Función Finanzas

La dirección financiera tiene como función principal la obtención y uso en forma eficiente de los recursos financieros necesarios para cumplir con los objetivos de la empresa.

El cometido principal de la función financiera, sin dejar de reconocer la importancia que tienen las fuentes de fondos, está centrado básicamente en el uso adecuado de los recursos.

Históricamente esta función fue descriptiva, poniendo énfasis en lo que sucedía (nacimiento, crecimiento y muerte de una empresa). Con los métodos analíticos de la economía, centra su atención, desde los últimos 20 años, en responder preguntas tales como cuales son los efectos de determinada política de inversión, de financiamiento o de dividendos sobre los objetivos de la empresa.

Las grandes decisiones financieras

En el análisis de las decisiones a tomar, se distinguen tres grandes grupos que en la práctica suelen tomarse en forma combinada:

- *Decisiones de inversión* – relacionadas con el monto de los activos (empleo de los recursos), su tasa de crecimiento y su composición, tanto las inversiones en capital de trabajo (caja, deudores a cobrar e inventarios) como las inversiones de activo fijo.
- *Decisiones de financiamientos* – apuntan a las combinaciones óptimas de fuentes de fondos para financiar las inversiones (origen de recursos).
- *Decisiones de dividendo* – tratan lo relacionado con el monto de utilidades a distribuir. Implica básicamente definir la composición de la mezcla: distribución-reinversión.

Entre las **Actividades de la Gerencia de Finanzas** se distinguen:

I) Análisis Financiero. Entre las herramientas usadas con este fin se enuncian los siguientes:

a) Indices o ratios – Ellos relacionan cifras del activo, pasivo o de resultados con otras variables que tienen que ver ellas. Su carácter informativo permite evaluar dentro de un contexto histórico cual es la evolución de algún rubro en especial, o su relación comparativa con los de la industria en general (dificultoso en Uruguay por el carácter confidencial de este tipo de información).

Los ratios se pueden clasificar para su estudio en:

* *Ratios de liquidez:* miden la capacidad de respuesta para las obligaciones de corto plazo. Los más utilizados son:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Prueba ácida menor} = \frac{\text{Act.Cte.-Bienes de cambio-Gtos.pag. por anticipado}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Prueba ácida mayor} = \frac{\text{Disponibilidades + Inversiones temporarias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

* *Ratios de endeudamiento*: tratan de mostrar la estrategia de financiamiento y la vulnerabilidad de la empresa a esa estructura de financiamiento. Algunos son:

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Deudas totales}}{\text{Activo Total}}$$

* *Ratios de actividad*: muestran la eficiencia en la utilización de ciertos recursos, como ejemplo:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

* *Ratios de rentabilidad*: miden el resultado económico desde diferentes punto de vista. Los mas usados son:

$$\text{Margen bruto sobre ventas} = \frac{\text{Margen Bruto}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Beneficio sobre ventas} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rentabilidad Neta} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capital}}$$

b) <u>Planificación Financiera:</u> intenta predecir el comportamiento financiero futuro de la empresa. Se distinguen las previsiones de necesidades de fondos a largo (flujo de fondos de inversión, presupuestos de capital) y corto plazo (fluir de fondos de caja, presupuestos de caja, fuentes y usos de capital de trabajo).

Una de las herramientas mas utilizadas es el pronóstico financiero que establece la estructura de inversión y de financiamiento de una empresa, en una fecha determinada. Se complementa con el presupuesto de flujo de caja. Su objetivo principal es determinar los recursos necesarios para atender los gastos corrientes operativos.

II) <u>Obtención y uso de fondos.</u> Esta actividad implica, en su primer cometido (***<u>obtención</u>***): posibles fuentes de financiamiento y el período de tiempo para el cual se necesitan los fondos.

Se llaman *<u>externos</u>* (tanto propios como ajenos) a aquellos que se obtienen fuera de la empresa, como: prestamos bancarios, créditos de acreedores comerciales, nuevos aportes de los accionistas, colocación de obligaciones o de acciones.

Se llaman *<u>internos</u>* a aquellos que se obtienen dentro de la empresa, como: utilidades retenidas o fondos de amortización.

La elección se condiciona por: características de la economía (mercado de capitales, política fiscal), características de la industria (variaciones estacionales, naturaleza de la competencia), características de la empresa (naturaleza jurídica, tamaño, política fijada por la dirección).

El segundo cometido (***<u>uso</u>***) implica a las decisiones de inversión, en lo referente al monto de los activos, su tasa de crecimiento y su composición.

Las herramientas usadas en esta parte determinarán la rentabilidad esperada a partir de un estudio de los beneficios futuros y costos actualizados.

III) <u>Control financiero.</u> Entre las técnicas para desarrollar esta actividad, se encuentran:

- Determinar cual es la variable financiera prioritaria de la empresa
- Establecer cuales deben ser las metas a alcanzar con relación a dicha variable
- Comparar los resultados alcanzados con las metas establecidas
- Tomar las acciones correctivas que correspondan