

**PONDERACIONES EN TORNO A LA TEORIA Y LA TEORIA FINANCIERA Y
SU RELACION CON LOS MERCADOS EN EL AMBITO ECONOMICO.**



DILIO ANGER ZAMBRANO RODRIGUEZ

**UNIVERSIDAD DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA CONTADURÍA PÚBLICA
POPAYÁN
2014**

**PONDERACIONES EN TORNO A LA TEORIA Y LA TEORIA FINANCIERA Y
SU RELACION CON LOS MERCADOS EN EL AMBITO ECONOMICO.**

DILIO ANGER ZAMBRANO RODIRGUEZ

**SEMINARIO DE INVESTIGACIÓN EN TEORIA FINANCIERA
CONTEMPORANEA**

**Tutor de Seminario:
DR. SIMÓN ANDRES IDROBO ZUÑIGA**

**UNIVERSIDAD DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA CONTADURÍA PÚBLICA
POPAYÁN
2014**

RESUMEN

Este ensayo constituye una reflexión por definición teórica en torno a una búsqueda de sentido y correlación entre el concepto de teoría y teoría financiera en relación con el campo de la economía de acuerdo a las nociones de mercados perfectos y eficientes o dicho algo más escuetamente, economías competitivas caracterizadas por la aleatoriedad; aplicado a la evaluación de los precios y los valores en el mercado de capitales el cual denota un carácter volátil.

El propósito del ensayo se fundamenta en relación a diversos elementos. Primero, la propuesta de reflexión teórica contribuye a la apropiación de las ideas en torno a la naturaleza y propósito de la teoría financiera, principalmente en el campo de su descripción a nivel teórico. Segundo, la información a evaluar respecto al tema de análisis afianza la idea sobre el potencial que posee la teoría financiera en relación con la economía financiera para generar nuevas formas de análisis en el marco de los títulos bursátiles, la contabilidad financiera, la banca comercial o las finanzas públicas por nombrar algunos. Y, tercero, el ensayo como un todo puede tomarse como un marco de referencia respecto de la utilización del enfoque de la teoría financiera dentro del manejo de modelos explicativos que den cuenta de sectores particulares y por lo demás complejos dentro del mundo económico.

En el desarrollo del presente ensayo se pueden identificar dos momentos cruciales para la comprensión del tema en mención. Un primer momento centrado en la construcción de un marco de ideas basado en los planteamientos existentes en el campo de aquello que define la teoría financiera como teoría.

Un segundo momento centrado en el enriquecimiento del marco de ideas incorporando planteamientos respecto de las relaciones que se establecen entre la teoría financiera y los mercados económicos como elementos fundamentales en la dinámica económica actual.

Palabras Clave: teoría, mercados perfectos y mercados eficientes, precios bursátiles, teoría financiera.

ABSTRACT

This essay is a reflection on theoretical definition around a search for meaning and the concept of correlation between theory and financial theory in relation to the field of economics according to the notions of perfect and efficient markets or said something more succinctly, economies competitive characterized by randomness; applied to the evaluation of prices and values in the capital market which denotes a volatile character.

The purpose of the test is based on relation to various elements. First, the proposed theoretical reflection contributes to the appropriation of ideas about the nature and purpose of financial theory, especially in the field description at the theoretical level. Second, to assess information on the subject of analysis reinforces the idea that has the potential financial theory in relation to the financial economy to generate new forms of analysis in the context of equity securities, financial accounting, commercial banking or public finances by appoint some. And third, the essay as a whole can be taken as a frame of reference on the use of the approach to financial management theory in explanatory models that account for particular sectors and at other resorts in the economic world.

In the development of this test can identify two crucial points for understanding the subject in question. Initially focused on building a framework of ideas based on existing approaches in the field of what defines financial theory as a theory.

A second phase focused on enriching the framework of ideas incorporating approaches to the relations that are established between financial theory and economic markets as key elements in the current economic dynamics.

Keywords: theory, efficient markets and perfect markets, stock prices, financial theory.

INTRODUCCION

En primer término ha de señalarse que siendo la economía una disciplina multifactorial en tanto que se aboca a múltiples aspectos relacionados con los procesos de distribución, comercialización, producción y consumo de bienes y servicios para la satisfacción de las necesidades humanas, entra en juego dentro de los análisis e interpretación de estos procesos por parte de la economía, de factores tales como el comportamiento de los mercados, el desarrollo financiero, las políticas monetarias y fiscales por nombrar solo algunos de los puntos de referencia más representativos. De ahí que se derivase en la creación de una herramienta de orden conceptual, esto es, explicativa que permitiese entender la dinámica de la economía ya fuese en el orden de lo local o en el orden global, lo cual implica para los economistas el desarrollo de un enfoque o medio de análisis técnico que diese cuenta de las variaciones cíclicas en los procesos de orden económico y por extensión político y social.

Pues bien, es así como durante las últimas décadas del siglo XX surge la teoría Financiera más específicamente hablando hacia principios de los 50, convirtiendo esta en la piedra angular de estudio e interpretación por parte de los economistas, analistas de mercado, inversionistas y comunidad académica en general, de ahí su grado de relevancia para el quehacer de diversas disciplinas y contexto de estudio como tal. En principio esta teoría fue definida como un análisis técnico relacionado directamente con la teoría de cartera y como tal con las fluctuaciones cíclicas de los ingresos y un demarcador de la toma de decisiones por parte de inversores en lo que respecta a dar cuenta de los procesos en el marco de un mercado volátil como lo puede ser el bursátil o el mercado de valores si se prefiere. Así pues, teniendo en cuenta que para los economistas de finales del siglo XX, el proceso económico era interpretado como una suerte de movimiento ondulante que obedecía a “una secuencia definida de fases” en este sentido se encontraban por vez primera con una herramienta cimentada a nivel teórico, que partiendo de modelos matemáticos

y estadísticos, podía dar cuenta de los ciclos económicos, pero de mayor importancia aun, permitía dar cuenta de los criterios a la hora de tomar decisiones en contexto altamente cambiantes que podrían derivar o no en los periodos de crisis que caracterizaban las economías en las diferentes latitudes del mundo.

Así pues lo que se deduce de esto último, es que en efecto cada vez que se habla de economía financiera indistintamente se hace alusión por igual a la teoría financiera la cual subsume diversos tópicos de exploración y análisis tales como la administración de portafolios, los títulos bursátiles o la política de las finanzas corporativas. Por ello en el presente ejercicio de reflexión se interpretara y se delimitara cuales son los fundamentos y bases de la teoría financiera y que la define como teoría en tanto que modelo explicativo.

PONDERACIONES EN TORNO A LA TEORIA Y LA TEORIA FINANCIERA Y SU RELACION CON LOS MERCADOS EN EL AMBITO ECONOMICO.

Partiendo del hecho según el cual es justamente a partir de la teoría económica y su metodología de análisis, que se gesta el cuerpo teórico que habría de dar paso a la eclosión de la teoría financiera y sin pretender caer en reduccionismos simplistas, se hace imperativo dar cuenta del fundamento y soporte de la economía, su naturaleza y comportamiento, con el fin de comprender de forma más integrativa en qué medida justamente existe una relación ineluctable entre la teoría financiera, la economía y los mercados, como un todo unificado en el cual es precisamente la teoría financiera como un enfoque metodológico si se quiere la que permite dar cuenta de la dinámica y complejidad al interior del quehacer económico.

El presente ejercicio de reflexión tiene por objeto desarrollar un análisis e interpretación de las singularidades y especificidades respecto a la naturaleza de la economía, basado en el ciclo económico y los motivos por los cuales dicho ciclo, es considerado una unidad de análisis fundamental dentro de la disciplina económica y en ese sentido el porque es relevante para los economistas en general y constituye una pieza fundamental dentro de la comprensión de la teoría financiera o economía financiera.

Sin pretender incurrir en una consideración de tipo global, se tomarán en cuenta de forma general las aportaciones y enfoques principales que sobre la teoría del ciclo económico desarrollaron los economistas durante buena parte del siglo XIX y la primera mitad del siglo XX, para finalmente dar cuenta de un resurgimiento de dicha teoría y posteriormente enlazarla con la teoría financiera moderna.

El punto de referencia para el desarrollo de la presente apartado será, el texto titulado: El ciclo económico. Enfoques e ilustraciones, Los ciclos económicos de Estados Unidos y Colombia. Por: Mauricio Avella G. y Leopoldo Fergusson T¹.

En primer termino ha de señalarse que siendo la economía una disciplina multifactorial en tanto que se aboca a múltiples aspectos relacionados con los procesos de distribución, comercialización, producción y consumo de bienes y servicios para la satisfacción de las necesidades humanas, entra en juego dentro de los análisis e interpretación de estos procesos por parte de la economía, factores tales como el comportamiento de los mercados, el desarrollo financiero, las políticas monetarias y fiscales por nombrar solo algunos de los puntos de referencia mas representativos.

De ahí que se derivase en la creación de una herramienta de orden conceptual, esto es, explicativa que permitiese entender la dinámica de la economía ya fuese en el orden de lo local o en el orden global, lo cual implica para los economistas el desarrollo de un enfoque o medio de análisis técnico que diese cuenta de las variaciones cíclicas en los procesos de orden económico y por extensión político y social.

Pues bien, es así como durante las últimas décadas del siglo XIX surge la teoría del ciclo económica, convirtiendo esta en la piedra angular de estudio e interpretación por parte de los economistas, de ahí su grado de relevancia para el quehacer de esta disciplina en particular.

¹ Tomado de: Mauricio Avella G. y Leopoldo Fergusson T. (2003). El ciclo económico. Enfoques e ilustraciones, Los ciclos económicos de Estados Unidos y Colombia. Banco de la Republica.

En principio esta teoría fue definida como un análisis técnico de las fluctuaciones cíclicas y un demarcador de las diferencias acuciadas entre la filosofía económica y la filosofía social, en lo que respecta a dar cuenta de los procesos en el orden de lo económico, lo político y lo social.

Para los economistas de finales del siglo XIX, el proceso económica era interpretado como una suerte de movimiento ondulante que obedecía a “una secuencia definida de fases” en este sentido se encontraban por vez primera los economistas con una herramienta cimentada a nivel teórico, que partiendo de modelos econométricos, podía dar cuenta de los ciclos económicos, pero de mayor importancia aun, permitía dar cuenta de los periodos de crisis que caracterizaban las economías en las diferentes latitudes del mundo.

Así pues lo que se concluye de esto ultimo, es que en efecto cada vez que se habla de secuencias definidas de fases se esta haciendo alusión a los procesos de: crisis-depresión y recuperación-prosperidad, dentro de las economías del mundo, o lo que es igual se esta caracterizando la naturaleza variable o fluctuante si se quiere de los proceso económicos, ahí es justo donde radica la importancia de la teoría del ciclo económico.

Ahora bien, si bien es cierto que dicha teoría continua desarrollándose durante la primer mitad del siglo XX, y adquiere interés especial en los estudios para los economistas en relación a los mercados y el comportamiento financiero, también es igualmente cierto que en el curso de dicho desarrollo se presentan una serie de enfoques o variaciones en torno a la fundamentación, la naturaleza y las estructuras explicativas para la teoría del ciclo económico.

Así pues, las variaciones en cuanto a enfoques y explicaciones para dar cuenta de la teoría del ciclo económico, se enmarcaran en análisis relativos a por ejemplo el flujo de capitales, o la relacion entre banqueros y comerciantes las

cuales están mediadas por el objetivo de consecución de ganancias, también es posible identificar estudio en relación con dicha teoría que se centran particularmente en el estudio de las variables financieras respecto de las denominadas variables reales, como quiera que sea cada uno de estos enfoques constituye un modelo teórico en particular en torno a el enunciado del ciclo económico.

Por ejemplo dentro del desarrollo de la teoría del ciclo económico nos encontramos con el postulado de Keynes, uno de los economistas más representativos por sus aportaciones al campo de la economía y la investigación de los cambios en el mercado, el enfoque de Keynes respecto al ciclo, posee dos vertientes o matices, que en cualquier caso dan cuenta del alcance y la posibilidad de dicha teoría para explicar los procesos económicos como: *“ un cambio cíclico en la eficiencia marginal de capital, mas otras variables de corto plazo del sistema económico.”*

Siendo este uno de los matices Keynes, respecto a la teoría del ciclo al igual que muchos de sus antecesores y contemporáneos entrevé dentro del ciclo, la identificación del carácter fluctuante presente en el proceso económico.

Así pues junto a Keynes podríamos afirmar que en cierto sentido lo que buscan los economistas con dicha teoría no es solo dar cuenta del proceso económico, y de aquellos factores que desencadenan los periodos de crisis, sino también y a un mismo tiempo se busca mediante dicho modelo teórico proponer o identificar unos parámetros que permitan estabilizar el ciclo o lo que es igual la crisis. Según la interpretación de Keynes, es optimista respecto a la posibilidad de llegar a dicha estabilización a partir de una reforma de las instituciones monetarias, sin embargo esto no deja de ser un supuesto en el economista.

Pues la naturaleza misma del proceso económico como se advierte es de base multifactorial y en red, esto es interconectado e interdependiente entre múltiples variables y elementos que configuran el proceso económico dotándole de un carácter sumamente cambiante

A este respecto vale la pena señalar junto al propio Keynes que, cita:

“la sicología desobediente e incontrolable del mundo de los negocios”. Y añade en seguida: “Es el retorno de la confianza, ...,el que es tan difícil de controlar en una economía de capitalismo individualista. Este es el aspecto de la depresión que banqueros y hombres de negocios han tenido razón en destacar, y que los economistas que han puesto su fe en un remedio ‘puramente monetario’ han desestimado².”

Ahora bien, siguiendo esta línea de argumentación dentro del análisis de la teoría del ciclo económico, la mayoría de teóricos coinciden respecto a que las fases de crisis-depresión-recuperación-prosperidad, solo pueden ser plenamente entendidas y como tal caracterizadas dentro del proceso económico, a la luz del comportamiento financiero.

Durante parte de los años 30 y 60, esto en los periodos de posguerra surge de forma circunstancial la expresión generalizada por parte de la comunidad económica, respecto a la muerte del ciclo económico, queriendo dar a entender que debido a la configuración del escenario, político, fiscal, y social derivado de la posguerra se crea una economía emergente cuyo proceso económico en si dista de las convencionales enfoques que provenían de la teoría del ciclo económico, pues aquello que determina los procesos de la economía en esas fechas en particular habrá de ser la política económica, la cual es comprendida en términos de los cambios introducidos a nivel de política monetaria y fiscal que no solo da cuenta de las fluctuaciones sino que además permite reducir el nivel de las así llamadas fluctuaciones económicas.

² Tomado de: El ciclo económico. Enfoques e ilustraciones, Los ciclos económicos de Estados Unidos y Colombia. Por: Mauricio Avella G. y Leopoldo Fergusson T. Pág. 14.

Posteriormente a dicho periodo en el que se decreta la llamada muerte del ciclo económico, se produce justamente un resurgimiento de la teoría, ahora denominada teoría del ciclo económico real, gracias en parte a redescubrimientos así como nuevas aportaciones al campo de estudio de la dinámica económica.

Dicha teoría se puede definir como, cita:

“En este contexto, el equilibrio³ pudo presentarse como un proceso estocástico. El equilibrio concebido en sentido físico, representando el estado de una economía en descanso, vino a ser considerado como un *anacronismo*. Para emplear el modelo de crecimiento estocástico en el estudio de las fluctuaciones económicas, las decisiones de asignación de tiempo entre actividades mercantiles y no mercantiles, deberían ser endógenas. Así ocurre en el modelo de Kydland y Prescott (1982) considerado como paradigma de la familia de modelos del ciclo económico real.”

Igualmente a de añadirse de forma sumaria a la reconceptualización de esta teoría que, cita:

“Los modelos del ciclo económico real recogen la posta legada por Frisch a comienzos de los treinta. Como él, distinguen entre fuentes de perturbación y mecanismos de propagación. También como él, acuden al método de calibración, empleando información microeconómica para seleccionar los valores numéricos de los parámetros.

Pero a diferencia de aquel autor, su interés reside no sólo en generar ciclos, sino en demostrar que en presencia de choques tecnológicos, los modelos neoclásicos con mercados perfectos pueden reproducir las regularidades típicas del ciclo económico, tanto cualitativa como cuantitativamente.

El enfoque de equilibrio general del ciclo económico requiere la especificación de modelos en términos de los parámetros que caracterizan las preferencias, la tecnología, la estructura de información y los arreglos institucionales.

³ *Ibíd.*, Pág 28.

Al establecer que son estos parámetros los que deben ser medidos, el enfoque se aparta de la tradición dominante entre los cincuenta y los setenta cuando predominara el enfoque econométrico del ciclo basado en la estimación de sistemas de ecuaciones simultáneas à la Koopmans⁴.

Pues bien, habiendo realizado esta pequeña intermisión lo que se infiere a partir del presente análisis es que en efecto los economistas se hallan por vez primera en el curso de dicha disciplina con un modelo explicativo que condensa diferentes enfoques y esquemas conceptuales que dan cuenta de la realidad del proceso económico, logrando así contar con una valiosa herramienta de análisis e interpretación de las fluctuaciones inherentes a la economía.

De otra parte es posible apreciar, que para lograra un nivel de análisis e impacto fuerte al interior del quehacer económico, fue indispensable mas que depurar, pulir y diseñar enfoques alternativos cuyos matices tuviesen en cuenta los múltiples elementos a nivel social, económico, fiscal, monetario y financiero, los cuales forman parte de un proceso económico, de ahí que la teoría del ciclo económico desde su génesis hasta el punto actual de expresión de la misma, presentase tantas vertientes y enfoques así como exponentes.

Ahora bien, llegados a este punto del análisis estamos en condiciones de dar cuenta de forma específica respecto a la teoría financiera, sus fundamentos y presupuesto en tanto que teoría.

Usualmente en el ámbito epistemológico en relación con las ciencias, lo que se hace es una fundamentación esto es una justificación de los presupuesto propositivos que subyacen al cuerpo teórico o a las teorías que componen un campo del conocimiento como tal, así pues, para el caso particular que aquí nos ocupa es imperativo comprender en que en la medida en que la “teoría financiera” se ajuste al trabajo de los autores Carlos Roberto Hernández Sampieri, Carlos Fernández Collado y Pilar Baptista Lucio en su libro

⁴ *Ibíd.*; Pág 31.

metodología de la investigación, ésta adquiere el estatus de teoría ya que atiende a un modelo explicativo referido para una amplia gama de fenómenos.

Como se menciona anteriormente, dentro de la economía y particularmente dentro del desarrollo de sus ramas y sub ramas, han surgido en el curso de su evolución diferentes herramientas e instrumentos que han contribuido a ampliar de forma significativa la base de explicaciones e interpretaciones referidas al ámbito económico y como tal financiero, así dentro del seno de los desarrollos relativos a la comprensión de los mercados dentro de contextos económicos surgieron diversos puntos de vista o enfoques para dar cuenta de las fluctuaciones, las variaciones en los precios y el origen de los mismos.

Así es como emerge en escena una nueva teoría o mejor aun la teoría financiera moderna con un enfoque particular que se sirve de métodos matemáticos y estadísticos así como de valoraciones conceptuales en el orden cuantitativo para dar cuenta de la realidad financiera la cual abarca diversos tópicos de interés y cuya principal labor es la de predicción del comportamiento de los valores.

Para ello era necesario entender en que medida tal teoría posee un valor consistente y coherente, esto es, que es lo que define a la teoría financiera como un marco lógico de explicación científica y cuales son los parámetros que la validan como modelo teórico viable en la comprensión de la dinámica económica, en especial del sector financiero.

En principio y por definición de los especialistas en el ámbito de análisis financiero, la teoría financiera fue empatada con la teoría de cartera, en cuyo caso se trata de un enfoque de las teorías que se ocupan o se basan en los análisis de relación riesgo-rentabilidad, no obstante debe aclararse aquí, que este es solo uno de los aspectos que componen dicha teoría, por ello debe

entenderse que como tal la teoría de cartera solo se ocupa de la interpretación de los ingresos inciertos y como tal de la toma de decisiones, de ahí que por extensión al principio de esta teoría a comienzos de los años 50, se identificase a la teoría financiera como una teoría abocada hacia el estudio de las decisiones de inversión de portafolio por parte de los inversionistas y de evaluación de riesgo, respecto a los precios y valores en los mercados de capital.

En este primer punto del análisis es imperativo realizar un pequeño paréntesis que de cuenta de la evolución del campo de las finanzas, y que a su vez sirva como complemento del presente ejercicio de reflexión; cita:

“Evolución de las finanzas⁵

El conocimiento financiero en su acepción mas general, tiene sus raíces en la economía pero orientado al manejo de la incertidumbre y el riesgo con miras a alcanzar un mayor valor agregado para la empresa y sus inversionistas.

Desde su aparición a comienzos del siglo XX, ha pasado por una serie de enfoques que han orientado la estructuración actual de una disciplina autónoma, madura, y con un alto grado de solidez en cuanto tiene que ver con la correspondencia de muchos de sus modelos con la realidad, jugando un papel preponderante tanto para la interpretación de la realidad económica como para la toma de decisiones a nivel corporativo.”

Indiscutiblemente esta perspectiva se enmarca dentro del denominado enfoque de finanzas por ello la economía financiera ha sido identificada como parte o como el enfoque por definición de la teoría financiera. Sin embargo a este respecto, se trata de entender que dicha teoría debe abarcar una gama relativamente más amplia de comprensión de fenómenos a la vez que sirve de soporte o herramienta explicativa para diversos tópicos de investigación o análisis.

⁵ Tomado de: FLÓREZ RIOS, Luz Stella (2005). Propuesta de línea de investigación en Finanzas Empresariales. En: Grañas disciplinares de la UCPR N° 2. 30 p.

Este último aspecto de aplicación y función de la teoría financiera nos señala en que medida dicho modelo funge como marco teórico toda vez que opera con ciertas convenciones o supuesto de explicación referidos a un fenómeno en particular, tal cual lo hace notar el autor del texto: teoría financiera moderna, fundamentos y métodos.

Para comprender justamente en que sentido la teoría financiera se esgrime como modelo teórico, debemos atender a sus supuesto de investigación o hacia la dirección de su enfoque inicial, a saber, se aboca hacia el análisis y explicación de los activos financieros y como lograr la obtención de recursos de estos activos. A este respecto vale la pena señalar de forma sumaria que la teoría financiera moderna se interpreta como un nuevo enfoque dentro del campo de la economía financiera, a saber, cita:

“Enfoque moderno o moderna economía financiera⁶

En las siguientes décadas (1950 a 1976), el interés por el desarrollo sistemático de las finanzas, fue estimulado por factores relacionados con el rápido desarrollo económico y tecnológico, presiones competitivas, y cambios en los mercados, que requerían un cuidadoso racionamiento de los fondos disponibles entre usos alternativos, lo que dio lugar a un sustancial avance en campos conexos como: la administración del capital de trabajo y los flujos de fondos, la asignación óptima de recursos, los rendimientos esperados, la medición y proyección de los costos de operación, la presupuestación de capitales, la formulación de la estrategia financiera de la empresa y la teoría de los mercados de capitales.”

Ahora bien, llegados a este punto debemos comprender que toda teoría es por definición un concepto metodológico y en ese sentido tiende hacia fines específicos dentro de un contexto académico e investigativo como tal, es entonces cuando se habla de criterios tales como: explicación de un fenómeno,

⁶ Ver: Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. Luz Stella Flórez Ríos Ecos de Economía No. 27. Medellín, octubre de 2008, pp. 145-168

sistematización del conocimiento, y predictibilidad o capacidad de predicción frente al fenómeno que se busca estudiar. De ahí que toda teoría deba ser coherente en el sentido en que sus partes empaten muy bien formando un todo y consistente en cuanto a que no posea contradicciones lógicas dentro de la composición de la misma, esto último es lo que se conoce como consistencia lógica.

Lo que resultante de esta línea de argumentación es que es preciso analizar si en efecto la teoría financiera cumple con dichos parámetros de validez respecto a las teorías, esto es si dicha teoría posee los rasgos o características que definen a una teoría como un cuerpo explicativo válido.

Pues bien, en primer término, la teoría financiera en efecto comporta una fundamentación valga la redundancia, teórica, en tanto que se ocupa con explicaciones de dar cuenta de un fenómeno o una serie de fenómenos relativos a: como se ajustan los precios y como se produce la estabilización de los títulos bursátiles, para ello el modelo se sirve del concepto de mercado, el cual es interpretado dentro del marco financiero en términos de mercados perfectos y mercados eficientes.

En este punto el concepto de precio nace como un corolario a partir del cual cobra fuerza la teoría financiera moderna, en la medida en que la evaluación, análisis y comprensión de precios y la dinámica de estos últimos es lo que identifica a la teoría financiera como un punto teórico de análisis de patrones; para ello la teoría financiera parte de una interpretación según la cual, los precios se forman ante las expectativas por parte de los compradores y vendedores de títulos dentro del mercado bursátil.

De ahí que se evidencie el carácter multifactorial de la teoría financiera en la medida en que al tiempo que se desarrolla a partir de y con explicaciones, de cuenta de contextos diversos, como lo pueden ser el análisis de riesgo, el comportamiento de las variables financieras, el comportamiento de los inversionistas o de las personas frente a las fluctuaciones del mercado, la administración de ingresos en relación a el riesgo o beneficio por concepto de inversión entre otros.

Se colige entonces con acierto que por ejemplo los individuos al ser paramétricos son susceptibles de evaluación y análisis derivados de sus comportamientos en términos de toma de decisiones a la hora de invertir, con lo cual se obtiene diferentes factores presentes en la evaluación financiera y de riesgos tales como; rentabilidad versus riesgo, nivel de confianza, generación de precios, en suma se trata de lograr una evaluación confiable y válida a nivel estadístico habida cuenta que uno de los elementos que interviene en este proceso, esto es, los inversionistas pueden ser parametrizados a partir de sus conductas.

Este ítem en particular indica justamente que en lo relativo al primer parámetro la teoría financiera cumple con acierto los requerimientos para ser teoría a la vez que permite enlazar el segundo rasgo de validación para una teoría, a saber que logra la sistematización del conocimiento, la teoría financiera tal cual se menciono con anterioridad, subsume o agrupa diversos elementos relativos a la economía y las finanzas, dentro de un contexto unificado, es decir logra un marco común dentro del cual puede dar cuenta de la dinámica del fenómeno como tal con el cual dicha teoría se ocupa. Ello evidencia su carácter sistemático en tanto que teoría.

Y finalmente uno tal vez de los puntos mas problemáticos en relación con los rasgos o patrones definitorios de las teorías científicas, a saber la capacidad de predicción, en efecto tal cual lo señala el autor Rigoberto Daza, mas que tratarse de un criterio inequívoco de validación para una teoría, se trata de un rasgo deseable, lamentablemente incluso la teoría financiera no esta exenta de error o mejor aun de incurrir en una simplificación en este punto mas aun si se toma en cuenta el uso y manejo de herramientas matemáticas y estadísticas para dar cuenta de procesos estocásticos, esto es altamente probabilísticos como lo son el mercado de valores por ejemplo, donde la posibilidad e ocurrencia de un factor de éxito esta supeditada a múltiples contingencias, se entenderá entonces que se trata ante todo de buscar predecir ciertos patrones y no tanto englobarlos mediante la teoría financiera, así por ejemplo el mayor interés de dicha teoría en cuanto a predicción será el determinar y delimitar bajo que circunstancias se forman los precios.

Igualmente llegados a este punto se debe entender que la finalidad de cualquier modelo financiero es la predicción sin que por ello no exista un margen de error o lo que es igual al margen de que sea posible lograra una predicción confiable.

Hasta este punto comprende el análisis y por lo demás la reflexión en torno a los aspectos mas fundamentales que componen y comprenden la teoría financiera y en efecto le surten de su carácter científico y estructurado, sin embargo en el desarrollo de esta interpretación se señala justamente que esta teoría financiera no solo posee realmente el status de teoría sino que también se sumerge mediante su modelo explicativo en el ámbito comercial en términos financieros a través de la exploración de mercados en relación con la rentabilidad y los riesgos que genera cualquier tipo de inversión y en especial si se atiende al mercado bursátil.

Este aspecto por lo demás relevante revela la relación entre la economía, la teoría financiera y el mercado económico, al margen de si tratamos con mercados perfectos o eficientes.

sin embargo es de anotar que si bien es cierto la teoría financiera moderna a encontrado un campo de aplicación dentro de los avatares económicos a través de sus análisis y predicciones que cíclicamente este le ofrece de acuerdo a lo llamamos mercados perfectos o eficientes, estos a su vez en la práctica no existen, así que este marco teórico pretende entender a esta abstracción y buscar de manera parcial como se ajustan los precios y las rentabilidades de los títulos bursátiles en un mercado de valores, entendiendo así que la teoría financiera moderna nos acerca de manera racional a lo que es probable de acuerdo a los análisis que esta nos brinda y poder manejar desde esta posición las variables de riesgo y valor monetario esperados.

Ahora si estamos en condiciones de esbozar justamente como y en que medida la teoría financiera se convierte en un instrumento de análisis económico, eficiente en términos de interpretación y análisis del mercado bursátil y los derivaciones de este en escenarios micro o macro económicos, puesto que sirve a fines de entender como y porque se producen precios en los títulos bursátiles y como estos últimos afectan la dinámica económica dentro de la cual se desarrollan.

Así pues, las variaciones en cuanto a enfoques y explicaciones para dar cuenta de la teoría financiera, se enmarcaran en análisis relativos a por ejemplo el flujo de capitales o la relaciones entre banqueros y comerciantes las cuales están mediadas por el objetivo de consecución de ganancias, también es posible identificar estudios en relación con dicha teoría que se centran particularmente en el estudio de las variables financieras respecto de las denominadas variables reales, (de ahí la consabida frase: aplica en teoría pero en la practica) como quiera que sea cada uno de estos enfoques constituye un modelo teórico en particular en torno a el enunciado de la teoría financiera moderna.

Pues la naturaleza misma del proceso económico como se advierte es de base multifactorial y en red, esto es interconectado e interdependiente entre

múltiples variables y elementos que configuran el proceso económico dotándole de un carácter sumamente cambiante. Por ello la necesidad de contar con herramientas de análisis configuradas a través de la teoría financiera.

CONCLUSIONES

Lo que se infiere a partir del presente análisis es que en efecto los economistas se hallan por vez primera en el decurso de dicha disciplina con un modelo explicativo que condensa diferentes enfoques y esquemas conceptuales que dan cuenta de la realidad del proceso económico con especial énfasis en los aspectos de riesgo e inversiones, logrando así contar con una valiosa herramienta de análisis e interpretación de las fluctuaciones inherentes a la economía.

De otra parte es posible apreciar, que para lograra un nivel de análisis e impacto fuerte al interior del quehacer económico, fue indispensable mas que depurar, pulir y diseñar enfoques alternativos cuyos matices tuviesen en cuenta los múltiples elementos a nivel social, económico, fiscal, monetario y financiero, los cuales forman parte de un proceso económico, de ahí que la teoría financiera desde su génesis hasta el punto actual de expresión de la misma, presentase tantas vertientes y enfoques al tiempo que daba cuenta de su método, sus fundamentos y alcance teórico.

Así mismo y a modo de cierre es imperativo añadir una visión sumaria adicional, de lo que ha significado dentro de su desarrollo histórico y sus fundamentos metodológicos la teoría financiera para el ámbito de la economía y la comprensión y análisis de los mercados como tal; cita:

“En sus orígenes, el rol de las finanzas se circunscribió fundamentalmente, al ejercicio de funciones operativas propias de un área administrativa de la organización. Posteriormente, surge una nueva orientación, utilizando las tendencias de la teoría económica, y mirando como central, el problema de la consecución de fondos y su costo, las decisiones de inversión y gastos, la liquidez y la solvencia empresarial, lo que provocó un crecimiento a gran escala en el trabajo académico en administración de empresas y finanzas.

En los últimos años, debido a la incertidumbre en los negocios y la economía, surgieron nuevos desarrollos teóricos que permitieron medir y predecir el comportamiento de variables claves en el futuro, con la intervención de otras disciplinas tales como la economía, las matemáticas, la estadística, la econometría que han facilitado el avance hacia la frontera del conocimiento financiero.

Es pertinente afirmar, que los nuevos planteamientos en materia financiera, están permeados por tres tendencias de naturaleza macro dentro de las cuales se desarrollan y aplican: la globalización, la computarización y las telecomunicaciones y la reorganización corporativa y de los mercados. Estos elementos confluyen en la imperiosa necesidad de adoptar instrumentos y procedimientos para el control de la incertidumbre que entraña cada vez un mayor riesgo, lo cual exige no solo de fórmulas y modelos adecuados, sino también de un personal idóneo y capacitado en habilidades y técnicas financieras y gerenciales⁷.”

⁷ Ver: FLÓREZ RIOS, Luz Stella (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. En: Ecos de Economía No. 27. Medellín. Pág. 165.

BIBLIOGRAFIA

Hernández, R. ; Fernández , C. y Baptista, P. (1994) Metodología de la Investigación, Edit. Mc Graw Hill, México.

Dávila, C. (1985). Teorías organizacionales y administrativas. Enfoque critico. Bogotá.

FLÓREZ RIOS, Luz Stella (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. En: Ecos de Economía No. 27. Medellín.

FLÓREZ RIOS, Luz Stella (2005). Propuesta de línea de investigación en Finanzas Empresariales. En: Grafías disciplinares de la UCPR N° 2. 30 p.

Mauricio Avella G. y Leopoldo Fergusson T. (2003). El ciclo económico. Enfoques e ilustraciones, Los ciclos económicos de Estados Unidos y Colombia. Banco de la Republica.

Parada, Daza J. R. (2000). Teoría Financiera Moderna; Fundamentos y Método. Editorial Jurídica Conosur. Santiago de Chile.