



Universidad Politécnica de Nicaragua
“Sirviendo a la Comunidad”
Recinto Rivas

Carrera Contaduría Pública y Finanzas Modalidad Cursos Regulares Grupo II Año Curso Finanzas I Unidad 1 Función de las Finanzas Docente-Facilitador YESLY MORA	Presentación Finanzas I, es un curso introductorio al estudio de las Finanzas. El curso proporciona las herramientas y las bases teórico-prácticas necesarias para que las/los estudiantes desarrollen habilidades analíticas e interpretativas, de modo que éstas/éstos sean capaces de realizar diagnósticos financieros y a la vez, formular recomendaciones y/o estrategias que garanticen un óptimo manejo de los recursos financieros en las organizaciones. Por su naturaleza, el curso aporta a la formación del conocimiento científico-técnico de las/los estudiantes de las ciencias económicas. El curso inicia con una unidad introductoria acerca de las Finanzas, pero el punto central lo constituye el análisis financiero.
---	---

Contenidos

1. Concepto y origen de las Finanzas.
2. Las Finanzas y la estructura organizacional de la empresa.
3. Relación de las Finanzas con la Economía, la Contabilidad y los Impuestos.
4. Las Finanzas y la Administración Financiera de las empresas.
5. Las Finanzas y las oportunidades de desarrollo de las/los administradores financieros.

Objetivos de aprendizaje

1. Comprender el origen y el concepto de las Finanzas.
2. Ubicar a la gerencia financiera en la estructura organizacional de la empresa.
3. Definir las funciones de las/los gerentes financieros.
4. Explicar la relación de las Finanzas con la Economía, la Contabilidad y los Impuestos.
5. Comparar las prácticas de la administración financiera empresarial en el siglo pasado con las que se aplican en la actualidad.
6. Comprender la clasificación de las Finanzas.
7. Identificar las oportunidades de desarrollo de las/los profesionales de las Finanzas.

INTRODUCCIÓN

Las Finanzas, definidas como el arte y la ciencia de administrar el dinero, representan una de las funciones más importantes en la administración organizacional, sean éstas con fines lucrativos o de beneficencia social. Ninguna organización puede sobrevivir en el tiempo si no es capaz de manejar adecuadamente sus recursos financieros; de ahí que resulte importante y necesaria la formación de profesionales con sólidos conocimientos en esta área, que garanticen el uso racional del capital.

La primera unidad del curso de Finanzas I, está referida al estudio de la función de las Finanzas. En ésta se examinarán algunos antecedentes que le ayudarán a las/los estudiantes a comprender el concepto y el origen de las finanzas. Posteriormente nos ocuparemos de definir el lugar que ocupa la administración financiera en la estructura organizativa de la empresa y distinguiremos entre la forma cómo se organiza un área de finanzas en la gran empresa y en la micro, pequeña y mediana empresa.

Adicionalmente, revisaremos los vínculos que tienen las Finanzas con la Economía, la Contabilidad y los Impuestos; examinaremos algunas de las funciones más importantes que realizan las/los gerentes de Finanzas y finalmente exploraremos las oportunidades de desarrollo que tienen las/los profesionales de la administración financiera.

A lo largo del desarrollo de la unidad, se presentan algunas actividades que la/el estudiante deberá realizar con el objetivo de poner en práctica los contenidos aprendidos y evaluar el nivel de dominio alcanzado.

1. Concepto y origen de las Finanzas

La preocupación por administrar el dinero no es reciente, en la antigüedad, algunas naciones como los egipcios y los romanos se destacaron en la implementación de estrategias para conseguir y administrar los recursos financieros. Sin embargo, las Finanzas como campo separado de estudio, surgen a partir de los años 1900. En 1897, el alemán (nacionalizado norteamericano) **Irvin Fisher**, publicó un artículo en el cual se hablaba de una nueva disciplina: Las Finanzas. Ésta resulta de un desprendimiento de la Economía y el origen de su nombre se debe a los romanos, quienes denominaban *finus* al dinero.

Etimológicamente, finanzas procede del vocablo latín *finis* que significa término, fin, remate, conclusión; y hacía referencia a la finalización de un negocio o transacción por medio de la cancelación o pago de la misma.

Existen diversas opiniones respecto del concepto de Finanzas, no obstante, aquí presentaremos un concepto bastante amplio, que define –a nuestro juicio- muy bien el papel de las finanzas y que goza de una muy buena aceptación por parte de las/los estudiosos de esta disciplina.

Tradicionalmente se ha definido a las Finanzas como *el arte y la ciencia de administrar el dinero*. Esta parece ser una definición muy simplista, muy generalista, y en esencia lo es. Sin embargo, si nos detenemos un poco a analizar el *proceso de administrar*, nos damos cuenta que en realidad no es una labor tan simple. La administración es un proceso que está integrado por varios sub procesos tales como la *planificación, organización, dirección y el Control*. En la administración de los recursos financieros también se realizan estos sub procesos para asegurar el adecuado manejo de los mismos.

Planificación de los recursos financieros: la gerencia financiera es la unidad encargada de garantizar en todo momento la disponibilidad de fondos necesarios para la realización de las actividades operativas del día a día y para la ejecución de proyectos estratégicos de inversión, por tanto, se requiere del diseño de planes y de la identificación de fuentes que proporcionen estos fondos.

Asignación de los recursos financieros: la gerencia financiera también es la responsable de velar por el uso racional de los recursos financieros. Emplearlos en aquellas actividades completamente necesarias e invertirlos en proyectos que aseguren el mayor beneficio posible para los propietarios del negocio.

Dirección de los recursos financieros: se requiere de la formulación de políticas de inversión, del diseño de perfiles de riesgo-rendimiento coherentes con la cultura organizativa y con los objetivos estratégicos consignados en los planes a largo plazo de la organización. Estos elementos, constituyen las guías que ayudan a identificar y seleccionar las inversiones en las cuales se desea participar.

Control de los recursos financieros: una de las labores más sensibles en la administración financiera es el adecuado control de los fondos. No sólo para evitar el despilfarro o la sustracción ilícita de los mismos, sino también para asegurar el aprovisionamiento necesario para todas las actividades del negocio.

Actividad # 1

Escriba en un párrafo de 5 líneas como máximo lo que usted interpretó acerca del concepto de finanzas.

2. Las Finanzas y la estructura organizacional de la empresa

La gerencia financiera es una de las áreas funcionales presente en todas las organizaciones. El nombre que recibe la unidad y la forma cómo se organiza depende en gran medida del tipo y tamaño de la organización. En las grandes organizaciones usualmente aparece como *vicepresidencia*, en algunas medianas aparece como departamento. En las pequeñas y micro empresas, la gerencia financiera no existe como un departamento o área funcional, sino que es usual encontrarla adjudicada a las áreas administrativas o en otros casos, la función de finanzas es desempeñada por la/el responsable de la unidad contable.

La razón de estas diferencias es de naturaleza económica. Cuando una empresa inicia operaciones, está financieramente endeble y opera con los cargos estrictamente necesarios para evitarse los altos gastos en salarios. A medida que las empresas van creciendo y desarrollando su negocio, se les hace necesario crear nuevas unidades y contratar más personal, su estructura se vuelve más compleja y más costosa por el gasto salarial, sin embargo, esta estructura más compleja es acompañada de una mayor generación de utilidades.

A continuación presentamos la forma como se organiza un área de finanzas en una pequeña empresa y en una gran empresa.

Figura 1.1: El área de finanzas en una corporación.

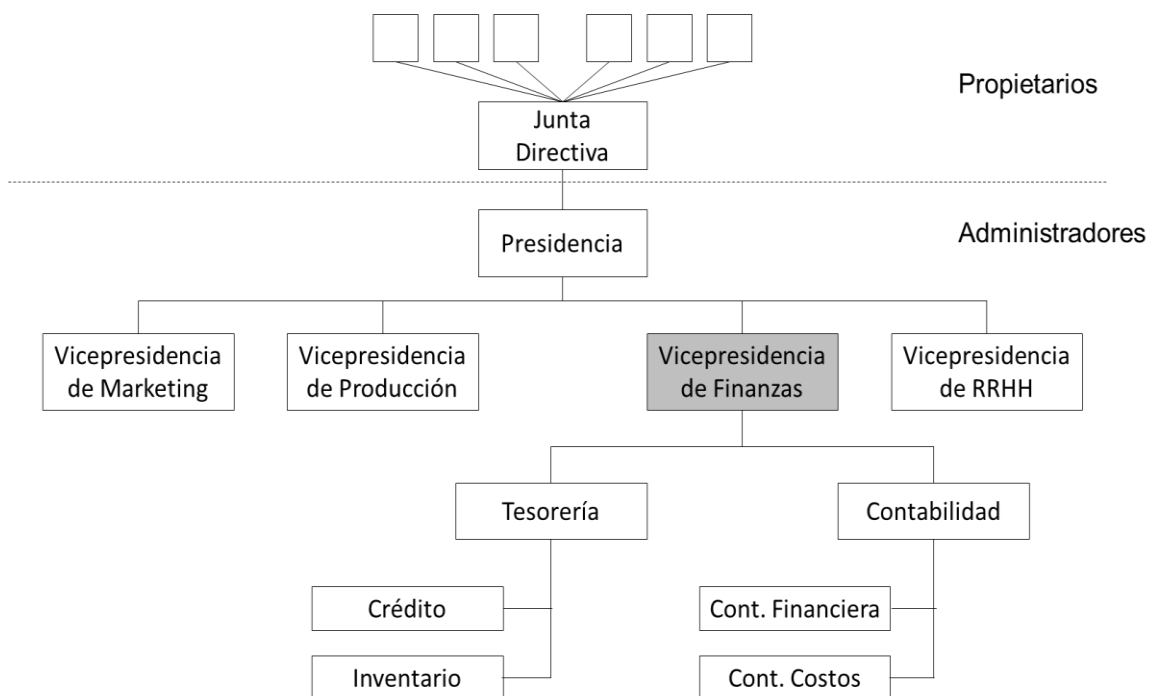


Figura 1.2: El área de Finanzas en una pequeña empresa.



Actividad # 2

¿Qué diferencia existe en la forma cómo se organiza el área financiera en una gran empresa y en una micro, pequeña o mediana empresa? ¿A qué se deben las diferencias?

Funciones de la Gerencia Financiera

La gerencia financiera, para cumplir con su labor de administración de los recursos económicos, requiere de la realización de varias funciones, las cuales podemos categorizar en tres grupos: diarias, periódicas y eventuales u ocasionales.

Funciones diarias: dentro de las funciones que deben realizarse diariamente están el seguimiento y control de la cartera de crédito, revisión del efectivo, seguimiento de la ejecución de pagos pendientes, revisión de los saldos de las cuentas bancarias, revisión del nivel de cumplimiento de planes, monitorear los hechos relevantes del entorno que pudieran afectar o beneficiar a la empresa, entre otras.

Funciones periódicas: llevar a cabo la realización de análisis financieros, confeccionar estados financieros proyectados, convocar y asistir a reuniones ejecutivas en las que se discutan aspectos relativos a la dirección de la empresa y que impliquen el compromiso de fondos.

Funciones eventuales u ocasionales: presentar informes detallados sobre el desempeño financiero de la empresa ante la junta directiva, realizar pago de dividendos, realizar emisiones de títulos de deuda o de capital, etc.

Todas estas funciones descritas anteriormente ayudan a la gerencia de finanzas en el cumplimiento de su meta principal de maximizar la riqueza de la empresa. Alternativamente podemos decir que la meta principal de la gerencia financiera consiste en maximizar el valor o la riqueza de los propietarios de la empresa.

Actividad # 3

Represente mediante o esquema o un gráfico las funciones de la Gerencia Financiera. El esquema o gráfico debe evidenciar la relación que existe entre las funciones de la Gerencia de Finanzas y su meta principal.

3. Relación de las Finanzas con otras ciencias.

Las Finanzas, para cumplir con su objetivo, se auxilian de métodos y herramientas de otras ciencias, tal es el caso –por ejemplo- con la Economía. Ésta es la ciencia que estudia la manera como han de utilizarse los recursos escasos de una economía. En este sentido, el dinero es un recurso escaso, y por tanto, es necesario estudiar cuidadosamente la forma de utilizarse. Siendo la Economía la ciencia de los recursos escasos, Las Finanzas toman de la Economía aquellos métodos de análisis que valoran la relación beneficio-costos de ciertas decisiones; así como también los métodos que valoran los costos y los beneficios marginales de las decisiones de inversión. Al ser el dinero uno de los principales instrumentos financieros que estimulan la economía mundial, la relación entre las Finanzas y la Economía es intrínseca e indisoluble. Es por esta razón que muchos teóricos afirman que Las Finanzas son una rama de la economía.

Sin embargo, Las Finanzas también se auxilian de otras ciencias tales como de la Administración. De hecho, las Finanzas se encargan de la Administración del dinero y toma de ésta todas las actividades del proceso administrativo, como ya se explicó anteriormente. Ante este hecho, algunos pudieran manifestar que Las Finanzas sería una rama de la Administración. No obstante, es más adecuado afirmar que Las Finanzas se nutren tanto de la Economía como de la Administración para desempeñar su función.

Por otra parte, Las Finanzas también poseen una íntima relación con la Contabilidad. De hecho, Las Finanzas hacen su trabajo con base en la información contable. Algunos afirman que la Contabilidad es el lenguaje de las Finanzas.

Finalmente, haremos notar una relación muy importante entre las Finanzas y los Impuestos. Aunque los impuestos no son una ciencia, existe un vínculo entre los impuestos y las finanzas de una organización. Esto es, los impuestos afectan de

manera negativa al cumplimiento de la meta de maximización de la riqueza. Cuando la presión fiscal se incrementa en un país, las utilidades de las empresas son fuertemente castigadas y las empresas se ven obligadas a diseñar estrategias para mitigar esta afectación.

En Nicaragua, las varias reformas que sufrió la Ley N° 453 han sido objeto de varias sesiones de discusión entre los parlamentarios, el COSEP y otros agentes económicos del país. A cada reforma le han seguido campañas de capacitación por parte de todos los agentes económicos del país para educarse en las nuevas formas de aplicación de los impuestos. Lo mismo ha ocurrido con la nueva Ley de Concertación Tributaria que regula todo lo concerniente a materia tributaria en Nicaragua. Es evidente que los cambios en la política fiscal afectan a las organizaciones tanto en aspectos contables, como financieros.

Actividad # 4

Reflexione sobre la relación que existe entre las Finanzas, la Economía, la Contabilidad y los impuestos. ¿Cómo afecta cada una de esas áreas a la meta de la Gerencia Financiera?

4. Las Finanzas y la Administración Financiera de las empresas

La administración financiera empresarial no es estática, sino que cambia o ajusta su rol de acuerdo a los cambios que se producen en la realidad que le ocupa. Los cambios en la economía, el dinamismo del comercio, los avances vertiginosos en la tecnología y la globalización, son entre otros, algunos fenómenos que le impregnan dinamismo a la administración financiera empresarial.

Realizaremos a continuación, un recorrido por la historia de las finanzas, en la que identificaremos 5 etapas bien marcadas. Cada una de esas etapas implica algunos cambios en el rol de la administración financiera empresarial.

Etapa I (1900 – 1929). Aparecen las Finanzas como campo separado de estudio. Se considera a Irvin Fisher, el creador de las Finanzas. En 1930, Fisher publicó una obra llamada *Teoría del Interés*, la cual serviría posteriormente a John M. Keynes en su libro *Teoría de la ocupación, el interés y el dinero*. Durante toda esta época, la gerencia financiera únicamente se preocupaba por la consecución de fondos, es decir, únicamente se planificaba la obtención de los fondos.

Etapa II (1929 - 1945). Después de la crisis del 1929 – 1930, la economía parecía un caos. El papel de las finanzas en esta época ya no era solamente la consecución de fondos, sino tratar de preservar los fondos. En situaciones de

crisis financiera, lo importante es tratar de mantener dinero líquido para sobrevivir a la crisis.

Etapas III (1945 – 1975). Treinta años de prosperidad económica mundial caracterizan a este período. Se registraron tasas de crecimiento de alrededor del 5% anual. El desarrollo de la informática y la electrónica facilitaron el avance en las telecomunicaciones; todo esto produjo un dinamismo del comercio y las inversiones. En este período comienzan a aparecer las grandes instituciones financieras como CitiBank, por ejemplo. En este período, el rol de las finanzas da otro giro y comienzan a preocuparse por la optimización de las inversiones, para lo cual recurren a herramientas estadísticas y matemáticas. Esta época es conocida como “la etapa de oro” de las Finanzas.

Etapas IV (1975 – 1990). El petróleo conmociona al mundo. La crisis petrolera de esta época elevó drásticamente los costos de producción. En este período el estudio de las Finanzas comienzan a centrar su atención en la relación riesgo-rentabilidad de las inversiones.

Etapas V (1990 – actualidad). Esta etapa es caracterizada por un enorme empuje del fenómeno de la globalización que ha producido la integración de los mercados financieros. Esta integración ha estimulado aún más el comercio internacional y las Finanzas han expandido su campo de estudio preocupándose ahora por las tasas de interés y las relaciones de los tipos de cambio. Ante el riesgo de los tipos de interés y los tipos de cambio se han creado algunos instrumentos financieros como mecanismos de protección y otros activos de renta fija y variable. El papel de las Finanzas ya no solo es pasivo, sino que ahora es activo, es decir, incluye además del control la formulación de recomendaciones y diseño de estrategias para garantizar el adecuado manejo de los recursos económicos de las empresas.

Como puede notarse, a medida que se van produciendo cambios en los aspectos económicos, políticos y sociales, en esa medida ha ido evolucionando el papel de las Finanzas en la administración financiera empresarial. A continuación un cuadro comparativo entre el enfoque tradicional de las Finanzas y el enfoque moderno.

Enfoque Tradicional	Enfoque moderno
➤ Tradicionalmente las finanzas se han ocupado de la obtención más económica de los fondos. ➤ Es básicamente un enfoque externo preocupado por las grandes decisiones en grandes momentos de la Empresa (por. Ej. Fusiones) ➤ Las finanzas tienen un carácter básicamente descriptivo, se ocupa de explicar como eran las cosas.	➤ Las finanzas también se ocupan de la aplicación de los fondos ➤ Tenemos una visión del día a día, un enfoque interno. No solo toma en cuenta los grandes momentos sino la administración del día a día. ➤ Tienen un carácter normativo, no se preocupan solo del ser sino del deber ser. (Por ej. Cual debería ser la política de financiamiento, o dividendo más adecuada)

Actividad # 5

Elabore una síntesis acerca de las fases que ha tenido el desarrollo del campo de las Finanzas. En cada fase resalte cuál ha sido el rol de la Gerencia Financiera en la Administración Empresarial.

5. Las Finanzas y las oportunidades de desarrollo de las/los administradores financieros.

Para comprender un poco mejor las oportunidades de desarrollo que tienen las personas que se especializan en finanzas, es necesario comprender la clasificación de las Finanzas.

A continuación se describe esta clasificación atendiendo al campo de estudio de esta disciplina.

De manera somera, las finanzas se pueden clasificar por el ámbito en el que tienen lugar. De esta forma tenemos:

Las Finanzas Públicas. Éstas se ocupan de la administración financiera de la hacienda pública. Entre el Estado y los individuos. Un profesional de Finanzas puede trabajar en cargos relacionados con la Hacienda Pública de un país.

Las Finanzas Privadas ocurren entre personas y empresas. En este campo está la administración financiera empresarial, las finanzas corporativas y las finanzas bursátiles. Las Finanzas Privadas es el campo más común de esta disciplina y su ocupación es básicamente la administración del dinero y la valuación de activos.

Las/los profesionales pueden desempeñarse en cargos como: gerentes de finanzas, gerentes de tesorería, gerentes de presupuesto de capital, gerentes de crédito y otros.

Finalmente, tenemos a los Servicios Financieros. Este campo de las Finanzas se ocupa de brindar asesoría y productos financieros tanto a empresas como a individuos. Las/los profesionales pueden optar por formar una empresa consultora que se dedique a brindar asesoría a empresas e individuos, sobre todo en lo concerniente a portafolios de inversión. Algunos cargos pudieran incluir: corredor de bolsas, corredor de seguros, asesor independiente.

Estas son algunas de las oportunidades de desarrollo que tienen las personas que se especializan en el estudio de las Finanzas.

Actividad # 6

Reflexione. ¿Qué oportunidades de desarrollo tendría usted como estudiante de Contaduría Pública y Finanzas, en el campo de las finanzas?