

Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU)

Facultad Ciencias Económicas y Sociales

Escuela de Contabilidad y Auditoría

Impacto del Análisis Cuantitativo en las Empresas de Hoy



Informe Final Presentado por:

Dahiana Isabel Paulino Henríquez

Yohanny Rodríguez García

Trabajo de Grado para Optar por el Título de:
Licenciada en Contabilidad y Auditoría

ASESOR:

Lic. Edward Irizarry

La Vega, República Dominicana
Febrero, 2015

**IMPACTO DEL ANÁLISIS CUANTITATIVO EN LAS
EMPRESAS DE HOY**

DEDICATORIAS

DEDICATORIAS

A Dios. Por su misericordia y su amor infinito, por enseñarme que cruzar por desiertos y caminos de espinas sólo ayudaron a fortalecer mi carácter y hacerme una mejor persona.

A mi padre Francisco Paulino. Por su apoyo incondicional, por sus consejos, enseñanzas y por estar siempre cuando más lo necesito.

A mi madre Iris De La Cruz. Por sus motivaciones, sus consejos, por impulsarme a terminar mi carrera y por ser una madre ejemplar.

A mi abuela Milagros Henríquez. Por entregarse por completo al cuidado de sus hijos y nietos y por su amor incondicional.

A mis hermanos Hansel y Edward Paulino.

A mi Amiga Yamel Inoa. Por su apoyo, por sus enseñanzas, por su amistad sincera y por darme la oportunidad de aprender nuevos conocimientos

Dahiana Isabel Paulino Henríquez

DEDICATORIAS

A Dios. Él ha puesto en mí la fuerza y herramientas necesarias para cada superarme y hoy estar aquí. Por ayudarme a sobrepasar las barreras que encontré en mí camino. Gracias Señor por no dejarme desvanecer. Sin ti no soy nada.

A mi madre Gloriby García Fernández. Por ser el pilar que me sostiene, porque cuando no tenía aliento me devolviste la vida con un suspiro, por tus valores que son inmensos, por tu amor de madre. Gracias porque me acompañaste en mis traspasos. Te amo.

A mi padre Ferrey Rodríguez Vargas. Por acompañarme en este largo recorrido, por recordarme cada día que soy tu niña y que si yo quiero puedo lograr todo, por guiarme por el sendero correcto y no permitir que me desviara ni un segundo de mi meta. Te adoro.

A toda mi familia, en especial a mi hermana y tíos. Gracias tío Ruddy, G.F, por llenarme de fuerza con tus hermosas palabras y ejemplo, y a ti mi tío Efraín G.F. por tus ocurrencias y hacer de este recorrido una hermosa experiencia. Gracias a ti Gladys Estefany R.G., por ser la hermana menor, mi amiga y compañera en toda mi trayectoria hasta la meta.

Gracias a todas esas personas especiales que Dios ha puesto en mi vida, a mis amigas Magdelin Tapia y Henelsy Gómez, por su apoyo, cariño y respeto, las adoro. Gracias a ti Anisen Puello por ser mi soporte, compañero ideal, gracias porque me ayudaste a ver la luz en medio del túnel.

Yohanny Rodríguez García

AGRADECIMIENTOS

AGRADECIMIENTOS

A Dios. Por regalarme la vida y permitirme alcanzar esta meta tan anhelada.

A la Universidad Pedro Henríquez Ureña (UNPHU). Por darme la oportunidad de entrar al recinto y cursar la carrera, contribuyendo de esta forma a la apertura de nuevos horizontes y la esperanza de un mejor futuro.

A mi Asesor Edward Irizarry. Por ser una persona tan ejemplar y dedicada y por transmitir enseñanzas y conocimientos tan ampliados.

A JP Rodríguez y Asoc. (Juan Fco. Rodríguez y Pascual Cabrera). Por darme la oportunidad de entrar a su empresa y adquirir nuevos conocimientos.

Dahiana Isabel Paulino Henríquez

AGRADECIMIENTOS

A Dios, por guiarme en el camino correcto y de esa forma poder llegar a la meta.

A la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU). Por darme alojamiento en su recinto, y de esa forma poder desarrollar mis conocimientos y crecer como ser humano.

A mis maestros. Gracias por compartir sus conocimientos y vivencias, por formar parte de mi historia y recorrido, gracias por dedicarse a inspirarme con su ejemplo.

A mis amigos y compañeros. Gracias por ser parte de mi recorrido, por acompañarme día por día en mi camino a la meta, a todos los que compartieron ideas, pensamientos y unieron esfuerzos para hoy día llegar al fin que presenta un inicio.

A mi asesor Edward Irizarry. Gracias por sus consejos, paciencia y opiniones, los cuales me sirvieron para desarrollarme de la manera correcta en mi trabajo de investigación.

Yohanny Rodríguez García

INDICE

DEDICATORIAS	i
AGRADECIMIENTOS.....	iv
INTRODUCCIÓN	ix

CAPÍTULO I. ANÁLISIS CUANTITATIVO, CONCEPTOS FUNDAMENTALES

1.1 Definición Análisis Cuantitativo	1
1.1.1 Naturaleza del Análisis Cuantitativo.....	2
1.2 Investigación Cuantitativa	3
1.2.1 Tipos de Investigación Cuantitativa.....	4
1.3 Análisis Cuantitativo y el Proceso de Toma de Decisiones.....	5
1.3.1 El Proceso de Análisis Cuantitativo.....	6

CAPÍTULO II. CONCEPTOS FUNDAMENTALES DE LAS FINANZAS

2.1 Definición De Finanzas	10
2.1.1 Importancia de las Finanzas.....	11
2.1.2 Clasificación de las Finanzas	11
2.2 Sistemas Financieros.....	13
2.2.1 Instituciones que Conforman el Sistema Financiero	14
2.3 Mercados Financieros.....	15
2.3.1 Función de los Mercados Financieros	17
2.3.2 Clasificación de los Mercados Financieros	18
2.4 Regulación Financiera y el Sistema de Cumplimiento	19
2.5 El Rol de la Organización de las Finanzas.....	21
2.6 El Papel de las Finanzas y la Administración Financiera	30
2.6.1 Mercados de Dinero y de Capitales	30
2.6.2 Inversiones	30
2.6.3 Administración Financiera.....	31
2.7 El Rol de las Finanzas en la Creación de Valor	31
2.8 La Responsabilidad Social de la Empresa	34

CAPITULO III. ESTADOS FINANCIEROS Y SU IMPORTANCIA PARA LA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

3.1 Definición y Concepto de Estados Financieros	37
3.1.1 Estados Financieros.....	37
3.1.2 Objetivos y Características de los Estados Financieros	38
3.1.3 Clasificación de los Estados Financieros	39
3.2 Métodos de Análisis de los Estados Financieros	43
3.2.1 Método de Análisis Vertical.....	44
3.2.2 Métodos de Análisis Horizontal.....	44
3.3 Análisis de las Razones Financieras.....	47
3.3.1 Tipos de Razones.....	48

CAPITULO IV. LA ADMINISTRACIÓN EN UN ENTORNO FINANCIERO

4.1 Definición de la Administración	55
4.1.1 Funciones Administrativas	55
4.1.2 Características de la Administración	56
4.2 Medidas Administrativas	58
4.3 Teoría General de la Administración.....	59
4.3.1 Evaluación de la Teoría Administrativa.....	59
4.4 Diferencias entre la Administración y las Finanzas	65
4.5 Roles Administrativos.....	66
4.6 Administración de la Compensación	67
4.6.1 Propósito de la Evaluación	68
4.6.2 Criterio Usado	68
4.6.3 La Entrevista de Evaluación	69

CONCLUSIÓN	72
BIBLIOGRAFÍA.....	74

INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

En la actualidad el administrador financiero tiene que adaptarse al cambiante mundo de las finanzas en la cual, la eficacia de sus decisiones afectaran en gran medida el curso que tome la empresa. Los procesos de análisis cuantitativos ayudan a analizar racionalmente las alternativas más relevantes, de modo que en el área como la administración de la producción la administración financiera, el análisis cuantitativo sea indispensable.

Los procesos estadísticos, manejando la teoría de las probabilidades, el muestreo, los diseños experimentales, son base de mucha decisiones en todo los campos de la actividad de las organizaciones empresariales, como recursos humanos, mercadotecnia, producción, finanzas, operacionales, manejo de inversiones, etc. La incertidumbre se presenta como uno de los factores más preocupantes a la hora de tomar decisiones en el marco de las empresas, además el contexto actual de crisis refuerzo esta situación hasta el hecho de tener que llevar a cabo acciones vinculadas a la necesidad de establecer políticas, gestión, incertidumbre.

No obstante, y fruto de la necesidad de gestionar dichas necesidades a la hora de tomar decisiones, las empresas ponen a su servicio herramientas claves como los métodos cuantitativos a la hora de luchar contra la incertidumbre. La administración financiera se encarga de la adquisición, financiamiento, y administración de los activos en la tomas de decisiones, en las cuales las decisiones de inversión para la empresa mantenerse funcionando, así como para que son destinadas cada una de estas inversiones.

Este informe está compuesto por cuatro (4) capítulos. El primero contiene el análisis cuantitativo, su definición, naturaleza, tipos de investigación cuantitativa y el proceso de toma de decisiones. El capítulo II trata conceptos fundamentales de finanzas, en el cual se define las mismas, se clasifica y se recopilan datos de su importancia y algunos sistemas financieros. El capítulo III contiene lo que son los Estados Financieros y su importancia para la administración y la toma de decisiones. El capítulo IV trata sobre la administración en un entorno financiero.

Objetivo General

Investigar sobre el impacto del análisis cuantitativo en las empresas de hoy

Objetivos Específicos

- Determinar los conceptos fundamentales relacionados con el análisis cuantitativo y sus procedimientos.
- Indagar sobre la adquisición de conceptos sobre finanzas a fin de determinar cuáles son los beneficios y ventajas que aportan a las empresas a la hora de tomar decisiones.
- Analizar el papel que juega la administración y sus procesos para el buen funcionamiento y desempeño de la empresa.
- Mostrar la importancia adecuada, elaboración y análisis de los estados financieros y como éstos sirven de base fundamental para tomar decisiones.

CAPÍTULO I

ANÁLISIS CUANTITATIVO, CONCEPTOS FUNDAMENTALES

1.1 DEFINICIÓN ANÁLISIS CUANTITATIVO

En economía financiera, el análisis cuantitativo es una técnica que aplica las matemáticas, especialmente el cálculo estocástico, al ámbito de la economía y la Bolsa.

La Metodología Cuantitativa es aquella que permite examinar los datos de manera numérica, especialmente en el campo de la Estadística. Para que exista Metodología Cuantitativa se requiere que entre los elementos del problema de investigación exista una relación cuya Naturaleza sea lineal. Es decir, que haya claridad entre los elementos del problema de investigación que conforman el problema, que sea posible definirlo, limitarlos y saber exactamente donde se inicia el problema, en cual dirección va y que tipo de incidencia existe entre sus elementos.

Para que exista Metodología Cuantitativa debe haber claridad entre los elementos de investigación desde donde se inicia hasta donde termina, el abordaje de los datos es estático, se le asigna significado numérico. El abordaje de los datos Cuantitativos es estadístico, hace demostraciones con los aspectos separados de su todo, a los que se asigna significado numérico y hace inferencias

La objetividad es la única forma de alcanzar el conocimiento, por lo que utiliza la medición exhaustiva y controlada, intentando buscar la certeza del mismo. El objeto de estudio es el elemento singular Empírico. Sostiene que al existir relación de independencia entre el sujeto y el objeto, ya que el investigador

tiene una perspectiva desde afuera. La teoría es el elemento fundamental de la investigación Social, le aporta su origen, su marco y su fin.

En finanzas, el análisis cuantitativo es la utilización de matemáticas financieras, con frecuencia derivadas de la física y de la estadística, para llevar a cabo análisis financiero. De modo similar, este tipo de análisis tiene lugar en la mayor parte de sectores industriales modernos, si bien en muchas ocasiones este análisis no se conoce en esos sectores como análisis cuantitativo. En la industria de inversión, los analistas que desarrollan análisis cuantitativo son conocidos normalmente como quants.

Aunque el área habitual de análisis de este tipo de técnicas era originalmente la gestión de activos, la gestión de riesgos y la fijación de precios de derivados financieros, el significado del término se ha expandido con el tiempo hasta incluir a aquellos individuos dedicados a casi cualquier aplicación de las matemáticas en finanzas. Entre los ejemplos se incluyen el arbitraje estadístico, el "trading" algorítmico y la realización de operaciones electrónicas en los mercados.

1.1.1 Naturaleza del Análisis Cuantitativo

La ambigüedades persistentes en cuanto a la naturaleza de los métodos de análisis cuantitativos, así como la claridad de las etapas a seguir, constituyen otras fuentes de inquietudes entre sus usuarios, mientras simultáneamente los métodos cuantitativos han conocido una expansión extraordinario debido a la fuerza y al confortable sentimiento de la seguridad asociada a su carácter de exactitud matemática; es mucho más fácil hablar de las debilidades del análisis de

contenido que de sus fuerzas, disimular progresivamente los contenidos detrás de las cifras más impresionantes y aseguradoras porque aparentan más objetivas.

1.2 Investigación Cuantitativa

Surge en los siglos XVIII y XIX, en el proceso de consolidación del Capitalismo y en el seno de la Sociedad Burguesa Occidental. Con la finalidad de analizar los conflictos sociales y el hecho económico como Universo complejo. Inspiradas en las Ciencias Naturales y estas en la física Newtonianas a partir de los conocimientos de Galileo. Con Claude Saint Simón y Augusto Comte surge la Sociología como Ciencia.

Su racionalidad está fundamentada en el Cientificismo y el Racionalismo, como posturas Epistemológicas Institucionalistas. Profundo apego a la tradicionalidad de la Ciencia y utilización de la neutralidad valorativa como criterio de objetividad, por lo que el conocimiento está fundamentado en los hechos, prestando poca atención a la subjetividad de los individuos.

Su representación de la realidad es parcial y atomizada. El experto se convierte en una autoridad de verdad. La investigación Cuantitativa tiene una concepción lineal, es decir que haya claridad entre los elementos que conforman el problema, que tenga definición, limitarlos y saber con exactitud donde se inicia el problema, también le es importante saber qué tipo de incidencia existe entre sus elementos".

La investigación o metodología cuantitativa es el procedimiento de decisión que pretende decir, entre ciertas alternativas, usando magnitudes numéricas que pueden ser tratadas mediante herramientas del campo de la estadística.

Para que exista metodología cuantitativa se requiere que entre los elementos del problema de investigación exista una relación cuya naturaleza sea representable por algún modelo numérico ya sea lineal, exponencial o similar. Es decir, que haya claridad entre los elementos de investigación que conforman el problema, que sea posible definirlo, limitarlos y saber exactamente dónde se inicia el problema, en qué dirección va y qué tipo existe entre sus elementos:

Su naturaleza es descriptiva.

- Permite al investigador “predecir” el comportamiento del consumidor.
- Los métodos de investigación incluyen: Experimentos y Encuestas.
- Los resultados son descriptivos y pueden ser generalizados.

1.2.1 Tipos de Investigación Cuantitativa

1.2.1.1 Investigación Descriptiva

Se refiere a la etapa preparatoria del trabajo científico que permita ordenar el resultado de las observaciones de las conductas, las características, los factores, los procedimientos y otras variables de fenómenos y hechos. Este tipo de investigación no tiene hipótesis exacta. Ya que se fundamenta en una serie de análisis y prueba para llevar a cabo la valoración de la física. La investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice.

1.2.1.2 Investigación Analítica

Es un procedimiento que es más complejo con respecto a la investigación descriptiva, que consiste fundamentalmente en establecer la comparación de variables entre grupos de estudio y de control sin aplicar o manipular las variables, estudiando éstas según se dan naturalmente en los grupos. Sin embargo, se refiere a la proposición de hipótesis que el investigador trata de probar o negar.

1.2.1.3 Investigación Experimental

Es un procedimiento metodológico en el cual un grupo de individuos o conglomerado, son divididos en forma aleatoria en grupos de estudio, control y son analizados con respecto a un factor o medida que el investigador introduce para estudiar y evaluar.

1.3 ANÁLISIS CUANTITATIVO Y EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES

Es importante señalar que la fase de análisis del proceso de toma de decisiones puede asumir dos formas básicas: cuantitativa y cualitativa. El análisis cualitativo se basa primordialmente en el razonamiento y la experiencia del administrador; incluye la "impresión" intuitiva que el administrador tiene del problema, y es más un arte que una ciencia. Si el administrador ha tenido experiencia con problemas similares, o si el problema es relativamente simple, el énfasis fuerte se puede hacer en el análisis cualitativo. Sin embargo, si el administrador ha tenido poca experiencia con problemas similares, o si el problema es lo suficientemente complejo, entonces un análisis cuantitativo del problema puede ser una consideración muy importante en la decisión final del administrador.

Cuando se utiliza el enfoque cuantitativo, el analista se concentra en los hechos o datos cuantitativos asociados al problema y desarrolla expresiones matemáticas que describen los objetivos, las restricciones y las relaciones existentes en el problema. Después, utilizando uno o más métodos cuantitativos, el analista ofrece una recomendación con base en los aspectos cuantitativos del problema.

1.3.1 El Proceso de Análisis Cuantitativo

La etapa de la definición del problema es el componente crucial para determinar el éxito o el fracaso de cualquier enfoque cuantitativo a la toma de decisiones. Normalmente requiere de imaginación, trabajo en equipo y un esfuerzo considerable para convertir una descripción un tanto general de un problema en un problema bien definido que pueda ser abordado cuantitativamente. Por ejemplo, es necesario definir en forma clara y en términos de objetivos específicos y de restricciones de operación, un problema de exceso de inventario definido en forma demasiado amplia, antes de que el analista pueda comenzar con el proceso de análisis cuantitativo.

Para tener éxito al aplicar el método cuantitativo en la toma de decisiones, el científico de administración debe trabajar en forma estrecha con el gerente o administrador, o con el usuario de los resultados. Cuando el científico de administración como el gerente está de acuerdo en que el problema ha quedado definido en forma adecuada, el científico de administración comienza su labor de desarrollar un modelo que se pueda utilizar para representar el problema en términos matemáticos. Después se pueden desarrollar procedimientos de solución

para el modelo con objeto de elegir la decisión que resuelva el problema de la "mejor manera".

1.3.1.1 Desarrollo del Modelo

Los modelos son representaciones de la realidad. En este sentido, este paso implica la representación del problema o situación que se está analizando mediante un modelo. Existen tres formas de modelo: la representación a través de réplicas físicas de objetos reales conocida como modelos icónicos, el segundo tipo son aquellos que también tienen una forma física, pero que no tienen la misma apariencia que objeto modelado y se les conoce como modelos análogos, y la tercer forma de modelos son aquellos que representan un problema por un conjunto de símbolos y relaciones o expresiones matemáticas, a este tipo de modelos se les denomina matemáticos.

Así pues este paso implica la representación del problema mediante un modelo, en la materia de estudio que nos ocupa, el análisis cuantitativo, principalmente se utiliza la modelación matemática.

1.3.1.2 Preparación de Datos

Este paso implica la preparación de los datos requeridos por el modelo. Por datos entendemos a los valores de las entradas incontrolables del modelo. Todas las entradas incontrolables o datos tienen que ser especificados antes de que podamos analizar el modelo y seleccionar una decisión recomendada o solución para el problema.

1.3.1.3 Solución del Modelo

Una vez que se ha desarrollado el modelo y se han preparado los datos del mismo, se puede proceder con el paso de solución del modelo. En este paso, el analista intentará identificar los valores de las variables de decisiones que proporcionan la mejor salida para el modelo, a la cual se le denomina solución óptima.

1.3.1.4 La Generación de Reportes

El paso final es la preparación de los reportes gerenciales basados en la solución del modelo que pueda ser fácilmente entendido por el tomador de decisiones. Debe incluir la decisión recomendada y cualquier otra información que sea pertinente acerca de los resultados del modelo y que, por lo tanto, puedan ayudar al tomador de decisiones.

CAPÍTULO II

CONCEPTOS FUNDAMENTALES DE LAS FINANZAS

2.1 DEFINICIÓN DE FINANZAS

Finanzas estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o Estados. Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del estado, de los fondos que necesita para sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos. En otras palabras, estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc.

Tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. También suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero.

Es por ello que en las finanzas se distingue muy bien entre la inversión en un activo que conserva y hasta potencializa el dinero, y el simple gasto que sólo conduce a la desaparición del dinero. El estudio de las finanzas es muy complejo por cuanto están estrechamente relacionados con un sinnúmero de factores como la microeconomía, la macroeconomía, la política económica, la psicología, la sociología, la cultura, y demás aspectos que de una u otra forma afectan o inciden en las decisiones que toma el ser humano en cuanto al dinero. Es por ello que en finanzas no todas las leyes, reglas o parámetros son universales, puesto que cada sociedad, cada población tiene elementos diferentes que condicionan y modifican la conducta humana frente al dinero.

2.1.1 Importancia de las Finanzas

Las finanzas como es conocido, no es un tema al cual la gente le de gran importancia, esto se debe a que aún no se llega a tener esa cultura sobre el manejo de las finanzas, es decir, el manejo del dinero. Seguramente mucha gente piensa y vive en el error de que finanzas únicamente se refiere a grandes cantidades de dinero, grandes empresas, venta de acciones y a todo lo que tenga que ver con la bolsa de valores.

La educación financiera es importante porque enseña a las personas a ser flexibles, mantener una mente abierta de manera tal que vean en estos cambios las oportunidades de hacerse ricos, pero eso sólo sucederá cuando se den cuenta que en la vida lo que importa no es la cantidad de dinero que ganan, sino cuanto conservan. Así como para construir un rascacielos se necesita hacer un pozo profundo y grande para lograr unos cimientos fuertes que mantengan estable el edificio. Para lograr una estabilidad económica importante es necesario tener unos cimientos que sean la base de nuestras inversiones. Para ello la base es estudiar finanzas conocer cómo se mueve el dinero y el real valor de las cosas.

2.1.2 Clasificación de las Finanzas

Las finanzas se clasifican en:

- Finanzas Públicas.
- Finanzas Privadas.

2.1.2.1 Las Fianzas Públicas

Las Finanzas Públicas constituyen la actividad económica del sector público, con su particular y característica estructura que convive con la economía de mercado, de la cual obtiene los recursos y a la cual le presta un marco de acción. Comprende los bienes, rentas y deudas que forman el activo y el pasivo de la Nación y todos los demás bienes y rentas cuya administración corresponde al Poder Nacional a través de las distintas instituciones creadas por el estado para tal fin. El Estado para poder realizar sus funciones y afrontar sus necesidades públicas, debe contar con recursos, y los mismos se obtienen a través de los diferentes procedimientos legalmente estatuidos y preceptuados en principios legales constitucionales.

Las finanzas públicas estudian las necesidades; crea los recursos; ingresos; gastos. El Estado hace uso de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de la explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas (individuales y colectivas).

2.1.2.2 Las Finanzas Privadas

Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias. Dado que las finanzas tratan de las condiciones y oportunidades en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero, cuando se refiere a una compañía o empresa, la misma se llama finanzas privadas.

Es decir, las finanzas privadas son aquellas que están en poder de particulares y constituyen la mayor masa de dinero circulante representado en billetes, moneda metálica, cuentas bancarias y otras cuentas comerciales, títulos, giros, pagarés, y en general todo el numerario y crédito que respalda y nutre las operaciones mercantiles que realiza la organización. Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias.

2.2 SISTEMAS FINANCIEROS

El sistema financiero procura la asignación eficiente de recursos entre ahorradores y demandantes de crédito. Un sistema financiero sano requiere, entre otros, de intermediarios eficaces y solventes, de mercados eficientes y completos, y de un marco legal que establezca claramente los derechos y obligaciones de las partes involucradas. Con el fin de alentar el sano desarrollo del sistema financiero y proteger los intereses del público en general.

El sistema financiero cumple la misión fundamental en una economía de mercado, de captar el excedente de los ahorradores (unidades de gasto con superávit) y canalizarlo hacia los prestatarios públicos o privados (unidades de gasto con déficit).

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o

privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera (actividad habitual desarrollada por empresas e instituciones autorizada a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos e inversiones.

Es el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas. Las instituciones que cumplen con este papel se llaman “Intermediarios Financieros” o “Mercados Financieros”.

2.2.1 Instituciones que Conforman el Sistema Financiero

- Bancos.

- Financieras.

- Compañía de Seguros.

- AFP.

- Banco de la Nación.

- COFIDE.

- Bolsa de Valores.

- Bancos de Inversiones.

- Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa.

2.3 MERCADOS FINANCIEROS

Las empresas de negocios, así como los individuos y las unidades gubernamentales, necesitan frecuentemente obtener capital. Cada mercado trata con un tipo de valor un tanto cuando diferente, atiende a un diferente conjunto de clientes u opera en una parte diferente del país. Algunos de los principales tipos de mercados son los siguientes:

1. Los mercados de activos físicos y los mercados de activos financieros deben ser distinguidos. Los activos físicos (que también se llama “tangibles” o “reales”) incluyen trigo, automóviles, bienes raíces, computadoras, etc. Los activos financieros son acciones, bonos, pagarés, hipotecas y otros derechos sobre los activos.
2. Los mercados actuales y los mercados a futuro son términos que designan si los activos están siendo comparados o vendidos para ser entregados “en el acto” (literalmente, dentro de unos cuantos días) o para ser entregados en una fecha futura tal como sería meses o un año. Los mercados a futuro (que podrían incluir los mercados de opciones) están creciendo en cuanto a importancia, pero no los estudiaremos sino hasta más tarde en este libro.
3. Los mercados de dinero se definen como los mercados a corto plazo (menos de 1 año) de valores de endeudamiento. El mercado de dinero de Nueva York es el más grande del mundo, y está dominado por los principales bancos de los Estados Unidos, aunque algunas sucursales de bancos de todo el mundo también trabajan ahí. Londres, Tokio y París son otros de los principales centros de mercado de dinero.

4. Los mercados de capitales se definen como los mercados de deudas a largo plazo y de acciones corporativas. La Bolsa de Valores de Nueva York, que maneja, las acciones y los bonos de las corporaciones más grandes, es un ejemplo primario de un mercado de capital. Las acciones y los bonos de las corporaciones más pequeñas son manejados en otros segmentos del mercado de capitales.
5. Mercados de hipotecas. Estos mercados tratan con los préstamos sobre bienes raíces residenciales, comerciales e industriales, o sobre terrenos para cultivo.
6. Los mercados de crédito a los consumidores conceden préstamos para automóviles y aparatos eléctricos, así como préstamos para educación, vacaciones, etc.
7. Los mercados mundiales, nacionales, regionales y locales también existen. Por tanto, según el tamaño y el alcance de las operaciones de una organización, ésta puede llegar a pedir dinero en todo el mundo, o puede confinarse a mercados estrictamente locales y municipales.
8. Los mercados primarios son aquellos en los cuales los valores recientemente emitidos son comprados y vendidos por primera vez. Si Teléfonos de México tuviese la intención de vender una nueva emisión de acciones comunes para obtener capital, esta sería una transacción del mercado primario.
9. Los mercados secundarios son aquellos en los cuales los valores existentes y en circulación son comprados y vendidos. La Bolsa de Valores de Nueva

York es un mercado secundario, puesto que trata con acciones y bonos “usados” en vez de nuevos.

Un mercado financiero es donde se intercambian activos financieros (por ejemplo, se comercian). Aunque la existencia de un mercado financiero no es una condición necesaria para la creación y el intercambio de un activo financiero, en la mayoría de las economías los activos se crean y posteriormente se comercian en algún tipo de mercado financiero. Se le llama mercado spot o de efectivo al mercado donde se comercia un activo financiero para su entrega inmediata.

2.3.1 Función de los Mercados Financieros

Los mercados financieros proporcionan tres funciones económicas adicionales:

1. La primera es que la interacción de compradores y vendedores en un mercado financiero determina el precio del activo comercializado. También en forma equivalente, ellos determinan el rendimiento requerido de un activo financiero. Como el incentivo para que las empresas adquieran fondos depende únicamente del rendimiento necesario que demandan los inversionistas, esta es la característica de los mercados financieros que señala la manera en que los fondos en la economía deben asignarse entre activos financieros. Se le llama proceso de fijación de precio.
2. La segunda es que los mercados financieros proporcionan un mecanismo para que el inversionista venda un activo financiero. Por esta razón se dice que un mercado financiero proporciona liquidez, una característica atractiva

cuando las circunstancias fuerza o motivan a un inversionista a vender. Si no hubiera liquidez, el poseedor estaría forzado a conservar un instrumento de deuda hasta su vencimiento y un instrumento de acción hasta que la compañía fuera liquidada voluntaria o involuntariamente. Aunque todos los mercados financieros proporcionan alguna liquidez, el grado de ésta, es uno de los factores que caracteriza a los diferentes mercados.

3. La tercera función económica de un mercado financiero es que reduce el costo de las transacciones. Hay dos costos asociados con las transacciones: los costos de búsqueda y los costos de información.

Los costos de búsqueda representan costos explícitos, tales como el gasto de dinero para anunciar la intención propia de vender o comprar un activo financiero, y costos implícitos, como el valor del tiempo gastado en encontrar una contraparte. La presencia de alguna forma de mercado financiero organizado reduce los costos de búsqueda. Los costos de información son asociados con la apreciación de los méritos de invertir en un activo financiero, esto es, la cantidad y la probabilidad del flujo de efectivo que se espera sea generada. En un mercado eficiente los precios reflejan la información agregada y recolectada por todos los participantes del mercado.

2.3.2 Clasificación de los Mercados Financieros

Hay muchas formas para clasificar los mercados financieros. Una es por el tipo de obligación financiera, tal como mercados de deuda y mercados de acciones. Otra es por el vencimiento de la obligación. Por ejemplo, hay un mercado financiero para instrumentos de deuda a corto plazo llamado mercado de

dinero, y otro, para los activos financieros de vencimiento a un plazo más largo denominado mercado de capitales.

Los mercados financieros pueden ser caracterizados como aquellos que tratan con obligaciones financieras recientemente emitidas, llamados mercados primarios, y aquellos para intercambiar obligaciones financieras previamente emitidas, conocidos como mercados secundarios o mercado para instrumentos maduros. Los mercados se clasifican como mercados de efectivo o de instrumentos derivados. Un mercado puede ser clasificado por su estructura de organización como:

- Mercado de subastas.
- Mercado de mostrador.
- Mercado de intermediado.

2.4 REGULACIÓN FINANCIERA Y EL SISTEMA DE CUMPLIMIENTO

El momento histórico en que se desarrolló la doctrina de la supremacía de la constitución no guarda relación con la época contemporánea. Actualmente los países, lejos de encerrarse, abren sus fronteras y cada día gana más terreno el derecho internacional y el comunitario.

En el caso de las entidades de intermediación financiera (bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito, corporaciones de crédito y asociaciones de ahorros y préstamos), cuya función esencial es la captación habitual de fondos provenientes del público, por la esencia misma de su actividad básica, la exposición a los diferentes riesgos es exponencialmente mayor y más relevante comparación con el resto de las empresas.

Dentro de los riesgos asumidos por estas entidades se encuentran el cambiario, el de mercado, el de liquidez, el de solvencia, el de impago o crediticio, el operacional, entre otros. Desde el punto de vista del regulador y del mercado, la mitigación de estos riesgos se logra mediante un sistema de regulación que incluye normas prudenciales financieras de obligatoria observancia por las entidades, sistema que es supervisado (individual y en base consolidada) de manera continua por parte de los entes reguladores del sistema financiero.

Como eje transversal de los anteriores riesgos se encuentra el denominado riesgo de cumplimiento (compliance risk), es decir, el riesgo que asume la entidad de sufrir sanciones de cualquier índole, pérdidas financieras y/o reputaciones, producto del no cumplimiento de las regulaciones (legislaciones, reglamentaciones, normas internas, principios y directrices generales) aplicables a sus operaciones y actuaciones. Al riesgo de cumplimiento se vincula estrechamente otro riesgo, el de reputación, esto es, el riesgo que asume la entidad de una valoración crítica por parte del mercado ante el incumplimiento recurrente del marco regulatorio que ordena su actividad.

Se dice eje transversal toda vez que el cumplimiento regulatorio, medido por el riesgo de cumplimiento, engloba la asunción y mitigación de todos los demás riesgos delimitados por las normas y reglas prudenciales.

En adición a una administración especial, este tipo de riesgo en los últimos años se ha convertido en uno de los más relevantes, dado el significativo aumento de la regulación financiera como efecto de las crisis económicas que han ocurrido en todo el mundo. Y es que la regulación financiera aumentó de manera relevante

en la última década, destacándose, por ejemplo, nuevas y profundas disposiciones sobre otorgamiento de créditos, relación con partes vinculadas, supervisión en base consolidada, supervisión basada en riesgos, transparencia y plasmación de los procesos y control interno, gobierno corporativo en sentido amplio, protección de clientes, auditoría interna y externa, entre otras.

En esa relevancia de los riesgos asumidos por las entidades de intermediación financiera también se refleja en las modernas directrices internacionales sobre supervisión financiera mediante la implementación del sistema de supervisión basada en riesgos (SBR o RBS por sus siglas en inglés). El objetivo central del modelo de supervisión basada en riesgos consiste en determinar la capacidad de una entidad de cumplir adecuadamente con la regulación existente. Es decir, adoptando un modelo de supervisión más preventivo que reactivo.

2.5 EL ROL DE LA ORGANIZACIÓN DE LAS FINANZAS

Una organización es un acuerdo social que persigue objetivos colectivos, que controla su propia actuación y que tiene una frontera que lo separa de su entorno. En las ciencias sociales, las organizaciones son estudiadas por investigadores de varias disciplinas, las más comunes son la sociología, economía, ciencias políticas, psicología, gestión y comunicación de la organización. Estudian la amplia zona que comúnmente se conoce como estudios de organización, comportamiento organizacional o el análisis de la organización. Por lo tanto, una serie de diferentes teorías y perspectivas existen, algunas de las cuales son compatibles.

- Organización - relacionadas con el proceso: una entidad que ordena sus tareas (organización como tarea o acción).
- Organización - funcionales: organización en función de la organización de cómo se utilizan las entidades como las empresas o las autoridades estatales (como una estructura permanente).
- Organización - institucional: una entidad es una organización (la organización como una estructura propósito real dentro de un contexto social).

A continuación se irá ampliando y desarrollando las distintas materias que engloban la Organización de Empresas.

- Diseño Organizativo
- Desarrollo Organizativo
- Estructura Organizativa
- Clima organizativo
- Cultura organizativa

El Diseño Organizacional tiene dos significados muy diferentes. En un sentido literal se refiere a la construcción de la organización en su entorno y en otro sentido, se refiere al diseño en sentido metafórico, como la estructura que desarrollan las organizaciones. Diseño organizacional o en el espacio de la organización: la influencia del medio ambiente en los seres humanos dentro y alrededor de las organizaciones.

Diseño organizativo o la organización del diseño: la creación de funciones, procesos y relaciones formales de presentación de informes de una organización. El espacio de la organización describe la influencia del medio ambiente espacial sobre la salud, la mente y el comportamiento de los seres humanos dentro y alrededor de las organizaciones.

Diseño organizacional como una metáfora que proporciona el marco a través del cual una organización aspira a alcanzar sus objetivos fundamentales. Proporciona la infraestructura en la que los procesos de negocio se implementan y se asegura de que las cualidades fundamentales de la organización se realizan a través de los procesos desplegados dentro de la organización. De esta manera, las organizaciones tienen por objeto maximizar constantemente sus cualidades fundamentales en los servicios que ofrecen a sus clientes.

El desarrollo organizacional (DO) se define a menudo como previsto, de arriba hacia abajo y con esfuerzo de DO la organización para aumentar la eficacia de la organización y la salud. Según Warren Bennis, DO es una compleja estrategia que pretende cambiar las creencias, actitudes, valores y estructura de las organizaciones para que puedan adaptarse mejor a las nuevas tecnologías, mercados y desafíos. DO no es “cualquier cosa hecha para mejorar una organización”, ni “la función de capacitación de la organización, es un tipo particular de cambio en el proceso destinado a lograr un determinado tipo de resultado final. DD puede implicar intervenciones en la “organización de procesos”, la utilización de habilidades englobadas dentro de la economía del

comportamiento, así como la reflexión, la mejora de sistemas, la planificación y el auto-análisis.

Kurt Lewin (1898 - 1947) es ampliamente reconocido como el padre fundador del DO, aunque murió antes de que el concepto se afianzase a mediados de la década de 1950. Lewin planteó las ideas de la dinámica de grupo, y la investigación-acción que inspiran el proceso de desarrollo organizacional. Institucionalmente, Lewin fundó el "Centro de Investigación para la Dinámica de Grupo" en el MIT. También colaboró en la creación del Laboratorio Nacional de Aprendizaje (NLT), en el que formaba parte del grupo T y de donde surgió el DO.

El término "Organización para el Desarrollo" se utiliza a menudo como sinónimo de eficacia de las organizaciones, especialmente cuando se utiliza como el nombre de un departamento dentro de una organización. Desarrollo de la Organización es un campo cada vez mayor que responde a muchos enfoques nuevos.

El clima organizacional es un conjunto de propiedades del entorno de trabajo, percibido directamente o indirectamente por los empleados, que se supone que es una fuerza importante para influir en el comportamiento de los empleados. El concepto de clima organizacional ha sido evaluado por diversos autores, de los cuales muchos de ellos han publicado su propia definición de clima organizacional. Para aquellos interesados en la comprensión del clima organizacional, es importante hacer algunas distinciones. En primer lugar, el clima y la cultura son dos aspectos importantes del contexto global, el medio ambiente o

la situación. La cultura tiende a ser compartida por todos o la mayoría de los miembros de algún grupo social, es algo que los miembros más viejos suelen tratar de transmitir a los miembros más jóvenes, formas de comportamiento y las percepciones de las estructuras del mundo. Las culturas se han estudiado y entendido a nivel nacional, tales como la cultura americana o francesa. La cultura incluye los valores profundamente arraigados, creencias y supuestos, los símbolos, héroes y heroínas, y los rituales. La cultura puede ser examinada en un nivel organizacional.

Clima organizacional, sin embargo, resulta difícil de definir. Hay dos problemas especialmente difíciles y similares: cómo definir el clima y la manera de medirlo de manera efectiva en los diferentes niveles de análisis. Además, hay varios enfoques para el concepto de clima: el enfoque del esquema cognitivo y el enfoque de la percepción compartida.

El primer enfoque se refiere al concepto de clima como la percepción individual y la representación cognitiva del ambiente de trabajo. Desde este punto de vista las evaluaciones deben llevarse a cabo a nivel individual.

El segundo enfoque pone de relieve la importancia de las percepciones compartidas como fundamento de la noción de clima. Se define el clima organizacional como "la percepción compartida de cómo son las cosas por aquí". Es importante darse cuenta de que a partir de estos dos enfoques, no hay "mejor" enfoque y que en realidad tienen una gran cantidad de solapamiento. Clima Organizacional (a veces conocido como el clima empresarial) es el proceso de cuantificación de la "cultura" de una organización.

Los investigadores han seguido el modelo de percepción compartida de clima organizacional. Su modelo identifica las variables que moderan la capacidad de una organización para movilizar su fuerza de trabajo a fin de lograr los objetivos de negocio y maximizar el rendimiento. Mientras una organización y sus líderes no pueden eliminar todo factor de estrés en la vida cotidiana de sus empleados, estudios de clima organizacional han identificado una serie de comportamientos de los líderes que tienen un impacto significativo sobre el estrés y la moral.

Las teorías de la neuropsicología cognitiva y la inteligencia emocional y proveen una fundamentación científica sobre la que los líderes deben de mejorar el estrés y la moral en el lugar del trabajo para lograr el máximo rendimiento. Encuestas sobre el clima pueden aportar pruebas concretas de cómo funciona esto en la acción. Encuestas sobre el clima pueden aportar pruebas concretas de cómo funciona esto en la acción. Las operaciones de financiación son aquellas que suponen una asunción de riesgos por parte de una entidad financiera y puede clasificarse en:

- **Préstamos.** Es aquél en el que una entidad financiera entrega al cliente una cantidad de dinero, obligándose este último a devolver dicha cantidad más los intereses pactados de acuerdo con un calendario fijado de pagos.
- **Préstamo Personal.** Una entidad financiera le entrega fondos a un cliente que los destina a la adquisición de bienes de consumo, coches, muebles, electrodomésticos,... La garantía de la operación es personal de quien solicita el préstamo.

- **Préstamo con Garantía pignoraticia.** Es como un préstamo personal pero en el que además de la garantía personal se incluye como garantía una cantidad de dinero que puede estar en cuenta corriente invertido en un depósito valores, fondos de inversión,... La pignoración es el acto por el que se incluye esta garantía al préstamo.
- **Préstamo Hipotecario.**
- **Créditos.** Es aquél en el que una entidad financiera se obliga a poner en disposición del cliente una determinada cantidad de dinero bajo unas condiciones y durante un plazo. Los intereses se cargan sobre las cantidades realmente dispuestas.
- **Tarjetas de Crédito.**
- **Pólizas de Crédito.** Una entidad financiera concede a una persona, física o jurídica la capacidad de disponer de una cantidad de dinero en todo o en parte durante un tiempo dado. Es especialmente habitual con empresas para permitirles el pago a proveedores, cobrar de clientes.
- **Créditos a la exportación /importación.** Son similares a pólizas de crédito pero que sólo pueden usarse para el fin concreto del contrato. Si es importación se financia a la empresa la compra de bienes de fuera del país. Si es de exportación, la entidad financiera anticipa el cobro por ventas hechas al exterior. Se basan en el Comercio Internacional.
- **Descuento comercial o de efectos.**
- **Avaes.**

Además en los últimos años han surgido nuevas vías de financiación de las empresas como son:

- Arrendamiento Financiero
- Factoring
- Confirming

El arrendamiento financiero o contrato de leasing (de alquiler con derecho de compra) es un contrato mediante el cual, el arrendador traspasa el derecho a usar un bien a un arrendatario, a cambio del pago de rentas de arrendamiento durante un plazo determinado, al término del cual el arrendatario tiene la opción de comprar el bien arrendado pagando un precio determinado, devolverlo o renovar el contrato.

En efecto, vencido el término del contrato, el arrendatario tiene la facultad de adquirir el bien a un precio determinado, que se denomina «residual», pues su cálculo viene dado por la diferencia entre el precio originario pagado por el arrendador (más los intereses y gastos) y las cantidades abonadas por el arrendatario al arrendador. Si el arrendatario no ejerce la opción de adquirir el bien, deberá devolverlo al arrendador, salvo que el contrato se prorrogue.

El contrato de factoraje es básicamente, aquel contrato por el que un comerciante o fabricante cede a un factor (empresa de factoraje), sus derechos sobre créditos a cambio de que la sociedad de factoraje se los pague anticipadamente, pero deduciendo de este importe una comisión.

El factoraje o "factoring" es un producto financiero que los bancos o cajas de ahorro ofrecen a las empresas. Supone dar dos servicios: administración de cobros y financiación. A través de esta operación, una empresa o comerciante contrata con un banco o entidad financiera la gestión de todos sus cobros y el adelanto de los mismos a cambio de un interés.

El factoring es la prestación de un conjunto de servicios administrativo-financieros que realiza la Compañía de Factoring, a un cliente (empresa vendedora), respecto de la facturación a corto plazo, originada por la venta de mercancías o prestación de servicios, y que le cede la citada empresa vendedora de la Compañía de Factoring. Consiste en la compra de los créditos originados por la venta de mercancías a corto plazo.

El confirming es un servicio financiero que ofrece una entidad financiera con tal de facilitar a sus clientes la gestión del pago de sus compras. Se ofrece para cobrar las facturas con anterioridad a la fecha de vencimiento de éstas o para obtener de parte del banco la financiación que el proveedor no estuvo dispuesto a otorgar, de esa forma, la relación entre cliente y proveedor no se daña y el cliente obtiene el plazo que requiere. Su uso es frecuente en empresas que tengan diversificados sus proveedores, que deseen dilatar el pago a proveedores o que tengan un sistema de pagos complejo.

No confundir el confirming, con los "pagos confirmados" o "pagos domiciliados" de menor vinculación en la responsabilidad del pago por parte de la entidad financiera. El confirming equivale a un pago certificado, con la diferencia

de que aquí el banco avala el pago al proveedor. De hecho, es un factoring inverso ya que lo inicia el cliente y no el proveedor. En consecuencia, en inglés este servicio se llama Reverse Factoring (y no, como uno podría pensar, Confirming).

Efectivamente el confirming se ha desarrollado en España en la década de los 90's y se ha ido divulgando en todo el mundo a partir de la expansión internacional de las grandes entidades bancarias españolas, sobre todo en el sur de Europa y en Latinoamérica.

2.6 EL PAPEL DE LAS FINANZAS Y LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Las finanzas constan de 3 áreas interrelacionadas, el mercado de dinero y de capitales, inversiones y administración financiera o finanzas en los negocios.

2.6.1 Mercados de Dinero y de Capitales

Se debe conocer los factores que afectan las tasas de interés, las regulaciones a las cuales deben sujetarse las instituciones financieras, los diversos tipos de instrumentos financieros, administración de negocios, habilidad para comunicarse.

2.6.2 Inversiones

Las 3 funciones del área de inversiones son, ventas, análisis de valores individuales y determinación de la mezcla óptima de valores para un inversionista.

2.6.3 Administración Financiera

Toman decisiones con relación a la expansión, tipos de valores que se deben emitir para financiar la expansión, deciden los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etc.

La importancia de la administración financiera ha ido creciendo, ya que anteriormente solo tenía que allegarse de recursos para ampliar las plantas, cambiar equipos y mantener los inventarios, ahora forma parte del proceso de control y de decisión, las cuales ejercen gran influencia en la planeación financiera. En todas las decisiones de negocios existen implicaciones financieras, lo cual requiere de conocimientos claros de administración financiera para poder realizar más eficientemente los análisis especializados. Los administradores financieros toman decisiones acerca de los activos que deben adquirir sus empresas, la forma en que serán financiados y la forma en que la organización debe administrarlos, para lograr la maximización del valor de la empresa en el mercado y del bienestar general.

2.7 EL ROL DE LAS FINANZAS EN LA CREACIÓN DE VALOR

En las empresas persisten conceptos erróneos respecto de qué es la creación de valor y cómo se provoca, cómo se mide o quién debe al interior de la empresa crear nuevo valor. En el centro del error está la noción que crear valor sólo significa que en un momento dado una empresa o línea de negocios vale, en términos monetarios, más que en un momento anterior.

La implementación de métodos para medir el valor no solamente genera herramientas de seguimiento y control, sino que permite hacer un análisis anticipado de los efectos de operaciones de creación de valor a futuro. Es así como la gestión financiera se convierte en un aliado activo en la creación de valor y también actúa como campeón de la administración del desempeño basada en el valor.

El propósito de la empresa es crear riqueza para que todos se puedan beneficiar de este mayor valor creado. Sin embargo, persisten en las empresas conceptos erróneos respecto de qué es la creación de valor y cómo se provoca, cómo se mide o quién debe al interior de la empresa crear nuevo valor.

Los accionistas más que interesarles el retorno efectivo que reciben, les interesa saber cuánto debieran haber recibido. Esta información es la que permite tomar decisiones y asegurar que a futuro maximizarán los resultados de sus inversiones. Esta pregunta los llevará a interesarse por el retorno exigido al patrimonio, que es la rentabilidad que los accionistas esperan obtener en orden de sentirse suficientemente remunerados. Esta rentabilidad es función de tasas de interés de largo plazo y del riesgo de la compañía, expresado por una prima por riesgo.

Desde el punto de vista de los accionistas, se ha creado nuevo valor si el retorno obtenido es superior a la rentabilidad exigida a las acciones, es decir cuando supera las expectativas. Si el retorno real es igual a la rentabilidad exigida del patrimonio, sólo se ha recibido lo justo por el riesgo incurrido. Menos que eso, y se ha recibido menos que lo justo, se ha destruido valor.

Tradicionalmente, se esperaba de la gestión financiera que aportara valor a través del control de costos y la eficiencia en el procesamiento. Hoy se debe exigir a la gestión financiera que cree nuevos tipos de valor, como una parte integral del modelo de negocios. Los especialistas financieros deben asegurarse que cumplan tres tareas: 1) Comprender y medir la creación de valor (financiero) 2) Prestar apoyo a la creación de valor a través de las herramientas y procesos adecuados 3) Adaptar el rol y el conjunto de habilidades necesarias de las finanzas a la estrategia de la empresa y la condición competitiva de la industria

Pero la gestión financiera no sólo debe ser un aliado activo en la creación de valor, también debe actuar como campeón de la administración del desempeño basada en el valor, asegurando que las métricas basadas en el valor se emplean a través de toda la empresa y ayudando a todos a entender los drivers del valor, los factores claves que explican cambios en el valor.

El principal rol de la gestión financiera es aportar la información correcta para la toma de decisiones: en este caso, el cálculo correcto de los retornos y del costo de capital separa las actividades que generan valor de las que lo destruyen.

En esta tarea, la mayor de las dificultades estará en determinar qué porción de los activos son empleados por cada actividad, ya que esto define claramente sus retornos y los costos que deben asumir por el consumo de recursos. Más allá de eso, sería recomendable que el crecimiento de las empresas se discutiera con participación de especialistas financieros. Esto les da mejores herramientas para defender el crecimiento ante los acreedores, pero, más fundamental, puede evitar que el crecimiento destruya valor.

2.8 LA RESPONSABILIDAD SOCIAL DE LA EMPRESA

La responsabilidad social de la empresa (RSE) es el reflejo de la manera en que las empresas toman en consideración las repercusiones que tienen sus actividades sobre la sociedad, y en la que afirman los principios y valores por los que se rigen, tanto en sus propios métodos y procesos internos como en su relación con los demás actores. La RSE es una iniciativa de carácter voluntario y que sólo depende de la empresa, y se refiere a actividades que se considera rebasan el mero cumplimiento de la legislación.

La definición de la responsabilidad social de la empresa admite varias acepciones, pero todas coinciden en que se trata de un enfoque que se basa en un conjunto integral de políticas, prácticas y programas centrados en el respeto por la ética, las personas, las comunidades y el medio ambiente.

Se emplea para describir una amplia variedad de iniciativas de orden económico, social y medioambiental tomadas por empresas, que no se fundan exclusivamente en requisitos jurídicos y son, en su mayoría, de naturaleza voluntaria. La responsabilidad social de las empresas no es algo nuevo, sin embargo hoy en día es uno de los temas que concita, la máxima atención del sector empresarial y del resto de la sociedad.

En los últimos años han surgido diferentes iniciativas mundiales que han impulsado la incorporación de la Responsabilidad Social en la estrategia empresarial. Diferentes instituciones y organizaciones, formadas por multitud de Estados, han desarrollado iniciativas para promover y fomentar el comportamiento socialmente responsable de las empresas mundialmente. Generalmente todas

estas iniciativas o proyectos incluyen una serie de normas o recomendaciones que, si bien no son de obligado cumplimiento, sí incorporan un compromiso por parte de los Estados adheridos para fomentar su desempeño en el entramado empresarial de sus respectivos países.

Mediante estos proyectos mundiales, lo que también se busca es uniformidad de principios, actuaciones y medidores de la responsabilidad social de forma que la labor de las empresas en este ámbito pueda ser reconocida. No sólo en el entorno más cercano de la empresa, sino también en el ámbito internacional. Una de estas iniciativas ha sido el desarrollo por parte de ISO de una Norma internacional sobre Responsabilidad Social, con el objeto de producir un “documento guía, escrito en un lenguaje sencillo que resulte comprensible y práctico para quienes no son especialistas” y no prevista para utilizar con propósitos de certificación.

CAPITULO III

ESTADOS FINANCIEROS Y SU IMPORTANCIA PARA LA

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

3.1 DEFINICIÓN Y CONCEPTO DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1.1 Estados Financieros

Los Estados Financieros son los documentos que proporcionan informes periódicos a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una compañía, es decir, la información necesaria para la toma de decisiones en una empresa.

Estados Financieros que presenta a pesos constantes los recursos generados o utilidades en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un período determinado. La expresión “pesos constantes”, representa pesos del poder adquisitivo a la fecha del balance general.

3.1.1.1 Importancia de los Estados Financieros

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o

utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

3.1.2 Objetivos y Características de los Estados Financieros

3.1.2.1 Objetivos de los Estados Financieros

El objetivo de los estados financieros, es proveer información sobre el patrimonio del emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

- Su situación patrimonial a la fecha de los estados;
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso;
- La evolución de su patrimonio durante el período;
- La evolución de su situación financiera por el mismo período,
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos de los inversores.

3.1.2.2 Características de los Estados Financieros

Siendo el fin primordial de los estados financieros brindar información adecuada a sus diferentes usuarios. Para que esta condición pueda materializarse, los estados financieros deben satisfacer ciertas características, como son:

- **Ser Comprensivo:** Deben abarcar todas las actividades u operaciones de la empresa.

- **Consistencia:** La información contenida debe ser totalmente coherente entre las distintas partidas y entre los distintos estados financieros.
- **Relevancia:** Deben ayudar a mostrar los aspectos principales del desempeño de la empresa.
- **Confiabilidad:** Deben ser fidedignos de la realidad financiera de la empresa.
- **Comparabilidad:** Deben ser comparables con otros períodos de la misma empresa y con otras firmas de la misma actividad.
- **Proporcionar informaciones de utilidad** para evaluar la capacidad de la administración al utilizar con eficacia los recursos de la empresa que permiten lograr los objetivos propuestos.
- **Proporcionar informaciones relativas** a las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades.

3.1.3 Clasificación de los Estados Financieros

Atendiendo a su clasificación existen diferentes tipos de estados financieros que son:

1. **Estados financieros proforma o proyectado:** Este tipo de estados financieros pueden presentar total o parcialmente situaciones o hechos por acaecer, y se preparan con el objeto de presentar en que determinadas situaciones aún no consumadas por la situación financiera de la empresa; es un estado estimado que acompaña frecuentemente a un presupuesto.

2. **Estados financieros Auditados:** Son aquellos estados que han pasado por un proceso de revisión y verificación de la información; este examen es ejecutado por un contador público independiente quienes finalmente expresan una opinión acerca de la razonabilidad de la situación financiera, resultados de operación y flujo de fondos que la empresa presenta en sus estados financieros de un ejercicio en particular.
3. **Estados financieros consolidados:** Son aquellos estados que son publicados por compañías legalmente independientes que muestran la posición financiera y la utilidad, tal como si las operaciones de las compañías fueran una sola entidad legal.

3.1.3.1 Principales Estados Financieros

A - Clases de Estados Financieros:

- Balance General.
- Estado de Resultados u operaciones.
- Estado de Flujos de Efectivo.

Balance General: El balance general es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye **el activo, el pasivo y el capital contable**. Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente, como por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucros y fuentes de fondeo.

Estado de Resultado. El estado de resultado es aquel que resume las operaciones de la empresa derivados de sus actividades económicas, de comprar y vender o proveer servicio durante un período de tiempo. Está compuesto por tres grupos de cuentas, que son: Ingresos, Costos y Gastos.

Este estado revela el volumen monetario de las actividades del negocio, así como también los elementos integrantes del costo de adquisición y de venta de las mercancías y administración de la empresa, esto es para las empresas comerciales, en cambio para las empresas de servicios es por el servicio prestado. Además indica la fuente de obtención del ingreso normal, también es útil en el proceso de estimar la utilidad futura del negocio.

Las características útiles en la elaboración del estado de resultados:

- El estado de resultado contiene los ingresos y gastos incurridos por la empresa en un período particular de tiempo.
- Debe contener el mayor detalle posible para fines de administración interna.
- Cualquier ingreso o egreso extraordinario debe ser acompañado de las notas explicativas respectivas.
- El estado de resultados es como una tarjeta de reporte: no solo dice como le fue a la empresa, sino también el porqué de sus resultados.
- Se basa en la contabilidad devengada la misma que difiere de la contabilidad de efectivo. De esta forma las utilidades o ingresos netos no representan necesariamente efectivo. En ese mismo sentido los intereses son gastos deducibles para impuestos; en tanto que los dividendos pagados no son gastos, pero si un egreso de efectivo.

El estado de ganancias y/o pérdidas se clasifica en los siguientes:

- El margen bruto de utilidad.
- Costos de Operación
- Utilidad de Operación.
- Utilidad Neta del periodo.

Estado de Flujo de Efectivo. Este muestra el movimiento del efectivo que entra y que sale al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingreso de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este difiere de un estado de pérdidas y ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos y egresos de caja sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y al proceso de equilibrar los ingresos y los costos.

Este estado también suministra una base para estimar las futuras necesidades del efectivo, además de facilitar el análisis de las fuentes de fondo originado en las empresas y sus usos. El estado de flujo de efectivo consiste en dos secciones: Fondos provistos u originados y usos de efectivo.

Fuentes y uso de efectivo. La materia del estado de flujo de efectivo son las fuentes y los usos. El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Actividades Normales.
- Cobranzas.
- Venta de activos fijos.

Contabilidad Devengada. Es aquella por la cual se equiparan los gastos incurridos con lo ingreso generados durante un periodo de tiempo determinado.

Contabilidad de Efectivo. Es aquella para la cual los gastos se cargan cuando son efectivamente pagados.

Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.

Reembolsos de sobre pagos del impuesto federal sobre la renta, liquidación de sentencias favorables de juicios y otras ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.

3.2 MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables. Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

Rentabilidad: Es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

Tasa de rendimiento: Es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.

Liquidez: Es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente. De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación: el vertical y el horizontal.

3.2.1 Método de Análisis Vertical

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Este análisis abstrae de los montos absolutos de los estados financieros la magnitud relativa de las cifras expresadas como porcentajes de alguna partida básica. En el estado de resultado todas las deducciones de ingresos y la utilidad neta suelen convertirse en porcentajes de las ventas netas. En el balance general, los activos totales (las fuentes de recursos totales) sirven de base, y todos los activos y fuentes de recursos individuales se convierten a sus porcentajes relativos del total.

El resultado es un conjunto de estados financieros, comúnmente denominados estados de dimensión común, los cuales se expresan, todos, en porcentaje en lugar de expresarse como montos en dólares. Los estados de dimensión común tienden a poner de relieve las relaciones que podrían quedar ocultas al cambiar los montos absolutos en monedas.

3.2.2 Métodos de Análisis Horizontal

Emplea porcentajes para mostrar la forma en que las partidas individuales cambian de año con año. Un incremento o decremento porcentual respecto del año anterior se calcula para cada componente del estado actual de resultados y del estado de posición financiera. Tal abstracción de los cambios absolutos en monedas puede añadir indicios a las tendencias que se están desarrollando.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo período, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un período a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

1. **Procedimiento de porcentajes integrales:** Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas. El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.
2. **Procedimiento de razones simples:** El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Procedimiento de Análisis

Se toman dos Estados Financieros (Balance General o Estado de Resultados) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación. Se presentan las cuentas correspondientes de los Estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del Balance General). Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. (Las cuentas deben ser registradas por su valor neto).

Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior (los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).

En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones e porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100). En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

3.3 ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS

Es el estudio de relaciones específicas y forma la parte central del análisis de los estados financieros. Los analistas usan razones financieras para vincular diferentes partes de los estados financieros, en un intento por encontrar claves del estado que guardan ciertos aspectos particulares del negocio. Específicamente, las cuatro áreas principales que se benefician del análisis de razones financieras son la liquidez a corto plazo, la fuerza financiera a largo plazo, la eficiencia (tanto la eficiencia en la inversión como la eficiencia operativa) y la rentabilidad. Las razones financieras abstraen en forma conveniente los resultados de los registros detallados así como ciertas relaciones complejas de estas áreas.

Sin embargo, es fácil dejarse llevar por la implicación de las razones financieras. Un análisis de estados financieros conveniente implica conocer el objetivo de cada cálculo; es decir, el área respecto de la cual el análisis proporcionará información. Cada una de las razones que exponemos tiene un propósito definido. Aunque nuestra cobertura es amplia, no es exhaustiva respecto de todas las razones posibles que pueden calcularse o de las numerosas formas en que las relaciones se definen o se expresan. Sin embargo, los aspectos de convencionalismo y preferencias individuales son muchos menos importantes que la comprensión del propósito de cada razón.

Es imposible que los estados financieros, a partir de los cuales se calculen las razones financieras, presenten toda la información relevante de operaciones, administración y medio de una empresa. Las razones financieras representan datos anteriores y por tanto solo proporcionan un indicio acerca del futuro.

3.3.1 Tipos de Razones

1. **Liquidez.** Se refiere a la cantidad del negocio para satisfacer las exigencias de reembolso de los acreedores a corto plazo; nos referimos a estas con el término de medidas de liquidez. Cierta indicación de la liquidez la proporciona la cifra del capital de trabajo, la cual es igual a los activos circulantes menos los pasivos circulantes. Por desgracia, la naturaleza absoluta de esta medida impide efectuar una comparación significativa entre empresas de diferente tamaño. Calculamos dos razones con el fin de obtener una mejor indicación de la capacidad relativa con la que cuentan las diversas compañías para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que vengán. La razón circulante divide los activos circulantes entre los pasivos circulantes; la razón rápida (prueba de ácido) divide los activos monetarios entre los pasivos monetarios.

2. **Rotación de las cuentas por cobrar y de los inventarios.** La medida en que la razón circulante y la razón ácida indiquen la capacidad de pago de deudas a corto plazo depende de la rapidez con que pueden convertirse en efectivo el inventario y las cuentas por cobrar. En consecuencia, se calculan dos razones complementarias para medir el movimiento de estos activos circulantes. La rotación del inventario es un cálculo de la velocidad con la que el inventario disponible se vende normalmente y convierte en cuentas por cobrar.

3. **Rotación de cuenta por pagar.** Algunos analistas argumentan que la suma del período de tenencia del inventario y del periodo de cobranza del efectivo sobre cuantifican el tiempo que se necesita para medir el ciclo efectivo-inventario-efectivo porque nos e toma en cuenta el financiamiento aportado por los

acreedores comerciales a corto plazo. En promedio, en 1985 la empresa necesitó 65 días ($365/5.6$) para remitir el efectivo a sus proveedores. Este hecho es relevante para evaluar la fuerza financiera a corto plazo y proyectar los requerimientos de efectivo.

4. Cobertura de las operaciones mediante activos rápidos. La última medida de la liquidez a corto plazo tiene que ver con el periodo de tiempo durante el cual las operaciones pueden sostenerse mediante los activos monetarios a la mano. ¿Durante cuántos días podrían pagarse los gastos en efectivo correspondiente a los gastos en operación a partir del efectivo disponible, del efectivo obtenido mediante la conversión de valores comercializables, y del efectivo de las cuentas por cobrar? Una estimación muy imprecisa de los gastos operativos en efectivo puede obtenerse al sustraer los gastos que no implican efectivo como depreciación y amortización de los gastos totales.

5. Fuerza Financiera. Otro grupo de razones financieras es aquel que se centra en la solvencia financiera a largo plazo. Estas razones reflejan la capacidad de la empresa para satisfacer los pagos de intereses y mantener un pago uniforme de dividendos preferente y de dividendos comunes.

6. Razones de capital contable común a fuentes de recursos. La relación entre el capital obtenido en préstamo y el capital contable es una medida común de la solvencia financiera a largo plazo. Algunas veces, el denominador de fuentes totales de recursos es reemplazado con un monto que representa la capitalización. Los pasivos circulantes excluidos, y el centro de atención son las así llamadas inversiones relativamente permanentes de las empresas. Debido a

que los pasivos circulantes, en conjunto pueden constituir una porción significativa del capital a largo plazo de una compañía que puede cambiar con los períodos, las razones basadas en la capitalización pueden ser engañosas.

7. Razón de planta a deuda a largo plazo. Esta razón se utiliza en la evaluación de bonos de una compañía. Una forma de adquirir capital a largo plazo en préstamo consiste en emitir bonos hipotecarios; es decir pasivos garantizados con terrenos o activos de planta que hayan sido cedidos como garantía colateral por los bonos. Los tenedores de los bonos hipotecarios tendrían un derecho prioritario sobre los fondos provenientes de la propiedad y de la planta si la empresa fuese forzada a la liquidación.

8. Razones de cobertura. Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Las razones de cobertura están diseñadas para relacionar los cargos financieros de una compañía con su capacidad para darles servicio. Una de las razones de cobertura más tradicionales es la razón de cobertura de intereses, que es simplemente la razón de utilidades antes de impuestos para un periodo específico de reporte a la cantidad de cargos por intereses del periodo.

Flujos de efectivo a deuda a largo plazo. Las razones de cobertura de los flujos de efectivo implican la relación de las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización con los intereses, y de esto con los intereses más los pagos del principal. Para la cobertura de flujos de intereses

tenemos. Esta razón es muy útil para determinar si un prestatario será capaz de dar servicio a los pagos de intereses sobre un préstamo.

Una de las principales deficiencias de una razón de cobertura de intereses es que la capacidad de una compañía para dar servicio a la deuda está relacionada tanto con los pagos de intereses como del principal. Además, dichos pagos no se realizan con las mismas utilidades, sino con efectivo. Por tanto, una razón de cobertura más apropiada relaciona los flujos de efectivo de la compañía con la suma de los pagos de intereses y principal.

Eficiencia. Dos aspectos de la eficiencia pueden tener para un analista: la eficiencia en la inversión y la eficiencia operativa. La primera se refiere al grado de utilización de los activos y relaciona el tamaño de diversas inversiones de activos con el volumen de actividad. A la segunda tiene que ver con el consumo de los activos para la generación de ingresos.

Eficiencia en la inversión. El principal modo de expresión de la eficiencia en la inversión es la rotación. Diversas rotaciones miden la eficiencia con la cual se usan una serie de activos o varios activos específicos.

9. Rotación de las cuentas por cobrar. Esta rotación ya se introdujo como una medida complementaria de la liquidez. Indica la velocidad o lentitud con la cual las cuentas por cobrar se convierten a efectivo. Un periodo promedio de cobranza que puede dar como resultado una política más liberal para la concesión de crédito o una calidad más pobre en las cuentas por cobrar o ambas cosas. La

rotación de las cuentas por cobrar también sirve como indicador primario de la eficiencia en esta área de inversión.

10. Rotación de inventario. La rotación del inventario o rotación de existencias es uno de los parámetros utilizados para el control de gestión de la función logística o del departamento comercial de una empresa. La rotación, en este contexto, expresa el número de veces que se han renovado las existencias (de un artículo, de una materia prima...) durante un período, normalmente un año. La rotación del inventario corresponde a la frecuencia media de renovación de las existencias consideradas, durante un tiempo dado. Se obtiene al dividir el consumo (venta, expediciones...), durante un período, entre el valor del inventario medio, de ese mismo período.

11. Rotación de los activos totales. La rotación de activos es uno de los indicadores financieros que le dicen a la empresa que tan eficiente está siendo con la administración y gestión de sus activos. La rotación de activos se da en días, es decir que la rotación de los activos está diciendo cada cuántos días los activos de la empresa se están convirtiendo en efectivo. No es más que una proporción entre las ventas netas de una empresa entre el total de sus activos.

12. Razón operativa. La razón entre los gastos operativos recurrentes y los ingresos operativos (comúnmente solo las ventas) mide la proporción de in-flujos de recursos provenientes de las ventas que se consumen en las actividades operativas normales (manufactura, comercialización, administración, investigación, etc.

13. **Margen de ingresos o de utilidades.** Otro método para encontrar la eficiencia en operación consiste en medir lo que queda después de deducir varios gastos. Algunas cifras marginales pueden calcularse de conformidad con la fórmula general, utilidad/ingreso. Cada una de ellas trata de medir qué porción de los ingresos en dólares termina como utilidad. Sin embargo, el ingreso puede definirse tan solo como las ventas o incluir todos los ingresos recurrentes.

14. **Análisis del margen bruto.** Otra cifra marginal que se calcula comúnmente, en particular por menudito y mayorista, es la diferencia entre ventas y costo de ventas. Estas cifras miden el incremento promedio por arriba del costo de los productos vendidos. El nivel del porcentaje de margen bruto puede proporcionar indicios de las políticas de fijación de precios de las empresas y sobre las estrategias de comercialización.

15. **Aplacamiento operativo.** Un aspecto importante del análisis de estados financieros consiste en iluminar el futuro, particularmente las utilidades futuras. La predicción de las utilidades es algo más que la simple extensión de las tendencias del pasado, sin importar que tan importante puedan ser. Un aspecto de igual significado es la predicción de los cambios ambientales.

16. **Gastos Discrecionales.** Un análisis vertical del estado de resultados comparativo revela los cambios en las relaciones entre diversos gastos y ventas. Algunos de estos cambios reflejan el impacto del apalancamiento operativo (el gasto sigue siendo fijo pero el volumen de ventas cambia) o de las condiciones cambiantes (un nuevo contrato de mano de obra aumenta la razón de gastos de mano de obras a ventas).

CAPITULO IV

LA ADMINISTRACIÓN EN UN ENTORNO FINANCIERO

4.1 DEFINICIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN

La administración es el proceso de trabajar con las personas y con los recursos para alcanzar las metas de una organización. Los buenos administradores cumplen esas tareas con eficacia y con eficiencia. Ser eficaz es alcanzar las metas organizacionales.

Ser eficiente es hacerlo con el mínimo desperdicio de recursos; es decir, utilizar el dinero, el tiempo, los materiales y las personas de la mejor manera posible. Algunos administradores fracasan en ambos criterios, o se centran en uno a costa del otro. Los mejores mantienen la atención firme en ambos.

4.1.1 Funciones Administrativas

Las actividades de trabajo de los gerentes consisten en planificar, organizar, dirigir y el control de las diferentes acciones empresariales para alcanzar los objetivos propuestos. Otro tema importante dentro de estas funciones lo es la integración del personal de la empresa.

- **Planificación.** Incluye la definición de metas, el establecimiento de una estrategia y el desarrollo de planes para coordinar la actividad.
- **Organización.** Determinación de qué tareas es necesario llevar a cabo, quién las realizará, cómo deben agruparse las tareas, quién rendirá cuentas, a quién y dónde se deberán tomar las decisiones.
- **Dirección.** Incluye motivar a los subordinados, dirigir a otras personas, seleccionar los canales de comunicación más eficaces y resolver conflictos.

- **Control.** Vigilar actividades para asegurarse de que se realicen de conformidad con lo planeado y para corregir cualquier desviación significativa.
- **Integración del personal.** Consiste en ocupar los puestos de la empresa con el personal idóneo que permita el logro de los objetivos trazados.

La realidad de la administración no es tan simplista como las descripciones de las funciones administrativas pudieran inducirnos a creer. De hecho, tal vez sea más realista describir las funciones que realizan los gerentes desde la perspectiva de un proceso. El proceso administrativo es el conjunto de decisiones y actividades de trabajo que los gerentes realizan de una forma continua al planificar, organizar, dirigir y controlar. Esto significa que, cuando los gerentes hacen su trabajo (es decir, cuando “desempeñan” las funciones administrativas), suelen llevar a cabo sus actividades sobre la marcha y de manera continua, es decir, lo hacen dentro de un proceso.

4.1.2 Características de la Administración

1. **La administración sigue un propósito.** Se refiere al logro de algo específico, como un objetivo.
2. **La administración hace que las cosas sucedan.** Los gerentes centran su atención y sus esfuerzos en producir acciones exitosas.
3. **La administración se logra por, con y mediante los esfuerzos de otros.**
Para participar en la administración, se debe abandonar la tendencia de ejecutar todo uno mismo

4. **La efectividad administrativa requiere el uso de ciertos conocimientos, aptitudes y práctica.** Existe una gran diferencia entre lograr que los vendedores vendan y saber cómo lograr vender. Se requiere la habilidad y el conocimiento de quién ejercerá la administración para llevarla a cabo y saber cómo llevarla a cabo, es decir el conocimiento innato.
5. **La administración es una actividad, no es una persona o grupo de personas.** La administración no es gente, es una actividad igual a la de caminar, nadar etc.
6. **La administración es ayudada, no reemplazada por la computación.** La computadora es una herramienta muy valiosa en el campo de la administración, permite tener una visión más amplia al gerente, así mismo le permite agudizar sus percepciones proporcionando información para la toma de decisiones clave en la empresa.
7. **La administración está asociada usualmente con los esfuerzos de un grupo.** La empresa cobra vida para alcanzar determinados objetivos, los que se logran con mayor facilidad con un grupo de personas y no con una sola persona
8. **La administración es un medio notable para ejercer un verdadero impacto en la vida humana.** La administración influye en su ambiente, si un gerente así lo desea, puede hacer mucho para mejorar el medio en el que se desarrolla y el de sus colaboradores.
9. **La administración es intangible.** La llaman la fuerza invisible, su presencia queda evidenciada en los resultados obtenidos a través de los esfuerzos de todos.

10. **Los que practican la administración no son necesariamente los propietarios.**- Administrador y Propietario no son forzosamente la misma persona. Aunque en ocasiones si lo son.

4.2 MEDIDAS ADMINISTRATIVAS

Corregir el desempeño real: si la fuente de variación del desempeño es un trabajo insatisfactorio, el gerente deseará tomar medidas correctivas. Como ejemplos de esta acción correctivas podrían ser en cambio de la estrategia, la estructura, las prácticas de compensación o los programas de capacitación; el rediseño de empleos o el despido de empleados.

1. **Medida correctiva inmediata.** Medida correctiva que resuelve los problemas al instante para que el desempeño retome su curso.
2. **Medida correctiva básica.** Medida correctiva que analiza cómo y por qué se desvió el desempeño y después corrige la causa de la desviación.

No es raro para los gerentes racionalizar que no tienen tiempo para tomar medidas correctivas básicas y, por lo tanto, deben contentarse con “eliminar el fuego” mediante la acción correctiva inmediata. No obstante, los gerentes eficaces analizan las desviaciones, y cuando los beneficios lo justifican, se toman el tiempo para señalar y corregir las causas de la variación.

Revisar los Estándares: Es posible que la variación sea resultado poco realista. Es decir, la meta pudo haber sido demasiada alta o baja. En tales casos; el estándar es el que requiere acción correctiva, no el desempeño. El problema

más difícil es revisar un estándar de desempeño hacia abajo. Si a un empleado, equipo o unidad de trabajo le faltó mucho por alcanzar su meta, su respuesta natural será culpar a la meta por la variación.

4.3 TEORÍA GENERAL DE LA ADMINISTRACIÓN

La teoría organizacional comprende el estudio comparativo entre la teoría clásica, la escuela estructuralista, el enfoque sistemático, el enfoque contingente y en general de todas las corrientes que estudian a las organizaciones.

La teoría general de la administración es el campo del conocimiento humano que se ocupa del estudio de la administración en general. La TGA se encarga del estudio de las organizaciones. La TGA estudia la administración de las empresas y demás tipos de organización desde el punto de vista de interacción e interdependencia entre las cinco variables principales que son: Tarea, Estructura, Personas, Tecnología y Ambiente.

Otros escritores estudiaron también la administración, pero se centraron en la organización como un todo. Estos investigadores son los teóricos de la administración general, quienes desarrollaron teorías más generales sobre lo que hacen los gerentes y qué constituye la buena práctica gerencial.

4.3.1 Evaluación de la Teoría Administrativa

4.3.1.1 Escuela de la Administración Científica

Surgió en parte, por la necesidad de elevar la productividad. A principios del siglo XX, en Estados Unidos en especial, había poca oferta de mano de obra. La

única manera de aumentar la productividad era elevando la eficiencia de los trabajadores. Así fue como Frederick W. Taylor, Henry L. Grantt y Frank y Lillian Gilbreth inventaron el conjunto de principios que se conoce como la teoría de la administración científica.

Frederick W. Taylor (1856-1915). Fundamentó su filosofía en cuatro principios básicos:

1. El desarrollo de una verdadera ciencia de la administración.
2. La selección científica de los trabajadores, de tal manera que cada trabajador fuera responsable de la tarea para la cual tuviera más aptitudes.
3. La educación y desarrollo del trabajador en forma científica.
4. La cooperación estrecha y amistosa entre obreros y patrones. Taylor pensaba que tanto obreros como patrones tenía el mismo interés en elevar la productividad.

Fundamentó su sistema de producción en estudios de tiempo en la línea de producción. Estableció el sistema de tasas diferenciales.

Henry L. Gantt (1861-1919). Abandonó el sistema de tasas diferenciales porque consideró que era fuente de muy poca motivación y, a cambio, presentó otra idea. Cada uno de los trabajadores que terminara la porción de trabajo diaria que se le hubiera asignado, obtendría una bonificación de 50 centavos. Además, aumentó otro aliciente. El supervisor obtendría una bonificación por cada uno de los trabajadores que cumpliera con la ración diaria, más otro bono extraordinario si todos los trabajadores lo hacían. El avance de cada uno de los trabajadores era

calificado públicamente y registrado en las columnas individuales de gráficas. Inició las gráficas para calendarizar la producción.

Frank B. y Lillian M. Gilbreth (1868-1972). Colaboraron con estudios sobre la fatiga y el movimiento, y se concentraron en cómo mejorar el bienestar del trabajador individual. Para ellos, el fin último de la administración científica era ayudar a los trabajadores a desarrollar todo su potencial humano. Según ellos, el movimiento y a fatiga estaban entrelazados, y con cada movimiento que se eliminaba, se reducía la fatiga. Afirmaban que el estudio de los movimiento mejoraría el ánimo de los trabajadores, en razón de los beneficios físicos evidentes y porque demostraba la preocupación de la gerencia por el trabajador.

Limitaciones de la teoría de la administración científica. Los trabajadores y los sindicatos empezaron a oponerse a este enfoque, por temor al hecho de que a trabajar más y a mayor velocidad agotaría el trabajo disponible y conduciría a los recortes de personal. La importancia concedida a la productividad y por extensión a la rentabilidad, hizo que algunos gerentes explotaran a trabajadores. Aumentó la cantidad de trabajadores que se sindicalizaron y reforzaron el patrón de suspicacia y desconfianza que ensombreció las relaciones obrero-patronales durante muchos decenios.

4.3.1.2 Escuela de la Teoría Clásica de la Organización

Surgió de la necesidad de encontrar lineamientos para administrar organizaciones complejas.

Henry Fayol (1841-1925). Suele ser recordado como el fundador de la escuela clásica de la administración, no porque fuera el primero en estudiar el comportamiento gerencial, sino porque fue el primero en sistematizarlo. Pensaba que las prácticas administrativas acertadas siguen ciertos patrones, los cuales se pueden identificar y analizar. Antes de Fayol se pensaba que los "gerentes nacen, pero no se hacen". Insistía en que la administración era como cualquier otra habilidad, que se podría enseñar una vez que se entendieran sus principios fundamentales.

Los 14 principios de la administración de Fayol son los siguientes:

1. División del trabajo: Cuanto más se especialicen las personas, tanto mayor será la eficiencia para realizar su trabajo. El epítome de este principio es la línea de montaje moderna.
2. Autoridad: Los gerentes deben girar órdenes para que se hagan las cosas. Aunque su autoridad formal les otorgue el derecho de mandar, los gerentes no siempre lograrán la obediencia, a no ser que también tengan autoridad personal.
3. Disciplina: Los miembros de una organización tienen que respetar las reglas y los acuerdos que rigen a la organización. Según Fayol, la disciplina es resultado de líderes buenos en todos los estratos de la organización, acuerdos justos y sanciones impuestas, con buen juicio, a las infracciones.
4. Unidad de mando: Cada empleado debe recibir instrucciones de una sola persona. Fayol pensaba que si un empleado dependía de más de un gerente, habría conflictos en las instrucciones y confusión con la autoridad.

5. Unidad de dirección: Las operaciones de la organización con el mismo objetivo deben ser dirigidas por un solo gerente y con un solo plan. Por ejemplo, el departamento de personal de una empresa no debe tener dos directores, cada uno con una política diferente de contratación.
6. Subordinación del interés individual al bien común: En cualquier empresa, los intereses de los empleados no deben tener más peso que los intereses de la organización entera.
7. Remuneración: La retribución del trabajo realizado debe ser justa para empleados y empleadores.
8. Centralización: Al reducir la participación de los subordinados en la toma de decisiones se centraliza; al aumentar su papel en ella se descentraliza. Fayol pensaba que los gerentes debían cargar con la responsabilidad última, pero que al mismo tiempo debían otorgar a sus subalternos autoridad suficiente para realizar su trabajo debidamente. El problema radica en encontrar el grado de centralización adecuado para cada caso.
9. Jerarquía: La línea de autoridad de una organización, en la actualidad representada por casillas y líneas bien definidas del organigrama, sigue un orden de rangos, de la alta gerencia al nivel más bajo de la empresa.
10. Orden: Los materiales y las personas deben estar en el lugar adecuado en el momento indicado. Las personas, sobre todo, deben realizar los trabajos un ocupar los puestos más adecuados para ellas.
11. Equidad: Los administradores deben ser amables y justos con sus subordinados.

12. Estabilidad del personal: Las tasas elevadas de rotación de empleados socavan el buen funcionamiento de la organización
13. Iniciativa: Los subordinados deben tener libertad para concebir y realizar sus planes, aun cuando se puedan presentar algunos errores.
14. Espíritu de grupo: Cuando existe el espíritu de grupo la organización tendrá una sensación de unión. Según Fayol, incluso los pequeños detalles podrían alentar el espíritu. Por ejemplo, sugería que se usara la comunicación oral, en lugar de la comunicación formal escrita siempre que fuera posible.

Max Weber (1864-1920). Pensando que toda organización dirigida a alcanzar metas, y compuesta por miles de individuos, requería un estrecho control de sus actividades, desarrolló una teoría de la administración de burocracias que subrayaba la necesidad de una jerarquía definida en términos muy estrictos y regida por reglamentos y líneas de autoridad definidos con toda claridad.

Mary Parker Follet (1868-1933). Fue una de las creadoras del marco básico de la escuela clásica. Además, introdujo muchos elementos nuevos, sobre todo en el campo de las relaciones humanas y la estructura de la organización. En este sentido, fue la iniciadora de tendencias que se desarrollarían más en las nacientes escuelas de las ciencias del comportamiento y de la administración. Estaba convencida de que ninguna persona podría sentirse completa a no ser que formara parte de un grupo y que los humanos crecían gracias a sus relaciones con otros miembros de las organizaciones. De hecho, afirmaba que la administración era "el arte de hacer las cosas mediante personas".

Chester Barnard (1886-1961). Su tesis principal: una empresa sólo podrá funcionar en forma eficiente y subsistir si las metas de la organización guardan equilibrio con los propósitos y las necesidades de los individuos que trabajan en ella. De este modo, Barnard estaba estableciendo el principio de que la gente puede trabajar con relaciones estables y benéficas, para las dos partes, con el tiempo.

4.4 DIFERENCIAS ENTRE LA ADMINISTRACIÓN Y LAS FINANZAS

La administración busca el logro de objetivos a través de las personas, mediante técnicas dentro de una organización. Ella es el subsistema clave dentro de un sistema organizacional. Comprende a toda organización y es fuerza vital que enlaza todos los demás subsistemas.

La administración es el proceso mediante el cual una empresa desarrolla y ejecuta organizadamente sus actividades y operaciones, aplicando los principios que le permitan en conjunto tomar las mejores decisiones para ejercer el control de sus bienes, compromisos y obligaciones que lo llevarán a un posicionamiento en los mercados tanto nacionales como internacionales de modo que las finanzas son una rama de la economía y la Administración. La administración es una ciencia que tiene un objetivo de estudio que son las organizaciones que trata de lograr su explicación, comprensión y la búsqueda de sus porqués. Para la consecución de este objetivo aplica como herramienta esencial el método científico y a través de él elabora teorías, modelos e hipótesis sobre la naturaleza, dinámica y evolución de las organizaciones. Mientras que las finanzas estudian lo

relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc.

Mientras que las finanzas se encargan de la obtención de fondos y del suministro del capital que se utiliza en el funcionamiento de la empresa, procurando disponer de los medios económicos necesarios para cada uno de los demás departamentos, con el objeto de que puedan funcionar debidamente.

4.5 ROLES ADMINISTRATIVOS

Los roles son el conjunto de expectativas sobre cómo se deben comportar diferentes personas. Mientras que las normas generalmente se aplican a todos los miembros del equipo, existen roles distintos para elementos distintos dentro de la estructura de las normas.

Es posible desempeñar dos conjuntos importantes de funciones. Los roles de especialista de tarea los realizan personas que tienen más habilidades relacionadas con el trabajo y aptitudes que otros miembros. Estos empleados tienen más responsabilidades de toma de decisiones y proporcionan instrucciones y asesoría. Mantienen al equipo hacia el logro de las tareas. Los especialistas en mantenimiento del equipo desarrollan y conservan la armonía dentro de él. Levanta la moral, dan apoyo, humor, alivian los sentimientos lastimados y, generalmente muestran una preocupación por el bienestar de sus miembros.

El destacado investigador del administrador, Henry Mintzberg, estudio a los gerentes en la práctica. Mintzberg dice que la mejor manera de escribir lo que hacen los gerentes es observar los roles que representan en el trabajo. De sus

estudios concluyó que los gerentes desempeñan 10 roles muy relacionados. La expresión roles del gerente se refiere a las categorías particulares del comportamiento administrativo. Los 10 roles de Mintzberg se agrupan en relaciones personales, transferencia de información y toma de decisiones.

Los roles interpersonales son aquellos que tienen que ver con la gente y otros deberes de índole protocolaria y simbólica, éstos son tres: Figura de autoridad, líder y enlace. Los roles informativos consisten en recibir, almacenar y difundir información, éstos son tres: el del supervisor, el de difusor y el vocero. Los roles de Decisión giran en torno a la toma de decisiones, éstos son cuatro: empresario, manejador de perturbaciones, distribuidor de recursos y negociador. Como los gerentes representan estos roles, Mintzberg concluyó que sus actividades consisten en relacionarse con los demás, con la organización en sí misma y con el exterior de la organización.

4.6 ADMINISTRACIÓN DE LA COMPENSACIÓN

La evaluación tiene en sí atributos beneficios. Cuando un gerente de nivel superior busca, con ayuda de otros, evaluar el desempeño y la potencia de los ejecutivos que dependen de él. El desempeño de un subordinado constituye siempre una consideración, un superior que típicamente evalúa en alguna forma lo bien que se está desempeñando cada uno de los miembros del grupo gerencial. Si bien existieran todas las organizaciones, se recomienda un programa formal de evaluación de desempeño, para que se sigan prácticos uniformes, para que todos los gerentes sepan cómo están siendo evaluados y conozcan la importancia que

da la gerencia a estos esfuerzos. Nuestra discusión se centra alrededor de estas declaraciones principales:

1. El propósito de las evaluaciones.
2. El criterio usado.
3. La entrevista de evaluación.

4.6.1 Propósito de la Evaluación

Hay dos razones principales para evaluar el desempeño. La primera es evaluar al gerente en su puesto actual. Estamos tomando el inventario de nuevo poder ejecutivo para saber lo que tenemos. Esta es la base para otros propósitos de la evaluación que tengamos en mente. El segundo propósito principal es determinar sus necesidades de desarrollar si existen. La diferencia entre el desempeño actual y el requerido representa la necesidad de desarrollo, la cual se satisface por programas de autodesarrollo de la planta, o por cursos externos de estudios.

4.6.2 Criterio Usado

Por lo general, es una persona la que ejecuta la evaluación del desempeño, cuando en ocasiones un grupo de tres puede hacer la evaluación por separado y combinar sus calificaciones en un valor compuesto. El evaluar debe contar con la información y conocimientos de primera mano respecto al gerente se está calificando y del trabajo o de los resultados que se están alcanzando.

4.6.3 La Entrevista de Evaluación

Si se usan evaluaciones medidas, la comparación entre lo que se esperaba es relativamente sencilla. Antes de la entrevista. Sin embargo, en los rangos y está implicado mucho criterio, puede existir una situación. Se requiere de un manejo cuidadoso para que un superior manifieste la evaluación de desempeño de sus subordinados, el cual se espera que lo escuche y lo entienda perfectamente.

4.6.3.4 Controles Financieros

Además de los presupuestos, los negocios generalmente utilizan otros documentos para el control financiero. Dos estados financieros que ayudan a controlar el comportamiento general de una organización son la hoja de balance y el estado de pérdidas y ganancias. **Hoja de balance:** Muestra la situación financiera de una compañía en un momento determinado. En este documento se detallan tres elementos: 1) Activos, 2) Pasivos, 3) Capital de los accionistas.

Los activos son los valores de los diversos artículos propiedad de la corporación.

Los pasivos son las cantidades que ésta adeuda a diversos acreedores.

El capital de los accionistas es la cantidad que corresponde a los propietarios de la misma.

Estado de pérdidas y ganancias, el mismo es un estado financiero detallado de los ingresos y gastos de operación de la compañía. El control por pérdidas y ganancias se utiliza con frecuencia para toda la empresa y las

divisiones de una corporación diversificada. Sin el control se hace por departamentos, como en una organización descentralizada en la que los gerentes de departamento controlan tanto los ingresos como los gastos, se utiliza un estado de pérdidas y ganancias para cada departamento. Así se mide la producción de cada uno de ellos y los costos, incluso los directores, se cargan la operación de cada uno. El ingreso neto esperado es la norma para medir el desempeño de un departamento.

CONCLUSIÓN

CONCLUSIÓN

El análisis cuantitativo es la utilización de matemáticas financieras, con frecuencia derivadas de la física y de la estadística, para llevar a cabo análisis financiero. De modo similar, este tipo de análisis tiene lugar en la mayor parte de los sectores industriales modernos, si bien en muchas ocasiones este análisis no se conoce en esos sectores como análisis cuantitativo.

La tecnología Cuantitativa es aquella que permite examinar los datos de manera numérica, especialmente en el campo de la Estadística. Para que exista Metodología Cuantitativa se requiere que haya claridad entre los elementos de investigación que conforman el problema. La objetividad es la única forma de alcanzar el conocimiento, por lo que utiliza la medición exhaustiva y controlada, intentando buscar la certeza del mismo. Hoy día el análisis cuantitativo ha contribuido de manera significativa a simplificar el proceso de manejo de recursos y la obtención de datos y resultados más acertados.

Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del estado, de los fondos que necesita para sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos. En otras palabras, estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc. Tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. También suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero.

La importancia de la administración financiera ha ido creciendo, ya que forma parte del proceso de control y de decisión, las cuales ejercen gran influencia en la planeación financiera. En todas las decisiones de negocios existen implicaciones de tipo financiero, lo cual requiere de conocimientos claros de administración para poder realizar más eficientemente los análisis especializados. Los administradores toman decisiones acerca de los activos que deben adquirir sus empresas, la forma en que serán financiados y la forma en que la organización debe administrarlos, para lograr la maximización del valor de la empresa en el mercado y del bienestar general.

Los Estados Financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia al significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones. La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como donde obtener los recursos, en que invertir, cuales son los beneficios o utilidades de la empresa cuando y como se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se debe reinvertir las utilidades y sobre estas decisiones se deriva la importancia de una adecuada realización, análisis e interpretación de los Estados financieros.

BIBLIOGRAFÍA

BIBLIOGRAFÍA

- Balteman, T, y Snell, A. (2002). **Administración: Una ventaja competitiva**. Cuarta Edición. Editorial McGraw Hill-Interamericana. México.
- Brighman, E. (1987). **Fundamentos de Administración Financiera**. Séptima Edición. Editorial McGraw Hill-Interamericana. México.
- Enciclopedia Financiera (2014). **El rol de la Organización de las Finanzas**. Recuperado de: <http://www.encyclopediainanciera.com/organizaciondeempresas/cultura-organizacion/elementos.htm>. Fecha de acceso: 14/01/2015.
- Fabozzi, F. (1996). **Mercados e Instituciones Financieras**. Editorial Pearson Educación. México.
- Geurger, F. (1980). **Principios de Administración**. Editora Continental, S.A. D.C.V. México.
- Goxens, A. (2001). **Enciclopedia Práctica de la Contabilidad**. Editorial Océano Centrum. Barcelona. España.
- Guajardo, G. (1996). **Contabilidad Financiera**. Segunda Edición. Editorial McGraw Hill-Interamericana. México.
- Haka, W. (2000). **Contabilidad: La base para decisiones gerenciales**. 11ma Edición. Editorial McGraw Hill-Interamericana. España.
- Hernández, G. (2006). **Diccionario de economía**. Primera Edición. Editorial Universidad Cooperativa de Colombia.
- Macías, E. (2002). **Administración Financiera**. GestioPolis. Recuperado de: <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/adminfinancier aenrique.htm>. Fecha de acceso: 11/01/2015.

Martín, F. (1999). **Diccionario de Contabilidad y Finanzas**. Edición MMVI. Grupo Cultural, Madrid. España.

Oficina Internacional de Trabajo (2006). Iniciativa InFocus sobre responsabilidad social de la empresa. Recuperado de: <http://www.ilo.org/public/spanish/standards/relm/gb/docs/gb295/pdf/mne-2-1.pdf>. Fecha de acceso: 12/01/2015.

Robbins, S. y Coulter, M. (2005). **Administración**. Octava Edición. Editorial Pearson Educación. México.

Spiller, J. (1988). **Contabilidad Financiera**. Cuarta Edición. Editorial McGraw Hill-Interamericana. México.

Taveras, J. (2008). **Leyes Judiciales**. Gaceta Judicial, S.A. Revista 261. Santo Domingo. Agosto 2008.

Universidad de Chile (2006). **Académico de la Universidad de Chile comenta el rol de las finanzas en la creación de valor**. Diario Digital Universia. Recuperado de: <http://noticias.universia.cl/vida-universitaria/noticia/2006/11/06/326921/academico-universidad-chile-comenta-rol-finanzas-creacion-valor.html>. Fecha de acceso: 12/01/2015.

Wikipedia (2015). **Arrendamiento financiero**. Recuperado de: http://es.wikipedia.org/wiki/Arrendamiento_financiero. Fecha de acceso: 11/01/2015.

Wikipedia (2015). **Confirming**. Recuperado de: http://es.wikipedia.org/wiki/Arrendamiento_financiero. Fecha de acceso: 11/01/2015.

Wikipedia (2015). **Factoring**. Recuperado de: http://es.wikipedia.org/wiki/Arrendamiento_financiero. Fecha de acceso: 11/01/2015.