

# GESTIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL

MERCEDES FAJARDO ORTÍZ / CARLOS SOTO GONZÁLEZ





# Gestión Financiera Empresarial

Mercedes Fajardo Ortíz  
Carlos Soto González

Coordinadores



Primera edición en español, 2018

Este texto ha sido sometido a un proceso de evaluación por pares externos con base en la normativa editorial de la UTMACH

---

Ediciones UTMACH

Gestión de proyectos editoriales universitarios

183 pag; 22X19cm - (Colección REDES 2017)

Título: Gestión Financiera Empresarial. / Mercedes Fajardo Ortiz / Carlos Soto González (Coordinadores)

ISBN: 978-9942-24-110-8

*Publicación digital*

---

**Título del libro:** Gestión Financiera Empresarial.

**ISBN:** 978-9942-24-110-8

**Comentarios y sugerencias:** [editorial@utmachala.edu.ec](mailto:editorial@utmachala.edu.ec)

**Diseño de portada:** MZ Diseño Editorial

**Diagramación:** MZ Diseño Editorial

**Diseño y comunicación digital:** Jorge Maza Córdova, Ms.

© Editorial UTMACH, 2018

© Mercedes Fajardo / Carlos Soto, por la coordinación

D.R. © UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA, 2018

Km. 5 1/2 Vía Machala Pasaje

[www.utmachala.edu.ec](http://www.utmachala.edu.ec)

Machala - Ecuador

Advertencia: “Se prohíbe la reproducción, el registro o la transmisión parcial o total de esta obra por cualquier sistema de recuperación de información, sea mecánico, fotoquímico, electrónico, magnético, electro-óptico, por fotocopia o cualquier otro, existente o por existir, sin el permiso previo por escrito del titular de los derechos correspondientes”.



César Quezada Abad, Ph.D

**Rector**

Amarilis Borja Herrera, Ph.D

**Vicerrectora Académica**

Jhonny Pérez Rodríguez, Ph.D

**Vicerrector Administrativo**

**COORDINACIÓN EDITORIAL**

Tomás Fontaines-Ruiz, Ph.D

**Director de investigación**

Karina Lozano Zambrano, Ing.

**Jefe Editor**

Elida Rivero Rodríguez, Ph.D

Roberto Aguirre Fernández, Ph.D

Eduardo Tusa Jumbo, Msc.

Irán Rodríguez Delgado, Ms.

Sandy Soto Armijos, M.Sc.

Raquel Tinóco Egas, Msc.

Gissela León García, Mgs.

Sixto Chilinguina Villacis, Mgs.

**Consejo Editorial**

Jorge Maza Córdova, Ms.

Fernanda Tusa Jumbo, Ph.D

Karla Ibañez Bustos, Ing.

**Comisión de apoyo editorial**



# Índice

## Capítulo I

|   |    |
|---|----|
| La ética profesional en las finanzas .....                          | 14 |
| Cecibel Espinoza Carrión; María Peralta Mocha; María Pérez Espinoza |    |

## Capítulo II

|  |    |
|--|----|
| Fundamentos de la gestión financiera .....                             | 39 |
| Mariana Verdezoto Reinoso; Ronald Ramón Guanuche; Carlos Soto González |    |

## Capítulo III

|  |    |
|--|----|
| Estados financieros basados en NIIF .....                                | 63 |
| Amarilis Borja Herrera; Ronald Ramón Guanuche; Mariana Verdezoto Reinoso |    |

## **Capítulo IV**

Análisis de estados financieros ..... 100

Carlos Soto González; Sonia Sanabria García; Mercedes Fajardo Ortiz

## **Capítulo V**

Criterios de evaluación financiera .....133

Karla Ibáñez Bustos; Carlos Soto González; Alexandra Solórzano González

## **Capítulo VI**

Decisiones de Financiamiento: mercado de capitales ..... 156

Sonia Sanabria García; Carlos Soto González



# Agradecimiento

Los autores dejan constancia de su agradecimiento impecadero a la Universidad Técnica de Machala por permitir publicar la presente obra, a los revisores por su importante gestión; y de manera especial la participación fundamental de la Dra. Sonia Sanabria García, Ph. D. de Universidad de Alicante - España, Dra. Amarilis Borja Herrera, Ph. D. de la UTMACH - Ecuador, Dra. Mercedes Fajardo Ortiz, Ph. D. Universidad ICESI - Colombia y Dra. Emira Rodríguez, Ph. D. - Venezuela.

# Dedicatoria

A DIOS y a mi familia, porque me inspiran a seguir con dedicación y optimismo en la vida.

Mercedes Fajardo Ortiz

A DIOS, por su infinita Misericordia, Amor y por permitirme experimentar lo bello de la vida; a mi Sr. Padre y mi Sra. Madre que han sido un baluarte acrisolado de sentimientos y valores en mi trayectoria académica y personal.

Carlos Soto González

Este trabajo está dedicado a la juventud, que en las aulas de mi querida UTMACH, en cada amanecer abraza un nuevo sueño de superación personal y profesional.

AMABOR

A nuestra familia, que continúa ayudándonos a comprender lo que es la vida, que está ahí en todo momento y que nos permite ver lo bueno de las personas.

Cecibel Espinoza Carrión y Ma. José Pérez Espinoza

A mi mamá, por su amor incondicional.

Karla Ibáñez Bustos

Con amor infinito a mi madre Charito. A mis hijos: Jannina, Jossellyn y Kevin, gracias por entender esas horas de ausencia.

Ma. Beatriz Peralta Mocha

A mi amada esposa, a mi querida madre, a toda mi familia, que con su amor me respaldan y me ayudan a seguir con felicidad en la vida.

Ronald Ramón Guanuche

A mi familia, que es parte fundamental en mi vida, a quienes dedico el presente trabajo.

Sonia Sanabria García

A DIOS, a mi familia que representan un valor sentimental infinito en mi vida.

Alexandra Solórzano González

A DIOS, por bendecirme con la hermosa familia que me ha dado y de manera muy especial a mi amado hijo, que han sido el motor y la inspiración en mi vida.

Mariana Verdezoto Reinoso

# Introducción

En la época actual, esta obra representa una revisión pragmática de los conceptos fundamentales de la gestión financiera. Se determina esta disciplina, en razón, de ser estrechamente relacionadas, a la contabilidad y administración, que proporciona instrumentos o herramientas financieras para la toma de decisiones adecuadas en las empresas. Bajo esta perspectiva, se pretende en toda oportunidad asignar al ejemplar de un eminente contenido formativo, por ello las conceptualizaciones teóricas y técnicas que se proponen en ésta se exponen acompañados de casos prácticos.

El libro se estructura de los conocimientos en forma acumulativa, busca en todo momento la interrelación de los conceptos propuestos. De manera progresiva se exponen los diferentes temas que se constituyen fundamentales para la toma de decisiones. Es una obra apta para profesionales de las siguientes áreas Contable, financiera y de la dirección de empresas, así como para los estudiantes de las carreras en ciencias empresariales, y carreras afines.

Se fundamenta en. “La Ética Profesional en las Finanzas” con el fin de aportar una concientización acerca de las normas de conducta que debe observar y tener los profesionales que se desempeñan en el ámbito financiero, contable y administrativo.

Se procura que los contenidos abordados se presenten a un nivel fundamental, con un lenguaje sencillo y claro, de tal manera que sean relevantes, que respondan a la problemática, a las diferentes situaciones de la realidad empresarial actual y de los propios integrantes del proceso formativo. Además, se pretende que las temáticas sean interdisciplinarias, brindando la oportunidad para que los autores participantes de universidades en Colombia, Ecuador y España, a través de sus conocimientos, puedan tener una interacción con el lector, y éste influya en la realidad palpada por ellos en el ámbito de formación y del ejercicio profesional, de manera específica el texto proporciona contenidos, instrumentos o herramientas financieras, para que los lectores se fundamenten respecto a la toma de decisiones adecuadas, y esto genera un impacto en la homeóstasis organizacional, a través de un equilibrio financiero.

# 02 Capítulo Fundamentos de la gestión financiera

Mariana Verdezoto Reinoso; Ronald Ramón Guanuche; Carlos Soto González

Para efectuar la praxis es imperativo estar fundamentado en bases teóricas, que generen un mejor entendimiento de los procesos o cálculos financieros, así como su posterior interpretación, que permitan la toma de decisiones adecuadas en el ámbito financiero.

En lo concerniente a éste Capítulo, los contenidos se sustentan en las conceptualizaciones propias de las finanzas y de la gestión financiera; la importancia de ésta, en el campo empresarial; los objetivos o metas de la administración o gestión financiera, que van desde la maximización de las utilidades hasta el incremento de la riqueza económica de los accionistas.

---

**Mariana Verdezoto Reinoso:** ecuatoriana. Ingeniera en Contabilidad y Auditoría. Magíster en Auditoría Integral por la Universidad Técnica Particular de Loja. Profesor Titular Auxiliar Nivel 1, Grado 1, Docente Investigador de la Unidad Académica de Ciencias Empresariales de la Universidad Técnica de Machala.

**Ronald Ramón Guanuche:** ecuatoriano. Magíster en Auditoría y Contabilidad. Especialista en Tributación. Ingeniero Comercial, Contador Público, Licenciado en Contabilidad y Auditoría, por la Universidad Técnica de Machala. Profesor Titular Auxiliar Nivel 1, Grado 1, Docente Investigador de la Unidad Académica de Ciencias Empresariales de la Universidad Técnica de Machala

**Carlos Soto González:** ecuatoriano. Doctorando en Empresa, Economía y Sociedad (Universidad de Alicante – España). Ingeniero Comercial, Magíster en Auditoría y Contabilidad por la Universidad Técnica de Machala. Profesor Titular Auxiliar Nivel 1, Grado 1, Docente Investigador de la Unidad Académica de Ciencias Empresariales de la Universidad Técnica de Machala.

Asimismo, este Capítulo versa sobre otros aspectos, tales como: las funciones de la gestión financiera y el rol de los encargados de ejecutarla, la relación con otras ciencias o ramas del saber, la representación que tiene dentro de la estructura orgánica de la empresa, los tipos de empresas y sus características.

Todas éstas bases epistemológicas, proporcionan al que desee profundizar en los aspectos financieros, elementos importantes, que serán de utilidad para el proceso de aprendizaje de los demás contenidos de éste documento.

## Definición de finanzas y gestión financiera

### ¿Qué son las finanzas?

La etimología de las finanzas proviene de palabra finance adoptada del francés, la cual existe desde el siglo XIII, formada con el verbo finer, derivado de finir, que en aquellos tiempos significaba “pagar” o dar por terminado un trato y a su vez, finir proviene del latín finis (fin, término, suspensión). Entonces, el término era usado comúnmente en todo lo relacionado a los bancos, al comercio, etc., con la finalización de una transacción económica y con la transferencia de recursos financieros.

Por lo general se entiende que, el ámbito de las finanzas es amplio y dinámico; sumergida en todas las actividades que realizan las empresas: desde la contratación de nuevo personal, hasta el lanzamiento de nuevos servicios y/o productos de la organización. (Gitman & Zutter, 2012).

Las finanzas es una rama de la economía, la cual se define como el arte y la ciencia de administrar el dinero, es empleada en los diversos campos de la economía, desde los presupuestos, en empresas, en compañías financieras o en las familias e incluso están presentes en los mercados, y además, están en la inversión y la financiación. (Gómez-Bezares, Madariaga, Santibañez, & Apraiz, 2013). Y a su vez, estudia el comportamiento de los entes económicos con base al intercambio de bienes de capital que existe entre ellos.

Los entes financieros están conformados por las personas o grupos de personas que realizan una transferencia de bienes o servicios dentro de una actividad económica, En la imagen 1, se muestran los diferentes tipos de entes económicos, mismos que a continuación se describen:

- **Empresas:** organizaciones las cuales tienen como principal función satisfacer las necesidades de los clientes mediante la oferta de bienes o servicios teniendo como contraparte el lucro o beneficio económico para dichas empresas.
- **Clientes:** son la fuente primordial de ingresos de toda empresa por eso se dice que los clientes son el corazón o la razón de ser de una organización, ya que son ellos los que compran los bienes o servicios que producen las empresas.
- **Empleados:** personas que intervienen en la operatividad de las empresas, los cuales poseen habilidades para realizar actividades dentro de la empresa teniendo como compensación un ingreso, por la actividad ofrecida en la empresa. En los estados financieros, éstos se registran dentro de la cuenta de gastos administrativos.
- **Proveedores:** personas que proveen bienes o servicios para el funcionamiento de las empresas cuyo rubro se registra en la cuenta de pasivo, ya sea de corto o largo plazo.
- **Bancos:** empresas financieras encargadas de la prestación de capital para las personas o grupos de personas, mediante el otorgamiento de préstamos o créditos económicos para el funcionamiento o creación de nuevos negocios o empresas, registrándose en las cuentas de activos en los estados financieros.
- **Gobierno:** son los encargados de regular el mercado interno, mediante la aplicación de leyes y normativas en el actuar de los entes financieros, además controlan la redistribución de los ingresos y de la oferta de servicios que éstos prestan hacia la sociedad como

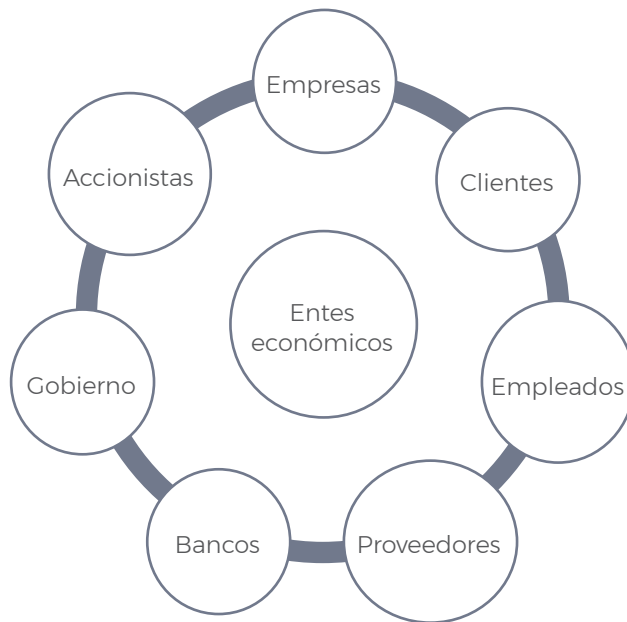


es: los servicios básicos, la educación, etc.

- Accionistas: los accionistas son las personas que poseen las acciones de una empresa, en otras palabras son los dueños de las acciones, para quienes los gerentes financieros buscan la maximización de la riqueza, mediante el incremento de las utilidades, generadas de la operatividad de la empresa.

Córdoba P. (2012), expone que las finanzas permiten establecer las actividades, procesos y criterios a ser utilizados en la empresa, con el fin de que los entes económicos optimicen de forma eficiente y eficaz la obtención de recursos financieros y el uso de los mismo, durante la operatividad de la empresa.

Imagen 1. Tipos de Entes Económicos



Fuente: Elaborado por los Autores

Dentro de las finanzas existen tres áreas de interés, que son:

- Las Inversiones: fundamentada en la administración o creación de una inversión en activos financieros, en donde mediante un excedente de dinero particular se trata de invertirlo en el mercado financiero. Como por ejemplo, al poseer una acción de una empresa determinada, se posee un activo financiero dando lugar al derecho de adquirir una cantidad de dinero futura o en otras palabras el cobro de los dividendos.
- Las Instituciones y mercado financiero: por lo general las instituciones financieras son todas las organizaciones que se especializan en la creación, venta y compra de títulos de crédito, los cuales son denominados activos financieros para los inversionistas, instituciones como, por ejemplo: los bancos comerciales, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros, etc. El mercado financiero está compuesto por el mercado de dinero: en el cual existe una relación financiera entre los proveedores y los solicitantes de fondos a corto plazo, teniendo como resultados la transacción de valores negociables como, por ejemplo: títulos de tesorería, papel comercial, certificados de depósitos negociables, etc. Mientras que en el mercado de capital se negocian la transferencia entre los proveedores y solicitantes de fondos a largo plazo, mediante la compra y venta, de una serie de instrumentos financieros genéricamente llamados “Títulos Valor” (bonos, acciones, y obligaciones negociables) (Pareja V., 2012).
- Las Finanzas Corporativas: Se basa en como las empresas son capaces de obtener y administrar el dinero para su funcionamiento operativo y a su vez tratar de reducir el riesgo (Amat & Puig, 2012; Merino, 2016).

## Etapas fundamentales en la evolución de las finanzas

Así como nos explican Carreño G. y Moreno A., (2010), existes cinco etapas fundamentales en la evolución de las finanzas, las cuales se encuentran detalladas a continuación:

- 1era etapa de 1900 hasta 1929: se caracterizó por una investigación del alemán Irving Fischer, obteniendo de una publicación en 1897 que prácticamente hablaba sobre la nueva disciplina que era las finanzas.
- 2da etapa de 1929 hasta 1945: época marcada por la caída de la bolsa en 1929, creando una crisis financiera, teniendo como resultado la quiebra de algunas empresas, lo cual dio origen a un alto nivel de desempleo y pobreza. Por otra parte, en esta época las finanzas se basaron en la conservación del interés de los acreedores permitiendo a algunos la recuperación de los fondos.
- 3ra etapa de 1945 hasta 1975: época que se caracterizó por los 30 años de prosperidad económica mundial, dando origen a la aparición de grandes entidades financieras y bancarias, como por ejemplo la de CITIBANK entre otras, llevando a las finanzas a tener el objetivo de la optimización de las inversiones, por medio de la eficiencia estadística y cálculos matemáticas, dando a este periodo el nombre de la etapa de oro de las finanzas.
- 4ta etapa de 1975 hasta 1990: el crecimiento económico logrado en el periodo anterior concluye, debido a la crisis petrolera del año 1973, el cual tuvo como resultado el incremento al costo de producción exageradamente, dando lugar a que las finanzas tenga como función principal la optimización la relación riesgo-rentabilidad de las empresas.
- 5ta etapa, Globalización de las finanzas (de 1990 hasta la actualidad): esta etapa se caracteriza por la globalización de las finanzas, con excesos especulativos como la volatilidad en las tasas de interés, teniendo como resultado la incertidumbre económica mundial, y además dentro de esta etapa las finanzas se enfocaron en la creación de valor.

## ¿Qué es la gestión financiera?

Etimológicamente, la palabra gestión remite al latín “gestio”, en donde el concepto de gestión se basa en la acción y la administración de algo. Por lo que se determina que la gestión es el conjunto de acciones que una persona efectúa con el fin de administrar un negocio o una empresa hacia un fin. Y a su vez, la gestión empresarial da lugar a las actividades que se realizan en las empresas luego del planeamiento, convirtiendo en realidad los propósitos consignados en dichas organizaciones.

Van y Wachowicz (2010), señalan a la gestión financiera como la responsable de la adquisición, el financiamiento y la administraciones de los bienes muebles que posee la empresa.

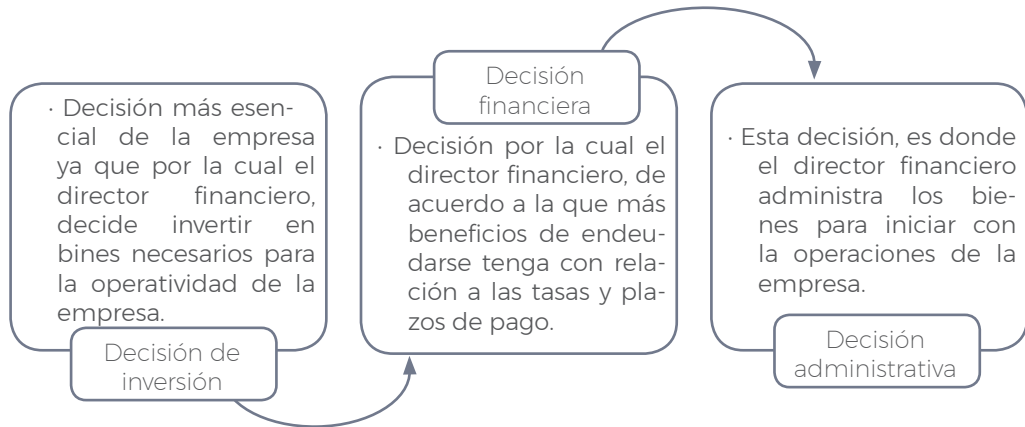
La gestión financiera involucra la administración de los recursos que posee la empresa, cuya responsabilidad se asigna a una persona conocida como gestor o contralor, el cual es el encargado de administrar financieramente la empresa, llevando un control adecuado de los ingresos y los egresos que concurre en la organización, teniendo como contraparte la maximización de los recursos económicos de la misma (Cibrán, Prado, Crespo, & Huarte, 2013; Soto G., Ramon G., Sarmiento Ch., & Mite, 2017).

De allí que la gestión financiera se estructura bajo dos lineamientos que pueden ser:

- El análisis de la actual situación financiera de la empresa;
- Evaluación y formulación de decisiones sobre alternativas que permitan mejorar el futuro financiero de la empresa.

Es así como la función de las decisiones de la gestión financiera puede dividirse en tres áreas esenciales para la empresa como se muestra en la imagen 2, cabe recalcar que a veces dichas decisiones son tomadas por el tesorero o el contralor, quienes se reportan ante el director de finanzas, quien es el portavoz del presidente ejecutivo para la toma de decisiones.

Imagen 2. Decisiones de la Gestión Financiera



Fuente: Elaborado por los Autores

## Importancia de la gestión financiera

La importancia de la gestión financiera radica en la identificación de los aspectos financieros, tales como: la planificación estratégica con base a los análisis financieros, indicadores financieros como el punto de equilibrio, el tiempo de recuperación, el VAN y la TIR, además los pronósticos de ventas y la de gastos; y los aspectos económicos como la reducción del costo de capital, aumento de los ingresos y, por último, la reducción de los costos de operación de la empresa, los cuales demuestran las condiciones en que opera la empresa con base al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones al gestor financiero (Córdoba P., 2012; Rosillón & Alejandra, 2009).

Según Cibrán, Prado, Crespo, & Huarte (2013), la importancia de la gestión financiera, radica en el análisis de dos corrientes de flujos esenciales de la empresa que son:

- Los flujos de ingresos y gastos: o más conocido como flujo de caja, el cual es un informe financiero que detalla todos los flujos de ingresos y gastos que tiene la empresa, proporcionando al gestor financiero información sobre el déficit o excedente de efectivo que tiene la organización.
- Los flujos de cobro y pagos: se lleva un control de los cobros a los clientes de la empresa y el pago a los proveedores, ayudando al gestor financiero en controlar y gestionar la entrada de efectivo por parte de los clientes y como contrapartida la salida de efectivo para el pago de los proveedores de la empresa.

Si todos los ingresos se igualasen con los cobros y todos los gastos coincidiesen con los pagos, la problemática financiera se vería mitigada para el gestor financiero de la empresa, pero sin embargo los desajustes que se encuentran comúnmente entre los flujos hacen que la gestión financiera sea compleja, dando lugar a las decisiones eficientes y eficaces por parte de la dirección financiera para la erradicación de los problemas económicos-financieros que concurren en las organizaciones.

Por otro lado, dentro del objetivo de la NIC-7, se determina que los Estados de Flujos de Efectivos ayudan a la toma de decisiones económicas, ya que dicho estado suministra la información para evaluar la capacidad que tienen las organizaciones para la generación de efectivos y equivalentes, así como las necesidades que estas tienen para la utilización de dichos flujos de efectivo (International Financial Reporting Standards, 2016).

## **Objetivos de la gestión financiera**

El objetivo esencial de la gestión financiera dentro de las entidades, es la maximización de la riqueza organizacional como efecto de la sinergia de todas las áreas funcionales de las organizaciones; esto se da por la consecuencia de la optimización de las decisiones, tales como las de administración, inversión, financiación y dividendos.

A continuación, se describe los objetivos más importantes de la gestión financiera:

- Maximización de la Riqueza de los Accionistas: Es el principal objetivo de la gestión financiera, debido a que todas acciones son enfocadas en obtener un rendimiento integral de la empresa, mediante la inversión a largo plazo en todas las áreas estratégicas de la organización, tales como excelencia en el talento humano, sistematización de los procesos, calidad en atención al usuario, producción de excelencia y control de costos adecuados, información financiera que cumpla la normativa contable con su respectivo análisis financiero.

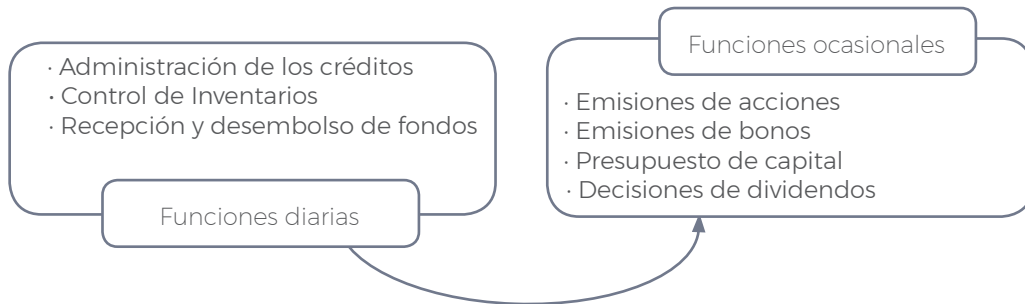
Todos estos factores coordinados armónicamente, generan el incremento de las ganancias por cada acción, es decir el indicador utilidad por acción ordinaria; y una óptima posición financiera influye en una imagen corporativa saludable, lo cual maximiza la riqueza económica de la empresa y, por ende, de los accionistas.

- Maximización de Utilidades de la Empresa: Es un objetivo de corto y mediano plazo, en la cual los administradores de las organizaciones se enfocan en obtener mayores rendimientos en lapso de tiempo menor a un año. Lograr este objetivo por parte de la empresa, en muchas circunstancias se contrapone a una visión futurista o de largo plazo, debido al enfoque de los empresarios, de requerir que sus inversiones retornen lo más pronto posible; al orientarse, tan solo en la obtención de utilidades rápidas, se pueden generar en el tiempo consecuencias negativas, que afectan el desarrollo de forma integral de la empresa, al no haber reinvertido las utilidades en mejorar la imagen corporativa de la misma. En síntesis, aquí prima como indicador las ganancias en relación a las ventas y activos; sin preocuparse de la excelencia en los procesos administrativos y la oferta de un producto o servicio que prevalezca a través del tiempo.

## Funciones de la gestión financiera

Las funciones de la gestión financieras; las cuales recaen en el administrador financiero, también conocido como el gestor financiero, quien tiene como una de sus responsabilidades la asignación de los recursos financieros a los diferentes departamentos de la empresa, buscando así la mejor combinación posible de financiamiento para los activos circulantes y los activos fijos con relación a los objetivos de la organización (Block, Hirt, & Danielsen, 2013). Dichas funciones se realizan todos los días y ocasionalmente, las cuales se pueden observar en la imagen 3.

Imagen 3. Funciones de la Gestión Financiera



Fuente: (Block et al., 2013)

## Metas de la gestión financiera

Una de las mayores metas de la gestión financiera es lograr maximizar el capital de la empresa o, en otras palabras, que las acciones de la empresa adquieran mayor poder adquisitivo en el mercado de valores. La maximización del valor actual de las acciones se debe a que los accionistas son propietarios residuales, lo que significa que los accionistas obtienen ingresos (utilidades), después de cada proceso contable de la empresa como son: el pago de salarios, el pago a proveedores entre otros (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012).



En relación al criterio de maximización del valor de las acciones de la empresa, Gitman & Zutter (2012), sostienen que hay que tener cuidado con esta meta, debido que es un error común, que los administradores financieros se esfuercen para hacer feliz a los accionistas, lo hacen a expensas de otros grupos de interés, tales como los clientes, empleados o proveedores. Ideología errónea por parte de algunos administradores financieros. Para la maximización de las riquezas de los accionistas, los administradores deben tener como prioridad satisfacer las demandas de esos grupos de interés.

Adicionalmente, los gestores financieros pudiesen planearse o tener otro tipo de metas, tales como:

- Mitigar las dificultades financieras y la quiebra;
- Derrotar a la competencia;
- Maximización de las ventas o la participación en el mercado;
- Minimizar los costos; y
- Mantención del crecimiento de las utilidades.

## **El rol del gestor financiero**

El gestor financiero, es la persona que tiene la responsabilidad de tomar y/o ejecutar las decisiones esenciales de inversión y financiamiento de la empresa (Brealey, Myers, & Allen, 2010). Según Robles (2012) la función básica que tiene el gestor financiero en la empresa, es la de maximizar las ganancias de los accionistas, mediante las responsabilidades que él tiene hacia la empresa, entre las que se encuentran las siguientes:

- **Coordinar y Controlar las Operaciones:** se refiere a la organización que se debe tener con los diferentes departamentos de la empresa para tener resultados financieros eficientemente.

- **Confección de Presupuestos y Control:** función basada en la elaboración presupuestaria de la empresa junto con los directivos y responsables de cada departamento para la planificación de las estimaciones a corto y largo plazo de los recursos monetarios de la empresa.
- **Decisiones de Inversión y Financiamiento:** función en donde se realiza una evaluación de la empresa, en la cual se determinan los activos más productivos que tiene la organización y revisión de los indicadores financieros que demuestran donde se deben realizar las inversiones, para poder maximizar los recursos monetarios de la empresa y a su vez conocer, dónde se puede obtener financiamiento que genera menor costo financiero.
- **Administración del Efectivo y Cuentas por Cobrar:** función esencial en la empresa, debido que refleja el dinero que tiene la misma para su funcionamiento y, además, en las cuentas por cobrar se refleja todo el dinero en efectivo que tiene la empresa por cobrar a sus clientes.

## **Relación de la gestión financiera con otras disciplinas**

### **• Relación con la economía**

La relación que tiene la gestión financiera con la economía, es adherida, debido a que los gestores financieros deben entender la estructura económica como son: la micro y macroeconomía, porque los indicadores de la microeconomía se encuentran inmersos dentro de las empresas (consumidores, empresas, trabajadores, mercado), mientras que los indicadores de macroeconomía están presente en la realidad o situación de un país y, a su vez, debe estar atento a las fluctuaciones que se dan en la economía, ayudando así a la toma de decisiones de los gestores financieros para la maximización de riqueza de los accionistas. Además, deben tener muy en cuenta sobre las teorías económicas las cuales ayudarán a los gestores de la administración, en el control e inversión de la empresa, teorías tales como: la Teoría de la Riqueza de las Naciones, basadas en el mercantilismo dando origen a la división de trabajo y la libre competencia

(Adam Smith), Teoría del Funcionamiento Social con la Economía y Política (Karl Marx), y la Teoría Keynesiana, la cual estudia las fluctuaciones de la demanda y la relación en el nivel de empleo y de ingresos (Jhon Maynard Keynes) (Folbre & Heintz, 2017). Así como argumenta Leyva R. (2014), puede existir una relación de los mercados financiero y la macroeconomía, por lo que el valor de los activos son determinados por la fluctuaciones de los indicadores macroeconómicos.

### • Relación con la contabilidad

La gestión financiera tiene una alta relación con la contabilidad, siendo esta una de las bases fundamentales de la administración financiera, por la cual se puede tener una idea de cómo está la empresa económica y financieramente, con base a los estados financieros de la entidad u organización, los cuales son utilizados por el gestor financiero junto con los ratios financieros para la toma de decisiones de inversión, administración y financiamiento de la empresa (Ortiz, 2013).

Por otro lado, también debemos hacer referencia a la NIC-1, párrafo 9 en la cual se determina que los estados financieros son la representación estructural de la situación financiera y del rendimiento financiero que tiene una organización. Los cuales tienen como objetivos suministrar información, con base a la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una empresa, en la que dicha información, sea útil para la toma de decisiones económicas y financieras. Los estados financieros también exponen los resultados de la gestión ejecutada por los administradores con los recursos que les han sido otorgados. Para cumplimiento de este objetivo, los estados financieros proveerán información acerca de los siguientes elementos de una empresa:

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio;

(d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;

(e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y

(f) flujos de efectivo.

Esta información, ayuda a los gestores financieros a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y a su vez al cálculo de los ratios financieros, los cuales se demuestran en el cuadro 1.

Cuadro 1. Principales Ratios Financieros

| Factor        | Ratio                           | Fórmula  |
|---------------|---------------------------------|--|
| Liquidez      | Circulante                      | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$                    |
|               | Prueba Ácida                    | $\frac{\text{Activo Corriente}-\text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$ |
|               | Capital Neto                    | $\text{Activo Corriente}-\text{Pasivo Corriente}$                            |
|               | Coefficiente de Solvencia       | $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$                        |
| Endeudamiento | Endeudamiento                   | $\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Total}}$                        |
|               | Deuda a Corto Plazo             | $\frac{\text{Pasivo a Corto Plazo}}{\text{Pasivo Total}}$                    |
|               | Deuda a Largo Plazo             | $\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Pasivo Total}}$                    |
|               | Cobertura de Gastos Financieros | $\frac{\text{BAII}}{\text{Gastos Financieros}}$                              |
|               | Presión Financiera              | $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Totales}}$                    |

|                                 |                         |  |
|---------------------------------|-------------------------|--|
| Rentabilidad                    | Rentabilidad Operativa  | $\frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}}$                    |
|                                 | Rentabilidad Financiera | $\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capital Contable}}$      |
|                                 | Retorno Sobre Ventas    | $\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Ventas}}$                |
|                                 | Retorno Líquido         | $\frac{\text{Flujo de Caja}}{\text{Ventas}}$                 |
| Gestión o Actividad Operacional | Rotación en Ventas      | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$               |
|                                 | Rotación de Activo Fijo | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$                   |
|                                 | Rotación de Cartera     | $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$            |
|                                 | Período de Cobranza     | $\frac{\text{Cuentas por Cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$ |
|                                 | Período de Pago         | $\frac{\text{Cuentas por Pagar} \times 365}{\text{Compras}}$ |

Fuente: (Bernal-Dominguez & Amat-Salas, 2012)

Bernal-Dominguez & Amat-Salas (2012), define a los indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y de gestión de la siguiente manera:

- Indicadores de liquidez: indicador que demuestra la capacidad que tiene una organización, cumplen con sus obligaciones a corto plazo. Por ejemplo, dentro del ratio circulante si el resultado es mayor que \$1, significa que la empresa tiene liquidez y, por ende, puede cubrir con sus obligaciones a corto plazo.
- Indicadores de endeudamiento: mide el nivel de deuda que tiene la empresa a corto y largo plazo. Por ejemplo, se recomienda que el endeudamiento no exceda el 70 %, con base en la inversión en el activo.
- Indicadores de rentabilidad: indicador que demuestra la rentabilidad o utilidad con base a las ventas, de algunos activos y del capital contable de la empresa. Por ejemplo, en el indicador de razón de margen de utilidad bruta si los

resultados salen menores que a los años pasados el gestor financiero decide mejorar en el proceso de comercialización en sus ventas para de una u otra manera poder elevar las utilidades de la organización.

- Indicadores de gestión: demuestra la eficiencia con la que se están utilizando los activos para la generación de las ventas.

### • **Relación con la administración**

Al hablar de la administración no solamente estamos hablando de la planificación, organización, dirección, coordinación, control y evaluación de las operaciones generales de la empresa o simplemente se suele pensarse en las decisiones relativas al personal. Pero existen dos puntos esenciales que tiene la administración con relación a las finanzas son:

- La planeación estratégica: que da lugar a las actividades más importantes de la administración, la cual no se puede lograr sin considerar su influencia en el bienestar financiero general de la organización.
- Las decisiones relacionadas con el personal: relacionada a establecer el pago de los salarios, o simplemente contratar un nuevo personal, deben estar en función a las decisiones financieras que aseguren los fondos necesarios para que estén disponible para dichas acciones.

Por estas razones, los directivos deben tener al menos una noción general de los términos de la administración financiera para la toma de decisiones infundadas en dichas terminologías. Y por otro lado, la administración financiera, se basa en la optimización de los recursos financieros, logrando así maximizar las utilidades a largo plazo, aumentando el capital contable de las organizaciones.

## La gestión financiera y las PyMES

Dentro de la gestión financiera el gerente financiero manipula la información contable con el fin de analizar, planear y distribuir recursos financieros para las PyMES, dando lugar a la implementación de los principios económicos como base para la toma de decisiones financieras que favorezcan los intereses de la entidad. Es por eso que la gestión financiera es un aspecto fundamental en el panorama de las PyMES, por tal motivo, es significativo contar con herramientas que faciliten dicha gestión para de una u otra manera tratar de optimizar los procesos que logren el éxito de la organización.

Dentro del estudio de Bojórquez Zapata & Pérez Brito (2012), argumenta que la gestión financiera es una temática muy primordial dentro de las pequeñas empresas o empresas familiares, ya que ésta se encuentra influenciada por los objetivos que la familia tiene en la organización, dando lugar a un efecto esencial en su competitividad y permanencia en el mercado. En donde la información económica-contable como parte de la gestión financiera en las pequeñas empresas o empresas familiares es esencial para que el gerente pueda tomar decisiones más adecuadas para el entorno de la empresa (Bojórquez Zapata & Pérez Brito, 2012).

Así mismo, Saavedra-García, Tapia-Sánchez, & Aguilar-Anaya (2016), argumenta que la importancia de la utilización de los sistemas de información y gestión financiera en las pymes se enfocan en la utilidad que éstos tienen a la hora de la toma de decisiones por parte de los directivos de la empresa y la capacidad que tienen para proporcionar una visión de largo plazo de la situación económica-contable de la organización.

Por otro lado, Villegas (2016), explica que por el proceso de estandarización contable internacional liderado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad o en inglés IASB (International Accounting Standard Board), surge la iniciativa para la creación de las NIIF-PyMES, promoviendo

la preparación homogénea de la información financiera y contable, siendo útil para la toma de decisiones y la productividad en las PyMES.

Así mismos autores como Soto G. et al. (2017), argumentan que:

“Se menciona en el prólogo (P7) de las NIIF para PYMES, respecto al objetivo de los estados financieros, que es “suministrar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil para esos usuarios al tomar decisiones económicas”. Es por ende, que la empresa debe procurar tomar decisiones adecuadas basándose en un análisis financiero sustentado en la información que suministran los estados financieros” (p. 11).

**Escenarios externos que afectan a las empresas (cambios en lo político, social y económico, inestabilidad en los mercados internos y externos), todo lo cual afecta directamente la gestión financiera de las empresas.**

Las empresas suelen gozar de beneficios a través de políticas que van en beneficio de su rentabilidad, pero a su vez están expuestas a diferentes escenarios que las afectan de manera considerable, los escenarios a las que se enfrentan las empresas son: La apertura comercial o importación, la inestabilidad política en los países, el ambiente demográfico y el ambiente económico, los cuales los develaremos a continuación:

La apertura comercial o importación, este escenario, es sin duda favorable para los demandantes (compradores) ya que al existir mayor productos ofertados en el mercado, estos gozan con la disminución de los precios, pero las empresas en el mayor de los casos, por su escaso nivel de competitividad, no pueden obtener el beneficio esperado (Fuentes-López, García-Salazar, Zamudio-Sánchez, & Matus-Gardea, 2008).



La inestabilidad política en los países, este escenario afecta de manera interna a la economía del país y a su vez de manera externa a las empresas, ya que en este entorno se genera un ambiente inestable para realizar negociaciones debido al constante cambio de políticas económicas, con lo cual se frena tanto la inversión nacional como la extranjera.

El ambiente demográfico, este escenario es bastante sensible para las empresas, ya que los consumidores son su razón de ser, en este ambiente se debe conocer el pensamiento del consumidor para poder satisfacer sus necesidades y así poder obtener el mayor beneficio económico.

El ambiente económico, este escenario consiste en el poder de adquisición de los demandantes. El poder de adquisición es dependiente del nivel de ingresos y de los ahorros que posea el individuo, además del precio de la oferta. En este escenario es muy importante conocer las tendencias económicas en el mercado.

Así mismo, Vanegas & Restrepo (2016), mencionan otros escenarios que pueden afectar el entorno de la empresa, estos pueden identificarse de manera interna y externa: Los internos, los recursos humanos y el tipo de organización; y los externos, las tendencias de mercado y la legislación de los países.

## **Conclusiones del capítulo.**

El enfoque principal de este Capítulo es el de permitir el conocimiento de la importancia, los objetivos, funciones y metas de la gestión financiera en las empresas y a su vez, el comportamiento de los entes económicos.

Además de, conocer el rol de los gestores financieros dentro de las organizaciones, quienes se enfocan en el control de las operaciones y en la toma de decisiones de la empresa, para darle el mayor beneficio económico al final de cada periodo contable.

A su vez, identificar la relación de la gestión financiera con otras disciplinas como lo son la economía, la contabilidad

y la administración, denotando que todas funcionan como complemento entre ellas para poder obtener un mayor control en la gestión de las empresas.

De igual manera, tiene la finalidad de demostrar los desafíos que se le pueden presentar a las PYMES en el entorno mercantil e identificar los diferentes escenarios externos que pueden afectar su operatividad y su posterior rentabilidad.

Además, puede convertirse en guía académica para el personal docente en temática relacionada a la gestión financiera y lo relacionado a la organización de las empresas.

## Referencia bibliográfica

---

- Amat, O., & Puig, X. (2012). Marco general de las finanzas corporativas. *Contabilidad Y Dirección*, 15, 11-39.
- Bernal-Dominguez, D., & Amat-Salas, O. (2012). ANUARIO DE RATIOS FINANCIEROS SECTORIALES EN MÉXICO PARA ANÁLISIS COMPARATIVO EMPRESARIAL. *Ra Ximhai*, 8(2), 271-286.
- Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera* (McGraw-Hil). Mexico, D.F.: Decimacuarta Edición, McGraw-Hill SA.
- Bojórquez Zapata, M. I., & Pérez Brito, A. E. (2012). La gestión financiera en las PYMES familiares de la industria textil en Yucatán. *Revista El Buzón de Pacioli*, 77, 52-74.
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. (McGraw-Hil, Ed.). Mexico, D.F.: Novena Edición, editorial McGraw-Hill SA.
- Carreño G., F., & Moreno A., E. (2010). *EL ESQUEMA MENTAL Y LA ÉTICA EN EL MANEJO DE LAS FINANZAS. UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA*. Retrieved from <http://repository.unimilitar.edu.co/handle/10654/3742>
- Cibrán, P., Prado, C., Crespo, M., & Huarte, C. (2013). *Planificación Financiera*. (ESIC Editorial, Ed.) (Primera). Madrid.
- Córdoba P., M. (2012). *Gestión financiera*. (Ecoe Ediciones, Ed.) (Primera). Bogota.
- Folbre, N., & Heintz, J. (2017). ¿Inversión, consumo o bien público? Trabajo no remunerado y transferencias intrafamiliares en la macroeconomía. *EKONOMIAZ. Revista Vasca de Economía*, 91(1), 100-121.
- Fuentes-López, M., García-Salazar, A., Zamudio-Sánchez, F., & Matus-Gardea, A. (2008). Políticas que afectan la competitividad de la producción de madera aserrada en México. *Madera Y Bosques*, 14(2), 29-39. <https://doi.org/1405-0471>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Pearson, Ed.), *Decimasegunda Edición*, editorial Pearson (Vol. 12). Mexico.

- Gómez-Bezares, F., Madariaga, J., Santibañez, J., & Apraiz, A. (2013). *Finanzas de Empresa*. (Deusto Business School, Ed.). Vizcaya.
- Gómez, M. (2016). NIIF y MIPYMES: retos de la contabilidad para el contexto y la productividad. *Cuadernos de Administración*, 29(53), 49-76. <https://doi.org/ISSN: 0120-3592>
- International Financial Reporting Standards. NIC 7. Estado de Flujos de Efectivo, CINIF § (2016). CINIF.
- Leyva R., E. (2014). Modelos multifactores macroeconómicos desde la perspectiva del Arbitrage Pricing Theory (APT). *Análisis Económico*, XXIX(71), 113-135.
- Merino, R. (2016). Finanzas Corporativas en Proyectos Sustentables. *Revista de Tecnología*, 15(1), 11-40.
- Ortiz, J. (2013). *Gestión Financiera*. (Editex S. A., Ed.). Madrid.
- Pareja V., I. (2012). *Decisiones de Inversión*. (Editorial Pontificia Universidad Javeriana, Ed.). Colombia.
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. (RED TERCER, Ed.). Mexico: Primera Edición, Red Tercer Milenio.
- Rosillón, N., & Alejandra, M. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). Finanzas Corporativas. (The McGraw, Ed.), *Novena Edición, McGraw-Hill SA* (Novena). Mexico, D.F.
- Saavedra-García, M. L., Tapia-Sánchez, B., & Aguilar-Anaya, M. de los Á. (2016). La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México. *RPE Artículos Originales*, 3(2), 55-69. <https://doi.org/dx.doi.org/10.16967/rpe.v3n2a5>
- Soto G., C., Ramon G., R., Sarmiento Ch., C., & Mite, M. T. (2017). ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS "La clave del equilibrio gerencial." (Grupo Compas, Ed.). Guayaquil: Primera Edición, Grupo Compás.
- Van, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. (PEARSON ED, Ed.), *Decimotercera Edición, editorial Pearson*. Mexico.

Vanegas, J., & Restrepo, J. (2016). Factores que afectan el posicionamiento de productos en el exterior: el caso del sector floricultor antioqueño. *Civilizar. Ciencias Sociales Y Humanas*, 16(30), 145-160. <https://doi.org/1657-8953>

*Gestión Financiera Empresarial*  
Edición digital 2017 - 2018.  
[www.utmachala.edu.ec](http://www.utmachala.edu.ec)

# Redes

Redes es la materialización del diálogo académico y propositivo entre investigadores de la UTMACH y de otras universidades iberoamericanas, que busca ofrecer respuestas glocalizadas a los requerimientos sociales y científicos. Los diversos textos de esta colección, tienen un espíritu crítico, constructivo y colaborativo. Ellos plasman alternativas novedosas para resignificar la pertinencia de nuestra investigación. Desde las ciencias experimentales hasta las artes y humanidades, Redes sintetiza policromías conceptuales que nos recuerdan, de forma empeñosa, la complejidad de los objetos construidos y la creatividad de sus autores para tratar temas de acalorada actualidad y de demanda creciente; por ello, cada interrogante y respuesta que se encierra en estas líneas, forman una trama que, sin lugar a dudas, inervará su sistema cognitivo, convirtiéndolo en un nodo de esta urdimbre de saberes.



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA

Editorial UTMACH

Km. 5 1/2 Vía Machala Pasaje

[www.investigacion.utmachala.edu.ec](http://www.investigacion.utmachala.edu.ec) / [www.utmachala.edu.ec](http://www.utmachala.edu.ec)

ISBN: 978-9942-24-110-8

