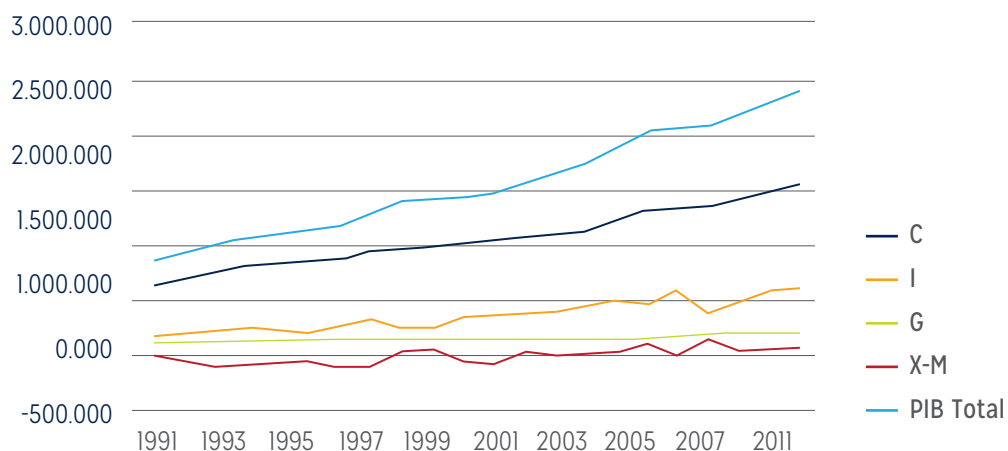


Gráfico 2. Costa Rica: Tasa de Variación del PIB, periodo 1991-2012. Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR

La importancia de tener conocimiento de variables socioeconómicas se debe a que estas son variables que influyen de manera directa en el comportamiento de fenómenos como el crédito, el crecimiento económico y el comportamiento de los mercados, los cuales pueden tener un impacto importante en las finanzas empresariales.

Por ejemplo, si un país ha tenido un crecimiento económico en los últimos años como el mostrado en el gráfico 1, se podría utilizar este comportamiento para hacer proyecciones sobre algunos mercados en el futuro, y de esa manera poder estimar la demanda de nuevos productos generados mediante proyectos, o de los actuales, y así mejorar el diseño y administración de presupuestos.

## LOS PROYECTOS Y SU IMPORTANCIA PARA LAS EMPRESAS

Para cualquier organización, la generación de proyectos es de suma importancia, tanto para su desarrollo como para su crecimiento económico y, por ende, para su valor. Lo anterior se debe a que la generación de proyectos le permite a una empresa identificar alternativas de inversión; así como priorizar en función de sus necesidades y las del mercado.

Un proyecto de inversión es una solución a un determinado problema u oportunidad de negocio, y para su diseño o elaboración, se requiere de la recopilación de información necesaria tanto interna como externa a la organización.



“

Por otro lado Nassir Sapag Chain (2003) indica en el texto *Preparación y Evaluación de proyectos* que un proyecto no es ni más ni menos que la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema tendiente a resolver, entre tantas una necesidad humana. (p. 1)

”

Luego de ver la definición de proyecto, pueden considerarse como proyectos una muy vasta variedad de tareas llevadas a cabo en un contexto organizativo institucional, así como en muchos campos de acción.

En vista de lo anterior, por proyecto se puede entender, por ejemplo, la construcción de una gran obra de infraestructura física como lo es una bodega, una fábrica, una explotación minera o una represa hidroeléctrica.

Sin embargo, también son proyectos, la preparación de estudios de investigación o factibilidad, así como también el establecimiento de un servicio social en una determinada empresa, o simplemente organizar una actividad para su personal.

Con lo anterior, se puede ver como una empresa puede contar con una diversidad de proyectos, todos diferentes, pero cuyo fin será siempre incrementar su valor.





San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

## Tipos de proyectos

Las inversiones sujetas al proceso de presupuesto de capital se pueden clasificar de acuerdo con su objetivo en proyectos de expansión y proyectos de reemplazo y de acuerdo con su naturaleza en proyectos independientes, mutuamente excluyentes y contingentes.

Según Jesús Dacio Villarreal Samaniego (2008) en su obra **“ADMINISTRACIÓN FINANCIERA II”**

“

Los proyectos de expansión son realizados con el objetivo de ampliar las operaciones de la empresa, lo cual se realiza regularmente a través de la adquisición de activos fijos. Una empresa que requiere aumentar su capacidad de producción, debido al éxito de sus productos en el mercado, con toda probabilidad necesitará adquirir más maquinaria y equipo para incrementar su capacidad productiva y poder satisfacer la creciente demanda.

”





Los beneficios esperados de los proyectos de expansión se relacionan fundamentalmente con el incremento de los ingresos de la empresa.

Los proyectos de reemplazo son los que tienen relación con la sustitución de activos fijos ya desgastados. En ocasiones, estos proyectos tienen que ver con la reparación o la reconstrucción de un activo fijo ya existente, que requiera invertir en mantenimiento y por ende piezas nuevas.

También es posible encontrar proyectos de reemplazo de equipo o maquinaria que, aunque todavía está funcionando correctamente, es obsoleta, pues puede haber disponible una nueva tecnología más eficiente y productiva

Los beneficios esperados de los proyectos de reemplazo tienen una relación directa con reducciones en los costos de producción, así como también con los aumentos en los ingresos.

Se puede concluir que la administración financiera es fundamental para el desarrollo, crecimiento y competitividad de las organizaciones, ya que es mediante esta que se toman las decisiones financieras, por lo que su gestión es estratégica para cualquier ente.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Brealey, R. (2007). Fundamentos de Finanzas Corporativas. (5ª ed.) Madrid: Mc Graw Hill.

Gitman, J. (2000). Principios de Administración. (8ª ed.). México: Pearson Educación.

Fred, D. (2003). Conceptos de Administración Estratégica. (9ª ed.). Pearson Educación.

Ross, S. (2009). Finanzas Corporativas. (8ª ed.). México: Mc Graw Hill.

Sapag, N. (2003). Preparación y Evaluación de proyectos. (8ª ed.). México: Mc Graw Hill.

Villarreal J. (2008). Administración Financiera II. [en línea] ISBN-13: 978-84-691-6192-0





