

# Administración financiera y Gerencia del Valor



*Carlos Hernán Cubillos Calderón*

Las finanzas, es decir; la administración eficiente del dinero a través del tiempo, constituyen una realidad incuestionable tanto en la actividad diaria empresarial como en la personal, que requiere nuevas perspectivas en el manejo integral de riesgos que provean un entendimiento más riguroso y comprensivo de la estrategia del negocio y de los mercados financieros, así como el rompimiento de los paradigmas de la gerencia financiera tradicional, como elementos claves en la permanencia y el desarrollo exitoso de las organizaciones.

Bajo esta perspectiva, a todas las decisiones de negocio corresponden implicaciones de orden financiero, así por ejemplo, la valoración de las organizaciones que no es un proceso nuevo y que igualmente no ha hecho parte de las prácticas administrativas tradicionales ha comenzado a posicionarse como un tema de gran interés para empresarios y administradores, debido a la complejidad del entorno donde se desenvuelven las organizaciones actuales.

De acuerdo con lo anterior, Oscar León García, consultor especializado en gerencia del valor, a través del texto: "Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA", realiza un acercamiento, de manera práctica y precisa, a los principales aspectos relacionados con la implementación del modelo de administración financiera Gerencia basada en el Valor -GBV-, en las organizaciones empresariales.

El texto referenciado plantea en la primera parte que la dirección financiera no se circunscribe únicamente al análisis de los productos con base en su rentabilidad, sino tendiendo en cuenta el costo de oportunidad y el riesgo, procurando una administración más eficiente de los activos que el costo representado en cada uno de ellos y ejecutando permanentemente el monitoreo del valor agregado que los productos y servicios generan, lo que demanda la capacidad de adaptarse con diligencia y efectividad al entorno cada vez más competitivo y complejo.

Posteriormente se abordan, a través de la segunda y tercera partes, las principales variables del modelo Gerencia basada

en el Valor, donde se apropia el concepto de inductor de valor como "aquel aspecto asociado con la operación del negocio que por tener relación causa-efecto con su valor permite explicar el por qué de su aumento o disminución como consecuencia de las decisiones tomadas". En este sentido se plantea que "el volumen de ventas, la rentabilidad, la cuota de mercado y la satisfacción del cliente son formas de medir y evaluar la posición actual de la empresa, sin embargo; en contra de lo que define la lógica estratégica convencional, esas formas de medición no pueden marcar el camino hacia el futuro, pues una empresa realmente exitosa es aquella capaz de generar valor agregado para sus propietarios como consecuencia del comportamiento favorable de los mecanismo apropiados para tal fin.

En la parte final, se plantean mecanismos que permiten medir la generación de valor, lo que implica efectividad tanto administrativa como operacional a fin de optimizar la situación financiera mediante una serie de mecanismos e instrumentos que permitan generar liquidez, seleccionar las inversiones que incrementen valor, además de garantizar el crecimiento y la permanencia a futuro. Así, la función financiera en la empresa consiste en generar flujos de caja a través de la obtención de recursos financieros al menor costo posible y, posteriormente, asignarlos en activos financieros que proporcionen la máxima rentabilidad con el menor riesgo; además, la función financiera debe encargarse de establecer una estructura de capital adecuada que incremente los recursos financieros ya disponibles y atender, de igual manera, los compromisos con los acreedores.

De acuerdo con lo anterior, si se trata de definir la Administración Financiera, se puede afirmar que es aquella área de los negocios dedicada a satisfacer las expectativas de los socios mediante la obtención de recursos al menor costo y su posterior utilización con el mayor beneficio. Es inclusive esta definición una primera aproximación a lo que actualmente se ha denominado Gerencia de Valor.