

LA NUEVA PERSPECTIVA EMPRESARIAL Y LA FUNCIÓN FINANCIERA

Carlos Vicente Ramírez Molinares¹

INTRODUCCIÓN

La función financiera de los responsables de este departamento está íntimamente relacionada con la economía y la contabilidad. La importancia de la función financiera está supeditada en gran parte del tamaño de la empresa.

En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo generalmente el departamento de contabilidad que se encuentra bajo la responsabilidad del contador, a medida que la empresa va creciendo la importancia de la función financiera da por resultado normalmente la creación de un departamento financiero separado; una unidad autónoma vinculada directamente al director o al presidente de la compañía, a través de un administrador financiero.

La administración financiera actual se contempla como una forma de la economía aplicada que hace énfasis a conceptos teóricos tomando también información de la contabilidad, que es igualmente otra área de la economía aplicada.

CONTABILIDAD VERSUS FINANZAS

Para el común de las personas la función financiera y contable de un negocio es considerada la misma. Aunque hay una relación estrecha entre estas funciones, la contabilidad se debe considerar como un insumo o materia prima indispensable y/o necesaria para la función financiera.

Frente al tratamiento del manejo de los recursos, el contador cuya función principal es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa, prepara los Estados financieros partiendo de la premisa de que los ingresos se reconocen al momento de efectuarse la venta y los gastos cuando se incurren en ellos. El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos corrientes y fijos indispensables para alcanzar los objetivos de la empresa y en vez de reconocer los ingresos y los gastos como lo hace el contador, este los reconoce con respecto a entradas y salidas de efectivo [1].

¹ Contador Público, Magister en Administración, Docente Catedrático de la Universidad Libre, miembro del grupo de investigación GNOSIS. Docente Asociado de la Universidad deCartagena, miembro del Grupo de Investigación GRICOF



Frente a la toma de decisiones, las obligaciones del gerente financiero de una empresa difieren de las del contador en que este último presta la mayor parte de su atención a la compilación y presentación de datos financieros para consignarlos en los estados financieros, mientras que el gerente financiero evalúa los estados financieros elaborados por el contador, produce datos adicionales y toma decisiones basadas en su análisis. Ahora bien, hay que dejar en claro que el administrador financiero utiliza la información suministrada en los estados financieros en la forma en que se le presentan y después de hacerle algunos ajustes y modificaciones como un insumo importante en el proceso de la toma de decisiones financieras. Esto no quiere decir que el contador nunca tome decisiones o que el administrador financiero nunca recoja información.

LA FUNCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

La operación de las empresas implica llevar a cabo una serie de actividades o funciones que en términos generales se pueden agrupar en cuatro categorías: Mercadeo, Producción, Recursos Humanos y Finanzas. Ello no significa que siempre deban existir departamentos o áreas con esos nombres o que en el primer renglón jerárquico no pueda haber más de cuatro áreas básicas, pues el diseño de la Estructura Organizacional depende de aspectos tales como el tamaño y tipo de actividad que desarrolle la empresa,

su entorno, sus objetivos y estrategias, entre otros factores, todo lo cual determina la importancia relativa de las diferentes funciones [2].

Con respecto a lo anterior, debe quedar claro que una empresa que se desarrolla en un mercado muy sensible a la tecnología deberá considerar como una de sus actividades claves la investigación y el desarrollo y esto implicará que en su estructura organizacional esta actividad se destaque como de primer nivel. En caso contrario dicha actividad podría aparecer como dependiente de la dirección de producción, en un nivel inferior.

Según Oscar León García, El objetivo de la actividad de mercadeo es la satisfacción de los clientes y consumidores más allá de sus expectativas. Para alcanzarlo es necesario conocer cuáles son los atributos que hacen que los clientes y consumidores se sientan realmente satisfechos. La evaluación y selección de dichos atributos no es similar para todas las empresas pues ello depende principalmente de su estrategia de posicionamiento lo cual incluye la combinación de dos elementos: La segmentación del mercado (mercado objetivo), y el grado de diferenciación que se quiere dar a los productos y servicios. En términos generales se puede afirmar que los Atributos de Satisfacción de los clientes y consumidores se relacionan con aspectos tales como precio, calidad, desempeño de los productos, servicio, etc.

El mismo autor, plantea que el objetivo básico de la actividad de producción, es Producir cantidades óptimas en condiciones de eficiencia y eficacia, con la máxima calidad, el mínimo costo y en el momento oportuno; Esta combinación de conceptos es lo que comúnmente se conoce como Productividad.

También plantea que los ejecutivos de Recursos Humanos deben propender por alcanzar crear las condiciones organizacionales para que los trabajadores puedan satisfacer sus necesidades, lo que se puede resumir en un término: Bienestar. Entre los atributos de satisfacción que permiten medir el alcance de este objetivo están la estabilidad, el clima organizacional, la compensación, el reconocimiento, la capacitación y la recreación, entre otros. Para el logro de lo anterior los ejecutivos de RRHH recurren a la utilización de herramientas propias de su área tales como las técnicas de motivación y liderazgo, los estudios de salarios, los círculos de calidad, etc.

El cumplimiento de los tres objetivos empresariales anteriores, deben permitir alcanzar el objetivo básico financiero, pero éste no se debe entender como la maximización de las utilidades, ya que éstas son un concepto cortoplacista, y no garantizan el futuro de la empresa. Es posible que se puedan alcanzar altas utilidades disminuyendo costos y gastos, lo que podría llevar a la utilización de mano de obra barata

y poco calificada, uso de materia prima de dudosa calidad, disminución de costos de mantenimiento y control de calidad, altos precios de venta, limitada prestación de servicios posventas, escasa inversión en publicidad, reducción de personal, etc; pero estas decisiones, llevarán a la generación de improductividad, deterioro de la calidad, las máquinas se desgastarán rápidamente y los clientes buscarán otras alternativas diferentes, es decir emigrarán; en estas condiciones es imposible para una empresa alcanzar dos importantes objetivos: Crecer y permanecer. Es claro que la reducción de costos y gastos tiene un límite, por lo que el gerente financiero, debe explorar alternativas que tengan un efecto más relevante en el alcance del objetivo básico financiero, entre ellas se pueden señalar la generación de ingresos y la eficiencia en el manejo de los recursos. Eliyahu M. Goldratt en su obra *La Meta*, destaca la importancia de estas dos últimas alternativas sobre la de reducir los costos como única opción para mejorar el desempeño financiero.

A partir de lo planteado anteriormente y teniendo en cuenta el nuevo enfoque de la función financiera el objetivo básico financiero, se puede definir como la maximización de la riqueza del propietario, o lo que es lo mismo; la maximización del valor de la empresa. Ahora, si el valor de la empresa se incrementa es porque también se están logrando los objetivos de Mercadeo, Producción y Recursos Humanos: hay empleados satisfechos que garantizan la producción de bienes y servi-



cios de alta calidad, lo que a su vez permite mantener clientes satisfechos y por lo tanto leales, que al consumir los productos o servicios garantizan el alcance del objetivo básico financiero.

La función financiera de la empresa la lleva a cabo en toda su amplitud el administrador financiero, el cual juega un papel importante en la empresa, sus funciones y su objetivo pueden evaluarse con respecto a los Estados financieros Básicos. Sus tres funciones primarias son [3]:

- El análisis de datos financieros
- La determinación de la estructura de activos de la empresa
- La fijación de la estructura de capital

Análisis de datos financieros (Planeación financiera). Esta función se refiere a la transformación de datos financieros de tal manera que puedan utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa, a hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y a determinar el financiamiento adicional que se requiera [4].

Determinación de la estructura de activos de la empresa (Administración de los activos). El administrador financiero debe determinar la cantidad de dinero que comprenden los activos corrientes y fijos, así como la clase de activos que se encuentran en el Balance de la empresa. Una vez que se determinan

la cantidad de dinero, el gerente financiero debe determinar y tratar de mantener ciertos niveles óptimos de cada tipo de activos corriente (por ejemplo: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios) [5].

Asimismo, debe determinar cuáles son los mejores activos fijos que deben adquirirse. Debe saber en qué momento los activos fijos se hacen obsoletos y si es necesario reemplazarlos o modificarlos.

La determinación de la estructura óptima de activos de una empresa requiere de un estudio de las operaciones pasadas y futuras de la empresa, así como también comprensión de los objetivos a largo plazo.

Determinación de la estructura de capital (Generación de fondos). Esta función se ocupa del pasivo y el capital en el Balance General. Deben tomarse dos decisiones fundamentales acerca de la estructura de capital de la empresa. Primero debe determinarse la cantidad de dinero más adecuada de financiamiento a corto plazo y largo plazo, esta es una decisión sumamente importante por cuanto afecta la rentabilidad y la liquidez general de la compañía. En este punto, se debe determinar cuáles fuentes de financiamiento a corto o largo plazo son mejores para la empresa en un momento determinado. Muchas de estas decisiones las impone la necesidad, algunas requieren un análisis minucioso de las alternativas disponibles, su costo y sus implicaciones a largo plazo [6].

El administrador financiero al hacer una evaluación del Balance General, debe observar como funciona la empresa y buscar áreas problemáticas y áreas que sean susceptibles de mejoras. Al determinar la estructura de activos de la empresa, se da forma a la parte del activo y al fijar la estructura de capital (estructura financiera) se están construyendo las partes del pasivo y capital en el Balance General. También debe cumplir funciones específicas como:

- Evaluar y seleccionar clientes
- Evaluación de la posición financiera de la empresa
- Adquisición de financiamiento a corto plazo
- Adquisición de activos fijos
- Distribución de utilidades

El objetivo final que debe cumplir el administrador financiero debe ser alcanzar los objetivos de los dueños de la empresa. Frente a esto el administrador debe plantear una estrategia más viable que los esfuerzos para maximizar utilidades. Una estrategia que haga hincapié en el aumento del valor actual de la inversión de los dueños y en la implementación de proyectos que aumenten el valor en el mercado de los valores de la empresa.

Al utilizar la estrategia de maximizar la riqueza, el gerente financiero se enfrenta con el problema de la incertidumbre al tener en cuenta las alternativas entre diferentes tipos

de rendimiento y los niveles de riesgo correspondientes. Utilizando su conocimiento de estas alternativas previstas de riesgo - rendimiento, perfecciona estrategias destinadas a incrementar al máximo la riqueza de los dueños a cambio de un nivel aceptable de riesgo.

En relación con lo planteado anteriormente Ross y otros [7], afirma que en la actualidad el administrador financiero en una corporación toma decisiones en nombre de los accionistas de la empresa. Debido a esto, en vez de hacer una lista de las posibles metas para el administrador financiero, lo que en realidad se necesita es responder a una pregunta más fundamental: desde el punto de vista de los accionistas. ¿en qué consiste una buena decisión de la administración financiera?. Si se supone que los accionistas compran acciones porque buscan ganar en el aspecto financiero, entonces la respuesta es obvia: las buenas decisiones incrementan el valor de las acciones y las malas decisiones disminuyen el valor de las acciones.

Dadas las observaciones anteriores, se concluye que el administrador financiero actúa en beneficio de los accionistas tomando decisiones que incrementan el valor de las acciones. De esta manera, la meta apropiada para el administrador financiero se puede expresar fácilmente: *La meta del administrador financiero es maximizar el valor actual por acción de las acciones existentes.*



La meta de maximizar el valor de las acciones evita problemas relacionados con las diferentes metas antes mencionadas. No hay ninguna ambigüedad en el criterio y no hay un problema a corto ni a largo plazos. Se quiere decir explícitamente que la meta consiste en maximizar el valor actual de las acciones.

OBJETIVOS BÁSICOS Y OPERATIVOS DE LA FUNCIÓN FINANCIERA

El gerente o administrador financiero debe responder a tres interrogantes básicos e importantes: en qué invertir, cómo financiar la inversión y cómo distribuir las utilidades. La función financiera, en consecuencia, puede dividirse en tres importantes campos de decisión, presentes en toda empresa, que satisfacen esos interrogantes:

- Decisiones de inversión.
- Decisiones de financiamiento.
- Decisiones de distribución de utilidades.

Cada uno de esos campos debe estudiarse teniendo presente el objetivo básico de la empresa, que según lo que se ha planteado, no es otro sino el de elevar al máximo el valor de la compañía para sus propietarios. Esquemáticamente expuesto, se entiende que este es el valor actual de los futuros flujos de fondos que producirá la empresa durante toda su vida de operación, descontados a una tasa que resulte satisfactoria a los dueños de ésta.

Este objetivo solo puede lograrse mediante una combinación óptima de esos tres tipos de decisiones; como están interrelacionadas, debemos estudiar su influencia conjunta [8].

Para adoptar estos tres tipos de decisiones el gerente o administrador financiero debe poseer un marco conceptual y conocer las herramientas financieras que han de permitirle efectuar el necesario análisis previo. También es de fundamental importancia, para cumplir ese cometido, conocer e interpretar los hechos macroeconómicos del medio donde se desenvuelve y/o se desarrolla la empresa. Hay que saber el significado de los principales indicadores económicos, ya que la compañía actúa en un entorno que la mayoría de las veces no puede modificar y del cual recibe influencias fundamentales. Por ejemplo: una política monetaria restrictiva hará subir las tasas de interés, lo que llevará a tomar una serie de medidas en la empresa.

Conviene recalcar también que en administración financiera lo importante es planificar el futuro. Todo análisis de lo pasado tiene como objetivo controlar si las decisiones han sido acertadas o no, en forma tal de mejorar la gestión para el futuro. Tanto en la planificación como en el control, es imprescindible contar con la información adecuada.

A continuación se examinarán de manera muy general cada una esas decisiones.

Las decisiones de inversión, es probablemente la más importante de las tres. El presupuesto de inversiones que es su resultante final, representa la decisión de utilizar recursos para la realización de ciertos proyectos, cuyos beneficios se concretarán en el futuro. Como los beneficios futuros no pueden conocerse con certeza, todo proyecto de inversión involucra necesariamente, un riesgo y en consecuencia, debe evaluarse en relación con el rendimiento y el riesgo adicional que presumiblemente, se acumulan a los ya existentes. Las decisiones de inversión pues, determinan el monto total de los activos de la empresa, su composición y la calidad e intensidad del riesgo empresario.

Ahora, desde el punto de vista financiero, se considera inversión a toda aplicación de recursos (generalmente efectivo) realizada en cualquier rubro del activo. Es por ello que, desde el punto de vista financiero el activo de una empresa se reconoce como a su estructura de inversiones o cartera de inversiones. Toda empresa, además de ocuparse de nuevos proyectos que implican nuevas inversiones, debe también administrar eficientemente los negocios que ya explota. Y por ello una de las tareas primordiales del administrador financiero es la de manejar de manera adecuada el capital de trabajo. Esta tarea también debe considerarse dentro de las decisiones de inversión pues presupone, principalmente, una asignación de recursos (Efectivo, cuentas por cobrar e inventarios).

Las decisiones de financiación tienen por objeto determinar la mejor mezcla de fuentes de financiación, teniendo en cuenta la estructura de inversiones de la empresa, la situación del mercado financiero y las políticas de la empresa. Si es posible modificar el valor actual de una empresa variando su mezcla de financiamiento, entonces debe existir alguna estructura óptima que maximice dicho valor. Debe tenerse presente la estructura de inversiones porque ésta determina el riesgo del empresario que a su vez, tiene fundamental importancia en la disponibilidad y en el costo real de las distintas fuentes de fondos y/o recursos. Por otra parte las decisiones de financiamiento determinan el denominado riesgo financiero de la empresa [9].

La decisión de adoptar una estructura financiera dada implica un conocimiento profundo de las distintas formas de financiación, tanto a corto como a largo plazo, y un seguimiento permanente de los mercados de dinero y capitales.

Para tomar decisiones acertadas en este campo deben tenerse en cuenta numerosos factores, tales como: las características de las sociedades que se pueden conformar, influencia del sistema impositivo, etapa de su vida en que se halla la empresa, necesidad de realizar una política de retribución a los aportantes de capital, etc. Si el valor actual de una empresa es indiferente a la alternativa entre distribuir ganancias o capitalizarlas,

es evidente que debe existir un coeficiente óptimo de distribución que maximice dicho valor [10].

ÉTICA EN LA FUNCIÓN FINANCIERA

Según Weston y Brigham [11], la ética de una empresa puede concebirse como la actitud y el comportamiento de una compañía hacia sus empleados, hacia sus clientes, hacia la comunidad y hacia los accionistas.

Hoy día, la mayoría de las empresas están implementando códigos de comportamiento ético para todas sus áreas o departamentos, los cuales están diseñados para asegurar que todos los empleados comprendan cuál debe ser el comportamiento adecuado bajo diferentes circunstancias. Este código debe ser alineado con la visión y objetivos estratégicos de la empresa y debe ser comunicado a todo el personal.

Es muy importante que existan normas éticas en el Área o Departamento Financiero, ya que de esta forma existirá transparencia en las operaciones que se realicen, se confiará en la información financiera y se atraerá personal competente. Es indispensable que la persona de más jerarquía en el Departamento, el Director Financiero o Gerente Financiero, esté comprometida con las prácticas éticas y que comunique este compromiso a través de sus propias acciones, formulación de políticas y restricciones [12].

CONCLUSIONES

La función financiera son todas las actividades que se encargan de la toma de decisiones de adquisición, financiamiento y administración de los activos de la empresa. Su principal objetivo es maximizar el valor de la empresa, lo cual se logra a través del manejo eficiente de los recursos humanos. Financieros, físicos, logísticos y tecnológicos que forman parte de las empresas y que son administrados por cada una de las áreas que la conforman.

La función financiera es importante para el buen funcionamiento de las empresas, pero no limitarse a la presentación de informes, mediciones, controles y reducción de costos. Sino que debe direccionarse a la automatización de los procesos y a la ejecutoria de planes que mejoren el desarrollo de las actividades financieras, de tal manera que genere información relevante para la toma de decisiones tanto internas como externas.

Hoy en día las empresas están enfocando la función financiera hacia un concepto más moderno que les permita reducir costos de procesamiento de transacciones, eliminar las actividades que no den valor agregado, eliminar errores que originan la repetición de tareas, y emplear diversas tecnologías para disminuir tiempo y esfuerzo.



BIBLIOGRAFÍA

- [1] <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/25/ffbnpe.htm>
- [2] LEÓN GARCÍA, Oscar (1999). Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones. 3ª Edición. Capítulo 1. Página 21.
- [3] <http://www.mitecnologico.com/Main/LaFuncionFinanciera>
- [4] <http://www.tesis.ufm.edu.gt/pdf/3700.pdf>
- [5] <http://www.scribd.com/doc/14321267/FUNCIONES-DE-GERENCIA>
- [6] http://www.wikilearning.com/articulo/la_funcion_financiera-funcion_financiera/13157-4
- [7] ROSS, Stephen, WESTERFIEL, Randolph y JORDAN Bradford. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Editorial McGraw – Hill, 7ª Edición. 2006
- [8] <http://admindeempresas.blogspot.com/2008/06/decisiones-basicas-de-la-funcion.html>
- [9] <http://admindeempresas.blogspot.com/2008/06/decisiones-de-financiamiento.html>
- [10] <http://admindeempresas.blogspot.com/2008/06/decisiones-de-distribucion-de.html>
- [11] WESTON, Fred & BRIGMAN, Eugene. Fundamentos de administración financiera. Editorial McGraw- Hill, 10ª Edición. 1984. 1148 p.p
- [12] <http://www.tesis.ufm.edu.gt/pdf/3700.pdf>