

**XXXIII CONGRESO ARGENTINO DE PROFESORES  
UNIVERSITARIOS DE COSTOS**

**El componente financiero del costo**

**Reinaldo José Zamero  
Socio activo**

**Mar del Plata, octubre de 2010**

## Índice

<i>Índice</i>	1
<i>Resumen</i>	2
<i>Fundamentos del Trabajo</i>	3
<i>La Teoría General del Costo y la Economía</i>	3
<i>El hombre en sociedad</i>	5
<i>La economía y sus niveles de análisis</i>	6
<i>La Empresa en la Sociedad</i>	9
<i>Creación de las empresas</i>	9
<i>Las Finanzas y la Teoría de la Inversión</i>	10
<i>Las decisiones de inversión, Los proyectos de inversión</i>	12
<i>Los componentes del costo. Propuestas</i>	15
<i>Evidencias del componente financiero</i>	17
<i>Conclusiones</i>	18
<i>Bibliografía</i>	19

## **El componente financiero del costo**

### **Resumen**

*Es ampliamente aceptado considerar el estudio de los costos desde la perspectiva económica, utilizándose el concepto de Producción y el esquema del Proceso Productivo para los desarrollos posteriores.*

*En este trabajo se sitúa la disciplina Costos en el ámbito de las ciencias sociales, a partir de la cual se derivan otras ciencias (la política, la economía, las finanzas, la administración y la historia) que la condicionan y caracterizan.*

*Se utiliza el enfoque sistémico de comprensión, advirtiendo las limitaciones que tiene el análisis “celular” restringido al Proceso Productivo, propio del análisis económico, y los problemas de adaptar las teorías de la Economía a las organizaciones.*

*A partir de destacar el rol de la empresa, del empresario y del dinero en el sistema capitalista moderno, se propone un tratamiento diferenciado al recurso “capital financiero”, ya que el mismo interviene en todas las inversiones, tanto en las financieras como en las reales, moviliza la economía y sirve como parámetro para medir la riqueza.*

*Se concluye en que es necesario identificar para los recursos invertidos (activos) otro componente del costo, además de los componentes económicos (físico y monetario o de valor), denominado “componente financiero”; el cual surge de calificar de inevitable la financiación de todos y cada uno de los recursos invertidos en la empresa. Todo activo tiene asociada su financiación, siendo inseparable el recurso de la financiación; la financiación es concomitante e instantánea con la inversión.*

## **Fundamentos del Trabajo**

*Es ampliamente aceptado considerar el estudio de los costos desde la perspectiva económica, por cuanto la gestión de los entes se debe ocupar de la escasez.*

*A esos efectos, se opera habitualmente con el concepto de Producción y se utiliza el esquema del Proceso Productivo para los desarrollos posteriores; siendo ese, el medio utilizado para hacer operativas las generalizaciones y planteos derivados de la Economía.*

*El objeto del trabajo es situar la disciplina Costos en el ámbito de las Ciencias Sociales, a partir de la cual se derivan los demás recortes del conocimiento (la política, la economía, las finanzas, la administración y la historia) que condicionan y caracterizan al propio objeto de estudio (los costos).*

*Se utiliza el enfoque sistémico de comprensión, por el cual la síntesis precede al análisis, advirtiendo de las limitaciones que tiene al análisis “celular” restringido al Proceso Productivo, propio del análisis económico.*

*Incidentalmente se trata el problema que supone adaptar al nivel de las organizaciones, las definiciones, modelos y teorías desarrolladas por la Economía a ciertos efectos o conveniencia.*

*Se recrea la importancia de la empresa y del empresario en el funcionamiento del sistema económico y se ubica históricamente el rol del dinero en la economía moderna, justificando el advenimiento de las Finanzas como ciencia, y el tratamiento del capital financiero como fenómeno que tiñe el análisis económico y lo trasciende hasta adquirir autonomía.*

*Resulta así que los recursos económicos deben ser evaluados no solo en sus aspectos económicos (físico y monetario o de valor), sino también en su aspecto financiero.*

*Se concluye proponiendo un tratamiento diferenciado al recurso “capital financiero” ya que el mismo interviene en la inversiones financieras y también en las inversiones reales como recurso inicial que dispara los procesos productivos. Moviliza la fundación de las empresas, células del crecimiento económico y es referencia o parámetro para verificar el aumento de la riqueza derivado de la gestión del empresario.*

*Fruto de la propuesta anterior, se entiende lógico y necesario identificar para los recursos invertidos (activos) otro componente del costo, además de los componentes conocidos (físico y monetario o de valor), proponiendo se lo denomine “componente financiero.”*

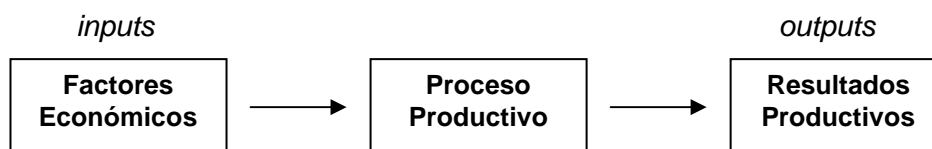
*El componente propuesto surge de calificar de inevitable la financiación de todos y cada uno de los recursos invertidos en la empresa. Proviene de la utilización o afectación de un recurso, fruto de una inversión y por lo tanto financiado. Cada activo tiene asociada su financiación y no es escindible el recurso de la financiación en la medida en que la financiación es concomitante e instantánea con la inversión.*

## **La Teoría General del Costo y la Economía.**

*Es ampliamente aceptado considerar la problemática del tratamiento de los costos como un objeto de estudio que se debe acometer desde la economía. Su justificativo inmediato reside en considerar que el propósito de la gestión de los entes, cualquiera sea su naturaleza, reside en maximizar el aprovechamiento de recursos escasos con el objetivo de satisfacer necesidades.*

Buscando un alcance general, se dice que dicha teoría no es privativa de una actividad económica determinada y tampoco de una de las funciones dinámicas, introduciendo a continuación los conceptos de Producción y Proceso Productivo, como medios para volver operativo los desarrollos posteriores.

Como asistente en la explicación, es frecuente utilizar el esquema representativo del Proceso Productivo, que identifica los inputs o factores económicos y los outputs o resultados productivos (bienes o servicios), dejándose al Proceso Productivo como una “caja negra” a ser interpretada por los analistas de costos o de gestión.



A esta altura del análisis es común que se den conclusiones del tipo: “como una Teoría de los costos no puede desarrollarse prescindiendo de una Teoría de la producción, debemos hacer notar que aquella debería reanalizar la Teoría clásica de la producción en la economía, pues sus postulados no son de aplicación general, sino que, los que realmente tienen validez destacada son los propios de la Economía de empresa, a la que de alguna manera debe responder la Teoría general de los costos, por estar ambas inmediatamente vinculadas, al punto que podríamos decir que existe, entre ellas, casi una relación de subordinación.”<sup>1</sup>

Como se observa, Osorio se encarga de hacer notar que la Teoría de los costos debe situarse en la esfera de estudio de la Teoría clásica de la producción adaptada al caso particular por la Economía de la empresa. Entiende que la consideración macro no alcanza, diciendo al respecto que “La economía política abordó el problema de los costos, en vinculación directa con la Teoría de la producción ya en el siglo pasado, con un planteamiento macroeconómico y un carácter fragmentario, observándose que en general los problemas de la producción, son tratados en forma genérica y subordinados a los problemas del mercado. Además se superponen, en su análisis, los planos diferentes: el macroeconómico y el auténticamente empresarial.”<sup>2</sup>

Importa decir que algunos autores incorporan en sus introducciones una referencia al funcionamiento de los sistemas con el objeto de relacionar la temática de los costos con aquellos sistemas que entienden pertinentes. Al respecto, expresa Cartier, “Esta claro que los esquemas de costos son parte de los sistemas generales de información de los entes. Pero estos sistemas y resultados, no se agotan en sí mismos, sino que -por el contrario- encuentran su razón de ser integrándose, a su vez, en un sistema marco: El Sistema Económico.”<sup>3</sup>

Para finamente concluir en que “La teoría general del costo, ... interpreta a éste como un concepto básicamente económico vinculado con la microeconomía y, particularmente, con la teoría de la producción....”<sup>4</sup>

En resumen, con algunos u otros matices, cuando se acomete el estudio del objeto “costos”, se realiza una referencia general al problema económico y se pasa luego,

<sup>1</sup> Osorio, Oscar M. “La Teoría General del Costo y la Contabilidad”. Documentos y monografías nº 1. Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos. I.A.P.U.Co.1994. Página 8.

<sup>2</sup> Osorio, citado en 1, página 8.

<sup>3</sup> Cartier, Enrique N. “El costo y el valor en las nuevas técnicas de gestión”. Documentos y monografías nº 9. Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos. I.A.P.U.Co.1997. Páginas 1 y 2.

<sup>4</sup> Cartier, citado en 3, página 2.

*rápidamente, a considerar el Proceso Productivo y su esquema simplificador (análisis "celular"). Se sitúa a los costos en el campo de economía de la empresa, adaptando los desarrollos realizados por la Teoría de la producción, propia de la microeconomía.*

*Para la Teoría General del Costo generalmente aceptada, la unidad de análisis, la "célula", es el Proceso Productivo, siendo las relaciones más evidentes las que se mantienen con los mercados de los factores demandados y el de los bienes o servicios ofrecidos.*

## **El hombre en sociedad.**

*El hombre en su etapa terrena ha optado por vivir en sociedad y desarrollar, por lo tanto, sus actividades o acciones interactuando con otros semejantes. Estas relaciones, aún aquellas que podríamos catalogar como personales o individuales, no dejan de tener un vínculo o una relación con las ejercidas por los demás individuos.*

*"... el hombre es un personaje contradictorio cuyo comportamiento en los albores de la civilización es comparable con el de un animal, basado en actitudes instintivas y cuya motivación primaria y fundamental es la de obtener su sustento. Esta identidad de "hombre-salvaje" se mantiene en todo aquello que forma parte de su primera reacción frente a lo que el individuo considera que es su necesidad básica."<sup>5</sup>*

*En su evolución, el hombre se vuelve un individuo social y como tal, dentro de la sociedad busca cubrir sus necesidades de todo tipo, sean las básicas, de seguridad y protección, de afiliación y afecto, de estima y la autorrealización o autoactualización.*

*En el proceso de satisfacción de sus necesidades, los individuos, en comunidad, producen bienes y servicios y los distribuyen de acuerdo a normas o reglas, creándose vínculos y relaciones entre los individuos, entre los individuos y las cosas y entre los individuos y la naturaleza. Dicho proceso de producción de bienes y servicios, es además, producción del individuo como individuo social. Por ello, esta "... producción simultáneamente produce y reproduce las formas de relación social entre los individuos."<sup>6</sup>*

*Así visto, el problema económico se resuelve con el hombre viviendo en sociedad y por lo tanto, es la sociedad, el país, la nación o la organización jurídica que los individuos adopten, la que toma el problema y brinda las soluciones.*

*Dijo Adam Smith que "El trabajo anual de cada nación es el fondo del que se deriva todo el suministro de cosas necesarias y convenientes para la vida que la nación consume anualmente, y que consisten siempre en el producto inmediato de ese trabajo, o en lo que se compra con dicho producto a otras naciones."<sup>7</sup>*

*Es paradójico que el ícono del individualismo y citado como el fundador de la ciencia económica, más precisamente de la microeconomía, se refiera no a la labor de un individuo o una unidad productiva en particular, sino en términos macroeconómicos al rol que cumplen las naciones y los grandes agregados económicos.*

*A partir de la existencia y funcionamiento del sistema social se estructuran otros sistemas y, en igual sentido, a partir de las ciencias sociales se derivan otras ciencias o recortes*

---

<sup>5</sup> Burkun, Mario, Spagnolo, Alberto. "Nociones de Economía Política". Zavalía Editores. Argentina. 1995, páginas 8 y 9.

<sup>6</sup> Burkun, Mario y otro, citado en 5, página 13.

<sup>7</sup> Ferrucci, Ricardo José y colaboradores. "Lecturas de Macroeconomía y política económica". Ediciones Macchi. Buenos Aires. 1997. Página 2.

del conocimiento, como ser la política, la economía, las finanzas, la historia y la administración.

### **La economía y sus niveles de análisis.**

*El sistema político estructura la relación de propiedad de los particulares y los medios de producción y cambio entre otras cuestiones relacionadas con la forma en que se ejerce “el poder” en un colectivo humano. Como consecuencia de ello, se articulan diferentes sistemas económicos que se diferencian en cuanto a quién es el decisor al momento de asignar los recursos escasos.*

*Como categorías extremas podemos considerar una economía del tipo autoritaria en donde “... el Estado responde a las principales cuestiones económicas a través de su propiedad de los recursos y de su poder para imponer sus decisiones”, y a una economía de mercado “... en la que los individuos y las empresas privadas toman las principales decisiones relacionadas con la producción y el consumo”; no habiendo en la actualidad ninguna sociedad que encaje perfectamente en ninguna de estas categorías extremas, “... son todas ellas economías mixtas, en las que hay elementos de las economías de mercado y elementos de las economías autoritarias”.<sup>8</sup>*

*En el sistema de mercado o capitalista, la actividad de producir bienes y servicios está a cargo, en general, de las empresas sin dejar de reconocer que el Estado y las personas en forma individual también son productores. Asimismo, son los individuos, las familias o los hogares, los que proveen de los factores de la producción a las empresas y requieren de estas los bienes y servicios necesarios para satisfacer sus necesidades. Son los mercados, el lugar donde se intercambian los bienes y servicios, los que por medio de los precios asignan los recursos escasos y condicionan las decisiones de las empresas y los hogares.*

*Uno de los rasgos característico del sistema capitalista moderno, es el uso del dinero como medio de pago que facilita los intercambios y permite la circulación de los bienes y servicios. No se entiende posible el funcionamiento de la economía sin la presencia del dinero, pero es esencial que el mismo genere confianza y sea aceptado por todos como medio de pago.*

*Los economistas han modelizado el sistema económico de mercado y, de manera simplificada, describen la existencia de un flujo o corriente real de bienes y servicios y un flujo monetario o corriente del dinero, que surgen de la interacción entre las familias y las empresas en los distintos mercados.*

*Han parcelado, también, el objeto de estudio de la ciencia económica, en dos grandes ramas estrechamente vinculadas entre sí, surgiendo en la actualidad un nivel intermedio de agrupación y análisis.*

*A nivel macroeconómico<sup>9</sup>, los temas principales son la producción, el producto, los ciclos económicos, la inversión, el desarrollo y el crecimiento económico, la inflación y el desempleo, entre otros. A tales fines se utiliza la “Matriz Insumo - Producto” como herramienta que permite medir el proceso productivo global y de la cual “... se desprende*

---

<sup>8</sup> Samuelson, Paul A., Nordhaus, William D. y Pérez Enri, Daniel. “Economía”. Mc Graw-Hill Interamericana. Argentina. 2003. Página 10.

<sup>9</sup> Macroeconomía: “... estudia el funcionamiento de la economía en su conjunto, como un todo. Su propósito es lograr una visión lo menos compleja posible de la realidad. Se ocupa del comportamiento global del sistema económico, reflejado en un número reducido de variables agregadas (magnitud que representa un conjunto o sumatoria de relaciones detalladas), como el producto total, el empleo, la inversión, el consumo, el nivel general de precios, etc.” Pérez Enri, Daniel. “Economía en el pensamiento, la realidad y la acción. Casos y aplicaciones.”. Ediciones Macchi. Buenos Aires. 2001, Página 4.

una serie de informaciones fundamentales sobre la constitución y el funcionamiento del sistema. En ella están explícitas las conexiones entre los sectores (lo que proporciona una explicación de gran valor acerca del efecto que las operaciones ocurridas en determinados sectores producen sobre los demás); la heterogeneidad de los procesos productivos; el destino final del producto y la generación y distribución, llamada "funcional", de los ingresos".<sup>10</sup>

Del análisis de la matriz se desprende que ingreso y producto son conceptos que se identifican, a través de su origen común, el valor efectivamente adicionado al proceso productivo, siendo entonces

$$\text{Valor agregado (VA)} = \text{Ingreso (Y)} = \text{Producto (P)}$$

Simplificando aún más el análisis acerca de la generación de bienes y servicios en una nación o país, "... en Macroeconomía se agregan los distintos bienes y mercados hasta reducirlos a un solo bien genérico. Este bien genérico representa el conjunto de todos los bienes y servicios que se producen en una economía y se intercambian en un único mercado con una única curva de demanda, la demanda agregada, y una única curva de oferta, la oferta agregada."<sup>11</sup>

Para nuestra disciplina Costos, es necesario identificar por medio de este análisis totalizador o macro, cuáles son las variables que influyen o inciden en el proceso de generación y distribución de los bienes y servicios en una economía, para luego aplicar estudios más específicos y descender a los niveles mesoeconómico<sup>12</sup>, microeconómico<sup>13</sup> y por último a la empresa o la unidad productora específica.

Los economistas han plasmado en ecuaciones la Demanda Agregada (DA)<sup>14</sup> y la Oferta Agregada (OF)<sup>15</sup>, identificando las variables que componen las mismas.

$$DA = C + G + I + (X - M)$$

siendo:

C = gastos en consumo privado

G = gastos en consumo público

I = inversión bruta

(X - M) = exportaciones netas

Dado que la función DA es una función compuesta de varias funciones, el nivel final de la misma estará influida por cuestiones de precios a los que se ofertan los bienes, factores exógenos (conflictos, clima, fenómenos naturales) y políticas macroeconómicas del gobierno (fiscal, monetaria, cambiaria) entre otros.

---

<sup>10</sup> Barros de Castro, Antonio y Lessa, Carlos Francisco. "Introducción a la economía. Un enfoque estructuralista". Siglo XXI Argentina Editores SA. Buenos Aires. 1974. Páginas 34 y 35.

<sup>11</sup> Mochón, Francisco y Beker y Víctor A. "Economía. Principios y aplicaciones". Mc Graw-Hill. Buenos Aires. 2006. Página 350.

<sup>12</sup> Mesoconomía: "Podrían ubicarse en este nivel los estudios, básicamente de carácter "macro", ... referidos a realidades económicas de menor escala que la de un país. Así, por ejemplo, serían considerados "mesoeconómicos" los análisis clásicos sobre producción, empleo, consumo, inversión, etc., pero relativos a "recortes" de escala menor dentro de una realidad más amplia y general (por ejemplo: una provincia, una zona o región, una ciudad)." Cartier, Enrique Nicolás. "Perspectiva "mesoeconómica" del costo." Trabajo presentado al XXX Congreso Argentino de Profesores Universitarios de Costos. Santa Fe. 2.007. Página 8.

<sup>13</sup> Microeconomía: "... analiza en detalle el comportamiento de los agentes económicos individuales (como empresas y familias), es decir, a nivel desagregado. Abarca temas como la teoría del consumo, los costos, el mercado y los mecanismos de formación de los precios, etc." Pérez Enrí, Daniel. "Economía en el pensamiento, la realidad y la acción. Casos y aplicaciones.". Ediciones Macchi. Buenos Aires. 2001, Página 4.

<sup>14</sup> Demanda agregada: "... cantidad total que están dispuestos a gastar los diferentes sectores de la economía durante un determinado período". Mochón, Francisco y otro. Citado en 11. Página 365.

<sup>15</sup> Oferta agregada: "... es la cantidad total de bienes y servicios que las empresas están dispuestas a producir y vender durante un determinado período." Mochón, Francisco y otro. Citado en 11. Página 365.



$$OA = P$$

siendo:

$P =$  producto

Al igual que la DA, la OA estará influida por otras funciones, como ser, el nivel de precios de los factores productivos (costos) y de los bienes y servicios producidos (márgenes de beneficio), la capacidad productiva utilizada (producto potencial), la tecnología empleada (productividad), el gerenciamiento, entre otros.

Es necesario destacar que el concepto Inversión tiene distinto significado y alcance según diferenciamos la inversión macroeconómica de la inversión microeconómica. En efecto, "... la primera supone la adquisición de bienes de capital<sup>16</sup> nuevos para incorporarlos en el aparato productivo de la economía, mientras que la segunda supone cualquier colocación generadora de renta para el colocador."<sup>17</sup>

Esta atinada apreciación acerca del alcance del concepto inversión, permitirá explicar luego el por qué la economía desarrolló la teoría de la inversión limitada solo a la producción de los bienes de capital, considerando en consecuencia solamente la acepción macroeconómica.

Este abordaje desde el todo se debe realizar considerando la forma en que opera el sistema social, utilizando los conocimientos pertinentes de las ciencias relacionadas con la interacción social, la economía y las finanzas; de las ciencias relacionadas con la evolución de las sociedades, la historia y en especial la económica; y de las ciencias sociales aplicadas, la administración; poniendo en práctica el "enfoque sistémico" de comprensión, por medio de "... tres pasos, en los cuales la síntesis precede al análisis:

- a) Identificación de un conjunto, sistema, del cual la cosa que se va a explicar es una parte.
- b) Explicación del comportamiento o propiedades del conjunto.
- c) A continuación, explicar el comportamiento o propiedades de la cosa que va a ser explicada en términos de su papel o función dentro del conjunto."<sup>18</sup>

Es habitual en los análisis de costos, textos y planes de cátedras, conceptualizar el objeto de estudio (los costos) a partir de la explicación del proceso productivo, mencionando el problema económico de la escasez y luego dedicar esfuerzos para contextualizar el ámbito en el cual se generan (las organizaciones) y establecer las interacciones con los sistemas más generales (político, social, económico, administrativo) que lo comprenden,

Es evidente que el bajar al nivel de la célula de análisis (la producción), se requiere de un esfuerzo adicional para referenciar permanentemente las interacciones que se generan a nivel de la macro, la meso y la microeconomía, situación que obliga a identificar las variables que afectan el comportamiento de los costos en una organización determinada, corriéndose el riesgo de que "la suma de las partes no expliquen el todo".<sup>19</sup>

Por lo expuesto, es dable decir que costos es una creación del sistema social y por lo tanto se debe acometer su estudio y análisis desde el conocimiento del todo para luego intentar su abordaje particular.

---

<sup>16</sup> Los bienes de capital o recursos de capital, "... son aquellos equipos, máquinas, edificios, material de transporte u otros elementos que, resultado de anteriores producciones, son capaces de producir otros bienes". Ferrucci, Ricardo José y otros. Citado en 7. Página 14.

<sup>17</sup> Ferrucci, Ricardo José y otros. Citado en 7. Página 21.

<sup>18</sup> Mallo, Carlos y Merlo, José. "Control de Gestión y Control Presupuestario". Mc Graw-Hill. España. 1996. Página 4.

<sup>19</sup> Como temas derivados del análisis que se propone en la presente ponencia, se puede investigar la influencia que sobre los procesos productivos tienen las externalidades, el uso de los bienes públicos, las fallas de los mercados, la presencia del Estado, entre otros temas que el análisis "celular" (proceso productivo) de los costos no advierte.

## **La Empresa en la Sociedad.**

*La sociedad debe resolver los problemas económicos fundamentales, para lo cual debe dar respuesta a ¿qué producir?, ¿cómo producir? y ¿para quién producir?. En el sistema capitalista, en general, los intercambios se realizan libremente en los mercados y son los agentes económicos quienes actúan en ellos respondiendo en su comportamiento a los incentivos que se les presenta.*

*El mercado incentiva a los individuos para que éstos efectúen un uso cuidadoso de los recursos escasos, siendo los precios los que cuantifican las cantidades a intercambiar. En ese contexto, los beneficios son la guía de la economía, premiando a los eficientes y penalizando a los ineficientes.*

*Asimismo, y en función a que la economía necesita simplificar la realidad para poder comprenderla o abarcarla, los economistas elaboran modelos con diversos fines. En el modelo que refleja el funcionamiento del sistema económico de mercado, los agentes económicos tipos son las familias y las empresas.*

*“La empresa es un agente económico que tiene como función básica producir y/o transformar los factores de la producción para convertirlos en bienes y servicios aptos para el consumo o para la inversión.”<sup>20</sup> La producción se organiza en empresas porque la eficiencia obliga a producir aprovechando las economías de escala, la especialización, contar con un volumen elevado de recursos externos y a gestionar y supervisar adecuadamente las actividades, entre otros.*

*El empresario desarrolla un papel central dentro de las organizaciones; ya sea el empresario tradicional que aporta capital y realiza las funciones de dirección (organizar, planificar y controlar); como el empresario moderno, quien crea una empresa a partir de una idea innovadora, ofreciendo a inversionistas la propiedad de la misma y conservando la función directiva. En este último caso, se advierte con más énfasis, el rol que tiene el empresario innovador o entrepreneur como agente difusor del crecimiento económico en sistema capitalista.*

## **Creación de las empresas**

*Saporosi nos explica que el subsistema empresa se compone de los subsistemas,*

- *Entrepreneur: “... es el que encuentra “valor” para el consumidor y provoca un cambio, o mejor aún, cuando innova, crea un nuevo mercado y un nuevo consumidor, llevando los recursos económicos de una zona de baja productividad y bajo rendimiento a una zona de alta productividad y alto rendimiento”<sup>21</sup>*
- *Gerencial: es el que administra.*
- *Capitalista: es el que invierte capital a riesgo.*

*El mismo autor explica que el proceso del negocio comienza con la idea que se tiene de un producto o servicio, continua con la elaboración del plan de negocios y termina con la búsqueda de capital.*

*El plan de negocios, por su parte, consta de las siguientes etapas.<sup>22</sup>*

- *Definición del negocio: identifica la misión del negocio, la estrategia competitiva, la estrategia de ingreso, el posicionamiento y el pricing.*

<sup>20</sup> Mochón y otro. Citado en 11. Página 119.

<sup>21</sup> Saporosi, Gerardo. “Clínica Empresaria. Una metodología paso a paso para desarrollar y monitorear un “Plan de Negocios””. Ediciones Macchi. Buenos Aires. 1997. Página 10.

<sup>22</sup> Saporosi. Citado en 21. Capítulo 2.

- *Mercado: detalla el comportamiento típico del consumidor, el tamaño del mercado, los canales de comercialización más adecuados y el timing del negocio.*
- *Competencia: analiza las posibles alianzas estratégicas, las oportunidades y las amenazas y como funciona el efecto sustitución.*
- *Management y operaciones: describe la forma de organizar y administrar el negocio.*
- *Finanzas: verifica el flujo de fondos del plan, indagando la capacidad de repagar la inversión y generar atractivos para los inversores o capitalistas.*

*Concluido el último punto del plan de negocios y si los resultados lo permiten, el entrepreneur saldrá a la búsqueda de inversores a quienes les ofrecerá participar del emprendimiento.*

*Por su parte y retomando el análisis sistémico a partir del funcionamiento del sistema social, es importante arribar al concepto de empresa considerando el enfoque psico-social que dice:*

- *“a) El individuo es un ser humano dotado de temperamento, carácter y personalidad.*
- *b) Cuando el concepto de individuo se pluraliza y existen papeles sociales entrelazados y valores comunes, con un liderazgo, interacción, empatía, cohesión y unidad, arribamos al concepto de grupo social.*
- *c) Si el referido grupo está inmerso en una sinergia, provista de un orden jerárquico que se rige por normas, en cuanto a Planificación, Coordinación y Control y existen objetivos, metas y programas, dentro de un área de soluciones posibles, a cada uno de los niveles pertinentes, concluimos en la organización, que estará provista de una forma jurídica adecuada.*
- *d) Esta organización, frente al accionar ante el medio en que actúa con habitualidad, adquiere un carácter social que la provee de una imagen identificatoria, que le otorga una cierta personalidad, por el rol que desempeña, por lo que al llegar a este punto abordaremos la idea de Institución.*
- *e) Si la institución no realiza actos de comercio, jugamos en el ámbito de las instituciones civiles. Si realiza dichos actos, esa institución se llama “empresa”.*<sup>23</sup>

*En conclusión, las empresas en un sentido amplio son, al igual que los costos, una creación del sistema social y una condición para el desarrollo económico. Su funcionamiento “... implica iniciar una cosa, intentando algo, para lo cual hay que estar frente a frente con la competencia, en un medio que requiere embestir hacia el objetivo perseguido, lo cual significa el empleo de agresividad y estrategia. De lo dicho, se infiere la existencia de una contingencia que, dentro del lenguaje empresario se llama riesgo.”*<sup>24</sup>

## **Las Finanzas y la Teoría de la Inversión**<sup>25</sup>

*El análisis económico tradicional divide los factores de la producción en tres categorías: tierra, trabajo y capital.<sup>26</sup> Los dos primeros se consideran los factores originales o primarios y se agregan al tercer factor producido, que es el capital o los bienes de capital; el cual tiene la particularidad de ser un factor y un producto o resultado del proceso productivo. Está conformado por bienes duraderos producidos que, a su vez, se utilizan como factores productivos para producir más bienes y servicios.*

<sup>23</sup> Fresco, Juan Carlos y Seoane, José Alberto. “Estrategia para el planeamiento y sistemas informáticos en la PYME. (Pequeña y Mediana empresa)”. Ediciones Macchi. Buenos Aires. 1982. Página 4.

<sup>24</sup> Fresco, Juan Carlos y otro. Citado en 23. Páginas 3 y 4.

<sup>25</sup> Para la realización de este Título se contó, en lo relacionado a Finanzas, con la valiosa colaboración del Cr. Miguel A. Pacher, profesor Titular Ordinario de “Análisis del Sistema Financiero” de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Entre Ríos.

<sup>26</sup> Algunas corrientes del pensamiento económico contemplan otros recursos además de tierra, trabajo y capital.

*La adquisición de los bienes de capital para incorporarlos al aparato productivo, como se dijo anteriormente, supone en términos macroeconómicos un proceso de inversión. Es, en esta oportunidad, en que los economistas introducen conceptos y herramientas de las Finanzas; así, “para saber cuál es la mejor inversión, necesitamos contar con una medida del rendimiento del capital. Una medida importante es la tasa de rendimiento del capital, que indica el rendimiento monetario neto anual por peso de capital invertido.”<sup>27</sup>*

*La Economía, al plantear modelos simples de representación de una realidad agregada, no considera como inversión la utilización de los demás factores de la producción. Esta posición a nivel macroeconómico puede tener su fundamento; pero, a nivel del estudio y análisis de los procesos productivos, la vuelve inoperante por desconocer la financiación de un grupo importante de factores económicos (tierra, trabajo y los productos y servicios utilizados como inputs).*

*En efecto, cuando se trata de incorporar una máquina, ampliar una instalación, aumentar o disminuir los bienes de capital, se recurre a la Teoría de la Inversión y se utilizan métodos financieros de análisis; pero, cuando se trata de considerar la afectación de la tierra, de las materias primas y materiales y del esfuerzo humano, solo se considera la cuantificación de los costos como si no existiese un proceso de inversión de capital.*

*Este análisis para con los bienes de capital genera situaciones que resultan paradójicas y contradictorias; por una parte, se entiende que la retribución específica de los mismos por su participación en el proceso productivo se denomina interés,<sup>28</sup> pero el costo que genera su uso se denomina depreciación o amortización y su cálculo se realiza, habitualmente, en función a la pérdida de potencial productivo.*

*A pesar de exceder el objetivo de este trabajo, es importante destacar que cuando se habla de Finanzas, necesariamente se debe hablar de dinero o de fondos; es un concepto que se relaciona con el dinero (capital financiero en su acepción de reserva de valor) y su disposición en el tiempo.*

*Históricamente<sup>29</sup> existía la economía tribal o familiar, de auto suficiencia, se produce todo lo que se consume; más adelante, por razones de eficiencia productiva, cada familia comenzó a especializarse en la producción de determinados bienes o servicios, por lo que requirió de otras familias lo que no producía. Nace el mercado como lugar para ese intercambio, primero mediante el trueque y luego, cuando aparece el dinero, haciendo uso del mismo.*

*En un inicio, el dinero se empleó como unidad de cuenta, era un bien que se tomaba como referencia para fijar los precios o la tasa de cambio de un bien por otro. Luego, adquiere el carácter de medio general de cambio, circulando por la economía, razón por la cual desaparece el trueque. Finalmente y para poder circular, debía cumplir con el requisito de ser reserva de valor en el tiempo, siendo ésta la función esencial que posee el dinero para las Finanzas.*

*Modernamente, nos encontramos con una economía especializada o de mercado, monetizada por el empleo del dinero en el intercambio y con un estándar de eficiencia para su funcionamiento. Las Finanzas o actividades financieras aparecen cuando comienza la acumulación de dinero, constituyendo el denominado “capital financiero”, que no es productivo por sí mismo.*

---

<sup>27</sup> Samuelson, Paul A. y otros. Citado en 8. Página 250.

<sup>28</sup> Pérez Enrí, Daniel. Citado en 13. Página 7.

<sup>29</sup> A partir de considerar al sistema social estructurando los demás sistemas, se identificó a la historia como un recorte del conocimiento necesario para comprender los procesos económicos.

*Las Finanzas y la Administración Financiera adquieren, a fines del siglo XIX y comienzos del siglo XX, autonomía de la Economía cuando estudian y analizan las decisiones de inversión y financiamiento en las empresas, más la fijación de la política de dividendos.*

*A grandes rasgos se dice que la Economía se relaciona con lo real sin excluir el dinero y las Finanzas se relacionan con el dinero y su desplazamiento en el tiempo mediante la tasa de interés, sin excluir el estudio de los proyectos de inversión productivos.*

*El centro de la cuestión radicó en que el dinero aparece para solucionar los problemas del trueque en el intercambio de bienes, es decir era un “medio” general de cambio que se relacionaba íntimamente con la economía; pero luego, fue adquiriendo autonomía generando operaciones financieras independientes de las transacciones de bienes y servicios.*

*“En la economía moderna la realización de un proceso de producción forzosamente está acompañada por una corriente de pagos invertidos en compra de medios de producción. A esta corriente de pagos, provocada por las compras efectuadas en relación con el proceso de producción, la designamos proceso de inversión pertinente al proceso de producción. Una inversión pertinente a un proceso de producción o causada por él, se designará, en particular, inversión real.”<sup>30</sup>*

*Como se observa, el concepto de inversión de la Teoría de la Inversión es más amplio que el dado por la Macroeconomía ya que considera la totalidad de los recursos involucrados en el proceso productivo sin importar la naturaleza de los mismos. Además, considera las inversiones de tipo financieras, entendidas “... como los pagos originados en la adquisición de títulos y valores (depósitos bancarios, obligaciones, etcétera)... (además de) ... la compra de acciones.”<sup>31</sup>*

*Así, “un proceso de inversión financiera estará terminado cuando los títulos o valores respectivos se hayan vendido; y una inversión real finalizará tan solo cuando el proceso de producción encuentre su conclusión definitiva.”<sup>32</sup>*

*En síntesis, se puede decir que las Finanzas son necesarias para encontrar la forma más eficiente para financiar la actividad económica, adquiriendo vuelo propio de la actividad económica.*

*Lo expuesto implica reconocer que las decisiones que se tomen en relación a los recursos económicos pueden ser evaluadas no solo en términos económicos (aspectos físicos y de agregado de valor), sino también en términos financieros, independiente del tiempo en que se prevé su recupero.*

### **Las decisiones de inversión. Los proyectos de inversión.**

*Es habitual en los tratados y planes de estudio inherentes a costos y su gestión, encontrar capítulos o unidades, que no pertenecen a los primeros, relacionados con temas de Decisiones de inversión, Control de gestión de las inversiones, Presupuesto de inversiones de capital (Bienes de uso), entre otros de similar orientación. Es evidente que las apreciaciones financieras o son objeto de estudio cuando se tratan los costos financieros o cuando se evalúan las decisiones relacionadas con los bienes de capital o de uso (inversión en el concepto macroeconómico); pero no cuando se desarrolla la teoría que explica el objeto de estudio “costos”.*

<sup>30</sup> Schneider, Erich. “Teoría de la Inversión. Cálculo económico”. Editorial El Ateneo. Buenos Aires. 1970. Página 1.

<sup>31</sup> Schneider, Erich. Citado en 28. Páginas 7 y 8.

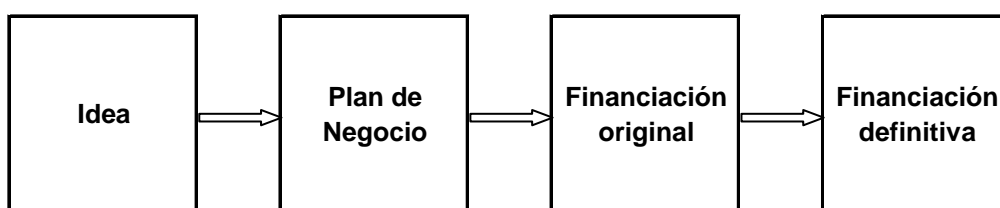
<sup>32</sup> Schneider, Erich. Citado en 28. Página 8.

Para el análisis “celular” (proceso productivo) de los costos, éste se inscribe como un problema únicamente económico que es analizado desde la perspectiva económica, ignorando que en la economía moderna, todas las actividades económicas deben ser financiadas por algún agente.

Siguiendo la línea de pensamiento del análisis “celular”, se considera como gestión de las inversiones a las relacionadas con los bienes de capital (de uso) e inscriben un nuevo factor de la producción, el capital, diferente a los bienes de capital o de uso (factor de la Economía además de la tierra y el trabajo), y cuyo costo es el interés entendido “... como la retribución percibida por el agente económico que ... provee de capital.”<sup>33</sup>

Las empresas, como se analizó oportunamente, una vez que son ideadas y planeadas viablemente, requieren el aporte de capital.

Secuencialmente sería:

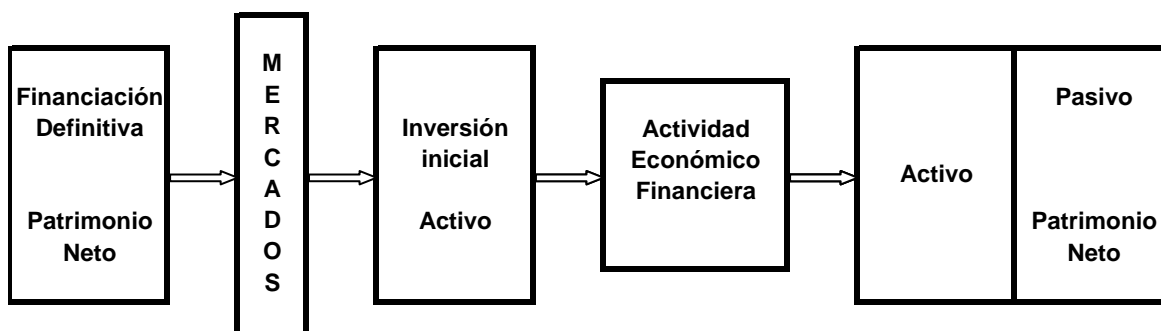


Según se describió anteriormente en el proceso de creación de empresas, es probable que la Idea de un entrepreneur sea evaluada por medio de un Plan de Negocios, debiéndose identificar preventivamente los recursos económicos necesarios para desarrollarla.

A renglón seguido y si el proyecto resulta viable, es necesario definir quiénes serán los aportantes de los fondos o capital financiero, siendo posible que el mentor u originador del proyecto pretenda y pueda conservar, total o parcialmente, la propiedad de la empresa. En esta ocasión, se evaluará también la posibilidad de apalancar el rendimiento para el o los dueños originales, abriendo la participación a otros dueños.

Conformada la estructura de financiación de la empresa acorde con la estructura de inversión (recursos previstos), resta desarrollar las actividades programadas y acometer el objetivo.

Utilizando los elementos patrimoniales básicos aportados por la contabilidad, se puede graficar la actividad económico-financiera de una empresa, de la siguiente manera:



<sup>33</sup> Sorlino, Eduardo E... “El costo financiero”. Trabajo inédito.

*Las primeras acciones del empresario se concentrarán en aquellas inherentes a contratar en los mercados correspondientes los recursos económicos necesarios para desarrollar las actividades objeto de la empresa.*

*En todos los momentos de la vida de una empresa, como de cualquier otro ente que utilice recursos de cualquier tipo, es posible alcanzar un estado patrimonial equilibrado de Inversiones = Financiaciones o como corrientemente se lo conoce, de Activos = Pasivos + Patrimonio Neto.*

*Es importante destacar que las Finanzas han desarrollado un esquema denominado "Proyectos de Inversión", el cual al efecto de esta descripción, tienen un alcance similar en cuanto a explicar el proceso.*

*De manera sencilla, un "Proyecto de inversión, como su nombre indica, es un proyecto, un diseño o pensamiento todavía no aceptado, de emplear recursos en algo que, en opinión de alguno de los departamentos de la empresa, es necesario o conveniente para los fines de la misma, y del que se espera obtener beneficio a lo largo de su vida, es decir, de la duración del desarrollo del proyecto."<sup>34</sup>*

*En resumen, invertir es todo empleo de recursos proveniente de alguna fuente, dicho de otra forma, es todo activo financiado con pasivos o patrimonio neto.*

*Si es necesario adecuar el concepto Proyecto de Inversión y correlacionarlo con el marco teórico traído a consideración, basta definir al mismo "... como un conjunto de recursos dispuestos de forma coordinada (sistema) para alcanzar algún o algunos objetivos que, al menos en parte, tienen un carácter económico. Al mismo tiempo, dicho sistema puede ser razonablemente analizado y evaluado como una unidad independiente."<sup>35</sup>*

*Asimismo, para contextualizarlo adecuadamente entre las organizaciones sociales, más específicamente las empresas, se pueden considerar a éstas "... desde el punto de vista de la fenomenología económica como una sucesión en el tiempo de proyectos de inversión y financiación. Una empresa nace para hacer frente a una demanda insatisfecha. Para satisfacer esa demanda se necesitan realizar inversiones en bienes de equipo, naves industriales, activos circulantes, etc., pero a su vez dichas inversiones no pueden llevarse a cabo si no se disponen de recursos financieros."<sup>36</sup>*

*El puente entre la economía y las finanzas es un vínculo necesario para comprender el fenómeno costos en el marco histórico de la sociedad capitalista moderna.*

*De lo expuesto, se concluye en que:*

- *la totalidad de las actividades económicas de un ente, incluidos los procesos productivos, están impregnadas por la actividad financiera,*
- *no se concibe en la economía moderna una empresa sin inversión,*
- *invertir es emplear recursos (activos) provenientes de alguna fuente (pasivos o patrimonio neto),*
- *cada activo tiene asociada su financiación y no son escindibles en la medida en que la financiación es concomitante a la inversión.*

---

<sup>34</sup> Termes, Rafael. "Inversión y Coste de Capital. Manual de Finanzas". Mc Graw-Hill. España. 1998. Página 27.

<sup>35</sup> Mallo, Carlos y otro. Citado en 18. Página 263.

<sup>36</sup> Olaya, Daniel. "La tasa interna de oportunidad -TIO- y la creación de empresas". Revista del Instituto Internacional de Costos. N° 3, julio/diciembre 2008. Página 93.

## **Los componentes del costo. Propuestas.**

*Situados en el análisis microeconómico de un proceso productivo, es importante advertir que a los factores básicos de la economía (tierra, trabajo y capital), se le adicionan otros factores secundarios o derivados, representados por los bienes y servicios obtenidos en otros procesos productivos.*

*Estos recursos considerados entradas o inputs del proceso productivo se transforman en recursos (bienes o servicios) salidos u outputs en la búsqueda de los objetivos trazados.*

*Si se analiza la relación entre los factores entrados y los factores salidos, se advierte que técnicamente la misma es una relación eminentemente física, expresada en la cantidad de factor, necesaria o resultante, para obtener el objetivo. A este componente se lo denomina “componente físico”.*

*Por su parte, a los efectos de “sumarizar” los distintos factores o recursos utilizados en el proceso productivo, es necesario “homogenizarlos” utilizando una misma unidad de cuenta, habitualmente el dinero. Lo expuesto, no obsta utilizar otros elementos de medición, lo cual no desvirtúa el mecanismo, justificado en atención a la necesidad de contar con información sobre el costo total a partir de considerar elementos o recursos de naturaleza diversa. Concretamente, el “componente monetario” es el precio necesario, resultante o convenido, para disponer de una unidad de factor.*

*Cierta doctrina a partir de cuestionar al componente monetario, expresa que “para completar el concepto de costo económico hace falta un componente que represente la esencia de su existencia como tal, es decir, un componente representativo del valor económico de los recursos o factores empleados en un proceso productivo, cuya expresión podrá ser monetaria o no, ya que, de hecho, el dinero es una mercancía más dentro del sistema económico, pero su esencia es representar el valor y, naturalmente, cumplirá con las demás funciones asignadas al “componente monetario.”<sup>37</sup> Concluye diciendo que el componente monetario no existe y, en el enfoque económico, el costo se integra de un componente físico y de un “componente de valor”.*

*Asimismo y en función al alcance de este trabajo, es necesario efectuar una propuesta radical para evitar digresiones. Se dice radical por cuanto la propuesta supone modificaciones importantes en la construcción del conocimiento y, atiende a los fundamentos o raíces en la estructuración del citado conocimiento*

**En primer lugar**, *es necesario darle una entidad diferente al “capital financiero” cuando se hace referencia a él como recurso o factor económico. Se ha visto cómo el concepto capital induce a contradicciones a los economistas en su tratamiento; pero también obliga a los especialistas de costos a realizar adecuaciones a las generalizaciones económicas. Así por ejemplo, Cascarini considera como componentes del costo a la naturaleza, al trabajo y al capital considerando “... al capital empleado bajo la forma de interés ....”<sup>38</sup>, siendo que, para los economistas, el capital es un bien de la economía real.*

*El “capital financiero” como expresión del dinero acumulado en su función de reserva de valor, constituye en la economía capitalista moderna, la expresión inicial de todo proceso de inversión. Es el recurso, creación del hombre, que moviliza la fundación de las empresas, células del crecimiento económico.*

---

<sup>37</sup> García, Laura G... “El significado del costo”. XXV Congreso Argentino de Profesores Universitarios de Costos. Buenos Aires. 2002. Página 11.

<sup>38</sup> Cascarina, Daniel C... “Contabilidad de Costos, Principios y esquemas”. Ediciones Macchi. Buenos Aires. 2003. Página 27.



Es cierto que el “capital financiero” no es productivo por si mismo, pero permite la contratación de los demás recursos económicos; siendo habitual que una porción de él, se conserve como líquido ya sea para lubricar los circuitos económicos de la empresa (motivo transacción), para enfrentar imprevistos (motivo precaución), o bien, para realizar inversiones financieras además de las inversiones reales (motivo especulación).

El “capital financiero” es la referencia o parámetro que se tiene en cuenta, ya sea en las organizaciones recién creadas o en marcha, para verificar el aumento de la riqueza derivado de la gestión del empresario y verificar la consecución de los principales objetivos (rentabilidad, ganancias). Los estados contables consideran las modificaciones del “capital financiero” en el tiempo para reconocer los resultados de la gestión de un ente, mecanismo generalizado y de amplia aceptación ya que transforma en operativo el concepto de ganancia económica.

**En segundo lugar**, luego de las consideraciones efectuadas sobre el “capital financiero”, se entiende que es lógico y necesario identificar para los recursos invertidos (activos) otro componente del costo, además del componente físico y del componente monetario o de valor (según la posición doctrinaria asumida) para los recursos invertidos (activos).

El componente propuesto, es el “componente financiero” que surge de considerar la financiación inevitable de todos y cada uno de los recursos invertidos en la empresa. Proviene de la utilización o afectación de un recurso, fruto de una inversión y por lo tanto financiado. Cada activo tiene asociada su financiación y no es escindible el recurso de la financiación, en la medida en que la financiación es concomitante e instantánea a la inversión.

No sería correcto expresar que este componente es un componente nuevo, ya que los procesos de inversión y financiación están presentes en la economía desde que el hombre dejó el trueque introduciendo el dinero en sus transacciones y reconoció en el mismo la capacidad de ser reserva de valor.

A partir de reconocer este componente, la expresión del costo de un factor para la obtención de un determinado objetivo, estará dado por la combinación de la cantidad física del factor utilizada, por el precio (o valor); más, el costo financiero de mantener el capital invertido en el recurso, a una tasa resultante o pactada, durante el tiempo que demandó el esfuerzo de concretar el objetivo.

Este componente permitirá salvar, también, situaciones dudosas o contradictorias que se experimentan cuando se pretende utilizar el modelo de los dos componentes, el físico y el monetario, para cuantificar el costo financiero del “capital financiero” en estado aislado, o sea, no asociado a ningún factor.

Expresa Ibáñez, que “el costo financiero ... posee un componente físico y un componente monetario”. “El componente físico está dado, ..., por el uso del capital durante un determinado tiempo ...”, y “el componente monetario está dado por el valor unitario de cada peso prestado, es decir por la tasa de interés o tanto por uno ...”. Concluye diciendo que “De esta forma hemos conceptualizado los tres componentes básicos que conforman el costo financiero, Capital, Plazo de financiación y Tasa de interés...”<sup>39</sup>.

Como se observa, por medio de los dos componentes (físico y monetario) considerados, se pretende combinar razonablemente tres variables; siendo que, cuando se determina el costo del recurso “capital financiero”, es inevitable analizar por separado el capital

---

<sup>39</sup> Ibáñez, Daniel. “El costo del factor capital y la Teoría General del Costo”. Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos. Documentos y Monografías. Nº 10. Argentina. 1997. Página 3.

*invertido, de la tasa y del tiempo, ya sea por tener comportamientos afectados por diferentes factores o por ser motivo de acciones de gestión particulares.*

### **Evidencias del componente financiero.**

*A pesar de que el presente trabajo fue realizado sin encontrar enfoques similares o ideas que respalden doctrinariamente las propuestas anteriormente efectuadas, es justo decir que se ha identificado un autor que con relación a los costos financieros ha planteado ciertas apreciaciones que perfilan un pensar diferente.*

*Así para Due “La empresa, considerada por el momento como una unidad separada de quienes la poseen y dirigen, cumple diversas funciones. En primer lugar, adquiere los factores productivos o sus servicios y es propietario de los productos hasta que los coloca en el mercado. ... Para adquirir los factores productivos antes de la venta del producto, la firma debe disponer de cierto capital monetario que puede ser obtenido de los propietarios de la firma, de ganancias ya realizadas, o de préstamos.”<sup>40</sup>*

*En el plano de los costos el citado economista, expresa que por “... la definición más satisfactoria del costo... se entienden las compensaciones que deben recibir los propietarios de los factores y de capital monetario usados por la firma, si se desea que continúen proveyendo de factores a la empresa”. Y en cuanto a “los costos imputados - los que no implican gastos contractuales de la firma hacia otras personas - surgen cuando los factores de la producción y el capital monetario pertenecen a la misma firma o a sus propietarios.”<sup>41</sup>*

*Como se advierte, el autor en forma permanente realiza una distinción entre los factores de la producción y el capital monetario que permite la contratación de aquellos, situación que luego traslada al momento de considerar los componentes del costo de los recursos.*

---

<sup>40</sup> Due, John F... “Análisis económico”. Editorial Universitaria de Buenos Aires. Buenos Aires. 1971. Páginas 36 y 37.

<sup>41</sup> Due, John F. Citado en 40. Página 160 y 162.

## **Conclusiones.**

*Considerando las limitaciones del análisis “celular” focalizado en el Proceso Productivo y el encuadre de Costos como un fenómeno económico, se advierte la necesidad de reestructurar el conocimiento de nuestra disciplina a partir de la existencia y funcionamiento del sistema social.*

*De esta manera, es posible coordinar los aportes efectuados por otras ciencias sociales, además de la economía, y que tienen connotaciones para el objeto de estudio (los costos). La política, las finanzas, la historia y la administración, adquieren significado.*

*El costo es una creación del sistema social y por lo tanto se debe acometer su estudio y análisis desde el conocimiento del todo para luego intentar su abordaje particular, utilizando para ello el enfoque sistémico.*

*Tanto las empresas como el empresario adquieren un rol fundamental en el crecimiento económico del sistema capitalista, siendo el lugar y el actor que decide la inversión de los recursos escasos.*

*Lo expuesto implica reconocer que las decisiones que se tomen en relación a los recursos económicos pueden ser evaluadas, no solo considerando los aspectos económicos, sino también el aspecto financiero, ya que:*

- *la totalidad de las actividades económicas de un ente, incluidos los procesos productivos, están impregnadas por la actividad financiera,*
- *no se concibe en la economía moderna una empresa sin inversión,*
- *invertir es emplear recursos (activos) provenientes de alguna fuente (pasivos o patrimonio neto),*
- *cada activo tiene asociada su financiación y no son escindibles en la medida en que la financiación es concomitante a la inversión.*

*Con los fundamentos vertidos, se efectúan dos propuestas, originales e innovadoras, a modo de aporte a la disciplina:*

- *la primera, orientada a darle una entidad diferente al “capital financiero” para cuando se hace referencia a él como recurso o factor económico, considerándolo el recurso que moviliza a los demás; y la*
- *segunda, orientada a reconocer como componente del costo, al “componente financiero”, necesario para comprender los procesos de inversión y financiación propios de la finanzas.*

## Bibliografía

- Barros de Castro, Antonio y Lessa, Carlos Francisco. "Introducción a la economía. Un enfoque estructuralista". Siglo XXI Argentina Editores SA. Buenos Aires. 1974.
- Burkun, Mario, Spagnolo, Alberto. "Nociones de Economía Política". Zavalía Editores. Argentina. 1995,
- Cartier, Enrique N.. "El costo y el valor en las nuevas técnicas de gestión". Documentos y monografías nº 9. Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos. 1997.
- Cartier, Enrique Nicolás. "Perspectiva "mesoeconómica" del costo." Trabajo presentado al XXX Congreso Argentino de Profesores Universitarios de Costos. Santa Fe. 2.007.
- Due, John F.. "Análisis económico". Editorial Universitaria de Buenos Aires. Buenos Aires. 1971.
- Ferrucci, Ricardo José y colaboradores. "Lecturas de Macroeconomía y política económica". Ediciones Macchi. Buenos Aires. 1997.
- Fresco, Juan Carlos y Seoane, José Alberto. "Estrategia para el planeamiento y sistemas informáticos en la PYME. (Pequeña y Mediana empresa)". Ediciones Macchi. Buenos Aires. 1982.
- García, Laura G.. "El significado del costo". XXV Congreso Argentino de Profesores Universitarios de Costos. Buenos Aires. 2002.
- Ibáñez, Daniel. "El costo del factor capital y la Teoría General del Costo". Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos. Documentos y Monografías. Nº 10. Argentina. 1997.
- Mallo, Carlos y Merlo, José. "Control de Gestión y Control Presupuestario". Mc Graw-Hill. España. 1996.
- Mochón, Francisco y Beker y Víctor A.."Economía. Principios y aplicaciones". Mc Graw-Hill. Buenos Aires. 2006.
- Osorio, Oscar M. "La Teoría General del Costo y la Contabilidad". Documentos y monografías nº 1. Instituto Argentino de Profesores Universitarios de Costos. 1994.
- Pérez Enrri, Daniel. "Economía en el pensamiento, la realidad y la acción. Casos y aplicaciones.". Ediciones Macchi. Buenos Aires. 2001,
- Samuelson, Paul A., Nordhaus, William D. y Pérez Enrri, Daniel. "Economía". Mc Graw-Hill Interamericana. Argentina. 2005.
- Saporosi, Gerardo. "Clínica Empresaria. Una metodología paso a paso para desarrollar y monitorear un "Plan de Negocios"". Ediciones Macchi. Buenos Aires. 1997.
- Schneider, Erich. "Teoría de la Inversión. Cálculo económico". Editorial El Ateneo. Buenos Aires. 1970.
- Sorlino, Eduardo E. "El costo financiero". Trabajo inédito.
- Termes, Rafael. "Inversión y Coste de Capital. Manual de Finanzas". Mc Graw-Hill. España. 1998.