

La toma de decisiones a partir del uso cualitativo y cuantitativo de las finanzas en las pequeñas empresas: estudio de caso

Decision-making based on the qualitative and quantitative use of finances in small enterprises: case of study

María del Carmen Cruz Ramírez
Unidad Profesional Interdisciplinaria de Ingeniería y Ciencias Sociales y Administrativas, Instituto Politécnico Nacional, México
carmen_cr@hotmail.com

Zuleica Irais Estrada Gómez
Unidad Profesional Interdisciplinaria de Ingeniería y Ciencias Sociales y Administrativas, Instituto Politécnico Nacional, México
zuleicaeg@gmail.com

Claudia Hernández Rojas
Unidad Profesional Interdisciplinaria de Ingeniería y Ciencias Sociales y Administrativas, Instituto Politécnico Nacional, México
hrojasclaudia1010@gmail.com

Recibido 6 de julio, 2015

Aceptado 19 de octubre, 2015

Resumen

Al ser entes empresariales pequeños y nuevos, las pequeñas empresas deben considerar de vital importancia el uso de las finanzas para la toma de decisiones, pues con una estructura frágil desaparecerán o a mostrarán un crecimiento débil pues estudios muestran que una de las razones que influye en el fracaso de éstas, es la escasa información financiera que poseen. En algunos casos, los empresarios basan su estabilidad económica al cubrir las necesidades básicas de la operatividad de la empresa, y utilizan los estados financieros sólo para el pago de impuestos. El objetivo de este trabajo es mostrar la situación actual del uso de las finanzas en las pequeñas empresas a partir de los enfoques cuantitativo y cualitativo desde el punto de vista de los autores, la revisión y análisis de literatura en el campo de las finanzas y la ejecución de una entrevista al administrador de la empresa sujeta a estudio. Entre los resultados más relevantes destacan el uso de las finanzas cualitativas sobre las cuantitativas como herramienta para la toma de decisiones.

Palabras clave: enfoque cualitativo, enfoque cuantitativo, finanzas, pequeña empresa, toma de decisiones.

Abstract

Currently, the small business must consider vital the use of finance for decision-making, being small and new business entities with fragile structure, they tend to disappear or to show weak growth. Studies show that one of the reasons influencing the failure of these is the limited financial information they possess. In some cases, some entrepreneurs base their economic stability to satisfy the basic needs of the operation of the company, and they use financial statements only for the payment of taxes. This work aims to show the current status of the use of finance for small enterprises from quantitative and qualitative approaches from the point of view of the authors, review and analysis of literature in the field of finance and execution of a interview with the manager of the company subject to study. Among the most important findings highlight the use of qualitative over quantitative finance as a tool for decision making.

Keywords: *decision making, finance, qualitative approach, quantitative approach, small business*

Introducción

Las finanzas empresariales en las pequeñas empresas han sido utilizadas a través de la información contable, sólo con el fin de cubrir la parte correspondiente a impuestos, no obstante, según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIF), ésta nos otorga herramientas sólidas para la toma de decisiones futuras. Esta información permite al administrador financiero contar con una visión amplia y de esta forma hacer uso adecuado de los recursos de la empresa y cumplir con el objetivo primordial de las finanzas que es generar valor para los accionistas.

En esta investigación, se aborda como primer punto el tema de la constitución legal de una empresa que puede estar conformada por la persona física, la sociedad y la corporación y se explican las características de cada una de ellas. Se hace énfasis en las pequeñas empresas las cuales pueden formarse como persona física o sociedad. Una vez que se ha definido la constitución de una empresa se describen las funciones del administrador financiero, con la finalidad de mostrar la importancia de su papel en la toma de decisiones. Generalmente, las pequeñas empresas cuentan con una deficiente gestión financiera debido a que no cuentan con un departamento específico para el manejo de las finanzas empresariales.

Adicionalmente, el administrador financiero tiene bajo su cargo el área completa de finanzas corporativas, de donde se desprenden las responsabilidades de la administración financiera descritas a continuación:

- Estructura del capital
- Inversiones en tamaño y expansión de la planta
- Liquidez
- Políticas de crédito para sus clientes
- Políticas de inventarios
- Adquisición o fusión de otras empresas
- Dividendos para los accionistas

Existe también un apartado donde se discute el tema principal que se propone para este artículo. Asimismo, se revisa la información que utiliza el financiero, ya sea de tipo cualitativa o cuantitativa, pues ambas permiten generar diversos criterios en la toma de decisiones. Por último, se somete a una pequeña empresa a un estudio con relación a sus finanzas, con el objeto de conocer los aspectos que prevalecen y su intervención para su permanencia y crecimiento.

Marco teórico

Eugene & Houston (2005), mencionan que el tema de las finanzas consta de tres áreas que se relacionan entre sí, la primera, mercado de dinero y de capitales, la cual se enfoca en los mercados financieros y en las instituciones financieras; la segunda de ellas es la de inversiones, que va dirigida a los inversionistas y la elección de sus instrumentos financieros; y por último, la administración financiera, la cual tiene bajo su cargo las decisiones de las empresas, que también se conoce como finanzas corporativas.

Las finanzas corporativas contemplan el análisis y evaluación de la información financiera cuantitativa, fundamentada principalmente de las NIF (normas internacionales de información financiera), que son normas contables aplicables principalmente a los estados financieros y en modelos matemáticos que intentan predecir el futuro; como son los utilizados para determinar el valor presente neto, la tasa interna de retorno, entre otros, como menciona Jiménez Jerez (2014).

Según Ros, Westerfield & Jaffe (2005), Bigam & Houston (2005) y Block & Hirt (2008) la administración financiera puede llevarse a cabo en los diferentes tipos de organizaciones de acuerdo con su constitución. En este sentido, las empresas se pueden organizar legalmente de la siguiente manera:

- Persona física. Negocio o propiedad de una sola persona. Las ventajas que ofrece este tipo de organización: que es de fácil creación, es económica, está sujeta a pocas regulaciones gubernamentales y por la simplicidad en la toma de decisiones. Por otro lado, sus principales desventajas son: que puede producir pérdidas mayores a lo que invirtió, y es difícil obtener grandes sumas de capital, entre otras.
- Sociedad. Existen más de dos propietarios y sus características incluyen la aportación en trabajo y capital de los socios y la responsabilidad de las utilidades y pérdidas compartidas. Estas sociedades son pocas costosas y fáciles de formar, tienen mayor posibilidad de obtener capital y cada socio es responsable de la deuda de la sociedad.
- Corporación. Cuenta con una constitución específica, puede adquirir o intercambiar propiedades, celebrar contratos, demandar y ser demandada; cuenta con tres conjuntos de intereses: accionistas, directores y funcionarios, tiene una vida ilimitada, la responsabilidad de los accionistas se encuentra limitada a la cantidad invertida en las acciones de capital y su principal desventaja es el doble gravamen, el cual se aplica de forma adicional al impuesto personal que los accionistas pagan sobre los dividendos que reciben.

Lo anterior es una referencia para ubicar a las pequeñas empresas según su constitución y a partir de ello, mejorar su proceso de administración financiera, el cual tiene como meta la creación de valor de los accionistas.

La creación de valor en las empresas se encuentra en función de las decisiones sobre inversiones, financiamiento y dividendos de la compañía, como lo refiere Van Horne, J. C., (1997). Generalmente, para la toma de decisiones en las pequeñas empresas no se considera la opinión de un administrador financiero, dado a que no existe un departamento de finanzas o en su caso las finanzas están directamente ligadas al departamento de contabilidad. Diversos autores aseguran que el administrador financiero de una empresa estudia el riesgo y el tiempo asociado a las ganancias esperadas por acción, a fin de maximizar su precio y así lograr darle valor a la empresa y a los accionistas o dueños de ella.

Para analizar a detalle las funciones clave del administrador financiero, se centra la atención en sus características cuantitativas y cualitativas, aunque en la mayoría de los casos la aplicación de sus conocimientos se da de manera cuantitativa se recomienda que sean incluidos los aspectos cualitativos para futuras referencias y sobre todo para hacer uso de ellos en la pequeña empresa por ser una de las fuerzas económicas más poderosas del mundo debido a que comprenden la mayor parte del empleo y del aporte al producto interno bruto).

Por lo anterior, surge la necesidad de brindar apoyo y herramientas de gestión, para que bajo las condiciones adecuadas, las empresas puedan constituirse como piezas clave de industrias prósperas y competitivas (International Finance Corporation, 2011). De acuerdo con información de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), para fines administrativos y legales las pequeñas empresas cuentan con personal ocupado de 10 a 49 empleados y generan ventas anuales menores a los 10 millones. La participación de éstas en el total de unidades económicas en México es de 3.6% con 153 140 unidades económicas según el Censo Económico 2014 (Instituto Nacional de Estadística Geografía [INEGI]). Con respecto a la demografía de estos entes empresariales, el estrato de 11 a 30 presenta un crecimiento de 2.9%, mientras que el estrato de 31 a 50 refleja sólo 0.2%.

Si bien su participación es mayor con relación al de las grandes empresas, éstas enfrentan dificultades para posicionarse en los mercados. Algunas explicaciones que se dan para la baja productividad en el contexto mexicano son: la desigualdad, el sistema financiero poco desarrollado, los mercados poco competitivos, la falta de innovación y el clima de negocios poco favorable (World Bank, 2013).

Adicional a ello, Ang (1991) ofrece la caracterización de las pequeñas empresas donde permite vislumbrar la situación que enfrentan con relación a la gestión financiera:

- No cotizan en la bolsa de valores; el negocio no tiene ni la deuda ni acciones negociadas en intercambios organizados. Esta característica hace única a la pequeña empresa pues no tiene una valoración de mercado listo para sus acciones; tienen baja información de los requisitos de información, y lo más importante, tiene un menor número de fuentes de financiamiento. Además, el acceso a los mercados públicos es relativamente caro para algunas, y es imposible para las más pequeñas.
- Los propietarios no han diversificado las carteras personales. La inversión en el negocio constituye a menudo una parte importante de la riqueza personal del propietario. Sólo algunos de ellos pueden lograr cierta diversificación personal a través de pólizas de seguro de vida, cuentas bancarias, pequeñas carteras de acciones y sus propias cuentas de pensión de empleo. No obstante, los activos de una pequeña empresa son, en general, de productos, de clientes o de una específica región geográfica con respecto al

de una empresa de mayor tamaño. Asimismo, una gran participación en un negocio arriesgado también se traduce en el riesgo personal de la cartera de los propietarios.

- La responsabilidad limitada está ausente o es ineficaz. La provisión de responsabilidad limitada no está disponible en el propietario al igual que las formas de organización de asociación. Para las pequeñas empresas organizadas como una corporación, a menudo es ineficaz proteger a los propietarios frente a las pérdidas personales del fracaso empresarial ya que son requeridos por los prestamistas para proporcionar una garantía personal o condicionar los bienes personales no corporativos como garantía para préstamos.
- Los propietarios de primera generación son emprendedores y propensos a la toma de riesgos. A través del proceso de autoselección, son los que están dispuestos a asumir riesgos para gestionar su propia empresa, establecer largas horas, sacar adelante sus ideas para nuevos productos, e iniciar nuevas empresas. Estos dueños de primera generación prefieren un alto potencial de rendimiento, y están deseosos de tolerar los mayores riesgos correspondientes. Esta actitud, que es bastante diferente de la de los directivos de las grandes empresas, podría afectar a la elección de las estrategias financieras de las pequeñas empresas, en cuanto a grado de riesgo y horizonte temporal.
- El equipo de gestión no está completo. La gestión de las pequeñas empresas carece de profundidad y versatilidad; el equipo de gestión de una pequeña empresa sufre de varias deficiencias relacionadas y se mencionan en las siguientes líneas:
 - Se puede depender de uno o de pocos individuos clave para proporcionar la técnica, talento o liderazgo de contacto con el cliente.
 - No puede tener un plan contingente para la sucesión para asegurar la continuidad.
 - Se puede carecer de una dotación completa de talentos gerenciales con conocimientos y habilidades en finanzas, marketing, producción y negocios internacionales.
 - No puede ser capaz de adaptarse a los cambios en los ambientes externos, o para una etapa diferente del desarrollo como la empresa madura.
 - Esa falta de profundidad y alcance de la gestión da cuenta de una de las principales diferencias entre una pequeña empresa y una empresa grande.
- Experiencias de alto costo de las imperfecciones institucionales y de mercado. Debido a las imperfecciones, la pequeña escala y los recursos administrativos limitados, el costo de hacer negocios es más alto para las pequeñas empresas pues son propensas a pagar proporcionalmente más en los costos de la quiebra o fracaso, los costos de cumplimiento de la normativa, los costos de transacción de financiamiento, los costos de negociación y los costos judiciales.
- Las relaciones con los accionistas son menos formales. Las relaciones entre los propietarios de pequeñas empresas y accionistas exteriores son más implícitas y menos contractuales. Los propietarios o gerentes se ocupan personalmente de sus accionistas y, por tanto, en función de la frecuencia de las transacciones pasadas y futuras, la reputación personal podría ser de valor. La información recogida en las pequeñas empresas es a menudo fragmentada y privada. Como resultado de ello, el aprendizaje y el historial podrían ser importantes también. Sin embargo, los costos de la vigilancia y de la unión pueden ser relativamente altos.

- Se tiene un alto grado de flexibilidad en el diseño de esquemas de compensación. Un solo propietario podría integrar los ingresos de la empresa y otras fuentes en una función de agregado que maximiza el consumo personal a largo plazo. La compensación y el consumo podrían ser pospuestas en los años de formación de un pequeño negocio de emprendedores que tienen una visión a largo plazo. Los propietarios de una asociación y corporaciones adicionales podrían integrar los ingresos personales para reducir al mínimo los impuestos personales, los cuales serían indiferentes entre la compensación o el beneficio distribuido por la empresa.

La mayoría de las empresas pequeñas pasan a ser empresas de alta tecnología, y se espera que posean la mayoría de estas características.

Complementario a estas características que nos permite identificar los diferentes tipos de problemas financieros, se encuentra el hecho de que la función financiera suele encomendarse al departamento de contabilidad, restando menos importancia a la creación de un departamento financiero por el gasto que podría conllevar. Sin embargo, a medida que la empresa crece, es necesario crear un departamento especial para trabajar el área financiera. La persona encargada de la actividad financiera dentro de la pequeña empresa comúnmente se le denomina tesorero y es a quién le corresponde la planeación financiera y la percepción de fondos, la administración del efectivo, las decisiones de gastos de capital, el manejo de créditos y la administración de la cartera de inversiones (Álvarez M., & Abreu, J. 2008).

La información presentada tiene como fin dar a conocer el conocimiento que se tienen sobre la gestión financiera de la pequeña empresa y sus implicaciones desde el punto de vista cuantitativo y cualitativo. En este apartado se hacen conjeturas con relación a las posibles diferencias en las decisiones de gestión financieras realizadas por este tipo de empresas, en temas como: estructura del capital, inversiones, liquidez, políticas de crédito para sus clientes, políticas de inventarios, adquisición o fusión de otras empresas y dividendos para los accionistas.

En lo referente a la estructura de capital, los empresarios siempre están en búsqueda continua para reunir capital, es decir, para reunir recursos para su empresa. Según Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2005) la estructura de capital requiere equilibrio entre riesgo y rendimiento. Si se hace uso de la deuda ésta acrecienta el riesgo de los accionistas, un riesgo alto tiende a disminuir el precio de las acciones, y en la mayoría de los casos aumenta al mejorar la tasa esperada de rendimiento.

Estos mismos autores mencionan que la estructura de capital está sujeta a cuatro factores:

- Riesgo de negocios, que se refiere al riesgo inminente al que las empresas están expuestas por el propio hecho de sus operaciones.
- Posición fiscal de la compañía, cuando los intereses son deducibles de impuestos se suele hacer uso del endeudamiento, lo que provoca una disminución en el costo real de la deuda.
- Flexibilidad financiera, es la capacidad de adquirir capital en términos adecuados en situaciones adversas; para este apartado se tiene que mencionar que los administradores saben que cuando hay poco dinero o cuando se tienen problemas financieros, los proveedores prefieren proporcionar fondos a los que muestran mayor solidez.
- Directivos conservadores o audaces, es decir, que algunos administradores o dueños recurren más al endeudamiento con la finalidad de incrementar sus utilidades.

El análisis del riesgo continúa desde el punto de vista de mercado y el individual, adicionalmente, se maneja el riesgo de negocio y el financiero para detallar el proceso para la estructura de capital. Como se había comentado, el riesgo de negocio sucede con la misma operación de la compañía en el caso de no recurrir al endeudamiento, mientras que el riesgo financiero es el riesgo adicional de las acciones al recurrir al endeudamiento. El riesgo de negocio depende de cuántos costos fijos incorpore la compañía a sus actividades, por lo tanto, si son elevados, hasta una pequeña caída en las ventas podrá reducir el rendimiento del capital y un mayor riesgo de negocio corresponde a costos fijos más altos. Si un elevado porcentaje de los costos totales llegara a ser fijo, se podría estar hablando de un alto nivel de apalancamiento en las operaciones.

Con el uso del apalancamiento, un pequeño movimiento en las ventas produce un cambio sustancial en el rendimiento del valor fijo. Así, cuanto más alto sea el grado de apalancamiento de las operaciones en la empresa, incrementará su riesgo de negocios, en este aspecto, la tecnología juega un papel importante en este rubro ya que, es la variable de la cual depende principalmente.

De lo anterior, podemos analizar que se sigue el mismo patrón cuantitativo en la mayoría de las bibliografías con respecto a la toma de decisiones, de lo que podemos corroborar que el uso de métodos cuantitativos sigue siendo de mucho peso en las organizaciones, sin embargo, en el manejo cotidiano se puede observar un cambio en los métodos utilizados. Tanto las grandes empresas como las pequeñas se inclinan por utilizar métodos cualitativos para su toma de decisiones aunque algunas de ellas no estén conscientes de su uso.

Con respecto a las inversiones, se hace necesario que el empresario posea los conocimientos básicos de finanzas, porque a partir de ello y de cómo se aplique en la empresa, dependerá que la toma de decisiones por parte del administrador financiero se torne favorable para la organización. Se han de evaluar rubros como los activos tangibles e intangibles y el capital de trabajo para conocer el monto de las inversiones. La estimación de la inversión se da a través de análisis y estimaciones del volumen del mercado potencial, la localización y el tamaño del proyecto, así como la tecnología a utilizar (Del Carpio, J., 1999). Sin embargo, las estimaciones suelen ser imprecisas y en un entorno global y dinámico, las proyecciones no muestran la realidad. Por lo que, más allá del hecho de conocer si la empresa puede sufragar íntegramente la inversión con sus recursos propios y hacer usos de modelos matemáticos, la decisión recae sobre los propietarios para asumir el riesgo de la inversión. En la actualidad, la capacidad de dominar un riesgo cualquiera que sea, se ha convertido en una ventaja competitiva.

En el tema de liquidez se establecen razones financieras que se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Se realiza una comparación de las obligaciones para cumplir con esas obligaciones. A partir de ese análisis, se genera un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad (Van Horne, J. C., 1997). Se dice que cuanto mayor sea la liquidez de una empresa, más fuerte será su condición financiera y mayor su rentabilidad y por ende, podrá incurrir en un tipo de financiamiento más riesgoso. En el caso de las pequeñas empresas, esta posibilidad les lleva mayor tiempo a los empresarios por el hecho de que ellos preferirían tener valores tanto a nivel empresarial y personal para estar libres de un seguimiento más estrecho por los prestamistas, para reducir los costos y riesgos de renegociación, para minimizar la probabilidad de liquidación prematura por los prestamistas en el caso de dificultades financieras temporales bajo información asimétrica (Ang, J., 1991).

En las políticas de crédito para clientes, Van Horne, J. C. (1997) nos dice que éstas engloban varias decisiones como: la calidad de las cuentas aceptadas, la duración de los periodos de crédito, la magnitud del descuento por pago en efectivo si este existe o por pago adelantado, términos especiales, como la fecha temporal y el nivel de los gastos de cobranza. En cada caso, la decisión a tomar implica una comparación de las posibles ganancias a obtener tras un cambio de política con el costo de ese cambio. Con el objetivo de maximizar las ganancias que surgen de las políticas de crédito y cobranza, la empresa debe variar estas políticas en conjunto hasta lograr una solución óptima.

Es un hecho que las políticas de crédito y cobranza de una empresa, junto con sus procedimientos de crédito y cobro, determinan la magnitud y calidad de la posición de sus cuentas por cobrar. Al evaluar a un solicitante de crédito, el analista obtiene información sobre el solicitante, analiza esta información para determinar su solvencia y toma la decisión de otorgar o no el crédito. En el caso de que se establezcan relaciones de colaboración, estas influyen en la respuesta final del administrador financiero.

Sobre el tema de las políticas de inventarios, Gitman, L. (2007) refiere que el objetivo de administrar el inventario, es rotarlo tan rápido como sea posible sin perder ventas debido a los desabastos; por tal razón, el administrador financiero tiende a actuar como consejero o «supervisor» en los asuntos concernientes al inventario. A pesar de que no se tiene un control directo sobre éste, si se puede brindar asesoría en su proceso de administración de tal forma que el administrador financiero se enfocará en mantener los niveles de inventarios bajos para tener la seguridad de que el dinero de la empresa no se está invirtiendo de manera imprudente en recursos excesivos.

Con relación a la adquisición o fusión de otras empresas se incluyen temas como la liquidación, la liquidación parcial, las escisiones y la compra parcial de acciones, la reestructuración de propiedad, entre otros. Para el caso de las pequeñas empresas, la motivación va encaminada a lograr los efectos de sinergia y de economías de escala, asimismo, la generación de valor para los accionistas. Existen dos enfoques comunes para el análisis de una adquisición según Van Horne, J.C. (1997), el enfoque de utilidades por acción y el enfoque de flujo de efectivo libre. El primero responde a la pregunta de si habrá una mejora en las utilidades por acción ahora o en el futuro, mientras que el segundo enfoque va dirigido a si los flujos de efectivo netos esperados tienen un valor presente neto mayor que el costo de adquisición. Las adquisiciones pueden llevarse a cabo mediante la compra de sus activos o bien de sus acciones ordinarias. A la vez, los medios de pago pueden ser con efectivo o con acciones ordinarias.

La adquisición de una compañía se puede negociar con la administración de ésta, o la compañía interesada en adquirir puede hacer su solicitud directamente a los accionistas mediante una oferta de compra de sus acciones. En el proceso se buscan establecer relaciones que permitan que la adquisición se torne en una relación amistosa para las partes y que la toma de control sea benéfica para ambos. En este sentido, se resalta el aspecto cualitativo para la toma de decisiones.

En el tema de los dividendos y las divisiones de acciones, éstas dependen de la política de la compañía a los dividendos en efectivo. Se cree que las acciones tienen un nivel óptimo de precio; como óptimo entendemos que el precio se encuentra dentro de los límites, la razón precio/utilidad se maximiza y por lo tanto el valor de la empresa.

Para entender los dividendos de las acciones utilizaremos la ilustración de la división del pastel. Con un dividendo de 5%, el que cuenta con 100 acciones recibirá 5 más, con un dividendo de 20%, recibirá 20 acciones más y así sucesivamente. Así el total de acciones crece de manera que disminuyen las utilidades, los dividendos y el precio por acción.

En caso de que una compañía quiera bajar el precio de sus acciones, lo más recomendable es recurrir a una división tras hacer un incremento del precio para obtener una considerable reducción del mismo. Cuando los dividendos se utilizan cada año, el precio de las acciones se restringe mucho. Si se supone que las utilidades y los dividendos de una compañía estuvieran creciendo un 10% anual, el precio de sus acciones tendería a crecer a la misma tasa y pronto quedaría fuera del nivel deseado.

Se debe advertir que los dividendos pequeños causan problemas contables y gastos innecesarios, por lo que la división de las acciones es mucho más frecuente que los dividendos. Todo ello, muestra los dos enfoques del uso de las finanzas para la toma de decisiones en las pequeñas empresas que afectan directamente a la estructura de capital, inversiones, liquidez, entre otras. Por lo tanto, la implicación de empatía, trabajo en equipo, pericia, conocimiento de las finanzas, se encuentran presentes.

La información financiera es un instrumento básico para el análisis e interpretación de los estados financieros, como el balance general o estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de variaciones y el estado de flujo de efectivo, todos estos formulados por Normas de Información Financiera (NIF). Esta información se integra por datos cuantitativos expresados en unidades monetarias y datos cualitativos que manifiestan la posición y desempeño financiero de una entidad (Álvarez & Ochoa, 2009). Es necesario describir las NIF para continuar describiendo los aspectos de la información financiera. En este caso, el Instituto de Contadores Públicos (2013) nos dice en la NIF A-1, que ésta se define como «la técnica que se utiliza para el registro de las transacciones, transformaciones internas y otros eventos que afectan económicamente a una entidad y que produce sistemática y estructuradamente información financiera».

Para la NIF A-3, los estados financieros tienen como objetivo proporcionar elementos de juicio confiables que permitan al usuario general evaluar los siguientes aspectos: el comportamiento económico-financiero de la entidad, su estabilidad, vulnerabilidad, efectividad y eficiencia en el cumplimiento de sus objetivos; y por otro lado, la capacidad de la entidad para mantener y optimizar sus recursos, financiarlos adecuadamente, retribuir a sus fuentes de financiamiento y, en consecuencia, determinar la viabilidad de la entidad como negocio en marcha.

La NIF A-4 (2009) establece que la información financiera contenida en los estados financieros básicos, debe reunir características cualitativas que permitan satisfacer apropiadamente las necesidades comunes de los usuarios generales de la misma y con ello asegurar el cumplimiento de los objetivos de los estados financieros. El mismo Instituto de Contadores (2013) en la NIF A-3, establece los siguientes estados financieros básicos:

- Balance general: conocido como estado de situación financiera o estado de posición financiera, mismo que muestra los activos de los que dispone una entidad, los pasivos exigibles, así como el capital contable o patrimonio contable de una entidad a una fecha determinada. Lo anterior muestra la estructura financiera de la entidad, es decir los activos, pasivo y capital.

- Estado de resultados: para entidades lucrativas o estado de actividades para entidades no lucrativas, este estado financiero muestra los resultados de operación durante un periodo determinado y se determina presentando los ingresos, costos y gastos, así como la utilidad o pérdida neta en un periodo.
- Estado de variaciones en el capital contable: en el caso de entidades lucrativas muestra los cambios en la inversión de los propietarios.
- Estado de flujo de efectivo o, en su caso, el estado de cambios en la situación financiera, presenta información acerca de la generación y utilización de recursos por actividades de operación, inversión o financiamiento en el periodo (Álvarez Medina, M. T., & Ochoa Jaime, B. R., 2009).

Análisis cuantitativo y cualitativo

Ochoa S. (2009) menciona que para realizar el análisis de estados financieros se debe considerar que existen dos tipos de análisis, el cuantitativo y el cualitativo, mismos que deberán realizarse en forma conjunta para evaluar no sólo los conceptos económicos, sino también los aspectos de carácter cualitativo, obteniendo así más elementos para la toma de decisiones. El análisis cuantitativo tiene el objetivo de hacer un estudio de los estados financieros históricos y proyectados de una entidad económica así como evaluar la eficiencia en la administración operativa y financiera de la empresa. Este análisis considera lo siguiente:

- Análisis de la estructura financiera (activo, pasivo y capital)
- Análisis de los resultados de la operación
- Análisis de la generación de fondos y la utilización de los mismos
- Análisis de la liquidez, la rentabilidad, el endeudamiento, la cobertura y la actividad operativa

El análisis cualitativo tiene el objetivo de complementar el análisis cuantitativo y considera lo siguiente:

- Constitución de la sociedad e inicio de operaciones
- Socios (propietarios) y consejo directivo según corresponda
- Productos o servicios
- Mercado y cobertura del mismo
- Proceso de producción o comercialización
- Factores políticos, económicos y sociales del entorno

Las características cualitativas de la información financiera según el Instituto de Contadores Públicos (2013) en la NIF A-4 son las siguientes:

- Utilidad
- Confiabilidad
- Relevancia
- Compresibilidad
- Comparabilidad

Dichas características permitirán contar con información útil y confiable, para desarrollar un análisis que propicie la generación de flujo de efectivo y coadyuve a la toma de decisiones económicas.

Resultados

Se realizó una entrevista a una pequeña empresa que ofrece servicios de refrigeración y aire acondicionado la cual se encuentra constituida como sociedad anónima de capital variable y cuenta con 17 años de antigüedad en el mercado. Esta empresa lleva acabo su contabilidad a través de un despacho de contadores que emite estados financieros para determinar el estatus de su empresa. Dichos estados, principalmente el estado de resultados, es utilizado por el administrador para cumplir con responsabilidades fiscales.

La empresa no cuenta con un área específica de finanzas, sin embargo, el administrador argumenta que en su empresa la información cuantitativa prevalece sobre la cualitativa, no obstante, la información cuantitativa con la que cuenta no se utiliza de manera eficiente debido a la falta de conocimiento en finanzas por parte del administrador.

Con independencia de ser una empresa con varios años en el mercado, no ha invertido en una área de finanzas, debido a que considera ésta como un gasto y no como una inversión, por lo tanto, hacer uso de su experiencia ha generado valor para sus accionistas de una manera empírica, ese valor podría verse incrementado si contara con un administrador financiero que le asesore en dichos rubros para acelerar los aspectos financieros de su empresa. Al cuestionar al administrador acerca del uso de las razones financieras este mencionó que las conocía, pero a pesar de ello, no las utiliza y realiza sus proyecciones de acuerdo a su experiencia.

En cuestión de la estructura de capital, el administrador desconoce información acerca del tema, por tal motivo, es importante que conozca el propósito general de la economía, de los mercados, así como tener una idea del rumbo que quiere darle al futuro de su empresa. Para lograrlo necesita contar con información, la cual debe ser del tipo histórica y vigente sobre futuras inversiones.

Al cuestionarle sobre su política de cuentas por cobrar, el administrador comentó que existe un periodo de respuesta de 30 días, no obstante, existe flexibilidad de pago por parte de sus clientes, no sólo en el periodo de respuesta sino también en la forma de pago. Durante los 17 años de operación en el mercado, la empresa no se ha visto motivada a fusionarse con otras a fin de buscar una ventaja competitiva con respecto de sus competidores.

Conclusiones

Las finanzas son necesarias para la toma de decisiones personales como invertir para la vejez o comprar un bien. Casi todas las decisiones importantes de negocios tienen consecuencias financieras, de ahí que las más importantes se tomen casi siempre en equipo, por ejemplo, dentro de los departamentos de contabilidad y finanzas, de los departamentos de recursos humanos y producción, etcétera. Por tanto, si se desea tener éxito como pequeña empresa, deberá familiarizarse con otras disciplinas de la administración como las finanzas (Brigham, E. F., & Houston, J. F., 2005).

Las pequeñas empresas cuentan con dos opciones para constituirse legamente, persona física y sociedad, las cuales cuentan con diferentes características, ventajas y desventajas que deben ser analizadas por el empresario o grupo de empresarios con el fin de crear valor de los accionistas y a la propia empresa. Sin embargo, algunas nacen como propiedad de un solo empresario y después se transforman en sociedades colectivas

debido a su crecimiento y para obtener mejores beneficios del tipo de constitución. Por lo tanto, es conveniente que las pequeñas empresas consideren una adecuada administración financiera para impulsar su permanencia y crecimiento en el mundo empresarial.

El área de finanzas cobra relevancia en la operación cotidiana de las organizaciones. Dentro del manejo financiero de las empresas existen tres decisiones fundamentales que deben ser realizadas: inversiones, estructura de capital y política de dividendos, las cuales no se ven reflejadas en esta investigación por la falta de información financiera detallada.

Finalmente, las finanzas se pueden analizar utilizando los diferentes enfoques incluso ambos para buscar una mayor parte de elementos en la toma de decisiones, sin embargo, la información cuantitativa difícilmente puede considerar todas las variables que se involucran en un evento.

Referencias

- Álvarez Medina, M. T., & Ochoa Jaime, B. R. (2009). *Información financiera, base para el análisis de estados financieros*. Recuperado de: www.itson.mx
- Álvarez, M., & Abreu, J. (2008). *Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa* (Finance strategies in small and medium size business). *Daena: International Journal of Good Conscience*, 3(2), 65-104.
- Ang, J. (1991). *Small business uniqueness and the theory of financial management*. *The Journal of Entrepreneurial Finance*, 1(1), 11-13.
- Block, S. B., Hirt, G. A., & Ariza, J. (2008). *Administración financiera*. México: McGraw Hill.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2005). *Fundamentos de administración financiera*. México: Cengage learning.
- Del Carpio G., J. (1999). Las finanzas en la pequeña empresa. *Industrial Data. Revista de Investigación*, 2(2), 7-10. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/idata.v2i2.6516>
- Gitman, L. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- International Financial Corporation (IFC) (2011). *Telling our story: small and medium enterprises (SMEs)*. 5(1), 42. Washington, DC: World Bank Group
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos (2013). *Normas de información financiera*. México
- Jiménez Jerez, S. R. (2014). *Las finanzas cuantitativas en las empresas y la educación. Una crítica desde la praxis*. In *Global Conference on Business & Finance Proceedings 10(2)*, p. 326). *Institute for Business & Finance Research*.
- Medina Castillo, J. B., Manzanilla López de Llergo, L., & Díaz, A. (2012). *La medición de datos cualitativos, una tendencia en investigación social: análisis del caso de la Facultad de Contaduría y Administración, Unidad Culiacán*. *Ra Ximhai*, 8(2).

Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jaffe, J. & Pontón, B. S. (2005). *Finanzas corporativas*. México: McGraw-Hill.

Van, H. J. C., Deras, Q. A., & Deras, E. A. (1997). *Administración financiera*. México: Prentice-Hall Hispanoamericana.

World Bank. (2013). *Doing Business 2014: Understanding Regulations for Small and Medium-Size Enterprises*.