

CAPITULO 1

UBICACIÓN DE LAS FINANZAS Y LA FUNCIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL

I. Ubicación y objetivos de la empresa.

Se considera la economía como la ciencia que trata de maximizar la utilización de los recursos económicos tierra, capital, trabajo y dinero de tal forma que maximice la satisfacción de las personas.

Por eso el estudio de la teoría económica se ha dividido en dos grandes partes: la macroeconomía que se ubica en el ambiente institucional e internacional en que operan las empresas, y estudia las políticas monetaria, crediticia, de comercio exterior, fiscal y social, por una parte. Por otra parte, la microeconomía, encargada de determinar las estrategias operativas de las empresas e individuos.

Básicamente toda empresa consta de cuatro áreas funcionales, o ciclos administrativos: de mercadeo, de producción (o compras), de personal y de finanzas.

El objetivo básico del ciclo de mercadeo puede definirse por la satisfacción de las necesidades de los consumidores, con los siguientes objetivos específicos: metas de ventas, penetración del mercado, canales de distribución, entre otros. Para ello requiere de ciertas herramientas, como son, las técnicas de ventas, los sistemas de distribución y de promoción, la investigación de mercados y la publicidad.

En cuanto al ciclo de producción, es el de producir la cantidad óptima de unidades al menor costo, con la mejor calidad y en el momento oportuno. Objetivos específicos pueden considerarse: logro de un determinado nivel de eficiencia de las personas y las máquinas, niveles mínimos de desperdicio. Las siguientes podrían ser sus herramientas: estudio de tiempos y movimientos, métodos cuantitativos, sistemas, estadística, diseño, distribución en planta, entre otras.

El objetivo básico de personal es la satisfacción de las necesidades de los trabajadores. Los siguientes serían sus objetivos específicos: inducción, capacitación, recreación, bienestar social. Como herramientas para el logro

de objetivos del ciclo de personal se utilizan: técnicas de motivación, curvas salariales, círculos de calidad.

¿Cómo podría definirse el OBJETIVO BÁSICO FINANCIERO de la empresa? Algunos lo definen como la maximización de utilidades. Cuando se habla de utilidades se está hablando en el corto plazo, por lo general y como máximo un período de un año. Sin embargo hay que pensar en la permanencia de la empresa, su continuidad en el mercado, objetivo este que debe buscarse. Cuando se piensa en el corto plazo con el fin de maximizar la utilidad se puede hacer a costa de mano de obra barata que siempre estará insatisfecha en la empresa, o con baja calidad del producto, o altos precios, o descuidando el servicio al cliente tanto en la venta como en la posventa, u olvidándose del ciclo de vida del producto.

Otra tendencia es definirlo en términos de maximización de las ventas. El maximizar las ventas a lo largo puede dar un incremento en la actividad. ¿Esta maximización de las ventas podría darse simultáneamente con un aumento en las utilidades a largo plazo? Sería el primer interrogante a contestar.

Otra tendencia: maximizar el valor de la empresa. ¿Cuál valor? Se supone que es valor de los activos de la empresa, lo que posee en bienes. El valor de los activos puede incrementarse con financiación de terceros menoscabándose la participación de los dueños en la propiedad de la empresa y también en su dirección. ¿Será esta la vía deseada por los dueños?

Se define, entonces, el objetivo básico financiero de la empresa en función de los dueños, como la maximización de la riqueza de ellos, es decir, la maximización de la propiedad de los socios. El objetivo básico financiero se orienta hacia los dueños. Pero para el logro de este objetivo, no se pueden olvidar los objetivos de los otros ciclos administrativos.

Al decir que maximizar las utilidades, o incrementar las ventas, o maximizar el valor de la empresa, no representan el objetivo básico de la empresa, no significa que ellos no contribuyan a lograr la maximización de la riqueza del accionista. En el caso de las utilidades, éstas son un elemento que aumenta el valor de mercado de la propiedad (la acción cuando se trata de una sociedad anónima o las partes o cuotas de interés social en el caso de una sociedad limitada), pero entendidas las utilidades como una estrategia planeada a largo plazo. En este sentido podría decirse que el objetivo básico financiero es la maximización de las utilidades a largo plazo.

¿Cómo puede darse cuenta el propietario sobre el cumplimiento del objetivo básico financiero? Mirando si aumenta el valor de su participación en la empresa. Cuando se trata de una sociedad anónima, el punto de referencia es el valor de mercado de la acción si se cotiza en bolsa o su valor intrínseco, definido éste como el valor del patrimonio sobre el número de acciones en circulación. Si es una sociedad limitada, es el valor intrínseco de las cuotas o partes de interés social.

La situación financiera de la empresa tiene una incidencia particular al igual que el tipo de activos y su valor comercial. Sin embargo, hay otros factores que inciden, como son el tipo de actividad de la empresa que tiene relación directa con el riesgo del negocio, los futuros cambios en el medio ambiente económico, político y social, aspectos ecológicos, culturales y tecnológicos entre otros.

En resumen, para estudiar la función financiera empresarial, hay que tener en cuenta los puntos de vista de la empresa, de los empresarios y el entorno empresarial.

II. Decisiones financieras

La función financiera de la empresa comprende tres decisiones fundamentales:

- ✓ Decisiones de inversión
- ✓ Decisiones de financiación
- ✓ Decisiones operativas

Las decisiones de inversión, o presupuesto de capital, se refieren al volumen total de inversión en los activos de la empresa y en qué activos concretos debe hacerse dicha inversión. Estas decisiones afectan el lado izquierdo del balance general. (Figura 1). El tamaño de la empresa tiene relación directa con la expectativa de los dueños en cuanto a ventas y utilidades a largo plazo. En las decisiones de inversión intervienen todas las áreas funcionales de la empresa. Al observar el balance general, por ejemplo, los inventarios de materias primas tienen relación directa con el área de producción, las cuentas por cobrar y el inventario de productos terminados, con el área de mercadeo.

Aspectos que tienen relación con las decisiones de inversión:

- Volumen de activos fijos que se desea mantener. Por ejemplo, tener tres máquinas trabajando un turno o una máquina trabajando tres turnos.

- Plazo que se concederá a los clientes en las ventas a crédito. Mientras mayor sea el plazo, mayor el valor comprometido en activo corriente.
- Los volúmenes de inventario que permitan garantizar el normal funcionamiento.
- El crecimiento de la empresa, por ejemplo, ensanches, creación de nuevas empresas, fusiones.
- Relación entre activos fijos y corrientes.

Las decisiones de financiación se refieren a las que tienen que ver con la consecución adecuada de fondos para la adquisición de los diferentes activos que se requieren en la operación del negocio. Afectan el lado derecho del balance general, o sea, los pasivos y el patrimonio (Figura 1).

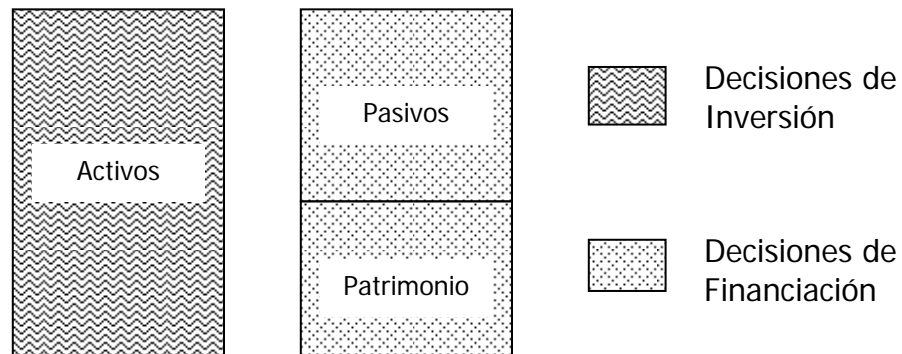


Figura 1. Balance General

La más importante decisión de financiación es la determinación de la estructura financiera de la empresa, que se define como la proporción que debe existir entre pasivos y patrimonio con respecto a los activos para financiar éstos. Esta decisión es trascendental y tiene incidencia sobre dos aspectos igualmente importantes: las utilidades y el costo de capital. Afecta las utilidades, porque mientras mayor sea la deuda, mayores intereses, que disminuyen la utilidad operativa. Afecta su costo de capital, elemento conceptual importante en la toma de decisiones de financiación, porque es el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes de financiamiento que la empresa utiliza.

Otros aspectos a tener en cuenta en las decisiones de financiación:

- Combinación entre la deuda a corto y largo plazo. Ejemplo, si una empresa tiene un alto volumen de activos fijos, se espera que haya una alta proporción de pasivos a largo plazo y patrimonio, pues no tendría

sentido que se financiara con recursos de corto plazo ya que éste no es suficiente tiempo para generar utilidades apropiadas para que alcancen a cubrir su costo.

- A qué fuentes específicas se recurrirá y qué tipo de garantías se ofrecerán: créditos bancarios, de fomento, aceptaciones bancarias, bonos, etc.

Dentro de las decisiones de financiación hay unas muy específicas y son las decisiones sobre dividendos. Comprometen las utilidades que se han de repartir y no se han de quedar en la empresa para financiar activos. Las decisiones de dividendos dependen de los compromisos de la empresa para financiar activos. Las decisiones de dividendos dependen de los compromisos de la empresa, su estabilidad en el reparto de utilidades, propuesta alternativa de capitalizar en lugar de repartir dividendos aumentando de por sí la propiedad de los dueños. Para el reparto de dividendos ya no es suficiente el estado de resultados ni la situación financiera de la empresa, pues hay que analizar el estado de fuente y aplicación de fondos y el estado de flujos de efectivo.

Las decisiones operativas tienen una incidencia sobre las utilidades a corto plazo en las ventas y sobre el flujo de caja. Están relacionadas con la operación del negocio y afectan las ventas, políticas de inventarios, políticas de compras, el costo de producción y los gastos de administración y ventas. Determinan el nivel de actividad de la empresa y están afectadas y afectan las decisiones de inversión y financiación.

Todas las anteriores decisiones confluyen al éxito en la dirección financiera cual es el de incrementar el valor de los dueños, para lo cual se necesita experiencia, fundamentación teórica, buen juicio y ... suerte.

III. Campo de acción de las finanzas

Las decisiones financieras involucran un dilema permanente del administrador financiero: liquidez versus rentabilidad. Requiere liquidez para poder atender las operaciones normales del negocio y busca rentabilidad para mantener buenos niveles de crecimiento en el valor de la propiedad de la empresa.

La liquidez está relacionada con el corto plazo y sus decisiones tienen que ver con el manejo del capital de trabajo. El capital de trabajo es la inversión que requiere la empresa en la cartera, los inventarios y en el efectivo necesario. Para ello posee ciertas herramientas financieras como son las razones financieras, los presupuestos financieros, el control financiero y la inflación.

La rentabilidad, íntimamente ligada con el largo plazo, compromete decisiones sobre la estructura de los activos, la estructura de financiamiento, el riesgo y la política de dividendos.