

ADMINISTRACIÓN DE LAS FINANZAS EMPRESARIALES: CONCEPTOS BASICOS.

Carlos Vicente Ramírez Molinares¹

INTRODUCCIÓN

Las decisiones financieras empresariales están orientadas a generar riqueza para la empresa, lo cual se consigue principalmente a través de las inversiones que se realizan en activos tangibles e intangibles.

El sostenimiento de aquellas inversiones en activos depende en gran medida del financiamiento proporcionado por terceras personas. Los fondos obtenidos de ellas se convierten en el pasivo de la empresa, que es una obligación que ésta deberá cancelar en un tiempo pactado.

En este ámbito, el reto de un directivo financiero consiste, por un lado, en decidir en qué invertir y en qué proporción hacerlo para obtener el mayor retorno; y, por otro, en lograr que el costo de utilizar dinero de terceras personas sea el mínimo. Tal complejidad hace imprescindible la preparación de un presupuesto de capital que establezca la estructura de los activos disponibles y de las fuentes de financiamiento.

La combinación de las mencionadas habilidades hace posible la obtención del máximo rendimiento de los activos, es decir, una conveniente retribución en operaciones, y la adecuada disminución de los costos de financiamiento. Todo ello, en definitiva, determina el aumento del valor de la empresa.

La función financiera en la empresa ha ido evolucionando a lo largo del tiempo, a la par que se desarrollaba también y se configuraba como disciplina científica la propia economía de la empresa.

El contenido de la administración financiera se ha ido ensanchando cada vez más y hoy se ha convertido en una de las partes fundamentales de la economía de la empresa.

La moderna administración financiera debe proporcionar los instrumentos analíticos adecuados para dar respuestas a las tres siguientes cuestiones:

1. ¿Cuáles son los activos específicos que debe adquirir una empresa?
2. ¿Qué volumen total de activos debe tener

¹Docente Catedrático de la Universidad Libre, sede Cartagena. Docente asistente de la Universidad de Cartagena. Miembro del Grupo de Investigación GNÓSIS y GRICOF

3. ¿Cómo financiar sus necesidades de capital?

Por tanto, la información contable es un instrumento poderoso de la administración financiera empresarial. El uso inteligente de esta información probablemente solo puede lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permite conocer la realidad que subyace en esa información.

1. DEFINICIÓN Y CONCEPTO DE FINANZAS

“Par dar comienzo al estudio de las finanzas se debe tener en cuenta que esta disciplina constituye una parte de la Economía, la cual se preocupa por dar énfasis y llevar a la práctica los conceptos económicos teóricos. Si se pretende llegar al campo financiero se debe partir de las grandes ramas que integran la Ciencia Económica: La Macroeconomía y la Microeconomía. La primera suministra al financiero conocimientos amplios acerca del sistema institucional en el cual se mueve la estructura del sistema bancario, las cuentas nacionales, las políticas económicas internas y externas. La segunda, por su parte, lo ubica dentro de unos principios, a nivel de empresa, los cuales deben ser tenidos en cuenta para lograr el éxito financiero”

cuenta para lograr el éxito financiero” (Ortiz, 2006, p. 23).

Desde este punto de vista, las finanzas se pueden definir como el arte y la ciencia de administrar el dinero, y corresponden a una rama de la economía que estudia el movimiento de dinero entre los individuos, las empresas o el estado. También estudia la obtención del dinero que ellos realizan para alcanzar sus objetivos, tomando en cuenta todos los riesgos que ello implica.

Otra definición válida sería: Es la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales de corto y largo plazo como en activos financieros, y con la administración de los mismos. Un activo real, es un activo tangible (maquinaria, edificio, terreno) utilizado para generar recursos y un activo financiero, constituye el derecho a cobrar una cuenta en el futuro (cuentas y documentos por cobrar).

Es claro entonces, que el concepto de finanzas se relaciona directamente con el proceso mediante el cual, las instituciones, los mercados y todos los instrumentos pertenecientes a la economía participan conjuntamente en la transferencia de dinero realizada entre las personas, las empresas y los gobiernos. Generalmente los servicios financieros, como los bancos o las entidades prestamistas, son los sectores principales en los cuales se aplica el concepto de finanzas.

El concepto de finanzas debe ser aplicado siempre que una empresa realice la toma de decisiones financieras, las cuales se divide

en tres grupos diferentes. En primer lugar, se tiene las decisiones de inversión que se van a referir al modo de empleo del dinero obtenido para que el mismo se invierta en recursos que pueden resultar productivos para el desarrollo de las empresas, es decir, se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.

Luego se tienen las decisiones de financiación, en donde se buscan las mejores formas de financiar o refinanciar las deudas y los fondos necesarios para la operación de las empresas, estas decisiones, en concreto estudian la obtención de fondos provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa, para que pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.

Y por último, se tienen las inversiones relacionadas con los dividendos, y que generalmente se encuentran relacionadas a las políticas que las empresas utilizan para el financiamiento.

2. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS FINANZAS

El término de Finanzas proviene del concepto latino "FINACIA", que significa pago en dinero, el cual fue utilizado inicialmente en los Siglos XIII-XV en el país más mercantilizado de esa época, es decir, Italia y fundamentalmente en sus principales

ciudades comerciales, tales como Florencia, Génova y Venecia.

Posteriormente, el concepto fue utilizado en forma más amplia y relacionado básicamente con el sistema monetario y con la creación de recursos monetarios por parte del Estado para poder atender sus funciones económicas y políticas.

Van Horne (1997), establece que la historia de las finanzas como una disciplina sistemática existe desde el siglo XIX; antes de eso, su investigación y/o aplicación era casi inexistente, o eran demasiado básicas como para ser consideradas como una disciplina. La principal tarea de los financieros en esa época era llevar libros de contabilidad o buscar financiamiento cuando se necesitaba. A principios del siglo XX, durante la segunda Revolución Industrial (1870 a 1914; desarrollo de las industrias: químicas, eléctricas, del petróleo y acero), las empresas comenzaron a expandirse y se iniciaron las fusiones, por lo que se requirieron grandes números de acciones y con ello, los empresarios se preocuparon más de los mercados financieros. En los siguientes años, y con el surgimiento de la Depresión de los años 30' y la Segunda Guerra Mundial, las finanzas no cobraron importancia dentro de las empresas, ya que la economía se encontraba en una crisis internacional y las políticas de financiamiento no eran arriesgadas (p 30).

De todas maneras la Depresión de los años 30' obligo a centrar el estudio de las finanzas

en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, quiebras, liquidaciones y reorganizaciones. Nacen las primeras regulaciones en el mercado financiero y se genera un creciente control de los gobiernos de los negocios. En la década del 40' al 50' se comenzó hablar de flujos de efectivo, planeación y control de las empresas, pero en concreto: las finanzas siguieron el enfoque de la década anterior. Analizaba la empresa desde el exterior, sin poner mayor énfasis en la toma de decisiones dentro de la misma. Es importante anotar que el año de 1952 Markowitz presenta por primera vez la teoría de portafolios; y en su parte fundamental menciona que el riesgo de un activo individual no se debe juzgar sobre la base de las posibles desviaciones del rendimiento esperado, sino en relación con su contribución marginal al riesgo global de un portafolio de activos. Según el grado de correlación del activo con respecto a los demás, será el riesgo del mismo.

A fines de la década de los 50' y durante los 60', aparecen las primeras formas de análisis financiero y se desarrolla la teoría del portafolio y su aplicación en la administración financiera y para los años 70' se dan las bases de las finanzas de hoy; y se enfocaron en la rentabilidad y el crecimiento. Y esa década además, Black y Scholes formularon el modelo de fijación de opciones para la evaluación de los derechos financieros. Se centro la atención en las imperfecciones del mercado al juzgar la

selección de activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos. En la década de los 80', se dieron grandes avances intelectuales en la valuación de las empresas en un mundo donde reina la incertidumbre. La información económica permitió lograr un mayor entendimiento del comportamiento de los documentos financieros en el mercado.

En los 90' las finanzas, han tenido una función vital y estratégica en las empresas. Actualmente, las finanzas se concentran en crear valor para los accionistas y satisfacer a los clientes.

3.LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Es el área de la administración que cuida de los recursos de financieros de la empresa, se centra en dos aspectos importantes como 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.

De la misma manera, se podría definir como el área de las finanzas que aplica el proceso administrativo, dentro de una empresa pública o privada para crear valor mediante la toma de decisiones y una administración correcta de los recursos.

4. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Entre principales objetivos de la administración financiera, se pueden enumerar los siguientes:

- Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.
- Asignar los recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Lograr el óptimo aprovechamiento de los recursos financieros.
- Optimizar los recursos financieros.
- Maximización de las utilidades.
- Maximización del Patrimonio Neto.
- Minimizar la incertidumbre de la inversión.
- Maximización del valor actual neto de la empresa.
- Maximización de la creación de la creación de valor.

5. LA FUNCIÓN FINANCIERA

La función financiera, es el conjunto de actividades por medio de las cuales la administración de la empresa busca la obtención, asignación y uso óptimo de los fondos, en las más favorables condiciones para que el capital como recurso, aporte su mejor contribución al conjunto de objetivos de la empresa.

Según Ortiz (2006, p. 24), la actividad o función financiera comprende tres funciones básicas:

1. Preparación y Análisis de la información financiera: El cabal cumplimiento de esta actividad es básica para la realización de las dos siguientes. Consiste en la preparación adecuada y el análisis exhaustivo de los estados financieros (Balance General, Estado de resultados, Estado de cambio en la situación financiera y el Estado de flujo de efectivo) y demás información financiera auxiliar o derivada de tal manera que puedan ser utilizadas para la toma de decisiones respecto al manejo actual y futuro de la empresa.
2. Determinación de la estructura de Activos. Esta actividad se refiere a la determinación de la clase, cantidad y calidad de los activos que la empresa requiere para la operación y/o desarrollo de su objeto social. Además, es conveniente controlar de manera permanente la cantidad de inversión en activo corriente para que se mantenga el nivel óptimo establecido por la empresa. El administrador financiero debe establecer cuando y el monto de la inversión en activos fijos, como también cuando reemplazarlos y retirarlos.
3. Determinación de la estructura financiera (financiamiento) de la empresa. Establecido el volumen y la cuantía de los activos necesarios para la operación de la empresa, es necesario, que se determine los recursos necesarios para esa inversión,

y por tanto, es conveniente determinar las fuentes de financiamiento que se utilizaran en el corto, mediano y largo plazo, y de la misma manera, establecer la composición adecuada y correcta distribución entre los pasivos con terceros y el patrimonio, teniendo en cuenta el costo de cada fuente.

De lo anterior, se puede inferir que todo el esfuerzo de la función financiera se refleja en el balance general, es decir, en la determinación del activo, pasivo y patrimonio.

5.1 RESPONSABILIDADES DE LA FUNCIÓN FINANCIERA

Ortiz (2006, p. 25), afirma que la función financiera dentro de la empresa implica las siguientes responsabilidades fundamentales:

·Responsabilidad por la producción, manejo y flujo adecuado de la información contable y financiera. La calidad y oportunidad de presentación de la información constituyen la base primordial para que todas las personas de la empresa que participan en la gestión financiera puedan cumplir sin tropiezos, su objetivo.

·Responsabilidad por la administración óptima, adecuada y eficiente del capital de trabajo, esto quiere decir, que en las empresas se debe establecer los niveles adecuados de efectivo, cartera (cuentas por cobrar) e inventarios y controlar la inversión

adecuados de efectivo, cartera (cuentas por cobrar) e inventarios y controlar la inversión en esos rubros para que se ajuste a lo establecido. No cabe duda que los niveles adecuados evolucionan con el desarrollo y crecimiento de la empresa y requieren por consiguiente una permanente revisión y ajuste.

·Responsabilidad por la selección y evaluación de inversiones a largo plazo, fundamente en lo que tiene que ver con los activos fijos que se requieren para la operación normal de la empresa. Es importante tener en cuenta la cantidad y complejidad de los factores que intervienen en este punto, que se ha desarrollado o establecido una disciplina específica denominada Evaluación de Proyectos de Inversión.

·Responsabilidad por la obtención y manejo de fondos solicitados por la empresa. El encargado de las finanzas debe conocer y saber utilizar con adecuada propiedad las fuentes de financiamiento que se pueden usar en la empresa, por consiguiente; es necesario que mantenga una estrecha relación con los inversionistas e instituciones de créditos, quienes constituyen las principales fuentes de financiamiento para su empresa. El conocimiento del medio ambiente financiero y su adecuado desempeño en los mercados de capitales nacionales e internacionales se convierten entonces en la clave del éxito para gestión financiera de la empresa.

·Responsabilidad por la participación en el desarrollo de la empresa. El encargado de las finanzas en la empresa debe tomar parte activa en la definición de los objetivos, estrategias, planes y programas que permitirán el desarrollo sostenido de la empresa.

·Responsabilidad por el manejo, administrativo de las áreas de la empresa involucradas en la función financiera. Tales como: Contabilidad, Costos, Presupuestos, Análisis Financiero, Tesorería, Impuestos, Comercio exterior, Sistemas, etc.

6. OBJETIVO BÁSICO DE LA FUNCIÓN FINANCIERA

Ochoa (2005), afirma que “El objetivo de las finanzas debe ser la máxima creación de valor posible, es decir, que la empresa valga cada vez más. Se crea valor cuando el capital invertido genera una tasa de rentabilidad superior al costo del mismo. El valor de la empresa viene representado por el valor de mercado de su activo; como es lógico, éste deber ser igual al valor de mercado de su pasivo que, a su vez, es igual a la suma del valor de mercado de sus acciones más el valor de mercado de sus deudas. También, es lógico pensar que la creación de valor en la empresa se reflejará básicamente en el aumento del valor de sus acciones o fondos propios. Este depende de las decisiones de inversión, financiación y de las políticas de reparto de dividendos realizadas por la

empresa” (p.8).

León (1999) asocia el objetivo básico de la función financiera a las áreas de la empresa, y afirma: “Independientemente del tamaño de la empresa, se identifica cuatro áreas básicas para su manejo: Mercadeo, producción, personal y finanzas, el éxito de su funcionamiento y gestión depende en gran medida del alcance de los objetivos de cada una de las áreas” (p2.).

En el área de Mercadeo el objetivo básico está definido por la satisfacción de las necesidades de los consumidores, complementado con otros objetivos tales como penetración de mercados, metas de ventas, canales de distribución, posicionamiento en el mercado, etc., para lo cual se recurre a la utilización de una serie de herramientas, tales como técnicas de ventas, investigación de mercados, promoción y publicidad, sistemas de distribución y otros (Leon, p.3).

En el área de Producción el objetivo básico es la fabricación de la cantidad óptima de unidades al menor costo posible, con la mejor calidad y en un tiempo específico, los complementarios son entre otros lograr niveles mínimos de desperdicio, niveles óptimos de eficiencia en maquinaria y mano de obra. Para esto se cuenta con herramientas tales como estudios de tiempos y movimientos, programación lineal, estadísticas, diseños y desarrollo de productos, estadísticas e indicadores de gestión (León, p3).

El área de personal busca fundamentalmente alcanzar la satisfacción de las necesidades de los trabajadores, complementado con la capacitación, la recreación, y el bienestar social entre otros del talento humano, recurriendo a herramientas tales como técnicas de motivación, estudios salariales, círculos de calidad y otros.

Por último, se puede afirmar que el objetivo básico financiero está definido, no como cree mucha gente en la maximización de utilidades, sino como la maximización de la riqueza de los dueños de la empresa, la cual viene a ser igual a la maximización del valor de la empresa.

En las empresas con ánimo de lucro, la obtención de utilidades es uno de los objetivos principales. Las finanzas modernas consideran como el objetivo básico financiero la maximización del valor de la empresa. Este se expresa en términos de maximización de la riqueza de los propietarios, de maximización de la inversión en la empresa.

El valor de la riqueza de los accionistas se determina por el valor de las acciones en el mercado. Si este aumenta, el valor de su riqueza (representada en acciones) aumenta. En entidades sin fines de lucro evidentemente la obtención de utilidades no es ni debe ser el objetivo predominante. El responsable de las finanzas en estas empresas debe tener esto siempre presente. En este caso la función financiera debe

orientarse y guiarse por la maximización de su contribución al logro de los objetivos para los cuales fueron establecidas las empresas.

La maximización de las utilidades incide en el aumento del valor de la empresa, en los siguientes factores: La actividad, los directivos, las políticas de dividendos, las perspectivas futuras del negocio y del sector, los factores políticos, sociales, económicos, culturales, tecnológicos y ecológicos, es decir el medio ambiente que lo rodea. Debe mirarse a largo plazo, caso en el cual se convierten en maximización de riqueza.

7. LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD

Se denomina liquidez a la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus compromisos en el tiempo. Así se podrá dar el caso en que la empresa tenga una muy buena liquidez y no sea buena su situación financiera (por ejemplo que la empresa tenga saldos disponibles en el banco pero que no tenga rentabilidad).

También se puede dar el caso en que la empresa tenga una muy buena rentabilidad financiera y una muy mala liquidez; es decir que la empresa está ganando dinero porque sus precios de ventas son superiores a sus costos, y a su vez no puede cumplir con sus compromisos y tenga que salir a endeudarse. Ésta situación es muy común cuando la empresa está en expansión, es decir la empresa va generando resultados positivos

pero como amplía su mercado, todo lo que gana lo sigue reinvertiendo, y a pesar de su reinversión sigue teniendo una demanda insatisfecha y se endeuda para ampliar su producción (Ortega 2002, p.15).

Muy distinta es la situación inversa, es decir existen aquellas empresas que tienen en disponibilidad muchos fondos, pero no son rentables. Es el caso típico de las empresas textiles donde el área financiera va a tener mayor influencia en la toma de decisiones internas que en la toma de decisiones externas de la empresa. Por lo tanto con el objeto de maximizar el valor actual neto, el gerente financiero o el responsable del área financiera de la empresa, debe al final de temporada comienza a liquidar el stock a su costo variable sin recupera los costos fijos. Hay que tener en cuenta, que la rentabilidad y liquidez son dos conceptos completamente distintos y no se lleve a la confusión de denominar a una, situación económica y a la otra, situación financiera (León, p.25).

Las finanzas de por sí son para ser utilizada en la toma de decisiones, y obtener resultados positivos, es decir que se asemeja a la rentabilidad; cuida de que los fondos sean los necesarios, y cuida de que la empresa posea los fondos suficientes para cumplir con los compromisos en tiempo y forma.

Con base a lo anterior, cabría preguntarse, ¿Cuál será el nivel de liquidez óptimo?, lo que llevará afirmar, que será dos invertidos. Por ejemplo si el costo en que incurre una empresa por no pagar impuestos en tiempo y

aquel nivel en que se igualan los costos, entre no poder cumplir los compromisos en tiempo y forma, con la rentabilidad que se obtiene por tener esos fondos invertidos. Por ejemplo si el costo en que incurre una empresa por no pagar impuestos en tiempo y forma es del 3% mensual, el nivel de liquidez óptimo estará dado siempre que la empresa reciba una rentabilidad por los fondos que no ha aplicado al pago de los impuestos, de un 3% o más, mensual.

Además, como objetivo, se contraponen la rentabilidad y la liquidez. La liquidez es tenencia de dinero en efectivo y éste es un rubro del activo que no genera utilidades, por lo que a mayor dinero que exista inmovilizado, menor será la rentabilidad. Y si tenemos el dinero aplicado a generar utilidades, sin ninguna duda no vamos a poder cumplir con la liquidez, porque seguramente estará inmovilizado en algún otro rubro. Es decir se contraponen liquidez con rentabilidad. La liquidez es una restricción para el objetivo de rentabilidad.

Una vez que se han planteado los anteriores conceptos básicos, es importante afirmar que la información contable es un instrumento poderoso de la administración financiera empresarial. Por lo que el uso inteligente de esta información probablemente solo puede lograrse si los encargados de tomar decisiones en la empresa comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permite

conocer la realidad que subyace en esa información.

8. CONCLUSIONES

Las finanzas se pueden definir como el arte y la ciencia de administrar el dinero, y corresponden a una rama de la economía que estudia el movimiento de dinero entre los individuos, las empresas o el estado. También estudia la obtención del dinero que ellos realizan para alcanzar sus objetivos, tomando en cuenta todos los riesgos que ello implica.

La toma de decisiones financieras en las empresas, se dividen en tres grupos diferentes: a) Las decisiones de inversión que se van a referir al modo de empleo del dinero obtenido para que el mismo se invierta en recursos que pueden resultar productivos para el desarrollo de las empresas, b) Las decisiones de financiación, en donde se buscan las mejores formas de financiar o refinanciar las deudas y los fondos necesarios para la operación de las empresas, y c) Las inversiones relacionadas con los dividendos, y que generalmente se encuentran relacionadas a las políticas que las empresas utilizan para el financiamiento.

Para entrar en el mundo de los negocios es esencial y básico tener una clara comprensión de los conceptos de las finanzas, las técnicas y la terminología que usan los especialistas

financieros, a fin de comunicarse con ellos y reconocer los límites de lo que pueden hacer por su negocio y por supuesto por usted.

Las finanzas tienen relación con una serie de disciplinas, entre las cuales se encuentran: Las Matemáticas Financieras, la administración, la Economía, la Contabilidad, etc.

La función financiera, es el conjunto de actividades por medio de las cuales la administración de la empresa busca la obtención, asignación y uso óptimo de los fondos, en las más favorables condiciones para que el capital como recurso, aporte su mejor contribución al conjunto de objetivos de la empresa.

La actividad o función financiera comprende tres funciones básicas: 1) Preparación y Análisis de la información financiera, 2) Determinación de la estructura de Activos, 3) Determinación de la estructura financiera (financiamiento) de la empresa. Por lo que se puede inferir que todo el esfuerzo de la función financiera se refleja en el balance general, es decir, en la determinación del activo, pasivo y patrimonio.

La función financiera dentro de la empresa implica las siguientes responsabilidades fundamentales: 1) Responsabilidad por la producción, manejo y flujo adecuado de la información contable y financiera. 2) Responsabilidad por la administración óptima, adecuada y eficiente del capital de trabajo. 3) Responsabilidad por la selección y evaluación de inversiones a largo plazo. 4)

la selección y evaluación de inversiones a largo plazo. 4) Responsabilidad por la obtención y manejo de fondos solicitados por la empresa. 5) Responsabilidad por la participación en el desarrollo de la empresa. 6) Responsabilidad por el manejo, administrativo de las áreas de la empresa involucradas en la función financiera.

BIBLIOGRAFÍA

- Block, Stanley B & Hirt, Geoffrey A (2005). *Administración Financiera*. México: Editorial Mc Graw Hill.
- Brigham, Eugene F & Houston Joel F (2005). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Editorial Mc Graw Hill.
- De Pablo, López Andrés y Ferruz, Agudo Luís (2007). *Finanzas de Empresa*. Madrid: Editorial Centro de Estudios Ramón Areces, S.A.
- Emery, Douglas R & Finnerty, Jhon D (2004). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Editorial Prentice Hall.
- Gitman Lawrence J (2007). *Principios de Administración Financiera*. Madrid: Editorial Pearson
- León, García Oscar (1999). *Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones*.
- Ochoa, Setzer Guadalupe (2005). *Administración Financiera*. México: Editorial Mc Graw Hill.
- Ortega, Castro Alfonso (2002). *Introducción a las Finanzas*. México: Editorial Mc Graw Hill.
- Ortiz, Anaya Héctor (2006). *Análisis Financiero Aplicado*. Santa Fe de Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Stanley Block (2008). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Editorial Mc Graw Hill.
- Van Horne, James C (1997). *Administración Financiera*. Madrid: Editorial Pearson.
- Weston, J. Fred & Copelan Thomas (2000). *Finanzas en Administración*. México: Editorial Mc Graw Hill.