

Segunda edición

GESTIÓN FINANCIERA

Incluye referencias a NIC
(1, 2, 7, 16, 17, 33, 36 y 40) y NIIF 1

Marcial Córdoba Padilla



ECOE
EDICIONES

Sistema de Información en línea
SIL
Actualización permanente

Contenido

Presentación.....	XIII
Distribución de los capítulos del libro.....	XVII
CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN A LA GESTIÓN FINANCIERA.....	1
Competencias a formar.....	1
Resumen del capítulo.....	2
1. Introducción a la gestión financiera.....	3
1.1. Definición.....	4
1.2 Fundamentación.....	4
1.3. La actividad y su objetivo.....	7
1.4. Importancia.....	11
1.5. El gerente financiero.....	12
1.6. La gestión a través de la historia.....	16
1.7. Relación con otras disciplinas.....	21
1.8. El entorno de la gestión financiera.....	22
1.9. Las NIIF en la gestión financiera.....	25
1.9.1. Identificación.....	25
1.9.2. Adopción en Colombia.....	28
1.9.3. Implementación por las empresas.....	29
1.9.4. Políticas contables.....	32
1.9.5. Impactos de la aplicación de las NIIF en los estados financieros.....	36
Cuestionario resuelto.....	38
Cuestionario de repaso.....	41
Fuentes consultadas.....	44
Taller del primer capítulo.....	45
CAPÍTULO 2. GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	47
Competencias a lograr.....	47
Resumen del capítulo.....	47
2. Gestión del capital de trabajo.....	48
2.1. Panorama del capital de trabajo.....	49
2.1.1. Representación.....	50
2.1.2. Rentabilidad, riesgo y liquidez.....	52
2.1.3. Políticas de capital de trabajo.....	52
2.2. Gestión del efectivo.....	55
2.2.1. Consideraciones sobre el efectivo.....	55
2.2.2. La función de la gestión del efectivo.....	57
2.2.3. Principios básicos para la gestión del efectivo.....	58
2.2.4. Razones de mantener el efectivo.....	59

2.2.5. Estrategias básicas para la gestión del efectivo.....	59
2.2.6. Ciclo de conversión del efectivo.....	60
2.2.7. Flujo de caja.....	62
2.2.8. Valores Negociables.....	66
2.3. Gestión de las cuentas por cobrar.....	68
2.3.1. Factores determinantes en la gestión de las cuentas por cobrar.....	68
2.3.2. Variables a considerar y evaluar en la gestión de las cuentas por cobrar.....	69
2.3.3. Políticas de crédito.....	70
2.3.4. Tareas en la gestión de la cartera.....	71
2.3.5. Estándares de crédito.....	72
2.3.6. Obtención de la información de crédito.....	74
2.3.7. Condiciones de crédito.....	75
2.3.8. Las 5 «C» del crédito.....	76
2.3.9. Descuentos por pronto pago.....	77
2.3.10. Políticas de cobro.....	78
2.3.11. Cuentas incobrables.....	80
2.3.12. Indicadores de gestión de la cartera.....	81
2.4. Gestión del inventario.....	83
2.4.1. Función del inventario.....	84
2.4.2. Tipos de inventarios.....	87
2.4.3. Razones por las cuales no se desea mantener inventario.....	90
2.4.4. Control del inventario.....	90
2.4.5. Costos del inventario.....	94
2.4.6. Cantidad económica de pedido.....	96
2.4.7. Valoración del inventario.....	99
2.4.8. Presupuesto de inventarios.....	103
2.4.9. La planificación de la producción.....	104
2.5. Financiamiento a corto plazo.....	109
Cuestionario de repaso.....	134
Fuentes consultadas.....	153
Taller del segundo capítulo.....	154
CAPÍTULO 3. ESTRUCTURA FINANCIERA Y APALANCAMIENTO.....	157
Competencias a lograr.....	157
Resumen del capítulo.....	158
3. Estructura financiera y apalancamiento.....	158
3.1 Estructura financiera.....	159
3.2 Estructuras financieras óptimas y sus teorías.....	168
3.3 Apalancamiento.....	174
3.4 Palanca operativa.....	175
3.5 Punto de equilibrio.....	182
3.6 Palanca financiera.....	186
3.7 Apalancamiento total.....	194
Caso práctico 1.....	205
Caso práctico 2.....	207
Caso práctico 3.....	208

Caso práctico 4.....	209
Caso práctico 5.....	209
Caso práctico 6.....	210
Caso práctico 7.....	210
Caso práctico 8.....	211
Cuestionario de repaso.....	212
Fuentes consultadas.....	229
Taller del tercer capítulo.....	229
CAPÍTULO 4. GESTIÓN DE LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO.....	231
Competencias a lograr.....	231
Resumen del capítulo.....	232
4. Gestión de las inversiones.....	233
4.1 Gestión integral.....	234
4.2 La inversión.....	236
4.3 Proyectos de inversión.....	239
4.4 Presupuesto de capital.....	242
4.5 Técnicas de evaluación de presupuesto del capital.....	252
4.6 Proyectos mutuamente excluyentes y racionamiento de capital.....	265
4.7 Riesgo e incertidumbre en la evaluación de proyectos de inversión.....	268
4.8 El arrendamiento como alternativa.....	278
4.8.1 Elementos del arrendamiento.....	281
4.8.2 Obligaciones en el arrendamiento.....	281
4.8.3 Ventajas de un contrato de arrendamiento.....	283
4.8.4 Tipos de arrendamiento.....	284
4.8.5 Contrato de arrendamiento.....	286
4.8.6 Ejercicios de aplicación del leasing.....	288
Cuestionario de repaso.....	292
Fuentes consultadas.....	306
Taller del cuarto capítulo.....	307
CAPÍTULO 5. FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO.....	309
Competencias a lograr.....	309
Resumen del capítulo.....	309
5. Financiación a largo plazo.....	310
5.1 Aspectos generales.....	311
5.2 Fuentes de financiación a largo plazo.....	316
5.3 Solicitud de crédito a largo plazo.....	331
5.4 Pago del crédito.....	334
5.4.1 Interés.....	335
5.4.2 Anualidades.....	341
5.4.3 Amortizaciones.....	346
5.5 Riesgos en el financiamiento.....	348
Cuestionario de repaso.....	350
Fuentes consultadas.....	355
Taller del quinto capítulo.....	356

CAPÍTULO 6. COSTO DE CAPITAL.....	357
Competencias a lograr.....	357
Resumen del capítulo.....	357
6. Costo de capital.....	358
6.1 Definiciones.....	358
6.2 Factores que determinan el costo del capital.....	360
6.3 Supuestos básicos del costo del capital.....	362
6.4 Tipos de recursos financieros.....	363
6.5 Cálculo del costo de capital.....	364
6.5.1 Costo de la deuda.....	365
6.5.2 Costo de las acciones preferentes.....	371
6.5.3 Costo de las acciones comunes.....	372
6.5.4 Costo de las utilidades retenidas.....	375
6.5.5 Costo total de capital.....	376
6.6 Costo de capital promedio ponderado (CCPP).....	376
6.7 Modelos para determinar el costo del capital contable.....	382
6.8 Áreas difíciles del costo de capital.....	383
6.9 Rentabilidad y el costo de capital.....	384
Cuestionario de repaso.....	387
Fuentes consultadas.....	395
Taller del sexto capítulo.....	395
CAPÍTULO 7. DIVIDENDOS.....	397
Competencias a lograr.....	397
Resumen del capítulo.....	398
7. Dividendos.....	398
7.1 Definición.....	401
7.2 ¿Cuándo se pagan dividendos?.....	403
7.3 Clases de dividendos.....	404
7.4 Política de dividendos.....	407
7.5 Pago de dividendos.....	412
Cuestionario de repaso.....	414
Fuentes consultadas.....	416
Taller del séptimo capítulo.....	418
BIBLIOGRAFÍA GENERAL.....	421

Índice de gráficas

GRÁFICA 1.1. Función financiera.....	8
GRÁFICA 1.2. Entorno de la gestión financiera.....	24
GRÁFICA 2.1. Ciclo en el capital de trabajo.....	49
GRÁFICA 2.2. Ciclo de conversión del efectivo.....	60
GRÁFICA 2.3. Flujo de efectivo.....	63
GRÁFICA 2.4. Ciclo de a gestión de las cuentas por cobrar.....	68
GRÁFICA 2.5. Modelos de gestión de inventarios.....	85
GRÁFICA 2.6. Elementos modelo de inventario.....	88
GRÁFICA 2.7. Cantidad Económica de pedido.....	98
GRÁFICA 2.8. Representación del método PERT-CPM.....	104
GRÁFICA 2.9. Fuentes de financiamiento sin garantías específicas.....	122
GRÁFICA 2.10. Fuentes de financiamiento a corto plazo con garantías específicas.....	128
GRÁFICA 3.1. Estructura económico financiera.....	160
GRÁFICA 3.2. Concepto de apalancamiento.....	174
GRÁFICA 3.3. Punto de equilibrio.....	184
GRÁFICA 3.4. Retorno sobre el patrimonio neto para cada estructura.....	188
GRÁFICA 4.1. Inversión.....	236
GRÁFICA 4.2. Elementos y objetivos de un proyecto de inversión.....	239
GRÁFICA 4.3. Inversión inicial.....	251
GRÁFICA 4.4. Tasa interna de retorno de dos proyectos a partir de valor presente neto.....	259
GRÁFICA 4.5. Tasa interna de retorno de un proyecto a partir de valor presente neto.....	260
GRÁFICA 4.6. Simulación de Monte Carlo.....	275
GRÁFICA 5.1. Decisiones de financiamiento.....	313
GRÁFICA 5.2. Línea del tiempo de movimientos en una anualidad ordinaria.....	342
GRÁFICA 5.3. Línea del tiempo de movimientos en una anualidad anticipada.....	342
GRÁFICA 5.4. Financiamiento con riesgo financiero.....	348
GRÁFICA 5.5. Financiamiento con riesgo relativo existente.....	349
GRÁFICA 6.1. Costo de capital de la empresa.....	359
GRÁFICA 6.2. Costo de oportunidad del capital.....	359
GRÁFICA 6.3. Método para el cálculo del costo de la utilidades retenidas.....	375

Índice de tablas

TABLA 0.1. Capítulos del libro <i>Gestión financiera</i> , a partir del Balance General.....	XVI
TABLA 1.1. Acciones básicas de la gestión financiera.....	6
TABLA 1.2. Resumen de las NIIF.....	27
TABLA 1.3. Clasificación de las entidades en aplicación de la Ley 1341 de 2009 en Colombia.....	29
TABLA 2.1. Control ABC del inventario.....	92
TABLA 2.2. Conteo por ciclos.....	93
TABLA 2.3. Sistema 5S para el manejo del inventario.....	93
TABLA 5.1. Fuentes de financiación empresarial.....	316



Al final del libro está ubicado el código para que pueda acceder al Sistema de Información en Línea – SIL, donde encontrará información adicional que le permitirá ampliar sus conocimientos y los fundamentos para la mejor comprensión de los temas desarrollados, así:

1. Normas Internacionales de Información Financieras —NIIF, que trae los contenidos de las más importantes NIIF, aplicables a la gestión financiera.
2. Valoración financiera, que presenta temas como las tasas de interés, el valor del dinero en el tiempo, el comportamiento de las decisiones financieras en contextos especiales, los métodos de valoración de empresas, la utilización de los flujos de fondos de acuerdo al destinatario de la valoración y las tasas asociadas a cada flujo de fondos. Además, los procesos de empresas en las distintas formas jurídicas y sus efectos financieros colaterales, la ingeniería financiera, la administración del riesgo financiero, la valoración de los instrumentos del mercado financiero, títulos públicos y privados, acciones y cheques de pago diferido, entre otros.
3. Herramientas financieras, que incluye la información financiera, los estados financieros, las técnicas básicas para un adecuado planeamiento, control y sistema de información financiera; los principios de las leyes contables y financieras, la utilización de los sistemas contables y financieros; los balances, cuentas de resultados, ratios financieros, memorias e información para la toma de decisiones sobre inversión y financiación; la interpretar de la información financiera, los indicadores financieros, el proceso de planificación financiera, la solvencia de un negocio o un proyecto de inversión, en función de diversos elementos.
4. Sistema financiero o capítulo adicional, que contiene la composición del sistema financiero, su regulación, supervisión y justificación, destacando la importancia de la empresa bancaria como una de las instituciones principales del sistema financiero, los distintos tipos de entidades de crédito, tanto oficiales como privadas; el sistema financiero como elemento fundamental para el desarrollo de la economía de un país, y el sistema financiero internacional con su importancia en la gestión financiera de las organizaciones.

Presentación



Con esta segunda edición del libro se pretende dar continuidad al proceso iniciado en nuestra primera edición, buscando orientar a los interesados en estos temas financieros, facilitando su comprensión a partir del conocimiento de otras disciplinas que apoyan y complementan el rigor científico a las finanzas.

Este trabajo se apoya en obras que hemos venido elaborando como *Finanzas básicas*, *Administración financiera*, *Gerencia financiera empresarial*, *Finanzas internacionales*, y *Mercado de valores*, entre otras, buscando aportar, desde la realidad de la empresa, al conocimiento de las finanzas, a partir de su ámbito nacional e internacional.

Es así como en esta edición se establecen los postulados claves de las finanzas y la manera como se deben resolver las situaciones frecuentes de la gestión estratégica y cotidiana de la empresa, con una perspectiva amplia en la comprensión de los aspectos generales e, igualmente, en la solución de lo inmediato, con un enfoque orientado hacia el análisis de problemas y la toma de decisiones adecuadas.

En cada uno de los capítulos se establecen diferentes actividades, cuyo propósito es atribuir competencias en los lectores y estudiosos de los temas desarrollados, y un resumen del mismo de manera didáctica, con ejemplos y casos prácticos para su mejor comprensión y facilitar su recordación. Igualmente, se propone un cuestionario de repaso de la temática, que incluye ejercicios y estudio de casos, para hacer un seguimiento del aprendizaje, terminando con el listado de las fuentes

que fueron consultadas en el desarrollo de los temas, de manera que se puedan profundizar, y un taller para su aplicación práctica en una empresa seleccionada.

El primer capítulo, “Generalidades de la gestión financiera”, trae a colación la definición de finanzas y gestión financiera, identificando sus principales actividades, introduciéndose en los aspectos fundamentales de la gestión financiera, así como el panorama general del tema, señalando los objetivos de la gestión financiera de la empresa y todos sus agentes. Igualmente, se analiza la complementariedad y el papel que desempeña el gerente financiero en la administración de la organización; se muestra la importancia de la función financiera en todo tipo de organizaciones y su relación con otras disciplinas del saber; se distinguen, relacionan y combinan los entornos de las organizaciones y su interacción con la empresa; se establecen los procesos de la gestión financiera y se identifican las normas internacionales de información financiera y su aplicación en la organización.

El segundo capítulo, “Gestión del capital de trabajo”, aborda el concepto e importancia del capital de trabajo, la formación del capital de trabajo, la gestión de la caja y valores negociables, el ciclo de conversión del efectivo, el saldo óptimo de efectivo, la gestión de las inversiones transitorias o temporales, la gestión de las cuentas por cobrar, el análisis de inversiones en cuentas por cobrar y la política de crédito. También se incluye el concepto de administración de inventarios, sus características básicas de gestión y el financiamiento a corto plazo.

En el tercer capítulo, “Estructura financiera y apalancamiento”, se hace una aproximación a las decisiones de estructura de financiamiento, los factores que influyen en la estructura financiera, los métodos para seleccionar la estructura de capital y las teorías sobre la existencia de estructuras financieras óptimas; el apalancamiento, que comprende los conceptos y enfoques, los tipos de apalancamiento, la palanca operativa, el punto de equilibrio, en tanto concepto y determinación en cantidades y unidades monetarias; el grado de apalancamiento operativo, el riesgo operativo, la palanca financiera, el análisis del apalancamiento financiero, el grado de apalancamiento financiero, el apalancamiento y riesgo total. Se hace un análisis del apalancamiento operativo, financiero y total, a partir de las variaciones de volúmenes de producción entre períodos consecutivos.

El cuarto capítulo, “Inversiones a largo plazo”, aborda el concepto de inversión, los proyectos de inversión, las decisiones de inversión a largo plazo, la inversión inicial y el presupuesto de capital, comprendiendo sus flujos de efectivo y las técnicas de evaluación de alternativas de inversión: el periodo de recuperación de la inversión, el valor presente neto, la tasa interna de retorno y los métodos de comportamiento para manejar el riesgo.

En el quinto capítulo, “Financiación a largo plazo”, se exploran las diferentes opciones de financiación que tienen las empresas, la solicitud de crédito; se conoce

y explican las características, ventajas e implicaciones de las diferentes fuentes de financiamiento a largo plazo, se relacionan los supuestos claves, el concepto básico y las fuentes específicas.

El capítulo sexto, “Costo de capital”, incluye el costo de las diferentes fuentes de financiamiento a largo plazo, como el endeudamiento y la aportación de capital a través de acciones preferentes, acciones comunes y las utilidades retenidas; se estudia los supuestos claves, el concepto básico y las fuentes específicas de capital, relacionadas con el costo de capital, y se determina el costo que tiene su estructura financiera para la empresa, sus ponderados, sus áreas difíciles y su utilización como herramienta en las decisiones de inversión y financiamiento.

El séptimo capítulo, “Dividendos”, que establece los dividendos como la remuneración que la empresa le otorga a los aportantes de capital, muestra los procedimientos del pago de dividendos en efectivo, el tratamiento fiscal y la reinversión de los dividendos; al mismo tiempo que se analizan los factores que participan en el establecimiento de una política de dividendos, describiendo la teoría residual de los dividendos y los principales argumentos sobre la relevancia e irrelevancia de los mismos.

Objetivo

Con esta obra se pretende aportar al lector las principales herramientas financieras aplicables en la gestión financiera de la empresa, e introducirlo en los conceptos de valoración de activos, administración del capital de trabajo, costo de las fuentes de financiamiento, la estructura de capital, el apalancamiento, las inversiones a largo plazo, considerando el riesgo y la incertidumbre; la financiación a largo plazo —con sus implicaciones en la gestión financiera—, y la retribución económica a los aportantes de capital de la empresa.

Específicamente se deben alcanzar las siguientes competencias:

- Usar las técnicas cualitativas y cuantitativas fundamentales para una eficaz gestión financiera.
- Familiarizar al lector con los conceptos básicos del sistema financiero de la empresa.
- Desarrollar habilidades para convertirse en líder y agente de cambio en las empresas, cooperando en el diseño de su futuro y desarrollando estrategias financieras.
- Desarrollar la capacidad de investigación y diseño para definir e implantar, en forma interdisciplinaria, estrategias financieras de una organización.

- Dotar con herramientas básicas financieras al lector, para que las pueda aplicar de forma innovadora y creativa en la administración de los recursos financieros de las organizaciones.
- Adquirir un pensamiento crítico y estratégico, desarrollando habilidades de análisis y diagnóstico para identificar problemas y oportunidades inherentes a los recursos financieros de la organización.

Dirigido a inversionistas, empresarios, estudiantes, profesionales, académicos e investigadores de las áreas financieras, económicas, administrativas, contables e interesados en el conocimiento y aplicación de los temas relacionados con el entorno financiero y la gestión financiera en particular, con el propósito de brindarles herramientas que contribuyan a la dirección financiera de las organizaciones, hacer aportes y orientar eficientemente a la alta gerencia, para que direccionen la toma de decisiones, que conlleven a la creación de valor en la empresas.

Marcial Córdoba Padilla

Distribución de los capítulos del libro a partir del balance general de la empresa



Cada uno de los diferentes capítulos de este libro, *Gestión financiera*, está relacionado con la información financiera que se presenta en cada una de las cuentas del estado financiero más representativo de la empresa, que es el balance general, o estado de situación financiera, así:

- El primer capítulo, “Introducción a la gestión financiera”, incluye la preparación y análisis de información financiera, definición de su estructura de activos y su estructura financiera, lo cual se ve reflejado en todas las cuentas del balance general.
- El segundo capítulo, “Gestión del capital de trabajo”, se centra en las diferentes cuentas del activo corriente y pasivo corriente —como efectivo, cuentas por cobrar, inventario, inversiones temporales— y los pasivos a corto plazo, considerando el nivel adecuado de los mismos.
- El tercer capítulo, “Estructura financiera y apalancamiento”, se refiere a la forma como la empresa ha estructurado sus pasivos a largo plazo y patrimonio, estableciendo la utilización de activos fijos y pasivos a largo plazo, de tal forma que contribuyan al incremento de las utilidades operativas y los rendimientos para los accionistas comunes.
- El cuarto capítulo, “Inversiones a largo plazo”, se refiere a la gestión del activo fijo, que es la propiedad planta y equipo, con la evaluación de su conveniencia y la programación de su adquisición.

- El quinto capítulo, “Financiación a largo plazo”, incluye las fuentes internas y externas de financiación de la empresa, que se ven reflejadas en las cuentas del pasivo a largo plazo, capital y superávit.
- El sexto capítulo, “Costo de capital”, establece los costos que para la empresa tienen cada una de sus fuentes de financiación, involucrando los pasivos a largo plazo, el capital y las utilidades retenidas.
- El séptimo capítulo, “Dividendos”, tiene que ver con la remuneración que hace la empresa a los aportantes de capital, afectando a las utilidades en la cuenta del patrimonio, tal como se muestra en la siguiente figura (Ver figura 0.1)

Tabla 0.1. Capítulos del libro *Gestión financiera*, a partir del Balance General.

(1) INTRODUCCIÓN A LA GESTIÓN FINANCIERA			
(2) GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVO	PASIVO	
	Activo corriente	Pasivo corriente	
	Caja y bancos	Obligaciones bancarias a corto plazo	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	
	Inventario	Impuestos por pagar	
	Inversiones temporales	Documentos por pagar	
	Total activo corriente	Total pasivo corriente	
(4) INVERSIONES A LARGO PLAZO	Activo fijo	Pasivo a largo plazo	(3) ESTRUCTURA FINANCIERA Y APALANCA- MIENTO (5) FINANCIA- CIÓN A LARGO PLAZO (6) COSTO DE CAPITAL (7) DIVIDENDOS
	Terrenos	Deudas a largo plazo	
	Edificaciones	Total pasivo a largo plazo	
	Maquinaria	PATRIMONIO	
	Vehículos	Capital	
	Equipos	Utilidades retenidas	
	(Depreciación acumulada)	Utilidad del ejercicio	
	Total activo fijo	Total patrimonio	
TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		

Fuente: Construcción propia.

Capítulo 1



Introducción a la gestión financiera

Competencias a formar:

Al terminar el estudio del presente capítulo, el lector estará en capacidad de:

- Definir las finanzas, identificando las principales actividades de la gestión financiera.
- Introducirse en los aspectos fundamentales de la gestión financiera, así como el panorama general del tema.
- Identificar los objetivos de la gestión financiera de la empresa y todos sus agentes, para poder efectuar una planeación estratégica adecuada, que conduzca a la racional toma de decisiones.
- Analizar la complementariedad y el papel que desempeña el gerente financiero en la administración de la organización.
- Comprender la importancia de la función financiera en todo tipo de organizaciones y su relación con otras disciplinas del saber.

- Distinguir, relacionar y combinar los entornos de las organizaciones y su interacción con la empresa y los procesos de la gestión financiera.
- Comprender las normas internacionales de información financiera y su aplicación en la empresa, en la búsqueda la confiabilidad de la información originada en la organización.

Resumen del capítulo

Las finanzas se refieren al estudio del dinero que circula entre individuos, empresas o distintos Estados, siendo la rama de la economía que analiza cómo se obtienen y gestionan los fondos, encargándose de la administración del dinero. Entre tanto, la gestión financiera es aquella disciplina que se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, con lo cual se logra elevar el valor de la empresa.

El objetivo básico financiero no está definido únicamente en la maximización de utilidades, sino, además, en la maximización de la riqueza de los dueños de la empresa. Esta viene a ser igual a la maximización del valor de la empresa, lo que se constituye en la función propia del gerente financiero, a través de la consecución de fondos para operar al menor costo posible y con las mejores condiciones; más allá de ello, es la preparación del presupuesto de forma tal que refleje su realidad.

La gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización, teniendo que ver con el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

La gestión financiera está asociada con los orígenes del dinero, que se remonta a tiempos Bíblicos, revelando la existencia de elementos que servían para favorecer los intercambios comerciales, el cobro de los impuestos por parte de los gobernantes antes de Cristo, llegando a nuestros días, donde la globalización de la economía y la virtualización de las organizaciones y de sus operaciones, gracias a los avances tecnológicos, traen importantes cambios en la aplicación de la gestión financiera, dando origen a nuevos instrumentos, al proceso administrativo de delegación, estructuración, relaciones funcionales, toma de decisiones, conducción del personal, implementación de los sistemas de información y control, entre otros.

La ciencia financiera se desarrolla apoyada en otras disciplinas, como la economía, las ciencias jurídicas, la historia, la estadística, la contabilidad y la administración, entre otras; generando postulados aplicados a los diferentes campos del saber, con los cuales se retroalimentan.

La gestión financiera de la empresa debe relacionarse con su entorno, a partir del cual debe direccionar sus acciones, involucrando: en la parte externa, los factores económico-generales, político-legales y socio-culturales, representado por competidores, proveedores, el Estado, clientes y gremios, para establecer las oportunidades y amenazas. Mientras que internamente se identifica la cantidad y la calidad de recursos, la capacidad, la construcción de habilidades únicas y habilidades distintivas o específicas cuando se examinan las fuentes de la ventaja competitiva, representadas en sus áreas funcionales de la empresa, para establecer sus debilidades y fortalezas.

Las Normas Internacionales de Información Financiera constituyen los Estándares Internacionales o normas internacionales en el desarrollo de la actividad contable, y son un manual contable aceptado en la mayoría de los países del mundo, generando mayor confiabilidad a la información financiera reportada por sus empresas bajo estos estándares.

1. Introducción a la gestión financiera

Las finanzas combinan cuatro elementos principales: las técnicas y principios financieros básicos gestados por la amplia experiencia empresarial; la continua innovación de los productos y mercados financieros; el desarrollo tecnológico de los sistemas de gestión y las recurrentes oportunidades y amenazas del entorno. Una enseñanza bien repetida que versa en razón de contribuir a su objetivo primordial de potenciar el progreso de la empresa. Las finanzas precisan comprender su entorno, diversificar, ser prudentes en crecer, endeudarse y repartir dividendos, proteger su solvencia y liquidez, disponer de holguras de financiación, cubrir atinadamente los riesgos, controlar los resultados y prestar servicio al resto de las áreas (Pérez-Carballo, 2016).

En la gestión financiera de una empresa se adquiere, conserva y manipula dinero en sus diferentes modalidades o a través de sus diversas herramientas, ya que esta requiere de recursos financieros para suplir las necesidades. Para la obtención de la financiación hace uso de las tácticas financieras, involucrando recursos internos y externos para así lograr sus objetivos apropiados, elevando su eficiencia y rentabilidad.

Las organizaciones actúan en un medio complejo, donde están sometidas a los continuos cambios y a la volatilidad de los mercados, lo que exige mayores niveles de eficacia, eficiencia y efectividad en el manejo de los negocios. De esta manera se pueden lograr mayores estándares de rentabilidad y encontrar nuevas formas para garantizar el éxito.

1.1. Definición

Se entiende por **finanzas** a todas aquellas actividades relacionadas con el intercambio y manejo de capital. Las finanzas son una parte de la economía, ya que tienen que ver con las diferentes maneras de administrar dinero en situaciones particulares y específicas. Las finanzas pueden ser divididas en términos públicos y privados, dependiendo de quién sea el sujeto que administre el capital: si se refiere a un individuo particular o si hace alusión al Estado u otras instituciones públicas (ABC Digital, 2016).

Las finanzas aluden al estudio del dinero que circula entre individuos, empresas o distintos Estados. Es así como las finanzas figuran como una rama de la economía que analiza manera en que se obtienen y gestionan los fondos. O sea, que las finanzas se encargan de la administración del dinero.

Las finanzas provienen del latín *finis*, que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros; es decir, con la transferencia de dinero se acaba la transacción.

Por lo tanto, la **gestión financiera** es aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es así como la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control.

1.2 Fundamentación

De acuerdo con Cruz (2006, p.4) existen diez principios económico-financieros:

1º. El dilema entre el riesgo y el beneficio. Es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro. El dueño de un recurso financiero debe recibir una contraprestación para que prescinda de este, lo que en el caso del ahorrista, es la tasa de interés y en el caso del inversionista, la tasa de rendimiento o de retorno.

2º. El valor del dinero en el tiempo. A largo plazo, maximizar la ganancia neta; es decir, la función: ganancia neta = ingresos - costos.

3º. Maximización de la riqueza del inversionista. El principio de conformidad financiera establece que las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y, de manera semejante, se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo.

4º. Financiamiento apropiado. El ser humano prefiere tener dinero en efectivo, pero sacrifica liquidez con la esperanza de ganar interés o utilidades.

5º. El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir. El inversionista prudente no debe esperar a que la economía siga siempre igual. El nivel de los negocios de una empresa o inversionista puede variar respondiendo a fuerzas económicas locales, regionales, nacionales o mundiales. Algunos se ven favorecidos en tiempos de bonanzas y otros prosperan en tiempos de dificultad.

6º. El ciclo de los negocios. El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o inversionista. Un inversionista que recibe fondos prestados al 15 %, por ejemplo, y los aporta a un negocio que rinde 20 %, está aumentando sus propias ganancias con el buen uso de recursos de otro.

7º. Apalancamiento o uso de deuda. El inversionista prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total.

8º. Diversificación eficiente. En una economía de libre mercado, cada recurso económico idealmente será empleado en el uso que más rendimiento promete, sin ningún tipo de obstáculo.

9º. El desplazamiento de recursos. Es una situación en la que la capacidad de inversión de las empresas se reduce debido a la deuda pública. El efecto *desplazamiento* se basa en dos hechos económicos fundamentales: el consumo del dinero y la escasez de los recursos.

10º. Costos de oportunidad. Se entiende como aquel costo en que se incurre al tomar una decisión y no otra. Se mide por la rentabilidad esperada de los fondos invertidos en el proyecto o de la asignación de la inmovilización a otras utilidades.

La gestión financiera de una organización se fundamenta en 10 acciones básicas, tal como se muestra en la siguiente tabla (1.1):

Tabla 1.1. Acciones básicas de la gestión financiera.

No	ACCIONES BÁSICAS	RESULTADOS ESPERADOS
01	Comportamiento ético	Mantenimiento de la competencia, confidencialidad, integralidad y objetividad como altos estándares de conducta ética
02	No asumir riesgos sin un beneficio justificado	La gestión financiera siempre debe buscar el mayor retorno con el menor riesgo
03	Presupuesto realista	Fuentes y usos asegurados
04	Constitución de garantías	Aseguramiento contra pérdidas y eventualidades en las operaciones
05	Competitividad en sus proyectos	Planes para hacer frente a mercados competitivo que se originan en otros proyectos
06	Mercados de capitales eficientes	Colocar el dinero para inversión y buscar financiación a largo plazo en los mercados adecuados
07	Vinculación de recursos humanos eficientes	Gerencia competente y de calidad para asumir con éxito lo desconocido
08	Seguimiento a la información financiera	Monitoreo y evaluación permanente de datos como tasas de interés, tasas de cambio, precios de las acciones y materias primas para una buena gestión financiera
09	Medición del riesgo de la empresa	Análisis permanente del modelo de operación, el mercado y el modelo financiero para determinar el riesgo de la empresa
10	Uso adecuado del efectivo	Utilización del efectivo en nuevos proyectos que aseguren importantes rendimientos

Fuente: Construcción propia.

Resumiendo, se puede establecer que las finanzas se fundamentan en la satisfacción de los requerimientos de la población, incluyendo todas las necesidades básicas de la vida, entre ellas la alimentación, el vestido y la vivienda. Esta afirmación no es muy ambiciosa, ni riñe con el principio de maximización de la riqueza del inversionista, ya que las organizaciones económicas, como las empresas y los gobiernos, tienen como propósito facilitar el logro de esta función primordial.

1.3 La actividad y su objetivo

La empresa, en su quehacer misional, debe comprar, producir, comercializar, prestar servicio y vender. Actividades en las cuales requiere la aplicación de una función financiera o sistema como medio necesario para su desarrollo. El adecuado conocimiento y desarrollo de la función financiera se constituye en un elemento decisivo en la gestión financiera de la empresa (Morales, 2014).

Actividad financiera

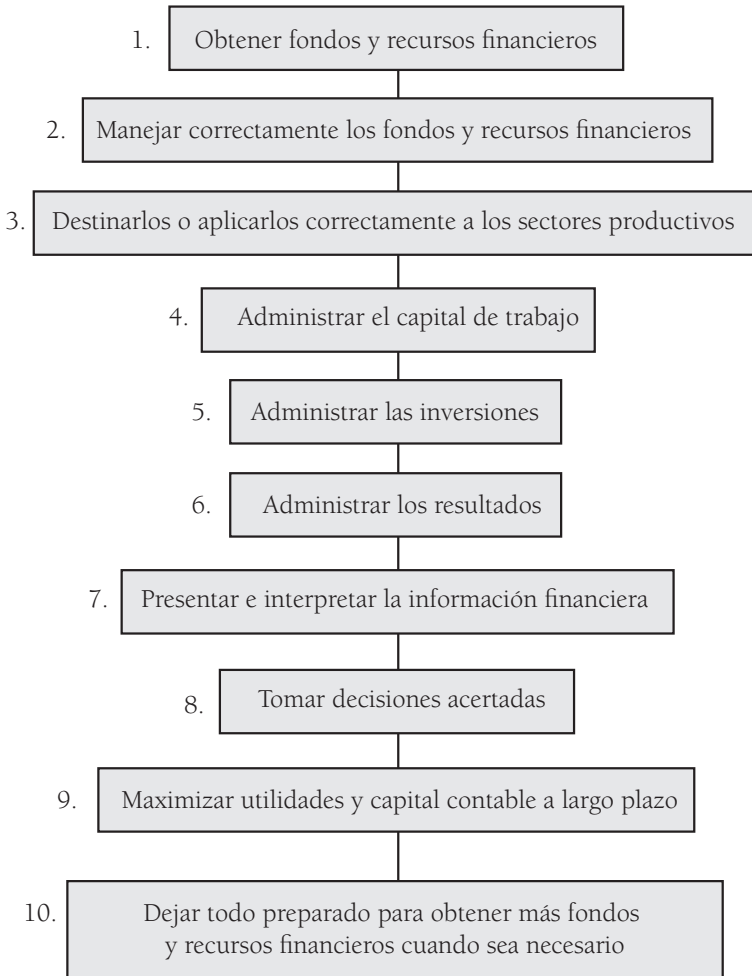
La función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia. La función financiera es la actividad por la cual el gerente financiero prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla su accionar. Es posible que en microeconomía o famiempresas, la función financiera recaiga en una sola persona. Sin embargo, en empresas medianas o grandes pueden corresponder a una vicepresidencia o subgerencia financiera.

La función financiera se divide en cuatro áreas de decisiones:

- Información financiera. ¿Cómo elaborar y analizar la información financiera?
- Decisiones de inversión. ¿Dónde invertir los fondos y en qué proporción?
- Decisiones de financiamiento. ¿De dónde obtener los fondos y en qué proporción?
- Decisiones de política de dividendos. ¿Cómo remunerar a los accionistas de la empresa?

Las actividades de la función financiera se pueden observar en la siguiente gráfica:

Gráfica 1.1. Función financiera



Fuente: Perdomo, Abraham (2002). *Elementos básicos de administración financiera*. México: Cengage Learning Editores. p. 33

Objetivo financiero

De acuerdo con Córdoba (2007, p.37), “Tradicionalmente se ha venido considerando como objetivo de la empresa la maximización del beneficio. Sin embargo, este objetivo se ha criticado mucho; actualmente se defiende la existencia de un conjunto de objetivos, consecuencia de un proceso de negociación entre los distintos participantes de la empresa, que de un modo u otro espera algo de ella”.

GESTIÓN FINANCIERA

La empresa de hoy vive en un contexto económico de alta volatilidad y riesgo creciente, por ello, el gerente debe dominar los instrumentos del sistema financiero y estructurar estrategias para maximizar beneficios y minimizar riesgos.

En esta segunda edición se conserva el enfoque en análisis de problemas para la toma de decisiones acertadas. Los siete capítulos –Generalidades, Gestión del capital de trabajo, Estructura financiera y apalancamiento, Inversiones a largo plazo, Financiación a largo plazo, Costo de capital y Dividendos– van acompañados de ejemplos, ejercicios, casos prácticos y cuestionarios de repaso.

Esta obra está dirigida a estudiantes de Administración de Empresas, Finanzas, Contaduría Pública e Ingeniería Financiera. No obstante, inversionistas, gerentes y profesionales con responsabilidades en toma de decisiones financieras tienen aquí un valioso manual de consulta.

Colección: Ciencias empresariales

Área: Finanzas

ECOE
EDICIONES

www.ecoediciones.com

Incluye

- ▶ Referencias actualizadas a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- ▶ Material de apoyo adicional sobre NIIF, valoración financiera y herramientas financieras en el Sistema de Información en Línea (SIL).
- ▶ Capítulo adicional sobre el sistema financiero.

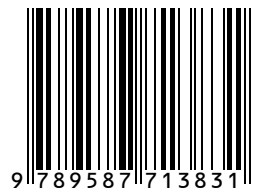
Marcial Córdoba Padilla

Ingeniero Catastral y Geodesta de la Universidad Distrital, Magíster en Ciencias Económicas con énfasis en Administración Financiera de la Universidad Santo Tomás y con Maestría en Gerencia Financiera de la Universidad de Nueva York.

Profesor titular del área financiera de la Universidad Tecnológica del Chocó “Diego Luis Córdoba”, de la que también ha sido Rector, Vicerrector de Investigación y Vicerrector Académico. Fue Cofundador y Presidente de Transportes Pacífico S.A. y Secretario de Hacienda de Quibdó (Chocó).

Autor de *Gerencia financiera empresarial, Formulación y evaluación de proyectos, Finanzas públicas, Análisis financiero, Finanzas internacionales y Mercado de valores, entre otros.*

ISBN 978-958-771-383-1



9 789587 713831

e-ISBN 978-958-771-384-8