

5.



*La Calidad Académica,
un Compromiso Institucional*

Close up libélula



La administración financiera: una utopía en las microempresas

*Gladys Yaneth Mariño Becerra
Inelia Medina Sandoval*

Mariño B., Gladys Y.
& Medina S., Inelia
(2009). La administración
financiera: una utopía en
las microempresas
Criterio Libre, 7 (11),
123-144

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: UNA UTOPIA EN LAS MICROEMPRESAS*

GLADYS YANETH MARIÑO BECERRA**
INELIA MEDINA SANDOVAL***

Fecha de recepción: mayo 20 de 2009

Fecha de aceptación: agosto 27 de 2009

RESUMEN

El artículo presenta resultados del proyecto de investigación Tendencias del Manejo Financiero de las Mipyme en Boyacá, en primer lugar un avance en el estado del arte de la Administración Financiera resultado de un rastreo bibliográfico sobre su historia, en segundo lugar una comparación de la forma como se ejerce la administración financiera en Estados Unidos, México, España y Colombia, a partir del estudio de autores de estos países, y en tercer lugar se plantea la brecha existente entre la teoría y la práctica de la administración financiera, a partir del contraste de la teoría propuesta por diferentes autores expertos en el tema, con los resultados obtenidos de las investigaciones con microempresarios del departamento de Boyacá provincia centro de los sectores: comercio al por mayor y al por menor, automotriz y manufacturero. Frente al panorama de los resultados surge la duda de la aplicabilidad de los modelos existentes de Administración Financiera en las microempresas.

PALABRAS CLAVES:

Administración Financiera, Teoría, Práctica, microempresa, toma de decisiones.

CLASIFICACIÓN JEL:

G00, G10, L11, M37.

* Artículo producto de la investigación, que hace parte de las líneas de investigación del Grupo Finanzas empresariales IDEAS, de la Universidad UPTC.

** Administradora de Empresas, Especialista en Finanzas, Magíster en Administración, Directora Grupo de Investigación Finanzas Empresariales, Coordinadora Grupo de Investigación IDEAS. e-mail. gladys.marino@uptc.edu.co.

*** Administradora de Empresas, Monitora Finanzas, Joven Investigadora Colciencias Grupo IDEAS. e-mail ineliam@gmail.com.

ABSTRACT

THE FINANCIAL ADMINISTRATION: A UTOPIY IN THE MICROCOMPANIES

This article presents results of the project of investigation Trends of the Financial Managing of the Mipyme in Boyacá, first, an advance in the condition of the art of the Financial Administration, ensued from a bibliographical tracking on its history; secondly a comparison of the form as the financial administration is performed in The United States, Mexico, Spain and Colombia, from the authors' study of these countries, and thirdly the existing gap appearance between the theory and the practice of the financial administration, from the contrast of the theory proposed by different experts and with the results obtained of the researches with microbusinessmen of Boyacá's department on the wholesale and retail, self-propelling and manufacturing trade sectors. Opposite to the panorama of the results arises the doubt of the applicability of the existing models of Financial Administration in the microcompanies.

Key words: Financial administration, theory, practice, microcompany, capture of decisions.

RESUMO

GESTÃO FINANCEIRA: UMA UTOPIA NAS MICROEMPRESAS

Este artigo apresenta os resultados do projeto de pesquisa Tendências em Gestão Financeira das Mipyme em Boyacá, um avanço em primeiro lugar no estado da arte da gestão financeira, o resultado de uma pesquisa bibliográfica sobre sua história e, segundo uma comparação de como a gestão financeira é exercida nos Estados Unidos, México, Espanha e Colômbia, a partir do estudo dos autores desses países, e em terceiro lugar, descreve o fosso que existe entre a teoria e a prática da gestão financeira, a partir do contraste entre a teoria proposta pelos especialistas de vários autores no campo, com resultados de estudos com os microempresários de Boyacá, província centro de setores essenciais: comercial, atacado e varejo, automotiva e de manufatura. Diante do panorama dos resultados é questionável a aplicabilidade dos modelos existentes nas microempresas.

Palavras-chave: Gestão financeira, teoria, prática, microempresa, tomada de decisões.

RÉSUMÉ

L'ADMINISTRATION FINANCIÈRE: UNE UTOPIE DANS LES MICROENTREPRISES

Cet article présente des résultats du projet de recherche « Tendances de la gestion financière des Mypime à Boyaca ». En premier lieu, une avance dans l'état de l'art de l'administration financière, cet avance est le résultat d'une poursuite bibliographique de son histoire ; en deuxième lieu une comparaison entre la forme comme on exerce l'administration financière aux États-Unis, au Mexique, en Espagne et en Colombie, à partir de l'étude des auteurs de ces pays ; et en troisième lieu on propose l'écart existante entre la théorie et la pratique de l'administration financière à partir du contraste de la théorie proposée pour de différents auteurs doués dans le sujet avec les résultats obtenus dans les recherches avec les micro entreprises du département de Boyaca, province centre des secteurs : vente en gros, vente au détail, Automobile, fabricant. Face au panorama des résultats se pose le doute de l'applicabilité des modèles existants de l'Administration Financière dans les micros entreprises.

Mots clés: Administration financière, théorie, pratique, micro entreprise, prise de décisions.

INTRODUCCIÓN

El artículo presenta resultados de investigación que conducen al autor a plantear el interrogante: ¿La administración financiera: una utopía en las microempresas? La empresa constantemente se ve abocada por la incertidumbre que rodea la toma de decisiones; en este proceso adquiere especial importancia la información adecuada y pertinente que le sirva como base o referente para establecer objetivos y elegir opciones que conduzcan a su cumplimiento.

El proceso investigativo se ha realizado a través del desarrollo del proyecto de investigación *Tendencias del Manejo Financiero de las Mipyme en Boyacá*, alimentado por estudios por parte de los semilleros del grupo de investigación *Finanzas Empresariales de la Escuela de Administración de Empresas de la UPTC Tunja*. Dentro de los resultados se presenta en primer lugar un avance en el estado del arte de la Administración Financiera, resultado de un rastreo bibliográfico sobre su historia, en segundo lugar una comparación de la forma como se ejerce la administración financiera en Estados Unidos, México, España y Colombia, a partir del estudio de autores

de estos países, y en tercer lugar se plantea la brecha existente entre la teoría y la práctica de la administración financiera a partir del contraste de la teoría propuesta por diferentes autores expertos en el tema, con los resultados obtenidos de las investigaciones con microempresarios del departamento de Boyacá, provincia centro de los sectores: comercio al por mayor y al por menor, automotriz y manufacturero.

Frente al panorama de los resultados surge el interrogante: ¿Sobre la correspondencia de la teoría consignada en textos, propuesta y argumentada por expertos en el tema y la práctica desarrollada al interior de las microempresas, donde está la diferencia? ¿Qué acciones se deben seguir para disminuir esta brecha? ¿Es acaso esta una de las causas del atraso empresarial del departamento?

1. METODOLOGÍA

1.1 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

Deductivo, pertenece a ese tipo de investigación porque lo que se pretende es conocer cómo se encuentra el estado del arte de la administración financiera a nivel mundial haciendo una descripción de ésta y descubriendo la asociación existente entre la teoría y la práctica de administración financiera en las mipyme en el departamento de Boyacá, provincia centro.

1.2 TIPO DE ESTUDIO

Exploratorio y analítico en cuanto se inicia en un proceso de conocimiento con la identificación de cada una de las partes que caracterizan una realidad, y de esta manera se puede establecer relaciones entre los elementos que componen la investigación. En esta se parte del estado del arte de la administración financiera y se

compara con el diagnóstico financiero hecho a las mipyme del departamento de Boyacá, provincia centro, con el fin de determinar la brecha existente entre la teoría y la práctica.

1.3 FUENTES DE INFORMACIÓN

La población objeto de estudio para esta investigación son las microempresas del departamento de Boyacá, provincia centro, de carácter secundario, un total de 779 encuestas realizadas a los pequeños empresarios del departamento de Boyacá, provincia centro, por el semillero de investigación de Finanzas Empresariales dentro de la investigación *Tendencias del Manejo Financiero en las Mipyme en Boyacá*. Las encuestas están discriminadas de la siguiente forma: sector automotriz 146, sector manufacturero 178, sector comercio al por mayor 206, sector comercio al por menor 249.

2. ESTADO DEL ARTE DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Antes de empezar a analizar las finanzas de las empresas se hace necesario explicar

inicialmente qué son las finanzas y su origen como categoría económica. Las finanzas son

consideradas como una categoría histórico-económica porque se ubican en el espacio y en el tiempo, y porque se dan en el marco de las relaciones monetario-mercantiles. También son una categoría de valor, porque se encuentran ligadas al movimiento del valor en su forma monetaria con la obtención, empleo y creación de fondos monetarios. Según Ricardo de la Luz Dominguez, el término *finanzas* proviene del concepto latino *finacia*, que significa pago en dinero, el cual fue utilizado inicialmente en los Siglos XIII-XV en el país más mercantilizado de esa época, Italia, y fundamentalmente en sus principales ciudades comerciales, tales como Florencia, Génova y Venecia. Posteriormente el concepto fue utilizado en forma más amplia y relacionado básicamente con el sistema monetario y con la creación de recursos monetarios por parte del Estado para poder atender sus funciones económicas y políticas (2008, 1).

2.1 HISTORIA DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Las finanzas surgieron como un campo de estudio a principios del siglo XIX, haciendo hincapié en los aspectos legales relacionados con los diversos tipos de valores emitidos por las corporaciones. Cuando las finanzas emergieron hacían parte de la economía y los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario. Según Fred Weston, cerca de 1920 el surgimiento de las nuevas tecnologías, nuevas industrias y la necesidad de financiarlas hizo surgir la administración financiera como una rama independiente con énfasis sobre los métodos de financiación externa; para esta época los mercados de capitales eran relativamente primitivos, como consecuenciales

mecanismos para la transferencia de fondos desde los ahorristas individuales hasta los negocios, no estaban bien desarrollados los estados contables de utilidades y los valores de los activos no eran confiables (2000, 10).

En la década de los treinta la gran depresión ocasionó que las finanzas se concertaran en la quiebra y reorganización de las empresas, en la liquidez corporativa y regulaciones del mercado sobre los mercados de valores, la atención se concentró naturalmente en los problemas de estructura sólida de capital; durante esta época algunos abusos que salieron a la luz condujeron a una mayor apertura financiera y al surgimiento del análisis financiero como una disciplina dentro de las finanzas.

De la década de los cuarenta es la obra del profesor Erich Schneider, *Inversión e Interés* (1944), en la que se elabora la metodología para el análisis de las inversiones y se establecen los criterios de decisión financiera que den lugar a la maximización del valor de la empresa. En su trabajo el profesor pone de manifiesto una idea en la actualidad vigente: una inversión viene definida por su corriente de cobros y pagos. A principios de la década de los cincuenta las finanzas siguieron siendo consideradas como una disciplina de tipo descriptiva e institucional; se visualizaba desde un punto de vista externo de la empresa, en lugar de concebirse desde una perspectiva interna. Sin embargo algunos esfuerzos se orientaron hacia la preparación de presupuestos y otros procedimientos de control interno.

Entre los años cincuenta y la crisis energética de 1973 se vive un ciclo alcista en la economía, en el que la empresa tiene una gran expansión y se asientan las bases de las finanzas actuales.

En este período de prosperidad los objetivos que priman son los de rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional, frente a los objetivos de solvencia y liquidez del período anterior. También se extenderán las técnicas de investigación operativa e informatización, no sólo para grandes empresas.

Así mismo, en esta década se va cimentando la teoría moderna financiera, los estudios son divulgados en publicaciones especializadas a las que ni siquiera los propios investigadores confieren su total confianza. Además el presupuesto de capital que había surgido por las investigaciones de Joel Dean (1951) empezó a recibir mayor importancia, se comienza a tener conciencia acerca de los flujos de efectivo y más métodos de planeación y control contable. A mediados de la década de los cincuenta se pone en primer plano la metodología del presupuesto de capital tomando mayor responsabilidad la gerencia financiera en la ubicación óptima de los recursos financieros y la administración financiera de los activos de la empresa.

De acuerdo con Ferruz Agudo a finales de los cincuenta se impulsó el análisis de los activos, se empieza a aplicar modelos matemáticos a los inventarios, al efectivo, a las cuentas por cobrar y a los activos fijos. En forma paulatina el foco de atención cambió desde el punto de vista externo hacia lo interno, a medida que las decisiones financieras internas de la empresa se reconocieron como importantes para las finanzas corporativas. Para este tiempo aún se hacían estudios de tipo descriptivo acerca de los mercados de capitales y de los instrumentos de financiamiento, pero dicho estudio se realizaba dentro del contexto de las decisiones financieras corporativas tendientes a la maximización del valor de la empresa (2000).

“Las finanzas surgieron como un campo de estudio a principios del siglo XIX, haciendo hincapié en los aspectos legales relacionados con los diversos tipos de valores emitidos por las corporaciones, cuando las finanzas emergieron hacían parte de la economía y los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario.”

“Comienza a surgir el CAPM que plantea que en un mercado existen dos tipos de riesgo: el diversificable, que se puede controlar y el sistemático, que no se puede cubrir aunque la cartera esté compuesta por muchos títulos diferentes y con muy poca correlación entre ellos.”

Algunos trabajos destacables de esta época son:

En 1955 James H. Lorie y Leonard Savage resolvieron en Programación Lineal el problema de selección de inversiones sujeto a una restricción presupuestaria, estableciéndose una ordenación de proyectos. Así mismo estos autores cuestionan la validez del criterio del TIR frente al VAN.

Otro destacado trabajo es el de Franco Modigliani y Merton Miller (1958). Ambos defienden que el endeudamiento de la empresa en relación con sus fondos propios no influye en el valor de las acciones. No obstante, en 1963 rectifican su modelo dando entrada al impuesto de sociedades, y así concluyen que el endeudamiento no es neutral respecto al coste de capital medio ponderado y al valor de la empresa.

En los sesenta se empieza a ver el efecto de los estudios realizados en la década anterior, estudios en ambiente de certeza que en la década servirán de base a los realizados en ambiente de riesgo e incertidumbre. En las facultades americanas los estudios específicos sobre Finanzas se introducen en los cincuenta, en España hasta los setenta no se desdobl原因an suficientemente. Las investigaciones más importantes de los 60 son:

En 1963, H. M. Wingartner generaliza el planteamiento de Lorie y Savage a n períodos, introduciendo la interdependencia entre proyectos, utilizando Programación Lineal y Dinámica. Se aborda el estudio de decisiones de inversión en ambiente de riesgo mediante herramientas como la desviación típica del VAN, técnicas de simulación o árboles de decisión, realizados por Hillier (1963), Hertz

(1964) y Maage (1964), respectivamente. En 1965 Teichroew, Robichek y Montalbano demuestran que en algunos casos de inversiones no simples, éstas podrían ser consideradas como una mezcla de inversión y financiación. Sharpe (1964, 1967), Lintner (1965), Mossin (1966) o Fama (1968) son autores que continuaron la investigación sobre formación óptica de carteras de activos financieros (CAPM) iniciada por Markowitz en la década de los cincuenta.

Comienza a surgir el CAPM, que plantea que en un mercado existen dos tipos de riesgo: el diversificable, que se puede controlar, y el sistemático, que no se puede cubrir aunque la cartera esté compuesta por muchos títulos diferentes y con muy poca correlación entre ellos.

El modelo de Sharpe constituye un punto de partida al CAPM, si bien cabe distinguir que el primero de ellos es un modelo empírico en el que utiliza datos retrospectivos a los que aplica una regresión, y el CAPM es un modelo de equilibrio prospectivo con una teoría y unos supuestos que se elaboran deductivamente.

El interés sobre la toma de decisiones continuó durante las décadas siguientes, sin embargo los desarrollos fundamentales de los ambientes económicos y financieros repercutieron de forma notable sobre la administración financiera: en primer lugar influyeron las altas tasas de inflación de los años setenta cerca del 10% anual; estas distorsionaban el valor real de las utilidades y afectaban el flujo neto de efectivo, ya que este se reducía a medida que las empresas reabastecían su inventario, y es desde entonces que se tiene en cuenta la inflación en realización de los estados financieros y en la evaluación de proyectos que empieza a cobrar

importancia como disciplina de las finanzas en esta década.

Desde 1973 hasta la actualidad los estudios sobre la Ciencia de la Gestión Financiera de la Empresa se han expandido y profundizado notablemente. Surgen nuevas líneas de investigación como la Teoría de Valoración de Opciones, la Teoría de Valoración por Arbitraje y la Teoría de Agencia. La Teoría de Valoración de Opciones tuvo su origen con las investigaciones de Black y Scholes en 1973, a los que siguieron numerosas aportaciones. Estos autores demuestran que los factores que determinan el valor de una opción son el precio actual del título, el precio prefijado, el tipo de interés libre de riesgo, la volatilidad del título y el período de ejecución.

Comenzó a cuestionarse la validez del CAPM por diversos motivos, y como modelo alternativo Ross en 1976 publicó el APT. A diferencia del CAPM, este modelo no se basa en la hipótesis de eficiencia de la cartera de mercado, y los rendimientos de los títulos vienen representados por un modelo general de factores.

Por este tiempo de historia de las decisiones financieras se asumió que el objetivo de la Gestión Financiera es maximizar el valor de mercado de la empresa. Este es un objetivo señalado por gran cantidad de estudios e investigadores como Bierman y Smidt, Robichek, Mao, Beranek, Weston y Brigham, Pike y Dobbins, Suárez, etc.

Sobre la política de dividendos, cabe destacar los trabajos de Black y Scholes (1974) y Miller y Scholes (1978), quienes insisten en que la política de dividendos es irrelevante, incluso teniendo en cuenta los impuestos, siguiendo la línea de Modigliani y Miller. Por otra parte,

Kim, Lewellen y McConell (1979) avalan empíricamente la existencia de segmentos diferentes de inversores en acciones en función de sus tipos impositivos marginales en el impuesto sobre la renta personal.

En relación a la estructura financiera óptima son destacables los trabajos realizados por Miller (1977), Warner (1977) y Kim (1974, 1978). Miller insiste en la irrelevancia de la estructura financiera, al considerar el impuesto sobre la renta personal, aún teniendo en cuenta las consecuencias del impuesto de sociedades que conlleva la preferencia de la deuda como fuente de financiación. Asimismo, Warner sostendrá que la mayor preferencia por la deuda, al tener en cuenta los efectos fiscales del impuesto sobre la renta de sociedades, se compensa con el aumento de los costes de quiebra. Kim, en cambio, se pronuncia sobre la existencia de una estructura financiera óptima si el mercado de capitales es perfecto y se tienen en cuenta el impuesto de sociedades y los costes de insolvencia. En la década de los ochenta y de los noventa es brillante la investigación teórica y metodológica de los aspectos anteriores, así como la diversidad de validaciones empíricas, con sofisticados modelos de valoración y generalización de técnicas matemáticas y del uso de la Informática.

Los cambiantes ambientes de la economía y de las finanzas, los cuales comenzaron en la década de los ochenta, cada uno influyó en su momento en las finanzas de forma notable cambiándole algunas perspectivas y complementándola en otras para llegar a todo lo que hoy se conoce como administración financiera.

En relación con la política de dividendos, es destacable el trabajo de Jalilvand y

Harris (1984), quienes concluyen que las imperfecciones del mercado pueden implicar interdependencias entre las decisiones de inversión, financiación y dividendos. Sobre las repercusiones fiscales en la política de dividendos se pronuncian Poterba y Summers (1984), concluyendo un mayor gravamen de los dividendos frente a las ganancias del capital. Por otra parte, Sarig y Scott (1985) se sitúan en una línea similar a Dim, Lewellen y McConell, reafirmando el fenómeno de los segmentos diferentes o clientelas.

Sobre el APT se siguen añadiendo nuevas investigaciones como las de Roll y Ross (1980, 1984) utilizando el análisis multifactorial, éste último sometido a críticas como las de Dhrymes, Friend y Gultekin (1984). Con respecto a la estructura financiera, De Angelo y Masulis (1980) admiten la existencia de una estructura financiera óptima contemplando los efectos de los impuestos, las amortizaciones y las inversiones particulares de cada empresa. Ross (1985) se pronuncia en el mismo sentido en condiciones de riesgo y mercado perfecto.

La teoría de valoración de empresas parecía estancada, al menos desde los años setenta, y sólo recientemente ha cobrado un notable impulso bajo el influjo de autores como Cornell (1993), Copeland, Koller y Murrin (1995) y Damodaran (1996), o Fernández (1999) y Amat (1999) en España.

Actualmente la metodología basada en el descuento de los flujos de caja parece indiscutible, y es la más congruente y sólida en cuanto a sus fundamentos teóricos. Por esta línea han pretendido progresar Martín Marín y Trujillo Ponce (2000) en su obra *Manual de valoración de empresas*. Actualmente las finanzas son una parte primordial de las

empresas, y dentro de esta área se sigue el proceso contable (planeación, control, dirección y organización); esta se encarga tanto de la parte externa como interna en lo relacionado con el uso de los recursos, sus formas de financiación y el mercado financiero externo entre otras¹.

2.2 ESTADO DEL ARTE DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN ESTADOS UNIDOS, ESPAÑA, MÉXICO Y COLOMBIA

A continuación se muestra las conclusiones que surgieron de la elaboración de un paralelo comparativo de la función financiera en los países citados. La metodología para la obtención de estos resultados es la de revisión bibliográfica de autores de cada país. En el caso de Estados Unidos se tomaron autores como James Van Horne y Copeland, para España Juan Fernando Pérez y Carballo y Ferruzo, para el caso de México se tomaron dos tesis doctorales citadas en la Infografía. Se analizó el planteamiento de los autores con respecto a cuál debería ser la forma como se maneje el área financiera en este país. Con el análisis se detectó que el modelo financiero que sigue México es el estadounidense, y se encontró lo siguiente: en lo que hace referencia a la definición de las finanzas como función empresarial Estados Unidos y México tienen una definición parecida, pues ambos encaminan el objetivo de las finanzas hacia la consecución,

“*Actualmente las finanzas son una parte primordial de las empresas y dentro de esta área se sigue el proceso contable (planeación, control, dirección y organización) esta se encarga de la parte externa como interna en lo relacionado con el uso de los recursos, sus formas de financiación y el mercado financiero externo entre otras.*”

¹ La historia de la administración financiera ha sido estudiada por diferentes autores y en diferentes épocas. Algunos apartes de este capítulo fueron tomados de la investigación hecha por Ferruz Agudo, I (2000). "Historia de la teoría de las decisiones financieras en España". En: Fred, J. Weston, Eugen Bighhan. *Fundamentos de administración financiera*. México. Interamericana, 1984.

“En cuanto al análisis del entorno financiero se debe tener en cuenta que para tomar decisiones racionales orientadas al logro de los objetivos de la empresa, es preciso llevar a cabo un estudio profundo de la situación actual tratando de determinar los puntos fuertes y los puntos débiles de la empresa.”

administración y financiación de los recursos de la empresa, mientras que Colombia y España definen la función financiera en pos de la maximización del valor de la empresa y su crecimiento rentable.

En la parte organizativa solo cambia los nombres de los cargos, pero básicamente en esto los cuatro países tienen cierta similitud al definir las funciones que desarrollan cada uno de los miembros del área financiera; igualmente el responsable del área financiera rinde directamente informes al gerente general, y tiene bajo su mando a los funcionarios del área, por lo que es el que define las funciones de cada uno de estos funcionarios; los cuatro países definen como funciones del gerente financiero las siguientes:

El vicepresidente financiero es responsable de la formulación de las políticas financieras de una empresa, define los deberes de otros funcionarios financieros y rinde reportes al presidente de la compañía.

En la planeación y preparación de pronósticos financieros este debe interactuar con otros ejecutivos de la empresa con el fin de conocer las necesidades que tienen los otros departamentos.

Determinar una sólida tasa de crecimiento de las ventas y jerarquizar las oportunidades de inversión, lo cual es la fuente de decisión para invertir y ayuda a especificar qué fuente de financiación es más conveniente. Para Fred Weston es importante interactuar con los otros administradores del negocio para ayudar a la empresa a operar en forma eficiente.

Usar los mercados de dinero y capitales puestos que vincula la empresa con los mercados

financieros, en los cuales son obtenidos los fondos y negociados los valores de la misma. Administrar los requerimientos de información financiera, internos y externos, lo cual implica interactuar con los diferentes usuarios de la información (2000, 15), entre otras.

En planeación Estados Unidos y España tienen un modelo parecido, en cuanto parten de un análisis del entorno financiero, un diagnóstico financiero interno a través de ratios o indicadores financieros, y proponen un plan de acción con proyección de los diferentes estados financieros. En cuanto al análisis del entorno financiero se debe tener en cuenta que para tomar decisiones racionales orientadas al logro de los objetivos de la empresa es preciso llevar a cabo un estudio profundo de la situación actual, tratando de determinar los puntos fuertes y los puntos débiles de la empresa. Así, acreedores querrán conocer si la compañía es capaz de devolverles el dinero que le han prestado, accionistas se centrarán en la rentabilidad que obtienen con los recursos que han invertido y, más aun, en los beneficios disponibles de la empresa (es decir, en la política de dividendos).

Figura 1.



Fuente: Fernández López, S. (2001): "El análisis económico-financiero"

Competidores están interesados en descubrir los puntos fuertes y débiles de la empresa para tratar de imitarlos o corregirlos en las suyas (a la hora de analizar a los competidores siempre hay que compararse con los más directos, "benchmarking"). Dentro de los curiosos están los clientes de la compañía que buscarán la calidad y rapidez en el suministro, hasta el gobierno, que querrá saber cuántos impuestos recaudará o grupos ecologistas, entre otros.

En lo que respecta al análisis interno, el análisis de las necesidades de fondos de la empresa, da respuesta a las preguntas: ¿Qué cantidad de recursos se necesitarán en el futuro y cuál es la naturaleza de esta necesidad? ¿Qué necesidades tiene un factor estacional? Para dar respuesta a estos interrogantes se utilizan los estados financieros, los cuales proporcionan información valiosa sobre el estado financiero de la empresa.

Análisis de la situación financiera y la rentabilidad de la empresa: pretende mostrar el estado de salud de la empresa detectando debilidades y fortalezas financieras; para hacer dicho análisis se debe partir de los estados financieros.

En México la planeación se hace más mirando el entorno económico de la empresa, el ciclo en el cual se encuentra la economía tanto nacional como internacional y la forma como éste influiría en la empresa.

En Colombia se toma como referente la planeación estratégica general de la empresa, por esto se parte de un diagnóstico externo de la empresa para determinar la matriz dofa para proponer un plan de acción, y finalmente se llega a una planeación departamental en la cual el área financiera plantea sus objetivos, estrategias y políticas, basado en el análisis financiero y la realización de presupuestos.

El control financiero en Colombia, Estados Unidos y España es básicamente el mismo; el modelo se propone como mecanismos de este los presupuestos, inventarios, planes financieros. Lo único que se plantea como diferente es el modelo para empresas multidivisionales que propone Estados Unidos, el cual conjunta las razones de actividad y margen de utilidad sobre las ventas mostrando la interacción de estos dos y determinando la rentabilidad de los activos.

En México se propone otra metodología, en la cual se empieza el control desde el mismo

momento de la planeación con la definición de objetivos y su forma de medir el cumplimiento, luego se compara planeado versus ejecutado, y se obtiene las desviaciones ante las cuales se toman acciones correctivas.

En cuanto a la dirección, los cuatro países proponen exactamente lo mismo: la función de la dirección financiera es la inversión, financiación y administración de los recursos de la empresa, plantean diferentes opciones para evaluar las inversiones y establecer una estructura financiera sólida.

3. BRECHA ENTRE LA TEORÍA Y LA PRÁCTICA DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

A continuación se muestra un paralelo comparativo de la teoría que está plasmada en libros de gerencia financiera de autores como James Van Horne, Fred Weston, Rober Jonson, entre otros, los cuales brindan unos lineamientos de la forma como se deben administrar los recursos de una empresa; se compara con la práctica que están realizando los pequeños empresarios del departamento de Boyacá, provincia centro, éste basado en estudios hechos por el semillero de investigación en finanzas empresariales, investigaciones que se encuentran en los trabajos de grado titulados:

- Tendencias del manejo financiero del sector comercio al por mayor y al por menor, excepto el automotriz de las Mipyme de la provincia centro de Boyacá.
- Diagnóstico de tendencias del manejo financiero del sector manufacturero de las Mipyme de la provincia centro del departamento de Boyacá.
- Diagnóstico de tendencias del manejo financiero del sector automotriz de la provincia centro del departamento de Boyacá.

Tabla 1.

Objetivo que persigue la empresa
<p>Teoría: Para Oscar León García "El objetivo básico que se debe perseguir a través de las finanzas es la maximización del valor de la empresa, lo cual considera los siguientes aspectos:</p> <p>"Tener en cuenta el valor del dinero a través del tiempo.</p> <p>"Considerar el grado de riesgos de los ingresos.</p> <p>"Tener presente que la calidad y programación de los flujos de efectivo cambian en el futuro.</p> <p>"Aspectos con los cuales se logra que la empresa crezca y permanezca en el mercado, lo cual es el objetivo primordial de una empresa" (1999, 15).</p>

Práctica: En promedio el 43% de la Mipyme de los sectores comercio al por mayor y al por menor y manufacturero persiguen el objetivo de satisfacer las necesidades del cliente, argumentando que este es el corazón de la empresa y que de ellos depende la continuidad de la misma en el mercado. De esta variable se exceptúa el sector comercio al por mayor, del cual su principal objetivo es la obtención de utilidades.

Conclusión: Las microempresas no diferencian el objetivo financiero del objetivo de mercadeo, ya que sus esfuerzos están encaminados a la satisfacción del cliente y no se concentran en maximizar el valor de su empresa, o en un objetivo más pequeño como es la obtención de utilidades.

Importancia de la contabilidad

Teoría: Según Fred Weston “para toda empresa la función de contabilidad es muy importante y debe llevarla para conocer los movimientos de recursos que tiene durante un periodo dado de igual forma sirve para suministrar información al estado, clientes y socios; de la situación de la empresa” (2000, 10).

Práctica: El 62% de los empresarios consideran que es muy importante llevar la contabilidad de su empresa, sin embargo se detecta que aunque para ellos la contabilidad sea importante e intentan llevarla, no saben cómo hacerlo, motivo por el cual solo registran las entradas y salidas de efectivo. Por otra parte, los que no utilizan la contabilidad argumentan que no lo hacen porque el tamaño de su empresa no lo amerita o porque no saben la forma de hacerlo.

Conclusión: Aunque los empresarios consideren la contabilidad importante no la llevan por desconocimiento de la forma de hacerlo, o porque creen que por tener una microempresa no es necesario conocer los movimientos de los recursos que tienen, sin embargo existe la necesidad de concientizarlos sobre las finanzas y sus funciones en una empresa sin interesar su tamaño.

Utilización de las herramientas financieras

Teoría: James Van Horne dice que: “Con el fin de que las decisiones financieras sean congruentes con los objetivos de la empresa los directores financieros deben contar con herramientas para el análisis financiero, lo cual implica el uso de los diferentes estados dentro de los cuales están: el balance general, estado de resultados, estados de flujos de efectivo, presupuestos, entre otros; estos suministran información sobre el estado de salud de la empresa y sus necesidades financieras, igualmente suministran información necesaria para hacer las diferentes proyecciones y análisis a través de indicadores financieros, punto de equilibrio” (1999, 22).

Práctica: El 47.8% de las Mipyme no utilizan las herramientas financieras para la toma de decisiones argumentando que no las conocen, o no las consideran de vital importancia para su empresa; los que sí utilizan las herramientas lo hacen porque estas les ayudan a la evaluación de proyectos o simplemente por cumplir los requisitos de ley. Del 52.2% de empresarios que utilizan las herramientas financieras la gran mayoría utilizan solo el estado de pérdidas y ganancias, ya que según ellos éste es el que refleja si la empresa es viable o no.

Utilización de las herramientas financieras (cont.)

Conclusión: Los empresarios no conocen las herramientas financieras y por tal motivo no elaboran los estados financieros; el único que elaboran es el estado de resultados, porque según ellos muestra la viabilidad de la empresa, pero para conocer si una empresa es viable o no se deben realizar estudios de inversión y financiación; los estados financieros nos muestran en un momento dado cuál es la situación financiera de la empresa y qué necesidades tiene.

Función del área financiera

Teoría: Las funciones financieras claves de una empresa, según Van Horne, son la inversión, el financiamiento y las decisiones de dividendos a través del proceso administrativo y actividades como la obtención y utilización de los fondos de la empresa con el fin de maximizar su valor, lo cual implica la ejecución de las siguientes actividades:

- Planeación y preparación de pronósticos financieros.
- Determinación de una sólida tasa de crecimiento de las ventas.
- Decidir la mejor alternativa en formas de pago y manera de financiación interna o externa.
- Interactuar con los demás ejecutivos para ayudar a que la empresa opere en forma eficiente.
- Usar los mercados de dinero y capitales.
- Administrar todos los requerimientos de información financiera.

Práctica: Los pequeños empresarios consideran que las funciones desarrolladas por su área de finanzas y de mayor importancia son:

- Identificación de las necesidades financieras de su empresa.
- Rendir informes a los propietarios.
- Manejo de utilidades e impuestos.
- Revisión de ingresos y egresos.

Cabe resaltar que para el 66% de empresarios el área financiera no cumple ninguna función dentro de su empresa porque no la poseen, pues según ellos no es necesario manejarla.

Conclusión: La función del área financiera los empresarios la describen como procedimientos básicos:

- Identificación de las necesidades financieras de su empresa.
- Rendir informes a los propietarios.
- Manejo de utilidades e impuestos.
- Revisión de ingresos y egresos.
- Además de estas funciones como mínimo es necesario que a través de las finanzas se realicen planes de inversión y se determine la estructura financiera de la empresa.

Responsable del manejo financiero

Teoría: La gran mayoría de autores de libros sobre las finanzas consideran que el encargado del área financiera es un gerente financiero, el cual debe tener estudios sobre la materia y poseer ciertas características, como son:

- Ser un buen negociador, tener habilidad en el manejo de personal.
- Orientador del conflicto.
- Poseer un alto sentido de responsabilidad social.
- Ser el líder en el diseño de la estrategia empresarial.
- Administrar en forma efectiva y eficiente los recursos y operaciones financieras de la empresa.
- Manejo adecuado del inventario y la cartera.

Debe saber administrar los recursos financieros de la empresa para realizar operaciones como: compra de materia prima, adquisiciones de maquinas y equipos, pago de salarios, entre otros.

Debe saber invertir los recursos financieros excedentes en operaciones como: inversiones en el mercado de capitales, adquisición de inmuebles, terrenos u otros bienes para la empresa.

Práctica: En promedio en el 54.% de las empresas quien maneja el área financiera es el dueño, y de éstos el 52% son bachilleres y en otro porcentaje importante su nivel educativo escasamente es primaria; en porcentajes muy pequeños existe la presencia de un contador o un auxiliar contable; de esta variable se exceptúa el sector comercio al por mayor, en el cual un 36% el responsable del área financiera es un contador y en el 18% son gerentes financieros, estos dos últimos sus estudios son universitarios y pocos especialistas,

Conclusión: Como en la gran mayoría de las microempresas quien maneja el área financiera es el dueño y su nivel de educación es bachiller o básica primaria, es indispensable capacitarlos con talleres sobre el manejo financiero para que las microempresas implementen esta área.

Formas del manejo financiero

Teoría: Para llevar la contabilidad y poder realizar los estados financieros se deben poseer lo siguiente:

- Soportes contables (facturas, cheques, etc.).
- Comprobantes de diario.
- Libros auxiliares.
- Libro mayor y balances².

○ para evitar llevar tantos libros se puede acudir a un software contable, ahora existen muchos y muy avanzados que sacan los estados financieros en cualquier momento, sin embargo siempre se debe poseer los soportes contables.

Práctica: El 45% de las empresas llevan la contabilidad en libros, seguido muy de cerca por facturas de compra y venta, mientras que un porcentaje muy pequeño (2%), perteneciente al sector comercio al por mayor, posee algún tipo de software contable.

Conclusión: Como consecuencia de todos los libros y soportes legales necesarios para el manejo de la contabilidad en una empresa, los empresarios no la elaboran en forma adecuada.

² Contabilidad, 2000.

Quién toma las decisiones financieras

Teoría: de acuerdo con Oscar León García, "quien debe tomar las decisiones financieras de una empresa es el gerente financiero o el gerente general en compañía del gerente financiero, este último debe poseer algunas destrezas como:

"Debe poseer un alto sentido de responsabilidad social.

"Ser un hábil negociador.

"Ser un estratega.

"Conocedor del entorno empresarial" (1999, 22).

Práctica: En el 74% de las microempresas es el dueño quien toma las decisiones financieras en forma empírica, esto debido a su bajo nivel académico, como ya se describió en variables anteriores; tan solo el 9% de las microempresas posee un gerente financiero para la toma de decisiones. Cabe resaltar que estas pertenecen a sucursales de grandes empresas a nivel nacional.

Conclusión: Los autores financieros exponen que el que toma las decisiones financieras de una empresa debe poseer ciertas destrezas y un nivel académico alto, pero en las microempresas no se cumple ninguna de las dos características por lo cual desde la academia se deben implementar formas de colaboración para los microempresarios, se debe capacitar y mostrar una forma de tomar en forma adecuada las decisiones financieras.

Inconvenientes en el manejo del área financiera

Teoría: El principal inconveniente en el manejo del área financiera es el tema de los ajustes por inflación y todo lo relacionado con los impuestos, ya que estos factores dependen exclusivamente del gobierno y afecta directamente el ciclo normal contable.

Práctica: El principal inconveniente que presentan las microempresas en el manejo financiero es la falta de capacitación sobre el tema, lo que produce que su manejo sea ineficiente.

Conclusión: Como ya se explicó anteriormente, debido al poco nivel académico es lógico que el principal inconveniente sea el poco conocimiento acerca del área y para nada les interesa si se deben o no hacer ajustes.

Conocimiento de utilidades

Teoría: Toda empresa debe conocer las utilidades o pérdidas que deja su negocio. Para conocer si una empresa está obteniendo pérdidas o ganancias como resultado de la ejecución de su actividad principal se debe realizar el estado de resultados; éste es importante en la medida que nos muestra cuáles costos y gastos tiene la empresa y nos permite ver si los ingresos cubren estos rubros y cuál es exactamente la utilidad de la empresa.

Práctica: Entre el 80 y 85% de los empresarios conocen las utilidades que su empresa genera, sin embargo conocen dicho valor a través del tanteo, puesto que consideran muy complicado hacer todo el registro contable que se requiere para llegar a obtener el estado de resultados. Los empresarios que no conocen dicho valor argumentan que no saben cómo hallarlo, suponen que su negocio les da utilidades porque les alcanza para gastos personales.

Conclusión: La forma como los empresarios determinan sus utilidades no es la más adecuada, ya que no tienen en cuenta los factores como los costos, los gastos ocasionados por la producción o comercialización de sus productos.

Destino de utilidades

Teoría: En opinión de Oscar León García, “las utilidades son uno de los elementos que hacen que se aumente el valor de la empresa, es por tal motivo que hay empresas que prefieren dar dividendos muy bajos y aumentar su patrimonio” (1999, 34). La utilidad representa la ganancia obtenida por la venta de mercancías menos los costos de la misma, producen un aumento en el activo y en el capital por la misma cantidad de la utilidad neta que producen. Esto significa que la utilidad neta se refleja en el aumento de capital contable y se utiliza por lo general en inversión, ya sea a largo o a corto plazo, pues como se mencionaba anteriormente esta va a incrementar el valor del activo.

Práctica: Las utilidades de la mipyme son utilizadas en la compra de más productos y pago de deudas, lo cual indica que no existe una cultura de ahorro e inversión en planta física; esto además nos muestra que los pequeños empresarios no tienen una visión a largo plazo de crecer y permanecer en el mercado.

Conclusión: Hace falta en los microempresarios una cultura de ahorro que permita incrementar su patrimonio.

Formas de financiación

Teoría: Lo primero que se debe hacer es determinar las fuentes de financiación:

Externas: provenientes del proceso de la actividad ordinaria de la empresa o del uso del financiamiento ajeno con coste explícito. De esta existen la Financiación automática o vía proveedores, que se define como la “financiación que aportan los proveedores y otros acreedores a la empresa como consecuencia de sus actividades ordinarias”, donde se incluyen las cuentas por pagar con sus posibles descuentos, y la Financiación vía entidades de crédito.

Financiación interna o autofinanciación: proviene de la parte no repartida de los ingresos que toma forma de reservas, dividendos por pagar o entrada de nuevos socios.

Reservas: “son una prolongación del capital permanente de la empresa, tienen objetivos genéricos e inclusive específicos frente a incertidumbre o ante riesgos posibles pero aún no conocidos, y se dotan con cargo a los beneficios del período”. Las reservas aseguran la expansión “sobre todo cuando resulta de gran dificultad la financiación ajena para empresas pequeñas y medianas con escasas posibilidades de acceso a los mercados de capital, o en otros casos en que el riesgo de la inversión es muy grande para confiarlo a la financiación ajena, generadora de un elevado coste”. Los dividendos son aquella porción de las utilidades netas que le pertenecen a los asociados por sus acciones.

Luego se debe definir el plazo del financiamiento: A corto plazo: cualquier pasivo originalmente programado para ser reembolsado dentro de un año y son divididas en: sueldos e impuestos acumulados, crédito, proveedores, préstamo bancario a corto plazo. A largo plazo: se definen como la deuda que tiene un vencimiento mayor a un año.

Formas de financiación (cont.)

Práctica: Aproximadamente un 42% de los empresarios recurren a financiación de los bancos, porque estos utilizan tasas de interés bajas, sin embargo es notable el porcentaje de empresarios que recurren a prestamistas, los cuales cobran tasa de interés altas de un 10% en adelante; argumentan que el principal inconveniente a la hora de solicitar financiación es el exceso de trámites así como la falta de respaldo. La mayor forma de financiación de los empresarios son sus proveedores, y se puede decir que aproximadamente sus políticas de compra y venta son 50% de contado y 50% de crédito.

Conclusión: Por exceso de trámites algunos microempresarios prefieren el crédito con prestamistas, los cuales cobran tasa hasta del 10% mensual, lo que trae como consecuencia la reducción de las utilidades del ejercicio, pero esto no lo tienen claro los empresarios. En cuanto a la forma de financiación con proveedores del 50% y sus ventas a crédito del 50% están utilizando una buena política, dado que en la misma cuantía que adquieren obligación, dan crédito en las ventas, lo que hace tener un equilibrio en liquidez.

Manejo de inventarios

Teoría: El inventario es el conjunto de mercancías o artículos que tiene la empresa para comerciar con aquellos, permitiendo la compra y venta o la fabricación primero antes de venderlos, en un periodo económico determinado. Deben aparecer en el grupo de activos circulantes.

El inventario aparece tanto en el balance general como en el estado de resultados. En el balance general el inventario a menudo es el activo corriente más grande. En el estado de resultados el inventario final se resta del costo de mercancías disponibles para la venta, para así poder determinar el costo de las mercancías vendidas durante un periodo determinado.

Práctica: Un 75% de los empresarios utilizan los inventarios como una forma de conocer la cantidad de productos disponibles para la venta, el nivel en que lo manejan es bajo y lo hacen teniendo en cuenta el nivel de ventas.

Conclusión: Si bien los microempresarios utilizan los inventarios, éstos son solo el conteo de productos, y lo hacen en un nivel no óptimo, ya que no conocen el procedimiento para la elaboración de Kardex por los diferentes métodos que existen como son el: Peps, Ueps y promedio ponderado.

CONCLUSIONES

Las finanzas como campo de estudio surgieron desde la Revolución Industrial, sin embargo es notable que los autores se han concentrado en la gran empresa y no han diseñado herramientas para microempresas, dejando así una brecha a la hora de aplicar

la teoría de la administración financiera que ellos proponen.

En el departamento de Boyacá es visible el atraso de las microempresas en todas las áreas de la administración, y es preocupante que quien

toma las decisiones financieras y en general todas las decisiones son personas con bajo nivel académico, razón por la cual lo hacen en una forma muy empírica, conllevando a que las microempresas del departamento no crezcan.

Al realizar un paralelo comparativo de la forma como Estados Unidos, México,

España y Colombia conciben las finanzas, se concluye que la administración financiera tuvo origen en Estados Unidos y por tal motivo lo que otros países hacen es adoptar el modelo propuesto por Estados Unidos a las condiciones de su país, es decir, entre estos países no existen diferencias sustanciales.

BIBLIOGRAFÍA

Anzola Rojas, Servulo. Curso básico de administración de empresas. Barcelona. MacGrawHill.

Contabilidad, 2000.

Fred, J. Weston, Eugen Bighhan (1984). Fundamentos de administración financiera. México. Interamericana.

Fred, J. Weston, Thomas Copeland. Finanzas en administración. 9ª ed. Mac GrawHill.

Gitman, Lawrence J. (1986). Fundamentos de administración financiera. 3ª ed. México. Haria.

James Van Hornen (1999). Fundamentos de administración financiera. 11ª ed. México. Pearson education.

Je Broyles (1992). Técnicas modernas de administración financiera, capítulo origen

de la administración financiera. México. Ed. Limusa.

Johnson, Robert W. (1978). Administración financiera. 3ª ed. México. Cecsca.

León García, Oscar (1999). Administración financiera, fundamentos y aplicaciones 3 ed. Cali: Prensa moderna impresores S.A.

Ortiz Gómez, Alberto. Gerencia financiera un enfoque estratégico. Bogotá. Mac Graw-Hill.

Pérez Carballo, Juan F. Veiga (1997). Estrategias y políticas financieras. Madrid. Editorial Esic.

Schall, Lawrence (1983). Administración financiera. 2ª ed. Bogotá. Mac Graw-Hill.

Serrano, Javier y Villareal, Julio. Fundamentos de finanzas. 3ª ed. Bogotá. Mac Graw-Hill.

INFOGRAFÍA

<http://html.rincondelvago.com/administracion-de-finanzas-empresariales.html>

Ferruz Agudo, L (2000): "Historia de la teoría de las decisiones financieras", [en línea] 5campus.

com, Financiación e Inversión <<http://www.5campus.com/leccion/fin016>>

<http://www.monografias.com/trabajos32/curso-finanzas/curso-finanzas4.shtml?monosearch>

<http://www.monografias.com/trabajos19/desarrollo-materias/desarrollo-materias.shtml?monosearch>

<http://www.monografias.com/trabajos19/desarrollo-materias/desarrollo-materias.shtml?monosearch>

Ferruz Agudo, L (2000): "Historia de la teoría de las decisiones financieras", [en línea] 5campus.com, Financiación e Inversión <<http://www.5campus.com/leccion/fin016>>