

La optimización de las finanzas corporativas, factor relevante en los resultados económicos

Richard Pérez, Universidad Simón Bolívar-Sede Litoral. Departamento de Tecnología de Servicios.
Venezuela
richardperez@usb.ve

RESUMEN

En cada faceta de nuestra vida, es necesario que sepamos manejar nuestro dinero. En el caso de los negocios, es vital que los propietarios de una empresa desarrollen y lleven a cabo técnicas de planeamiento para asegurar la futura existencia de la compañía. Los inversionistas deben buscar el rendimiento y percibir los retornos, sin necesidad de caer en riesgos. Manejar un negocio exitosamente significa darle el mejor uso al dinero percibido. Es por ello que los accionistas deben darle el financiamiento apropiado a las inversiones, tanto de corto como de largo plazo. Una forma de aumentar las ganancias de la empresa es a través del "buen uso" de los recursos de otro, es decir, por medio de la técnica de "apalancamiento": se reciben fondos prestados y se aportan a un negocio que rinde en mayor porcentaje. Las finanzas corporativas miden el nivel de rendimiento de una inversión, estudian los activos reales (tangibles e intangibles) y la obtención de fondos, el ritmo de crecimiento de la empresa, tamaño del crédito concedido a los clientes, remuneración de los empleados, endeudamiento, adquisición de empresas, entre otras áreas. La optimización de las finanzas es la eficiencia administrativa de los recursos financieros y su aprovechamiento al máximo, reduciendo costos y aumentando las utilidades.

Palabras Clave: Finanzas corporativas, Optimización, Apalancamiento

ABSTRACT

In every facet of our lives, we need to know manage our money. For business, it is vital that owners of a company develop and implement planning techniques to ensure the future existence of the company. Investors should seek and receive performance returns without risk of falling into. Running a business successfully means make the best use of money received. That is why shareholders should provide appropriate funding for investments, both short and long term. One way to increase profits of the company is by

using the "fair use" of the resources of another, ie, through the technique of "leverage": borrowed funds are received and bring to a business that pays more percentage. Corporate finance measure the level of return on investment, study real assets (tangible and intangible) and fundraising, the rate of growth of the company, size of credit granted to customers, compensation of employees, debt, acquisitions, among other areas. The optimization of finance is the administrative efficiency of the financial resources and their use as much as possible, reducing costs and increasing profits.

Keywords: Corporate Finance, Optimization, Leverage.

1. Introducción

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, por tanto se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos. La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia del aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera. La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de unas incapacidad preexistente. Igualmente la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

DUMRAUF, Guillermo (2010), expresa que Las Finanzas Corporativas representan un área de las finanzas que se centra en la forma en la que los directivos pueden crear valor con las decisiones financieras, básicamente las decisiones de inversión y financiamiento.

Las Finanzas Corporativas (también se las conoce como "Administración Financiera o Finanzas de la Empresa o simplemente "Finanzas") están relacionada y utilizan conocimientos de otras disciplinas, fundamentalmente la Economía y la Contabilidad, indicando que su manejo óptimo contribuirá a la correcta administración de los recursos

financieros de la organización, reduciendo los costos cuya base está en la adecuada distribución de los recursos requeridos para el funcionamiento de las empresas, así como en la correcta inversión producto de una buena gestión financiera.

2. Finanzas y administración financiera

Alfonso Ortega Castro (2002), define a las Finanzas como: “La disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad”.

Las Finanzas también son definidas por la autora Guadalupe Ochoa Setzer (2002), como: “La rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos”.

La importancia de las finanzas radica en que son un elemento crucial para el éxito de una organización ya que proporcionan rigor para la toma de decisiones, siendo el catalizador para el crecimiento, el baremo de la excelencia, y la fuente de conocimiento, pero es decisiva, para los excelentes resultados su correcta administración.

Según Alfonso Ortega Castro (2002), expresa: La Administración Financiera se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros. Aunque los aspectos específicos varían entre organizaciones las funciones financieras clave son: La Inversión, el Financiamiento y las decisiones de dividendos de una organización. Los fondos son obtenidos de fuentes externas e internas de financiamiento y asignados a diferentes aplicaciones. Para las fuentes de financiamiento, los beneficios asumen la forma de rendimientos reembolsos, productos y servicios. Por lo tanto las principales funciones de la administración financiera son planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de una empresa, lo cual implica varias actividades importantes. Una buena Administración Financiera coadyuva a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado, de tal forma que supere a posibles competidores.

El autor Oscar G. Montalvo (2002), define de la siguiente manera: La Administración Financiera trata principalmente del dinero, como la variable que ocupa la atención central de las organizaciones con fines de lucro. En este ámbito empresarial, la

administración financiera estudia y analiza los problemas acerca de: La Inversión, el Financiamiento y la administración de los activos.

El tema central de la Administración Financiera es la utilización de recursos de dinero para invertir, financiar, pagar a los inversores y administrarlos eficientemente en forma de activos.

2. Optimización de las finanzas

Las finanzas no son solo relaciones entre “cobros” y “pagos”. Desde la segunda mitad del siglo XX, los especialistas Franco Modigliani y Merton H. Miller (2008), estudiaban la estructura de capital y los problemas de valuación. Otros autores de reconocido prestigio también han hecho su aporte a esta materia, así hasta constituirse lo que hoy se reconoce como teoría financiera moderna.

Optimizar es la mejor manera de realizar una actividad, y la optimización financiera ha logrado avances significativos a escala internacional, sin embargo, sus resultados resaltan más en países desarrollados, cuando en los que están en vías de desarrollo como el nuestro, donde urge el incremento del nivel de efectivo, preferiblemente, divisas, su aplicación es todavía insuficiente.

Para muchas empresas, hacer un buen uso de los recursos financieros es una tarea bastante complicada, sobre todo cuando tienen muchos proyectos en mente y desean obtener buenos resultados.

Si se analizará una empresa independientemente de su tamaño, identificando cuatro áreas básicas para su manejo: Mercadeo, producción, administración de personal y finanzas, el éxito de su funcionamiento y gestión depende en gran medida del alcance de los objetivos de cada una de ellas. (SCOTT BESLEY, Eugene F. Brigham, 2005).

En el área de Mercadeo el objetivo básico está definido por la satisfacción de las necesidades de los consumidores, complementado con otros objetivos tales como penetración de mercados, metas de ventas, canales de distribución, etc., para lo cual se recurre a la utilización de una serie de herramientas, tales como investigación: de mercados, promoción y publicidad, sistemas de distribución y otros.

En el área de Producción el objetivo básico es la fabricación de la cantidad óptima de unidades al menor costo posible, con la mejor calidad y en un tiempo específico, los complementarios son entre otros lograr niveles mínimos de desperdicio, niveles óptimos de eficiencia en maquinaria y mano de obra. Para esto se cuenta con herramientas tales como estudios de tiempo y movimientos, programación lineal, estadísticas y diseños.

El área de Administración de personal busca fundamentalmente alcanzar la satisfacción de las necesidades de los trabajadores, complementado con la capacitación, la recreación, y el bienestar social entre otros del talento humano, recurriendo a herramientas tales como técnicas de motivación, estudios salariales, círculos de calidad y otros.

Por último, el objetivo básico financiero está definido, no como cree mucha gente en la maximización de utilidades, sino como la maximización de la riqueza de los dueños de la empresa, la cual viene a ser igual a la maximización del valor de la empresa.

En las empresas con ánimo de lucro, la obtención de utilidades es uno de los objetivos principales. Las finanzas modernas consideran como el objetivo básico financiero la maximización del valor de la empresa. Este se expresa en términos de maximización de la riqueza de los propietarios, de maximización de la inversión en la institución.

3. Finanzas corporativa y el apalancamiento

BREALEY, Richard y MYERS (1992), definen a Las Finanzas Corporativas como un área de las finanzas que se centra en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros. E indican que El propósito de las finanzas es maximizar el valor para los accionistas o propietarios. Las finanzas están firmemente relacionadas con otras dos disciplinas: la Economía y la Contabilidad.

Los referentes más famosos de la disciplina han sido Franco Modigliani (Premio Nobel en Economía 1986) y Merton Miller (Premio Nobel en Economía 1990). Se considera que su artículo "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment" publicado en el año 1963 en el journal American Economic Review,

constituye una las contribuciones científicas más importantes a la teoría de las Finanzas Corporativas. En sus comentarios han referido:

Las finanzas corporativas se centran en cuatro tipos de decisiones:

- Las decisiones de inversión, que se centran en la eficiente aplicación de recursos para adquirir activos reales.
- Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.
- Las decisiones sobre dividendos, debe balancear aspectos cruciales de la entidad. Por un lado, implica una remuneración al capital accionario y por otro supone privar a la empresa de recursos financieros.
- Las decisiones directivas, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día (forman parte de las decisiones de inversión y financiación).

A partir del objetivo básico de las finanzas corporativas que es maximizar el valor o la riqueza para los accionistas o propietarios, una de las cuestiones fundamentales se centra en medir la contribución de una determinada decisión al valor del accionista, allí la optimización de los recursos financieros. Para responder a esta cuestión se han creado las técnicas de valuación o valoración de activos.

Por otra parte, Desde la época de Arquímedes se sabía que si se tiene un buen punto de apoyo, con una palanca se puede mover al mundo. Y esto lo han comprendido los más importantes financistas del mundo. Con un pequeño capital o alguna idea que pusieron en práctica, pudieron mover grandes fortunas y empresas.

Este punto de apoyo debe ser conseguido o calculado, si lo consigue, la empresa debería potenciarse al máximo. Esto se llama apalancamiento financiero, que consiste en un endeudamiento racional sumado a una inversión propia, o a una idea productiva. Si la inversión es exitosa, el costo del proyecto será tan solo la pequeña inversión inicial, ya que las utilidades, pagarán tanto el endeudamiento como la inicial y producirán ganancias. Este es el secreto de las grandes corporaciones, de los grandes negocios y de la prosperidad. Claro que no es tan sencillo como pudiera parecer.

4. Resultados Económicos

Mauricio León Lefcovich (2006) dice, En la última línea del Cuadro de Resultados está la verdad, en el se refleja que tan bien a operado la empresa. Muchas empresas con un más que óptimo resultado en materia productiva y comercial ven reducir sus utilidades y hasta en algunos casos se llegan a los números en rojo producto de negligencias, fraudes, robos y hurtos. Entre las negligencias podemos mencionar la falta de seguros ya sea por incendios o accidentes entre otros, también la falta de controles adecuados al momento de calificar a un cliente para el otorgamiento de crédito. No menos costosos son las pérdidas por errores de cálculo o falta de cumplimientos formales en materia impositiva. Estos son sólo unos ejemplos de los hechos que más comúnmente se dan en las organizaciones. De igual forma es menester evitar los fraudes, robos y hurtos, como así también acciones destructivas que puedan afectar el patrimonio de la empresa. Sólo un buen control interno, el cual debe ser relevado y evaluado convenientemente por los auditores de la compañía puede evitar la disminución de las utilidades o su conversión en pérdidas.

Es de significancia indicar lo expresado por ORTIZ, Héctor (1997), revela que los estados financieros son documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado.

CUADRADO, Amparo (1983). Comenta que los estados financieros presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporcionan la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.

Según WESTON, Fred y BRIGHAM E. (1993). Estado que muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas y aportaciones y los egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las entidades del Sector Paraestatal en un periodo determinado.

5. Conclusiones

La administración financiera es una parte de la ciencia de la administración de empresas que estudia y analiza, como las organizaciones con fines de lucro pueden optimizar:

1. La adquisición de activos y la realización de operaciones que generen rendimiento posible.
2. El Financiamiento de los recursos que utilizan en sus inversiones y operaciones, incurriendo en el menos costo posible determinando cómo y cuándo devolverlos a los acreedores, y retribuir a los inversores con ganancias en dinero y en bienes de capital, y
3. La Administración de los activos de la organización.

La optimización de las finanzas corporativas se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la optimización financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo. Las funciones de un administrador financiero son: 1. El administrador interactúa con otros administradores para que la empresa funcione de manera eficiente. Este a su vez trata de crear planes financieros para que la empresa obtenga los recursos financieros y lograr así que la empresa pueda funcionar y a largo expandir todas sus actividades. 2. 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. 3. 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. 4. Manejar de forma adecuada la elección de productos y de los mercados de la empresa. 5. La responsabilidad de la obtención de calidad a bajo costo y de manera eficiente. 6. Y por último la meta de un administrador financiero consiste en planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización así como la optimización de sus recursos financieros.

Otros aspectos claves, no menos importantes para la optimización de las finanzas de las corporaciones son:

- El dilema entre el riesgo y el beneficio

Mientras más rentabilidad espera un inversionista, más riesgo está dispuesto a correr. Los inversores son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo.

- El valor del dinero en el tiempo

Es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro. Al dueño de un recurso financiero se le tiene que pagar algo para que prescindiera de ese recurso, en el caso del ahorrador, es la tasa de interés, en el caso del inversionista la tasa de rendimiento o de retorno.

- El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir

El dinero en efectivo es necesario para el trabajo diario (capital de trabajo) pero a costa de sacrificar mayores inversiones.

- Costos de oportunidad

Considerar que siempre hay varias opciones de inversión. El costo de oportunidad es la tasa de rendimiento sobre la mejor alternativa de inversión disponible. También se puede considerar como la pérdida que estamos dispuestos a asumir, por no escoger la opción que representa el mejor uso alternativo del dinero.

- Financiamiento apropiado

Las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo. En otras palabras, las inversiones deben calzarse con financiación adecuada al proyecto.

- Apalancamiento (uso de deuda)

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

nivel de riesgo de la inversión, propio de un ejercicio de simulación financiera o proyecciones financieras.

- Diversificación eficiente

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

Ahora bien, si no existe sincronización con las personas y entes que de manera directa o indirecta afectan todas estas actividades los resultados no serían los esperados o los más lucrativos.

5. Referencias consultadas

BREALEY, R. y MYERS, S. (1992). Principios de Finanzas Corporativas, 3a. ed., McGraw -Hill, Caracas, 1.300 p.

CUADRADO, A. (1983). Cash-Flow y Flujo de Recursos. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid, España

DUMRAUF, G. (2010). Finanzas Corporativas, un enfoque latinoamericano, 2a edición, Alfaomega, México.

LEON, M., JOSE, R. y Rob V. (2008). El reto de alcanzar los objetivos de desarrollo del milenio. Un análisis de equilibrio general de los requerimientos de financiamiento, Secretaría Técnica del Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social, Quito-Ecuador.

Modigliani, F. and Melton H. (2008). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment

MONTALVO, O. (2004). Administración Financiera Básica. El corto plazo. Univ. Mayor de San Andrés Fac. Ciencias Económicas y Financieras. Carrera de Administración de Empresas.

OCHOA, G. (2002). Administración Financiera. McGraw Hill. México.

ORTEGA, A. (2002). Introducción a las finanzas . McGraw Hill. México.

ORTIZ, H. (1997). Flujo de Caja y Proyecciones Financieras. Bogotá, Colombia.

PASCALE, R. (1993). Decisiones Financieras, Ediciones Macchi

SCOTT, E. y Brigham, F. (2005). Fundamentos de Administración Financiera 12a ed.,
Mc Graw Hill

VAN HORNE, James (1998). Administración financiera. 7ma edición, Editorial
Prentice Hall. México.

WESTON, Fred y Eugene F. BRIGHAM. (1993). Fundamentos de administración
financiera, 10ma. edición, Editorial Mc Graw Hill. México, 1993.