

## 1. Generalidades de la gestión financiera

La gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos: la generación de recursos o ingresos, incluyendo los aportados por los asociados; y en segundo lugar, la eficiencia y eficacia o esfuerzos y exigencias en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo (Sánchez, 2006).

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.

La planeación financiera es un factor clave en este proceso, donde se deberá tener claramente en cuenta los diversos sectores, procesos y actividades que inciden y componen el funcionamiento organizacional. No solo tendrán que tenerse en consideración los índices y ratios financieros sino también los de carácter operativo, pues estos últimos son fundamentalmente la razón de ser de los primeros.

Además, deberá interrelacionarse la planeación financiera con las condiciones, tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas, teniendo siempre como base los objetivos financieros.

El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras, tendientes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración, viene dada desde el momento en que un activo cualquiera solo debería ser adquirido, si se cumple la condición necesaria que su valor sea superior a su costo.

### 1.1. Definición de finanzas y gestión financiera

Las finanzas se refieren a todas las actividades relacionadas con la obtención de dinero y su uso eficaz (Ferrel, 2004). El *Diccionario Enciclopédico Wikipedia* las define como, las actividades en economía relacionadas con los flujos de capital y

dinero entre individuos, empresas o estados, que estudian la obtención y gestión de los fondos que necesitan para cumplir sus objetivos y el de los criterios con que dispone de sus activos.

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, con la transferencia de dinero se acaba la transacción.

Las finanzas se encargan de establecer las actividades, procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad que una unidad económica optimice tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos, durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva y los pagos de las obligaciones que se generen. Las finanzas abarcan tres áreas importantes:

- La gestión financiera o empleo eficiente de los recursos financieros.
- Los mercados financieros o conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo, conversión de ahorros en inversión.
- La inversión financiera o adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros.

La gestión financiera es aquella disciplina que se ocupa de determinar el valor y tomar decisiones. La función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos. La gestión financiera se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente (Camacho y López, 2007). La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización y control. La gestión financiera es la que convierte a la misión y visión en operaciones monetarias.

La gestión financiera está relacionada con la toma de decisiones relativas a:

- La definición de los requerimientos de recursos financieros, que incluye el planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa.
- La obtención de la financiación más conveniente, desde el punto de vista de costos, plazos, aspectos fiscales y estructura financiera de la organización.
- La adecuada utilización de los recursos financieros en términos de equilibrio, eficiencia y rentabilidad.
- El estudio de la información financiera para conocer la situación financiera de la organización.
- El estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Gestionar los recursos financieros significa aplicarlos con eficacia en oportunidades de negocios, que maximicen los resultados de rentabilidad y valor de la empresa. Para gestionar eficazmente estos recursos, el empresario deberá disponer de información real y contar con la capacidad de análisis para tomar la decisión correcta.

Entre otras informaciones que el empresario deberá disponer para una correcta toma de decisiones tenemos:

- Cálculo de los costos.
- Cálculo del precio de venta.
- Cálculo del punto de equilibrio.
- Flujo de caja.
- Elaboración de presupuestos.
- Análisis financieros.

En resumen, estas decisiones tienen que ver con el tamaño y composición de los activos, el nivel y estructura de la financiación y la política de los dividendos de la empresa.

## 1.2. Principios de las finanzas

De acuerdo con Cruz (2006), hay diez (10) principios económicos-financieros:

**1. 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.

**2. El valor del dinero en el tiempo.** A largo plazo maximizar la ganancia neta, es decir, la función:  $\text{Ganancia neta} = \text{Ingresos} - \text{costos}$ .

**3. 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.

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

**5. El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir.** El inversionista prudente no debe esperar 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.

**6. 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.

**7. 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.

**8. 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.

**9. 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.

**10. 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.

Resumiendo, se puede establecer que como principio central de las finanzas está la satisfacción de los requerimientos de la gente, 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 tercer principio, o maximización de la riqueza del inversionista, porque las organizaciones económicas, como las empresas y los gobiernos, tienen como propósito facilitar el logro de esta función primordial.

## GRÁFICA 1.1. PRINCIPIOS DE FINANZAS



Fuente: Mascareñas, Juan (2007). *Principios de Finanzas*. Universidad Complutense de Madrid, p17. España.

### 1.3. Importancia de la gestión financiera

La importancia de la gestión financiera es evidente al enfrentar y resolver el dilema *Liquidez - Rentabilidad*, para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa; con la toma de decisiones más eficiente de dicha gestión y para que se aseguren los retornos financieros que permitan el desarrollo de la empresa (Van Horne, 2003).

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.

En las organizaciones, la gestión financiera está estrechamente ligada a las definiciones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de dividendos; enfocándose en dos factores primordiales, como la maximización del beneficio y la maximización de la riqueza. Para lograr estas metas, una herramienta eficaz para la gestión financiera es el control de gestión, que garantiza en un alto grado la consecución de los objetivos fijados por los creadores, responsables y ejecutores del plan financiero.

## 1.4. El papel de la gestión financiera

La gestión financiera es el área de la administración que tiene que ver con los recursos financieros de la empresa y 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 (Córdoba, 2007).

Las organizaciones deben tener presente la visualización de cómo obtener fondos provenientes de diversas fuentes: inversionistas que compran acciones, bonos y papeles comerciales, entre otros; acreedores que le otorgan créditos y utilidades acumuladas en ejercicios fiscales anteriores. Estos fondos tienen diversos usos como:

- En activos fijos para la producción de bienes y servicios.
- En inventarios para garantizar la producción y las ventas.
- Otros en cuentas por cobrar y en cajas o en valores negociables, para asegurar las transacciones y la liquidez necesaria.

Los fondos de la firma son estáticos, en un momento dado, aunque el conjunto cambie con el tiempo (flujos de fondos). En estos casos, los fondos de la firma fluyen de manera continua a través de toda la organización.

La gestión financiera es la encargada que los fondos de la organización se manejen de acuerdo con algún plan preestablecido, lo que implica:

- Determinar el monto apropiado de fondos que debe manejar la organización (su tamaño y su crecimiento).
- Definir el destino de los fondos hacia activos específicos de manera eficiente.
- Obtener fondos en las mejores condiciones posibles, determinando la composición de los pasivos.

La combinación de factores tales como la competencia creciente, la variación en el precio de los bienes y servicios, la explosión tecnológica, la preocupación nacional, los problemas del medio ambiente, la sociedad, las regulaciones gubernamentales y las operaciones internacionales, ligan a la gestión financiera con los aspectos de la dirección general, y a su vez, estos factores han exigido a las empresas un grado de flexibilidad.

A medida en que los fondos se asignen equivocadamente, el crecimiento de la economía será lento y en una época de escasez y de necesidades económicas insatisfechas, van en detrimento de toda la sociedad. La gerencia financiera a través de una óptima asignación de fondos contribuye al fortalecimiento de su firma, a la vitalidad y al crecimiento de toda la economía.

### *El objetivo de la firma*

El manejo efectivo del flujo de fondos de la firma implica la existencia de un objetivo, que avala la decisión financiera. Aunque pueden existir varios objetivos, la meta será la maximización de la inversión de sus propietarios.

El poseedor de cada acción o título valor de contenido corporativo, emitido por la empresa, es propietario de la enésima parte de la compañía, quien está motivado por el precio de cada acción en el mercado de valores o los precios de oportunidad de las acciones, analizando compañías similares que tienen sus acciones en cotización.

### *La maximización de utilidades frente a la maximización de la inversión*

Las empresas por lo general, buscan como objetivo la **maximización de utilidades**, aunque no sea esta su única meta. El total de utilidades no es tan importante como las ganancias por acción; la maximización de las ganancias por acción tampoco es un objetivo plenamente satisfactorio porque no especifica en tiempo de los retornos esperados.

En la maximización de las ganancias por acción, como objetivo, debe considerarse el riesgo implícito de una ganancia futura, dicho riesgo está relacionado con la estructura de capital de la organización. La maximización de las ganancias por acción, como objetivo de la sociedad, puede no dar el mismo resultado que maximizar el precio de la acción en el mercado. Se tiene en cuenta en este precio, las ganancias presentes y futuras por acción y el momento en que se producen, así como los riesgos asociados por ellas, las políticas que tienen el manejo de dividendos, que con otros factores, incidan en el precio de las mismas. El precio en el mercado sirve como índice del desempeño de la firma.

### *La administración frente a los accionistas*

En una sociedad cuyas acciones estén muy diversificadas, los accionistas tienen un mínimo control y poca influencia sobre las operaciones de la organización. La gerencia tiene que comportarse de manera razonable y consistente con la

maximización de capital de los accionistas para sobrevivir en el largo plazo, aunque los objetivos de las dos partes no tienen por qué ser los mismos.

### *Una meta normativa*

La maximización del capital de los accionistas constituye una guía de cómo debe actuar una firma en un sentido normativo o ideal. Los mercados de capitales buscan la asignación eficiente de ahorros en una economía, la cual se hace en general, sobre la base de un retorno y un riesgo esperados.

La maximización de la inversión de los accionistas incluye el balance que hace el mercado, entre el riesgo y el retorno, puntos clave para asignar los fondos entre y dentro de las firmas.

La empresa debe cumplir una función social, relacionándose con otras, protegiendo al consumidor, pagando salarios justos, preservando el medio ambiente y cumpliendo con sus obligaciones tributarias, entre otras.

## 1.5. Funciones del gerente financiero

El Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas, IMEF, establece como funciones para el ejecutivo de finanzas lo siguiente: “Es el principal responsable de la administración de los recursos financieros de la empresa, y por lo tanto, miembro del grupo de dirección general de la misma y como tal, participa en la definición de objetivos y políticas generales de la empresa, a fin de lograr que la asignación de los recursos sea en aquellos proyectos o segmentos de la misma (productos y mercados) que ofrezcan la mejor mezcla de rendimiento y liquidez, promoviendo el uso eficiente de estos recursos para mantener su productividad”.

El gerente financiero hace parte de la dirección administrativa de las organizaciones, en la que interactúa para que funcione de manera eficiente. Este a su vez trata de crear planes financieros para que la empresa obtenga los recursos financieros y lograr así, que pueda funcionar y en el tiempo, expandir todas sus actividades.

Al gerente financiero le incumbe:

- La obtención de fondos en términos más favorables posibles.
- La asignación eficiente de fondos dentro de la organización.

Estas funciones se ejercen con el objetivo de maximizar el capital de los accionistas, donde la primera es la determinación del monto total de fondos que

emplee la organización. El gerente financiero usa en la asignación y obtención de fondos, herramientas de análisis, planeación y control. Debe planear con el fin de obtener y asignar los fondos de manera eficiente, proyectar fondos de flujo de caja y determinar el efecto más probable de esos flujos sobre la situación financiera de la firma. Sobre la base de estas proyecciones planea para tener una liquidez adecuada.

Deben establecer ciertas normas con el fin de controlar el desempeño de sus funciones, que se usan para comparar el desempeño real con el desempeño planeado. El gerente financiero se ocupa de:

- La gestión de los recursos financieros de la empresa para realizar operaciones como: compra de materia prima, adquisiciones de máquinas y equipos, y pago de salarios, entre otros.
- Invertir los recursos financieros excedentes en operaciones como: inversiones en el mercado de capitales, adquisición de inmuebles, terrenos u otros bienes para la empresa.
- Manejar de forma adecuada la elección de productos y de los mercados de la empresa.
- Responsabilizarse de la obtención y producción de calidad a bajo costo y de manera eficiente.
- Tener como meta planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización.

Las tres funciones primarias del administrador financiero son:

- Análisis y planeación de actividades financieras y transformación de datos de finanzas para: 1) Vigilar la posición financiera de la empresa. 2) Evaluar la necesidad de incrementar la capacidad productiva. 3) Determinar el financiamiento adicional que se requiere.
- Determinación de los activos de la empresa para determinar y establecer: 1) El importe monetario del activo fijo y circulante. 2) Tipo de activos que se señalan en el balance general de la empresa.
- Manejo de la estructura financiera de la empresa para determinar: 1) La composición adecuada de financiamiento a corto y largo plazo. 2) Las mejores fuentes de financiamiento a corto o largo plazo para la organización.

### *Asignación de fondos*

La asignación de fondos debe hacerse de acuerdo con el objetivo subyacente de la firma, para maximizar la inversión de los accionistas. El nivel óptimo de un activo corriente depende de la rentabilidad y flexibilidad asociada con ese nivel,

en relación con el costo de mantenerlo. La asignación de fondos, entre diferentes activos fijos, está considerada como inversiones de capital. El presupuesto de capital incluye la asignación de capital a la propuesta de inversión de beneficio que se percibirá en el futuro.

Cuando se incluyan componentes de activos fijos, se tratará como parte de las decisiones asociadas con el presupuesto de capital. La asignación de fondos dentro de la firma determina el monto total de activos de la misma, la composición de sus activos y la rentabilidad-riesgo que se tenga. Todos estos factores tienen una influencia importante sobre el valor de la firma.

### ***Obtención de fondos***

Se deben considerar las variedades de fuentes de fondos con sus características de costos, vencimientos, disponibilidad, gravámenes sobre los activos y otras condiciones impuestas por los proveedores de capital.

El gerente financiero debe definir la mejor mezcla de fondos considerando sus implicaciones sobre el capital de los accionistas. Se tiene en cuenta, la estructura de capital más apropiada para la firma y se explora el concepto de palanca financiera para entender mejor, los riesgos financieros y sus interrelaciones con los riesgos operativos.

Las actividades financieras de la empresa se pueden observar en la siguiente tabla:

**TABLA 1.1. ACTIVIDADES FINANCIERAS DE LA EMPRESA**

<b>Actividades financieras en una empresa</b>	
<b>Actividades:</b>	<b>Tareas básicas:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Planeamiento financiero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Elaboración de pronóstico</li> <li>✓ Costeo de actividades, tareas o procesos</li> <li>✓ Formulación de presupuestos.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Obtención de fondos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Determinar el volumen total de fondos que debe utilizar la empresa</li> <li>✓ Identificación de fuentes de financiamiento</li> <li>✓ Tramite de los préstamos bancarios a corto plazo</li> <li>✓ Negociación de financiamiento a mediano y largo plazo con proveedores o entidades financieras.</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Asignación de fondos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Distribuir eficientemente los fondos entre los diferentes activos</li> <li>✓ Dotación de recursos monetarios para la ejecución de actividades</li> <li>✓ Administración del efectivo</li> <li>✓ Elaboración de registros contables.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Control financiero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Distribuir de la mejor manera las fuentes de financiamiento, desde el punto de vista de la evaluación global de la empresa</li> <li>✓ Vigilancia de presupuestos</li> <li>✓ Análisis y corrección de desviaciones</li> <li>✓ Elaboración de informes contables.</li> </ul>

Fuente: construcción a partir de (Cruz, 2006).

## 1.6. Función financiera y objetivo financiero

La función financiera es de gran importancia para la empresa y debe estar ubicada en el nivel ejecutivo de su organización. Igualmente es la encargada de evaluar las asignaciones de fondos o reasignaciones que se producen en la propia área de finanzas o en las demás áreas de la empresa, tendientes a complementar los objetivos básicos de toda empresa.

### *Función financiera*

Se establece que “la función financiera está íntimamente relacionada con la economía y la contabilidad, su complejidad depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo normalmente, el área de contabilidad y a medida que esta crece, generalmente, surge el departamento, subgerencia o vicepresidencia financiera, como una unidad autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía” (Gómez, 2006).

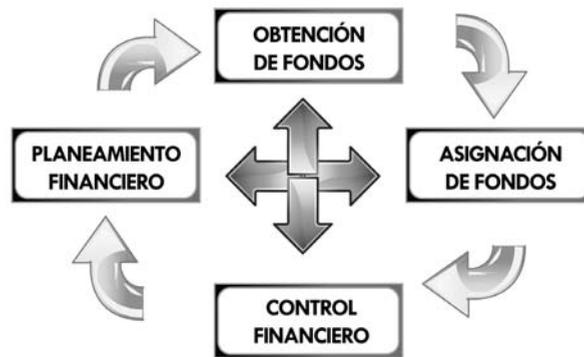
La función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia. Es la actividad por la cual el administrador financiero prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla su accionar. Es posible que en microempresas o famiempresas, la función financiera recaiga en una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

La función financiera se divide en tres áreas de decisiones:

- 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 1.2. ACTIVIDADES DE LA FUNCIÓN FINANCIERA**



*Fuente: el autor.*

### Objetivo financiero

“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 esperan algo de ella” (Córdoba, 2007).

Cuatro son los **objetivos** fundamentales de toda organización:

- Maximizar la rentabilidad de la inversión.
- Generar mayor valor agregado por empleado.
- Elevar el nivel de satisfacción para los clientes y consumidores.
- Incrementar la participación en el mercado.

El primer objetivo, de elevar al máximo la rentabilidad de la inversión en la organización, está ligado al cumplimiento de los otros tres; teniendo en primer orden el generar mayor valor agregado, lo que implicará mejorar la satisfacción de los consumidores y por lo tanto, mayor participación en el mercado, y por último, un óptimo nivel de rentabilidad.

A pesar que hoy día se acepta que la empresa deba alcanzar diversos objetivos, la moderna gestión financiera plantea como objetivo prioritario la **maximización del valor de mercado de la empresa**, desde el punto de vista de sus propietarios o accionistas.

Este objetivo, se asume de forma más generalizada debido a que:

- Se puede compatibilizar con el objetivo de máximos beneficios: a mayor beneficio, mayor valor de la empresa.
- Es operativo y sencillo.
- Es único.
- Es un objetivo cuantificable, y por tanto, susceptible de incorporar a modelos matemáticos.

Hay que destacar que este objetivo es idóneo para las grandes empresas que cotizan en bolsa; sin embargo, presentan dificultades operativas al intentar aplicarlo a las pequeñas y medianas empresas.

Respecto a cómo se consigue este objetivo, habría que considerar que la toma de decisiones no se realiza por los propietarios sino por los directivos; sin embargo, existen al menos cuatro motivos por los que la actuación de los directivos tenderá a satisfacer los intereses de los accionistas maximizando el precio de las acciones:

1. La existencia de un mercado de trabajo que paga más a aquellos directivos que han conseguido mejores resultados con los precios de sus acciones.
2. En las pequeñas, un motivo para que el directivo actúe en interés del accionista, es la amenaza de despido.
3. La posibilidad que ante una bajada en los precios de las acciones surja otra

empresa que desee adquirirla para cambiar la dirección y mejorar con ello, el valor de la empresa.

4. Hay ocasiones en que los directivos son compensados con acciones ante buenos resultados, por lo que son a la vez accionistas, y de esta forma están interesados en que sus acciones valgan lo más posible.

La optimización de la decisión conjunta debe perseguir siempre la maximización del valor de la empresa para sus accionistas, o lo que es lo mismo, la riqueza de estos.

## 1.7. Consideraciones sobre la rentabilidad, riesgo y liquidez

En la gestión financiera merece especial consideración las concepciones que se tengan sobre rentabilidad, riesgo y liquidez.

### *Rentabilidad*

La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También podemos decir que, la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Es la relación entre los ingresos y los costos.

La rentabilidad puede ser concebida desde los siguientes ámbitos:

- **Rentabilidad económica:** relacionada con los negocios y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa.
- **Rentabilidad financiera:** es la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, o sea cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.
- **Rentabilidad total:** es la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total.

Además existen otras medidas de rentabilidad, tales como:

- **Rendimiento sobre el patrimonio:** que mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre su inversión en el capital de la empresa. Se determina mediante la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el patrimonio promedio.

- **Rendimiento sobre la inversión:** que mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre la inversión total. Se mide por la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el capital total empleado, incluyendo patrimonio y préstamos.

Medir la rentabilidad en una empresa, no solo se logra mediante el beneficio en relación con las correctas ventas que se han previstos en las metas establecidas por la dirección sino también, en el control de los costos y/o gastos operacionales que tanto se producen en la empresa.

Por lo mismo, para obtener la rentabilidad deseada, tal como se ha fijado en el presupuesto establecido y aprobado por la dirección de la empresa, no solo se deberán llegar a las metas fijadas sino también a conseguir que los gastos fijos y operativos sean apropiados y estrictamente necesarios.

La eficiencia y optimización en la gestión de la dirección de la empresa constituirá el complemento de la rentabilidad y de los costos, midiendo la gran responsabilidad en la eficiencia de los resultados obtenidos, esto es en la utilización de los recursos, logrando que las operaciones sean bien realizadas, oportunas y que insuman al menor tiempo posible.

### **Riesgo**

El riesgo es la posibilidad que los resultados reales difieran de los esperados o que algún evento desfavorable ocurra, y se puede clasificar como:

- **Riesgo operativo:** que corresponde al riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación.
- **Riesgo financiero:** que es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros.
- **Riesgo total:** posibilidad que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros.

Otra forma de clasificar el riesgo es:

- **Riesgo sistemático:** que afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. No existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de este riesgo y es muy útil conocer el grado, en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes. Por ejemplo, una decisión política afecta a todos los títulos por igual, el grado de riesgo sistemático se mide por beta ( $\beta$ ).

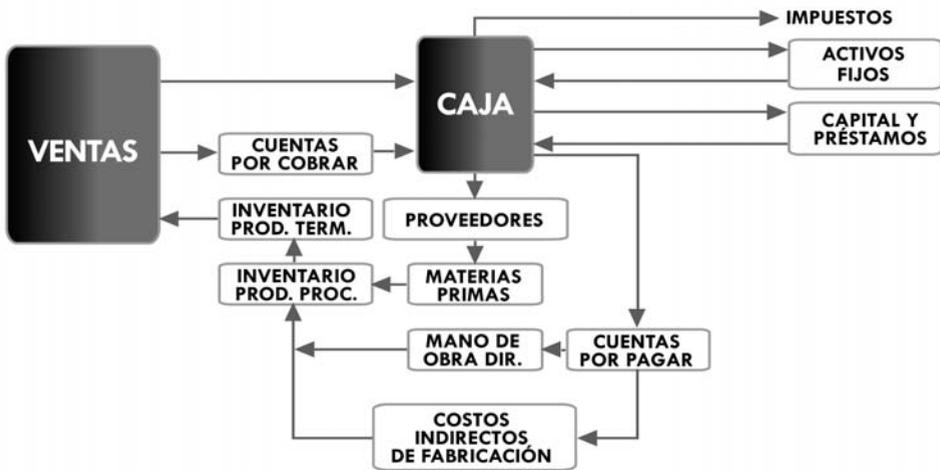
- **Riesgo no sistemático:** que se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos en el rendimiento del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación.
- **Riesgo total:** es la suma del riesgo sistemático y el riesgo no sistemático.

### Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. Se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa es decir, a la facilidad con la cual se le puede cumplir a quien se le adeuda.

El flujo de recursos en una empresa está dado por la siguiente figura:

**GRÁFICA 1.3. FLUJO DE RECURSOS DE LA EMPRESA**



*Fuente: el autor.*

En las organizaciones, las finanzas están ligadas tanto a su accionar administrativo como al económico, a partir de las cuales pueden lograr su estabilidad y por lo tanto cumplir con sus objetivos sociales. De allí su importancia al aportar elementos, que permiten la toma de decisiones acertadas.

## 1.8. Evolución de la gestión financiera

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de la década se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas del período (García, 2005).

La evolución histórica de la gestión financiera está identificada con tres períodos, como son:

### 1. *Hasta la Segunda Guerra Mundial*

Época caracterizada por el avance de la teoría económica, como disciplina académica, surgiendo el llamado modelo clásico de la mano de Adam Smith en su libro pionero “*La riqueza de las naciones*”, en 1776, donde analizó el modo en que los mercados organizaban la vida económica y conseguían un rápido crecimiento económico, mostrando y proponiendo un sistema de precios y de mercados, capaz de coordinar los individuos y a las empresas sin la presencia de una dirección central. A partir de ahí, le siguieron otros economistas ingleses como Malthus, Millo David Ricardo; el francés, Walras; el italiano, Pareto; el sueco, Wicksell y Marshall.

A partir de la revolución industrial surge una serie de cambios en la economía de Inglaterra, con difusión rápida en Europa y América, con lo cual la empresa se expande y se producen fusiones, para lo cual son necesarias grandes emisiones de acciones y obligaciones, y se presta una especial atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos, en la que se observa un espectacular auge.

Con la depresión de la economía mundial de 1929 a 1936, las empresas tuvieron problemas de financiación, quiebras y liquidaciones. Esta situación obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones, apareciendo la “*La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*”, de Jhon Maynard Keynes, obra que describió una nueva manera de enfocar la economía, ayudando a los estados a atenuar los peores estragos de los ciclos económicos por medio de la política monetaria y fiscal.

La época de los años cuarenta estuvo empañada por la guerra declarada en los primeros años y la *Guerra Fría* en los siguientes. Las finanzas siguieron un enfoque tradicional que se había desarrollado durante las décadas anteriores, no ocurriendo cambios considerables. Se analizaba la empresa desde el punto de vista de alguien ajeno a ella, como pudiera ser un inversionista, pero sin poner énfasis en la toma de decisiones. El gerente continúa con su labor, predomina una política poco arriesgada, lo que suponía un endeudamiento y se prima la liquidez y la solvencia. Sin embargo, en este período comienzan a germinar los brotes de la moderna concepción financiera de la empresa.

## **2. Desde mediados de la década de los cuarenta hasta la cimentación de la moderna teoría de las finanzas empresariales**

Pasada la *Segunda Guerra Mundial*, en 1945, comienzan a estudiarse los desarrollos de la *Investigación operativa y la informática aplicadas a la empresa*. A mediados de la década de los cincuenta adquirieron importancia la planificación y control, y con ello, la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería. Nuevos métodos y técnicas para seleccionar los proyectos de inversión de capital condujeron a un marco para la distribución eficiente del capital dentro de la empresa.

Fue un período de prosperidad para las empresas, primando como objetivos: la rentabilidad, el crecimiento y la diversificación internacional; frente a los objetivos de solvencia y liquidez del período anterior. También se extenderán las técnicas de investigación operativa e informatización no solo para grandes empresas, con lo que se va cimentando la moderna teoría financiera como el desarrollo de la *Teoría de portafolio* o *Teoría de selección de carteras*, propuesta por Markowitz (1960), punto de partida del *Modelo de equilibrio de activos financieros*, que constituye uno de los elementos del núcleo de las modernas finanzas.

En la década de los setenta empezaron a aplicar el *Modelo de fijación de precios de los activos de capital* de Sharpe para evaluar los activos financieros. El modelo insinuaba que parte del riesgo de la empresa no tenía importancia para los inversionistas, ya que se podía diluir en los portafolios de las acciones en su poder. También provocó que se centrara aún más, la atención sobre las imperfecciones del mercado cuando se juzgaba la selección de los activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos.

### **3. Expansión y profundización de las finanzas hasta nuestros días**

A partir de la década de los setenta del siglo anterior, hasta nuestros días, han surgido nuevas líneas de investigación sobre la ciencia de la gestión financiera de la empresa, etapa de la historia de las decisiones financieras donde se asume que el objetivo de dicha gestión es maximizar el valor del mercado de la empresa. En los ochentas se presentaron importantes avances en la valuación de las empresas, en un mundo donde reina la incertidumbre, fijando especial atención, al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor, profundizándose en corrientes investigadoras como la *Teoría de agencia* y la metodología proporcionada por la *Teoría de conjuntos borrosos*, aplicada al subsistema financiero en ambiente de incertidumbre con importantes resultados.

Para la década de los noventa, las finanzas tuvieron una función vital y estratégica en las empresas. El gerente de finanzas se convirtió en parte activa para la generación de la riqueza. Leland (1994), en la búsqueda de la estructura financiera óptima, descubre que el valor de la deuda y el endeudamiento óptico están conectados explícitamente con el riesgo de la empresa, los impuestos, los costos de quiebra, el tipo de interés libre de riesgo y los *ratios pay-out*. Otra realidad de los noventa fue la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales y a menudo, con divisas y otras barreras. Los factores externos influyen cada día más en el administrador financiero.

Al iniciar el siglo XXI, la metodología basada en el descuento de los flujos de caja parece indiscutible y es la más congruente y sólida en cuanto a sus fundamentos teóricos. Respecto al tema de las empresas con economía virtual relacionada con el Internet, parecen escapar a la lógica de los modelos hasta ahora desarrollados de valoración. La alta volatilidad y los precios desorbitados parecen imponerse en las acciones que cotizan las bolsas de valores del mundo. Hemos de tener en cuenta el creciente valor que adquieren las tecnologías de información y comunicación dentro de la empresa, factores que permiten a las organizaciones crear valor a través de la gestión integrada de la cadena de valor física y virtual.

Copyright © 2012. Ecoe Ediciones. All rights reserved.

## 1.9. Relación de las finanzas con otras disciplinas

Las finanzas están íntimamente ligadas a otras ciencias y son la parte de la economía que dan énfasis y llevan a la práctica los conocimientos económicos teóricos, ya que la teoría económica abarca conceptos como inflación, devaluación, oferta, demanda y rentabilidad, entre otros; los cuales son traducidos en cifras concretas por medio de las finanzas (Córdoba, 2005).

Las relaciones de las finanzas con otras ciencias es evidente, la ciencia financiera se desarrolla apoyada en otras disciplinas generando postulados aplicados a los diferentes campos del saber, con los cuales se retroalimentan de las siguientes formas:

- **Con la economía.** Las finanzas hacen parte de las ciencias económicas y es así que al referirse a ella, tenemos que involucrar los principios económicos; al tiempo que en los estudios económicos no podemos prescindir de los postulados financieros.
- **Con las ciencias jurídicas.** El desarrollo de la actividad financiera debe estar soportado en el ordenamiento legal.
- **Con la historia.** La evolución de la ciencia financiera está ligada a las condiciones de tiempo y lugar.
- **Con la estadística.** Esta es un soporte importante del que se vale la ciencia financiera para registrar los fenómenos y establecer relaciones entre ellos.
- **Con la contabilidad.** Es el lenguaje de las finanzas porque suministra datos financieros a través de los estados financieros y diversos reportes contable-financieros.
- **Con la administración.** Es una disciplina para el manejo de las organizaciones en sus objetivos, recursos y procesos, se apoya y retroalimenta en las finanzas para hacerse más eficiente al gestionar los recursos.

## 1.10. Tipos de organización empresarial

La empresa o negocio es una forma de organización de la actividad económica y de la cual existen diferentes formas legales de organización, dependiendo de su tamaño, sus propietarios y sus condiciones formales (Guatán, 2009).

De acuerdo con el Código de Comercio de Colombia en su Artículo 98, las empresas pueden clasificarse en individuales y sociedades:

## 1. Empresa individual

También denominada empresa unipersonal, que tienen un solo propietario, quien recibe todos sus beneficios y responde por las obligaciones contraídas, siendo las más numerosas del mundo, pudiéndose constituir y disolver más fácilmente, administrarse libremente y se tiene un control completo sobre ella.

En este tipo de organización la responsabilidad del propietario es ilimitada, es decir que este debe responder con todos sus bienes por las obligaciones contraídas, el capital disponible está limitado a sus recursos.

## 2. Sociedades

La sociedad comercial está constituida por dos o más personas quienes aportan recursos para obtener las ganancias o pérdidas obtenidas:

- **Sociedad colectiva.** Es una asociación voluntaria de dos o más personas quienes realizan aportes de todo tipo con el fin de obtener utilidades. La sociedad forma una persona jurídica y se estipula el tiempo de duración por escritura pública. La razón social es el nombre con el cual se conocen las sociedades, en la mayoría de los casos se utilizan los nombres completos o los apellidos de los socios acompañados por “y compañía” o “hermanos” etc.
- **Sociedad en comandita simple.** Se constituye entre uno o más socios quienes responden ilimitadamente por las operaciones de la sociedad, y otro u otros socios, que limitan su responsabilidad al monto de sus aportes. La razón social de la sociedad en comandita simple se forma con el nombre completo o con el apellido de uno o más socios, quienes tienen la autoridad para actuar como representantes de la sociedad y se les agrega la expresión “y Compañía” o la abreviatura “& Cía. ”, seguida siempre de la abreviatura “S en C”.
- **Sociedad en comandita por acciones.** Es la que se integra por unos o varios socios **gestores o colectivos**, los cuales responden de una manera ilimitada y solidaria por las obligaciones de la sociedad, y por uno o varios **socios comanditarios**, los cuales limitan su responsabilidad hasta el valor de sus acciones. El capital de esta sociedad se divide en acciones, donde las acciones de los socios comanditarios son negociables sin restricción, a diferencia de la sociedad en comandita simple. La razón social se forma con la denominación de la sociedad seguida de las palabras “Sociedad en comandita por acciones” o por sus abreviaturas “S. En C. Por A.” o “S.C.A.”.

- **Sociedad cooperativa.** Es toda asociación voluntaria de personas en que se organicen esfuerzos y recursos con el propósito principal de servir directamente a sus miembros, sin ánimo de lucro. Los socios de una sociedad cooperativa pueden tener responsabilidad limitada o responsabilidad suplementaria; es limitada cuando los socios responden únicamente por el monto de sus aportes y es suplementaria, cuando los socios consienten en responder hasta por una cantidad adicional en relación con el valor de sus aportes. El capital social de la cooperativa está compuesto por los aportes ordinarios hechos por los socios, pueden estar representados en dinero, en especie o en trabajo. La razón social se forma con el nombre o denominación, seguida de las palabras *Cooperativa Limitada* o *Cooperativa Suplementaria*, según sea el caso.
- **Sociedad Anónima.** Llamada sociedad de capital, a diferencia de las anteriores, que son sociedades de personas, se trata de una persona jurídica o entidad legal independiente en cuanto cualquier accionista individual. Los derechos y las obligaciones se contraen siempre en nombre de la sociedad y nunca en nombre de algunos de los accionistas o propietarios individuales. Para constituir una sociedad anónima se necesitan como mínimo cinco (5) accionistas, y la escritura de constitución debe ser registrada públicamente. La razón social se forma con la denominación de la sociedad, seguida de las palabras “*Sociedad Anónima*” o las letras “*S.A.*”.
- **Sociedad Limitada.** Presenta características legales que son comunes a las sociedades de personas y a las sociedades de capital. Los socios participan en la administración, y su responsabilidad es limitada, en relación con el monto de sus aportes. Se constituye entre los socios quienes solamente están obligados con ella en cuanto al monto de sus aportes, sin que las participaciones puedan estar representadas en títulos negociables al portador, debido a que solo pueden ser cedidas por escritura pública. Esta sociedad puede ser constituida con un mínimo de dos (2) socios y un máximo de veinticinco (25). La sociedad limitada es una persona jurídica diferente de los socios, individualmente considerados. La administración y representación de la sociedad corresponde a todos y cada uno de los socios. Su razón social se forma con la denominación de la empresa o con el nombre o apellidos de una persona o personas, seguida por la palabra “*Limitada*” o por su abreviatura “*Ltda.*”.

## 1.11. La ética en las finanzas

La ética es la vida que es buena, es decir, la vida conforme al ser del hombre; a la dignidad que deriva de ser persona. Los medios para alcanzar este fin son las virtudes. Se da por sentado que las empresas financieras, aunque puedan tener

responsabilidad civil y penal, no son sujeto de imputación moral, ya que nadie más que la persona humana lo es, y solo traslaticamente se puede hablar de empresas éticas o no éticas. Por lo tanto, quienes dirigen estas empresas o en general, cualquier persona cuando se mueve en el campo de las finanzas, al igual que cuando se mueve en otros campos, será éticamente correcta si se comporta, siempre y en todo, de acuerdo con las exigencias de las virtudes morales (Termes, 2011).

El dinero es una forma de medir el tiempo, muchas veces relacionado con el trabajo realizado o por realizar, además de su posibilidad de intercambio el dinero ejerce un valor de proyección. El valor de cambio y el valor de uso son dos ámbitos con consideraciones éticas. Manejar dinero conlleva consecuencias éticas.

### ***Lo ético como complemento de las finanzas***

En las finanzas, la ética es un principio fundamental ya que la confianza que deben tener los ahorrantes o inversionistas en quienes manejan su dinero debe ser total, porque los clientes buscan que alguien se haga cargo de sus necesidades para darles una buena solución, por ello es que la banca tiene una enorme responsabilidad social y ética. Otro punto que debe tenerse en cuenta es que la ética hace eficaz el mercado, ya que al mantener transparencia en la economía de un país esta prospera.

En el caso de impuestos, como contribuciones obligatorias que las personas deben girarle al Estado para el cumplimiento de su misión, existen dos problemas éticos: el comportamiento de la actividad fiscal y financiera del Estado, y el comportamiento del contribuyente; donde la carencia de transparencia se debe a la poca credibilidad que tiene el ciudadano de los entes estatales y del buen uso que se le da a su dinero, porque el fundamento de la obligación moral de pagar tributo, radica en la confianza que le entrega la sociedad al Estado.

A medida que las sociedades avancen en su desarrollo será más probable que gobiernos y personas puedan soportar los costos de modos de competencia más éticos. Pero el desarrollo requiere de competencia, y la competencia provoca dilemas éticos, porque aunque las normas éticas han evolucionado a lo largo de la historia y han cumplido unos beneficios evidentes, ahora deben seguirlo haciendo, porque un mundo en constante cambio se lo apremia.

### ***Reflexiones sobre el capítulo***

- Finanza es aquella disciplina que se ocupa de determinar el valor y tomar decisiones.

- La función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos.
- La gestión financiera se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente.
- En épocas anteriores, el gerente de mercadotecnia proyectaba las ventas, el personal de ingeniería y de producción determinaba los activos que se necesitaban para satisfacer esas demandas y, el trabajo del administrador financiero consistía simplemente en obtener el dinero necesario para ampliar la planta y comprar el equipo y los inventarios requeridos.
- La gestión financiera ha evolucionado principalmente en el área empresarial, corrigiendo las posibles fallas que se presentaban al administrar financieramente que no solo se dan en el entorno económico sino también en el comercial y social.
- Las funciones de la gestión financiera son: a) Planeación financiera, b) Administración de los activos, c) Obtención de fondos y d) Solución de problemas especiales.
- Las finanzas están relacionadas con otras áreas como la economía, las ciencias jurídicas, la historia, la estadística, la contabilidad y la administración, entre otras, de las cuales se nutre y a las que también hace aportes.
- La gestión financiera debe estar regida por unos principios éticos, como vida conforme del ser humano y la dignidad de la persona, entendiendo que la empresa debe responder a una función social.
- El gerente financiero debe poseer un alto sentido de responsabilidad social ya que es el ejecutivo que debe propender por el mantenimiento del equilibrio entre los intereses de los socios, los trabajadores, los clientes, acreedores y la comunidad. Debe ser un hábil negociador, estratega y gran conocedor del negocio y del entorno empresarial.
- Las decisiones que toma la Gerencia Financiera son tendientes a aumentar el valor de la empresa, por consiguiente todas sus acciones deben estar encaminadas a obtener unos mayores y mejores beneficios para los accionistas.
- Los accionistas están evaluando permanente los rendimientos de sus inversiones con el fin de tomar decisiones de mantenerlas o realizarlas para colocarlas en sectores más productivos.
- El dilema de los gerentes son la rentabilidad y el riesgo, a mayor rentabilidad se asume mayor riesgo que lo ubicaría en mejor posición frente a los accionistas, en tanto que manejar niveles bajos de riesgo sacrificaría los beneficios y su gestión se vería calificada de bajo desempeño.
- Básicamente porque el gerente financiero hace una especie de coordinación, cubre todos los aspectos de la empresa, canaliza las actividades de las diferentes áreas hacia la obtención del objetivo financiero; colaborando

con la producción, evaluación de proyectos, ensanche de la planta o en el mercadeo analizando la bondad de una nuevas políticas de descuentos o negociando un pacto colectivo.

- Cuando se establecen los objetivos empresariales se determina una especie de marco de referencia que guía la toma de decisiones y si el administrador financiero enfoca sus decisiones cotidianas únicamente hacia el alcance de la máxima utilidad, se corre el peligro que no garantice el futuro de la empresa, la maximización de utilidades es un concepto cortoplacista.
- El éxito de una empresa depende en gran medida que el área de Mercadeo logra conocer, cuáles son los atributos que hacen que los clientes y consumidores se sientan realmente satisfechos, teniendo en cuenta la segmentación del mercado en precio, calidad, desempeño de los productos y servicios; otros, volumen de ventas, participación en el mercado y de canales de distribución, entre otros.
- Más que ser una función que se desempeña en la empresa se debe tener mentalidad estratégica, se debe contar con un gran talante para la administración. “La administración financiera no es un oficio, es una actitud mental hacia la toma de decisiones”.
- La administración financiera más que un cargo que desempeña alguien en la Empresa, debemos entenderla como una mentalidad, una actitud, en el sentido que sus decisiones tiene que ver con la estabilidad del negocio.

### *Preguntas de repaso*

1. ¿Qué son las finanzas?
2. ¿Qué se entiende por gestión financiera?
3. ¿Cuáles son los principios de las finanzas?
4. ¿Qué relación existe entre los hechos económicos y la función financiera?
5. ¿Por qué la gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización?
6. ¿Cuáles son las tareas propias del directivo de finanzas?
7. ¿Por qué la función finanzas hace uso de la información económica coyuntural y de la contabilidad?
8. ¿Cuales son los objetivos fundamentales de toda organización?
9. ¿Cuáles los períodos de la evolución histórica de la gestión financiera?
10. ¿Cómo se relacionan las finanzas con las ciencias administrativas?
11. ¿Cómo podemos establecer lo ético desde un punto de vista complementario de las finanzas?

12. Analice y evalúe la relación entre el gerente financiero y los acreedores, y entre el gerente financiero y el Estado.
13. ¿Cree usted que exista algún dilema entre gerente financiero y accionista?
14. ¿Por qué las funciones que no son estrictamente financieras caben dentro de la competencia del gerente financiero?
15. Diferencie entre el gerente financiero y el administrador financiero.
16. El dilema entre liquidez y rentabilidad, ¿se cumple para todo tipo de decisiones financieras?
17. ¿Considera usted que el enfoque financiero de las decisiones solo debe darlo quien responda por las finanzas de la empresa?
18. “El objetivo financiero de toda empresa es maximizar las utilidades”. ¿Está de acuerdo con esta afirmación?
19. Si la labor del gerente financiero no se reduce a la simple consecución de fondos, ¿cuáles actividades adicionales debería desarrollar este funcionario?
20. ¿Por qué se dice que la administración financiera más que una función que desempeña alguien en la empresa, debe entenderse como una actitud?
21. Una empresa o negocio, ¿bajo qué formas de organización legales puede operar?
22. Mencione y explique los dos tipos de mercados financieros que existen.
23. Explique brevemente, ¿cómo ha sido la evolución de las finanzas?
24. ¿En qué consiste la administración financiera de las empresas?
25. ¿En qué ha cambiado la estructura básica de la administración financiera?
26. ¿Cuáles son las responsabilidades del administrador financiero de una empresa? Explique cada una de ellas.
27. ¿En qué consiste el área de instituciones y mercados financieros dentro del campo de las finanzas?
28. Explique ¿por qué se dice que las tres áreas de finanzas se interrelacionan entre sí?
29. Explique la evidencia de la relación de las finanzas con otras disciplinas.
30. ¿Cuáles son las características de una empresa individual?
31. ¿Qué es una sociedad colectiva?
32. ¿En qué se diferencia una sociedad limitada de una sociedad anónima?
33. ¿Por qué se dice que la ética es un principio fundamental de las finanzas?
34. ¿Cómo se caracteriza el período de expansión y profundización de las finanzas?