

Estado del arte y análisis de las finanzas como una ciencia

Esp. Diana Alexandra Pacheco Torres

Esp. Paola Andrea Umaña Aedo

Esp. Carlos Hernán Andrade Falla

Esp. Ricardo Riomalo Rivera

Grupo de Investigación en Finanzas "GIFIN" Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca

RESUMEN

Desde épocas muy remotas, la obtención de recursos para poder subsistir ha sido de gran importancia; el hombre siempre buscaba la manera de administrar esos recursos para sacarles el mejor provecho y por consiguiente obtener beneficios.

De acuerdo al estudio cronológico de las finanzas, a lo largo de la historia, los sistemas monetarios utilizados, han condicionado su impacto, en todo momento al tema del manejo de las Finanzas y la salud financiera de las empresas, el que ha sido un punto focal en la elaboración de las estrategias de éstas, pues los dueños exigen un rendimiento del capital invertido, además de mantener una imagen sólida en el mercado, a la cual contribuye con especial connotación el desempeño financiero histórico.

En cualquier campo, las finanzas son la clave para que una persona, empresa, gobierno o Estado puedan lograr la estabilidad económica y el éxito al alcanzar sus respectivos objetivos. Por eso, a las finanzas también se les llama el arte de la administración de dinero. Sin esa capacidad de administración, sólo se puede esperar el fracaso económico en lugar de un futuro seguro. Así mismo, en los años transcurridos del presente siglo, en diferentes foros económicos mundiales, se plantea un nuevo paradigma que consiste en unir el principio de libertad de mercado con el equilibrio social, lo que hace que las organizaciones de cualquier tipo oriente su atención a evaluar los resultados alcanzados contemplando esta nueva situación, orientando su toma de decisiones.

ABSTRACT

Since a very long time ago, the purpose of getting resources to survive has been really important, the man had always looked for the way to manage those resources in order to take advantage of them and so get some benefits.

According to the chronological study of finance, through the history, the monetary system used has conditioned its impact to the Finance and the financial health of the enterprises at every moment, what has been a crucial aspect when developing strategies of them, since besides requiring a yield from the investments, the owners ask for a strong image which contributes with a very special connotation to the historic financial performance.

At any field and for any person, enterprise, government or State finance is the key to get the economic stability and the success in order to reach their objectives. Thus, finance is also called the art of running money. Without the capacity of running a business, the only thing that could be expected is the economical failure instead of a save future. Likewise, during the years of this century, in the different economical forums a new paradigm is set; this consists on joining the principle of market freedom to the social equality, what makes any kind of organization leads its attention to evaluate the reached outcomes taking into account this new situation that guides their making decisions.

De acuerdo al estudio cronológico de las finanzas, a lo largo de la historia, los sistemas monetarios utilizados, han condicionado su impacto, en todo momento al tema del manejo de las Finanzas y la salud financiera de las empresas, el que ha sido un punto focal en la elaboración de las estrategias de éstas, pues los dueños exigen un rendimiento del capital invertido, además de mantener una imagen sólida en el mercado, a la cual contribuye con especial connotación el desempeño financiero histórico.

En cualquier campo, las finanzas son la clave para que una persona, empresa, gobierno o Estado puedan lograr la estabilidad económica y el éxito al alcanzar sus respectivos objetivos. Por eso, a las finanzas también se les llama el arte de la administración de dinero. Sin esa capacidad de administración, sólo se puede esperar el fracaso económico en lugar de un futuro seguro. Así mismo, en los años transcurridos del presente siglo, en diferentes foros económicos mundiales, se plantea un nuevo paradigma que consiste en unir el principio de libertad de mercado con el equilibrio social, lo que hace que las organizaciones de cualquier tipo oriente su atención a evaluar los resultados alcanzados contemplando esta nueva situación, orientando su toma de decisiones.



Construir es quizá la lenta y laboriosa tarea de muchos años.
Destruir puede ser el acto irreflexivo de un solo día.
Sir Winston Churchill

Las finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero, el ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos, regulares y malos. Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro. Las finanzas provienen del latín "finis", que significa acabar o terminar. Tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros.

La evolución cronológica de las finanzas se describe de la siguiente manera:

- Para principios del siglo XX, las finanzas centraban su énfasis sobre la materia legal (consolidación de firmas, formación de nuevas firmas y emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos). Es este siglo cuando las finanzas de la empresa surgieron como un campo independiente al de la economía y se empiezan a crear teorías que explican exclusivamente los hechos financieros. Es por ello que nos remontamos al año 1900 en que se inicia una tendencia por emitir grandes volúmenes de valores de renta fija (CDT) y renta variable (bonos, acciones). Los registros financieros no eran como los que se usan en la actualidad ni existían reglamentaciones que hicieran necesarias la divulgación de la información financiera. El objetivo primordial en esta etapa de las finanzas es obtener fondos.

- En la década de los años 20, se orientó a la liquidez y al financiamiento de las empresas. La atención se centró más en el financiamiento externo que en la administración interna. Durante la depresión de los años 30', en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. El objetivo en esta etapa de las finanzas es recuperar fondos.

- Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.

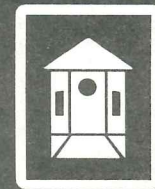
- A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El Balance General, el Estado de Resultados y el Flujo de Efectivo. Con la llegada de la computadora, a partir de esta década, los sistemas de información le brindaron al administrador financiero los elementos necesarios para que la toma de decisiones se realizara de forma más adecuada.

- En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital. Se desarrollaron investigaciones sobre la teoría de los mercados eficientes y se creó el Modelo de fijación de precios de los activos.

- Durante La Década De Los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa.

- En las últimas tres décadas se produce la "prosperidad económica mundial" con una tasa de crecimiento de alrededor del 5 por ciento. El surgimiento de la informática y la electrónica, favorecen al desarrollo de las comunicaciones, el transporte y el comercio. En este período aparecen grandes entidades financieras y bancarias como el CITIBANK o Morgan. El objetivo de las finanzas comienza a ser el de optimizar las inversiones, por medio de estadísticas y cálculos matemáticos. Este periodo es considerado la "Etapa de Oro" de las finanzas.

- Para la década de los 80' y los 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor. Esta época se caracterizó por la gran cantidad de fusiones, venta y compra de empresas, se determinaron métodos de valuación de las empresas indispensable para la toma de decisiones. Se dan los inicios a la globalización de las finanzas y el constante aumento en la generación de riqueza. La función principal de las finanzas será optimizar la relación riesgo-rentabilidad.



- En 1988 se firma el primer Acuerdo de Basilea sobre capital regulatorio para la cobertura del riesgo crediticio en Instituciones Financieras del G-10 y a partir de ese año se ha extendido a todo el mundo y a su vez se ha refinado incluyendo el riesgo de mercado y, en el último Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo. Fue adoptado dicho acuerdo en Colombia, desde el 2002, para el manejo del riesgo en el Sistema Financiero y cómo se ha desarrollado en un conjunto de Instituciones Financieras representativas del Sistema Colombiano.

- En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes. Es decir, aunque se continúa con más auge el concepto de globalización, las teorías financieras no se concentrarán exclusivamente en la generación de riqueza sino en el servicio al hombre. El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendientes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración viene dada desde el momento en que un activo cualquiera sólo debería ser adquirido si se cumple la condición necesaria de que su valor sea superior a su costo.

En esta última etapa en la evolución cronológica de las finanzas, la alta complejidad y competitividad de los mercados, producto ello de cambios continuos, profundos y acelerados en un entorno globalizado, requiere de un máximo de eficacia y eficiencia en el manejo de las empresas. Asegurar niveles mínimos de rentabilidad implica hoy día la necesidad de un alto aporte de creatividad destinado a encontrar nuevas formas de garantizar el éxito.

Lo primero que debe comprenderse dentro de este nuevo contexto es la interrelación entre los diversos sectores y procesos de la empresa. Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica. Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve. Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la corporación.

En la actualidad la economía mundial vive una situación de crisis monetaria y financiera cuya explicación resulta compleja. Para comprenderla los expertos han hecho una revisión de diferentes trabajos y han comparado las características que presenta la crisis actual con la padecida en los años 30. Del análisis realizado los expertos concluyen que, aunque el mercado comete muchos errores, su importancia es clave, ya que con su intervención se puede alcanzar un mayor equilibrio, sostenibilidad y equitatividad en la sociedad.

Por otro lado, autores como Ferguson, analiza las raíces de la crisis, además de las medidas que ha adoptado el gobierno de Barack Obama para lidiar con ella. Luego describe su impacto en la economía global y señala que la desaceleración está perjudicando a otras naciones más que a Estados Unidos, lo que ayuda a imaginar un futuro mucho más esperanzador para éste. En un escenario optimista para 2013, postula, las políticas de la Reserva Federal no han generado ni inflación ni deflación. Ha aparecido

una cantidad notable de bancos nuevos y la tasa impositiva máxima está en 35%. Debido a que el mundo se ha convertido en un lugar más peligroso, además de más pobre, todos miran hacia Estados Unidos para que siga actuando como un policía global, y el dólar sigue siendo la moneda predilecta a nivel mundial.

UN NUEVO PARADIGMA

"Hay que refundar el capitalismo sobre bases éticas, las del esfuerzo y el trabajo, las de la responsabilidad, porque hemos pasado a dos dedos de la catástrofe". Estas palabras del presidente francés Nicolás Sarkozy, pronunciadas luego de la crisis financiera de 2008, evidencia la necesidad de que la economía global entre en un nuevo paradigma.

El nuevo paradigma para la economía se debe unir el principio de libertad de mercado con el equilibrio social. Hacia la mitad del siglo XX, países como Alemania y Suecia implementaron un modelo de economía social de mercado, que defiende la libertad individual en la economía, pero que también es partidario de un estado fuerte, que regule la competencia, asegure el desarrollo y garantice la justicia social; este modelo entró en crisis porque el estado, al querer encargarse de todo, tenía exceso de gastos y se convirtió en un monstruo burocrático. De este modelo es pertinente rescatar y acondicionar a las realidades globales, conservando de él su unión entre libertad económica y bien común.

El nuevo paradigma para la economía, la naturaleza no puede ser una mercancía. La economía social de mercado debe reorientar sus programas hacia objetivos ecológicos, es decir, que se estudien concienzudamente la sobreexplotación y el deterioro medioambiental, promoviendo una producción viable desde el punto de vista social y del medio ambiente. En este orden de ideas no se puede permitir que los seres humanos sean tratados como simple mano de obra o mercancía; para lo cual los mercados deberán regirse por criterios éticos y políticos de tal manera que involucren los intereses de todas las personas afectadas (no solo los de los propietarios de capital). En los proyectos económicos y ecológicos debe primar la siguiente exigencia ética: el ser humano nunca es un medio; es fin y objetivo último.

De acuerdo con estas perspectivas planteadas en diferentes foros económicos, las finanzas juegan un papel importante en la toma de decisiones, ya que deberán contemplar los resultados que aportan la gestión de las empresas al considerar el impacto ecológico y los criterios de mercado social; impulsando una producción que contemple lo social y el medio ambiente. Esta situación lleva a generar instrumentos nuevos de medición de resultados, que contemplen estas variables y que permitan conocer la generación de riqueza económica, social y ambiental que aporta en sector público y privado, como medida de agregar valor.

