

CLASE

1

ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Funciones del área financiera en las organizaciones e importancia de las finanzas en las organizaciones y el rol del Gerente Financiero

Educación de calidad

INTRO DUC CIÓN DE LA CLASE

GRADO / POSGRADO / TECNOLOGÍAS

Estudia a tu tiempo
son interrupciones

EDUCACIÓN EN LÍNEA DE CALIDAD



Las finanzas pueden ser clasificadas en tres áreas: las finanzas empresariales, las inversiones financieras y los mercados financieros. Esta semana se desarrollan varios temas relacionados con las finanzas empresariales, clasificándola en finanzas operativas y finanzas estructurales.

Se presenta una introducción a las finanzas empresariales y se tratarán las nociones de la función financiera, sus objetivos y el rol del administrador financiero, haciendo énfasis en la creación de valor para el accionista y las decisiones financieras que se toman en el día a día en una empresa.

RDA1: Reconocer la importancia y relación del área financiera con las otras áreas de la organización, para la integración de actividades y toma de decisiones para mejorar la gestión de una institución.

1.1. ¿Qué son las finanzas empresariales?

1.1.1. Definición.

Las finanzas son el arte y la ciencia de administrar el dinero. Por tanto, las finanzas son la gestión de recursos financieros a lo largo del tiempo con la finalidad de incrementar su valor.

Según Mascareñas (2010) esto implica que:

1. Los beneficios y los costos asociados a las decisiones financieras se extienden a lo largo del tiempo.
2. Nadie, incluido la persona que toma la decisión, conoce cuales van a ser estos beneficios y estos costos.

Por otro lado, la contabilidad provee información del pasado; las finanzas tratan de utilizar esta información para tomar decisiones del futuro. La contabilidad nos dice que pasó; las finanzas tratan de decirnos lo que pasará.

Figura 1

Contabilidad vs. Finanzas

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO	} Visión Contable
Activos corrientes	Pasivos corrientes	
Propiedad, planta y equipo	Pasivos no corrientes	
Otros activos no corrientes	Patrimonio	
INVERSIÓN	FINANCIAMIENTO	} Visión Financiera

Fuente: Elaboración Propia

1.1.2. Estructura de las finanzas.

Las finanzas se pueden dividir en tres áreas de especialización que tratan del mismo tipo de transacciones, pero analizadas desde diferentes puntos de vista (Merchán, 2015):

- Finanzas Empresariales: estudian como las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros.
- Inversión Financiera: estudia las transacciones financieras desde el punto de vista de los activos financieros y los inversores.

- **Mercados Financieros:** estudian las transacciones financieras desde el punto de vista de un observador independiente para realizar operaciones de compra y venta de activos financieros.

Las finanzas empresariales se dividen en finanzas operativas y finanzas estructurales. Las finanzas operativas incluyen temas como el análisis financiero, la administración del capital de trabajo y la planeación financiera. Las finanzas estructurales estudian el financiamiento, la política de dividendos, la valoración de empresas y el costo de capital.

1.2. Decisiones de inversión y financiamiento.

El principal objetivo de un administrador financiero es la creación de valor, el que se busca alcanzar a través de tres tipos de decisiones fundamentales que todo administrador financiero debe tomar: las decisiones de inversión, las decisiones de financiamiento y las decisiones de operación. Estas decisiones están relacionadas con el presupuesto de capital, con la estructura de capital y con la administración del capital de trabajo.

Figura 2

Funciones de la Gerencia Financiera

Decisiones de Inversión	Decisiones de Financiamiento	Decisiones Operativas
• En que activos de largo plazo se debe invertir? La realización y administración de los gastos en los que se incurre para comprar estos activos se denomina <i>Presupuesto de Capital</i>.	• Como obtener el efectivo necesario para los gastos de capital? Dependiendo del origen y cantidad de los recursos, tendremos diferentes <i>Estructuras de Capital</i>.	• Como administrar los flujos de efectivo de las operaciones de corto plazo? Esta administración está relacionada con el <i>Capital de Trabajo Neto</i>.

Fuente: Elaboración Propia

1.2.1. Presupuesto de Capital

Existen diferentes tipos de inversión, pero todas deberían ser el resultado de un proceso de evaluación y análisis. Las inversiones que se realizan tendrían que generar un rendimiento superior al costo de los recursos con los cuales se ha financiado, teniendo en cuenta que no



todas las inversiones pueden generar el mismo rendimiento y que tampoco tendrían la misma liquidez (Spidalieri, 2010).

La creación de valor se alcanza a través de los activos de la empresa que se espera generen un flujo de caja positivo en el futuro. Por tanto, los resultados de una empresa dependen en primera instancia de las inversiones realizadas.

Entre las principales preguntas que un administrador financiero se debe plantear tenemos: ¿en qué debe invertir la empresa?, ¿qué rendimientos tendrán las inversiones realizadas?, ¿es conveniente mantener activos líquidos o durables?, ¿qué proyectos de inversión deben ser aceptados?

1.2.2. Estructura de Capital

El financiamiento de una inversión se puede realizar en términos generales a través de dos fuentes: recursos propios y recursos de terceros. Principalmente, las decisiones de financiamiento están dirigidas a gestionar una relación con instituciones financieras, proveedores, empleados, el fisco, etc.

Entre las preguntas que un administrador financiero se debe plantear tenemos: ¿todos los pasivos tienen el mismo costo?, ¿cuál es la estructura óptima de deuda?, ¿cuáles deben ser las condiciones de los pasivos?, ¿cuándo se deben solicitar recursos a terceros y cuando deben ser recursos propios?

1.2.3. Capital de Trabajo

Estas decisiones están relacionadas con la administración del capital de trabajo y se refieren a los activos y pasivos de corto plazo. Un administrador financiero ocupa la mayor parte de su tiempo tomando decisiones de este tipo, que tienen que ver con los ingresos y egresos de efectivo que permitan que la empresa mantenga sus operaciones.

Entre las preguntas que se deben plantear tenemos: ¿qué nivel de inventario es necesario mantener?, ¿qué nivel de efectivo es el adecuado?, ¿se debe otorgar crédito a los clientes?, ¿cuáles son las condiciones bajo las cuales se podrá otorgar crédito?, ¿a quién se puede vender a crédito?, ¿se compra a crédito?

Es importante mencionar que estos tres tipos de decisiones no son independientes y que están completamente vinculadas unas con otras debido a que toda inversión que se quiera realizar





requiere de financiamiento. Pero la estructura del financiamiento depende de la estructura de la inversión, caso contrario se pueden tener problemas de liquidez y de endeudamiento.

1.3. La creación de valor

1.3.1. ¿Cuándo se crea valor?

Las decisiones que toma la gerencia deben buscar maximizar el valor de la empresa, es decir que la empresa valga cada vez más, lo cual implica maximizar el valor para los accionistas. Esto se logra cuando la inversión genera un rendimiento mayor que el costo de los recursos con los cuales se financia la inversión.

En el caso de una empresa, su principal objetivo es tomar decisiones que permitan maximizar el valor que tiene para sus accionistas o propietarios. Por tanto, es importante precisar cómo se mide si las decisiones que se toman contribuyen a aumentar este valor.

1.3.2. ¿Cómo se crea valor?

Para esto se debe tomar distancia de algunos preconceptos que provienen de la contabilidad y comenzar a pensar en términos financieros. El valor de cualquier activo depende de las expectativas de generación de flujos de caja futuros que tiene este activo, por tanto, para satisfacer las demandas de las partes involucradas se debe generar suficiente flujo de caja a través del giro del negocio de la empresa manteniendo clientes satisfechos, lo cual es la esencia de la creación de valor.

A continuación, se presentan tres elementos que afectan la [creación de valor](#) (Merchán, 2015):

Definición de ingresos: desde el punto de vista financiero, al hablar de ingresos siempre se está haciendo referencia a los flujos de caja efectivamente recibidos y no a las utilidades.

Momento en el que se reciben los ingresos: no solamente es importante la cantidad de flujos de caja que se va a recibir en el futuro, también interesa el momento en que estos se reciben.

Riesgo asociado a los flujos de caja futuros: esto se refiere al nivel de riesgo relacionado con el hecho de que los flujos de caja sean recibidos en la cantidad y en los momentos esperados. Este riesgo se incluye en la tasa que se utilizará para descontar los flujos de caja; por tanto, a mayor riesgo, mayor tasa de descuento, pero a la vez se espera que genere flujos de caja mayores.



1.4. Ciclos financieros de corto y largo plazo

Supongamos que usted quiere emprender en el mundo empresarial para producir y comercializar colchones. Se establece que se necesita materia prima y personal para la producción de los colchones, para su comercialización y para la administración del negocio. También se necesita arrendar un local donde tendrá que ser colocada la maquinaria y estarán ubicadas las oficinas.

1.4.1. Ciclo financiero de corto plazo.

Desde el punto de vista de las finanzas, como si puede observar en la figura 1, usted necesita realizar primero una inversión en materia prima que tendrá que ser recuperada en el corto plazo. Este ciclo financiero se inicia con la obtención del efectivo necesario para poder comprar la materia prima, convertirla en producto en proceso y posteriormente en producto terminado que será vendido, sea de contado generando efectivo, sea a crédito generando cuentas por cobrar que a continuación serán recuperadas y convertidas en efectivo. De esta manera se espera recuperar la inversión realizada en un período inferior a un año.

Figura 3

Ciclo financiero de corto plazo



Fuente: Elaboración propia.

1.4.2. Ciclo financiero de largo plazo.

Además, es necesario comprar la maquinaria, para lo cual se debe contar con los recursos necesarios para esta inversión, que será recuperada en el largo plazo, a través de su depreciación. Esto es lo que se denomina *ciclo financiero de largo plazo*.

El monto total de inversión sea en activos de corto plazo como de largo plazo, tiene que ser financiado por una cantidad igual de recursos que pueden ser obtenidos a través de terceros o utilizando recursos propios.

1.4.3. Relación entre los dos ciclos financieros.

Al terminar el año usted ha preparado los estados financieros de su empresa por un período de un año. En particular en el Estado de Situación Financiera, también conocido como Balance General, a la izquierda ha colocado todos sus activos que para nuestro propósito vamos a llamar inversión. A la derecha se encuentran los pasivos y el patrimonio, recursos con los cuales se ha financiado la inversión. Por tanto, lo que se encuentra a la derecha es el financiamiento, sea a través de terceros o con recursos propios.

Tabla 1

Ejemplo de un Estado de Situación Financiera

Instalaciones	20.000	Capital	18.000
Computadoras	5.500	Préstamo L/P	12.000
Muebles y Enseres	3.000		
Efectivo	1.500		
Activo	30.000	Pasivo y Patrim.	30.000

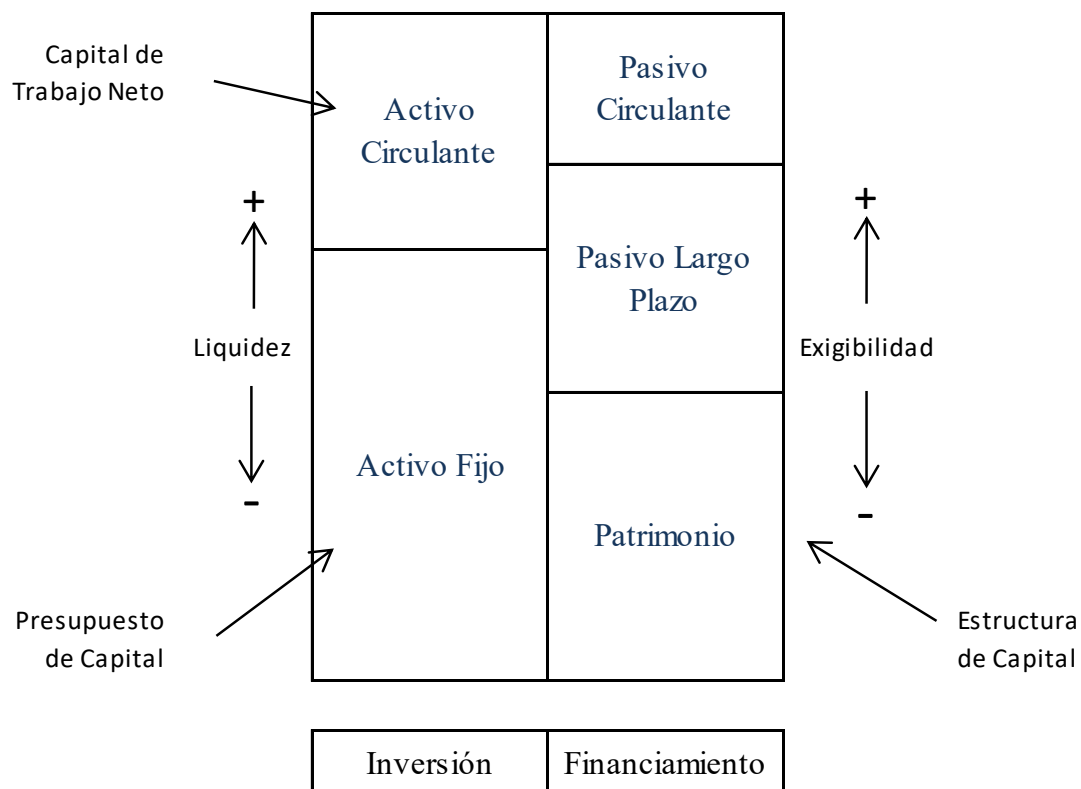
Fuente: Elaboración propia.

A través de los activos que tiene la empresa se debe generar rentabilidad, mientras que el financiamiento tiene un costo, que será remunerado sea a través de los intereses como de los dividendos. Por tanto, se crea valor cuando la rentabilidad generada por la inversión es mayor que el costo de capital promedio ponderado de los recursos con los cuales se ha financiado dicha inversión. Si el costo es mayor que el rendimiento, se está destruyendo valor.

Observando el estado de situación financiera en la figura 2, es fácil deducir por qué las finanzas se concentran en responder las siguientes preguntas (Ross et al., 2009):

- ¿En qué activos de largo plazo debe invertir la empresa? Esto está relacionado con el *presupuesto de capital*, término que describe el proceso del gasto dirigido a la compra de estos activos.
- ¿Cómo obtener el efectivo necesario para financiar el presupuesto de capital? Esto está relacionado con la *estructura de capital*, la cual representa las proporciones de financiamiento entre deudas corrientes, de largo plazo y recursos propios.
- ¿Cómo deben administrarse los flujos de efectivo relacionados con la operación del negocio? Esto está relacionado con la *administración del capital de trabajo neto*.

Figura 4
Estado de situación financiera



Fuente: Elaboración propia.

1.5. Flujo de caja o utilidad.

La generación del **flujo de caja** está dentro de las funciones más importantes de la administración financiera, debido a que con este se puede pagar a sus proveedores, a las



instituciones financieras o repartir dividendos, lo que no se puede realizar con las utilidades. Además, la rentabilidad de las diferentes opciones de inversión depende directamente de los flujos de caja generados, y son los que servirán para la toma de decisiones.

1.5.1. Las cinco diferencias.

A continuación, se detallan cinco razones por las cuales el flujo de caja no coincide con las utilidades (Merchán, 2015).

En el estado de resultados integral se incluyen transacciones que no son movimientos de efectivo, como es el caso de la depreciación. Por esta razón, la depreciación no debe ser considerada en el flujo de caja.

Las ventas y las compras no necesariamente se realizan de contado, por lo que de manera espontánea se genera un financiamiento cuando un proveedor otorga un plazo para cancelar sus facturas, el que se ve reflejado en las cuentas por cobrar a los clientes y en las cuentas por pagar a los proveedores. Por tanto, es necesario considerar las variaciones de capital de trabajo.

Cuando una empresa contrata un préstamo con una institución financiera, debe restituirlo a través de la amortización del capital y del pago de los intereses. Los abonos de capital afectan únicamente al estado de situación financiera, mientras que los intereses cancelados se reflejan en el estado de resultados integral.

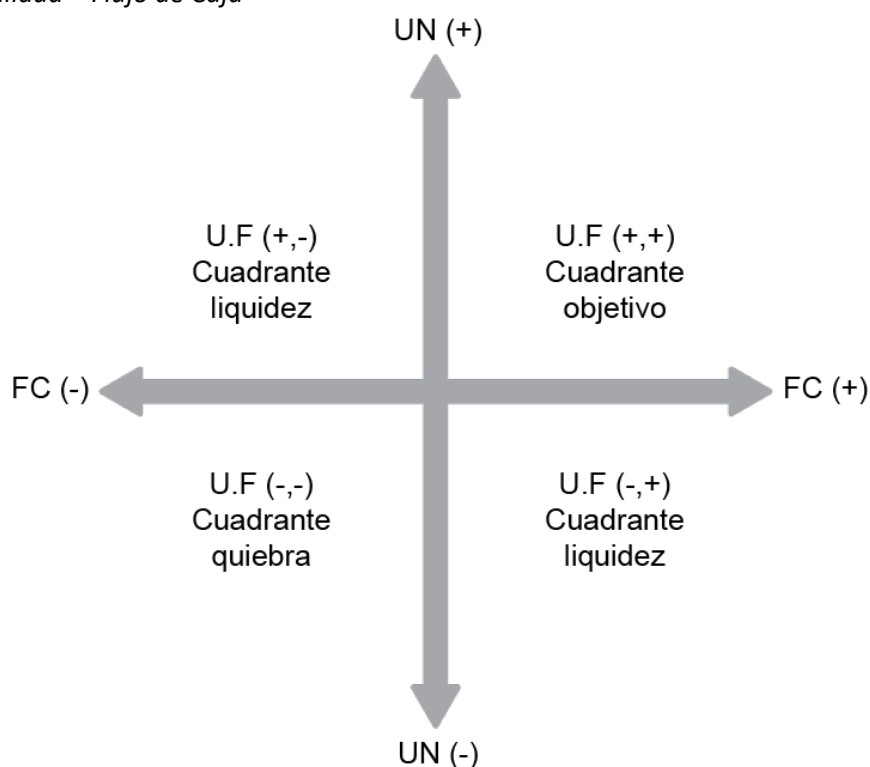
La participación a trabajadores y el impuesto a la renta se deben establecer con base en la utilidad generada, lo que hace que la utilidad neta se vea disminuida y que automáticamente se genere una cuenta por pagar. Esto no necesariamente representa un desembolso de efectivo en el período; por tanto, no se refleja en el flujo de caja.

La compra o venta de un activo, por ejemplo, de un vehículo. Esta transacción se refleja únicamente en el estado de situación financiera y no en el estado de resultados integral, por lo que no afecta a la utilidad, a menos que sea vendido a un valor diferente al valor en libros. Al ser un movimiento de efectivo, se debe considerar para determinar el flujo de caja.

Finalmente, la supervivencia de una empresa depende de su capacidad para generar flujo de caja en el corto plazo y utilidades en el mediano y largo plazo. A continuación, se presenta un gráfico que contiene cuatro cuadrantes que reflejan las cuatro situaciones que puede tener una empresa.



Figura 5
Cuadrante Utilidad – Flujo de Caja



Fuente: Elaboración propia.

1.5.2. Ejemplo

A continuación, se presenta un ejemplo sencillo cuando las ventas se realizan a crédito y las compras se realizan de contado; es decir se generan cuentas por cobrar a los clientes, pero no se generan cuentas por pagar a los proveedores. En este caso las ventas no coinciden con los ingresos de efectivo, pero los costos si con los egresos de efectivo. De esta manera se observa que en el estado de resultados se tiene una utilidad de 40.000 dólares mientras que en el flujo de caja se genera un déficit de 60.000 dólares.

Tabla 2
Flujo de caja y utilidad

Estado de Resultados		Flujo de Caja	
Ventas	100.000,00	Ingresos	-
Costos	<u>60.000,00</u>	Egresos	<u>60.000,00</u>
Utilidad	40.000,00	F. de Caja	-60.000,00

Nota: Las condiciones son ventas a crédito y compras de contado.

Fuente: Elaboración propia.



DEFINICIÓN DE LOS TÉRMINOS CITADOS EN LA SEMANA DE CONTENIDOS 1

Creación de valor: se crea valor cuando la rentabilidad generada por la inversión es mayor que el costo de los recursos con los que se financia esta inversión.

Finanzas: las finanzas son la gestión de recursos financieros a lo largo del tiempo con la finalidad de incrementar su valor.





RECURSOS DE PROFUNDIZACIÓN

Los objetivos de la gestión empresarial.

Según Sallenave (2002), toda empresa tiene objetivos que pueden ser clasificados en tres grupos, que deben ser alcanzados de manera consecutiva: el de supervivencia, de utilidad y de crecimiento.

Objetivo de supervivencia: el objetivo que se debe buscar es la supervivencia de la empresa en medio de un ambiente que es adverso. Para esto se deben gestionar de manera adecuada los siguientes factores:

- **Producto:** si una empresa se concentra en un solo producto, su vida durará lo que dura el producto. Por tanto, es importante la diversificación.
- **Mercado:** un aumento en la demanda atrae nuevos competidores, lo que puede generar cambios en las necesidades de capital de trabajo y en las necesidades de financiamiento. Por otro lado, una caída repercutirá en las ventas y en los flujos de caja que se pueden generar.
- **Tecnología:** un avance o un atraso tecnológicos afectan la supervivencia de la empresa. Por otro lado, no es posible recuperarse rápidamente de una demora tecnológica.
- **Competencia:** la empresa debe mantener una estrategia frente a la competencia, tanto para productos similares como para productos sustitutos.
- **Capital:** se debe evitar abusar del endeudamiento y mantener un adecuado nivel de capital de trabajo.
- **Personal:** se debe contar con personal capacitado, que esté abierto al cambio y cuyas remuneraciones no afecten la viabilidad de la empresa.

La supervivencia de una empresa es un tema complicado, sobre todo en los primeros años de funcionamiento. Los negocios se inician con ímpetu, pero no siempre funcionan, ya que se puede complicar la administración, los socios abandonan o descuidan la empresa, o no se asumen las responsabilidades legales y administrativas, por lo que se opta por la disolución, la liquidación y la cancelación de las empresas.

Objetivo de utilidades: una vez que se ha logrado la permanencia de la empresa en el mercado se puede comenzar a pensar en la generación de utilidades. La generación de utilidades está relacionada con el desempeño global de la empresa a través de una buena participación en el mercado o por un adecuado posicionamiento en nichos pequeños, pero con fuertes márgenes.

La utilidad está directamente relacionada con tres tipos de rentabilidad, que son:



- 
- Rentabilidad sobre las ventas (ROS): se obtiene por la relación entre la utilidad neta y las ventas netas. Se puede mejorar aumentando el precio de los productos o disminuyendo su costo.
 - Rentabilidad sobre los activos (ROA): se mide por la relación entre la utilidad neta y el activo total. Puede mejorar aumentando el margen de ventas y mejorando la rotación de los activos.
 - Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE): se mide por la relación entre la utilidad neta y el patrimonio, es decir, los recursos propios. La rentabilidad financiera se puede mejorar a través de una mejora de la rentabilidad económica o incrementando el apalancamiento financiero.

El objetivo de la empresa no se centra únicamente en maximizar las utilidades, ya que el valor de la acción y la creación de valor dependen del valor presente de los flujos de caja futuros que la empresa está en capacidad de generar y no de las utilidades actuales.

Objetivo de crecimiento: una vez que se han logrado alcanzar los primeros dos objetivos, la empresa puede pensar en crecer a través de la reinversión de las utilidades generadas con la finalidad de generar nuevo crecimiento.

Sería óptimo que toda la utilidad generada por una empresa fuera reinvertida para, así, poder maximizar su capacidad de crecimiento, pero se debe considerar que los propietarios tienen el derecho de recuperar los recursos que han aportado y obtener un rendimiento adicional. En caso de que la utilidad reinvertida no sea suficiente para financiar el crecimiento de la empresa se deberá recurrir a otro tipo de financiamiento, que normalmente es el que se obtiene a través de instituciones financieras o la emisión de títulos valores (Merchán, 2015).

El administrador financiero debe colaborar para alcanzar los tres objetivos planteados a través de una adecuada gestión de los diferentes componentes del estado de situación financiera, en el que se reflejan las decisiones que han sido tomadas.



+ RE FE REN CIAS

- Economía y Administración. (2021).** Decisiones de Inversión. Decisiones de Financiamiento. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=xG4dH-J0hgE>.
- Mascareñas, J. (2010).** Finanzas para directivos. Editorial Pearson.
- Merchán, M. (2015).** La gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas. Editorial Ecuador.
- Quipo. Facturación y Finanzas. (2024).** ¿Qué es el flujo de caja? Claves para el éxito financiero en tu empresa. YouTube. https://www.youtube.com/watch?v=EF_4KYT4xtA.
- Ross, S., Westerfiel, R., y Jordan, B. (2010).** Fundamentos de finanzas corporativas. McGrawHill.
- Sallenave, A. (2002).** Gerencia y planeación estratégica. Editorial Norma.
- Spidalieri, R. (2010).** Planificación y control de gestión. Editorial Brujas.



síguenos en:



www.pucevirtual.puce.edu.ec