



10 Espejel.

**UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE MEXICO**
FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**TECNICAS DE FINANCIAMIENTO
COMO APOYO EN EL
DESARROLLO DE LAS EMPRESAS**

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE
que para obtener el título de
LICENCIADO EN CONTADURIA

PRESENTAN:

**ALEJANDRA LETICIA ANGELES REYES
MARIA DE LOURDES SANTA FLORES OLMOS
JORGE ARTURO MARTINEZ ESPEJEL**

Director del Seminario

C.P. GUILLERMO MARROQUIN PALACIOS



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

TECNICAS DE FINANCIAMIENTO COMO APOYO EN EL
DESARROLLO DE LAS EMPRESAS

I N D I C E

INTRODUCCION

CAPITULO I.

GENERALIDADES.

A) Financiamiento, antecedentes y desarrollo en México	4
B) La función financiera	6
C) Concepto de financiamiento	6
D) Necesidad e importancia del financiamiento	8
E) Nivel jerárquico dentro de la empresa	10
F) El plan financiero	11
G) Finalidades y objetivos que persigue la función financiera.	13

CAPITULO II.

PLANEACION FINANCIERA

A) Concepto	17
B) Objetivos	18
C) Importancia	20
D) Herramienta de planeación	21
E) El presupuesto	22

CAPITULO III

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

A) Recursos financieros	26
1. Propios	26
2. Ajenos	27
B) Relación entre los recursos propios y ajenos	27
C) Empleo de recursos	28
D) El control financiero de la empresa	30

CAPITULO IV

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

A) Generalidades y concepto	32
B) Fuentes Internas	32
1. Aportaciones de los socios	33
2. Reinversión de utilidades	35
3. Reservas de capital	36
4. Reservas de depreaciación y amortización	37
5. Realización de los activos de la empresa	39

C) Fuentes externas	40
A CORTO Y MEDIANO PLAZO	41
1. Proveedores	41
2. Crédito bancario	45
3. Financiamiento por pignoración de inventarios	48
4. Financiamiento por venta de cartera (Factoring)	49
5. Papel comercial	49
A LARGO PLAZO	51
1. Créditos de habilitación o avío	52
2. Créditos refaccionarios	53
3. Emisión de obligaciones	54
4. Arrendamiento financiero	59
D) Otras Fuentes	64
1. El mutuo	64
2. El comodato	65
3. El usufructo	66
4. Fusión de empresas	66
5. Financiamiento Extranjero	70

CAPITULO V

EL ANALISIS Y LA FUNCION FINANCIERA	75
A) Alguno tipo de razones financieras	78
1. Análisis de la solvencia	78
2. Análisis de la estructura financiera	82
3. Análisis de la rentabilidad de la empresa	84
4. Estado de cambios en la posición financiera	86

CAPITULO VI

INTERVENCION DEL CONTADOR PUBLICO	90
A) Preparación, capacidad técnica y ética profesional	91
B) Desarrollo Profesional	93
C) Proyección del Contador Público como asesor financiero	95
D) Areas de participación del contador público, su especialización y su campo de acción.	99
Conclusiones	104
Bibliografía	106

I N T R O D U C C I O N

La situación financiera que presentan los negocios es frecuentemente determinada por la eficiencia en la planeación y control de sus operaciones. Revisten por tanto, una gran importancia las decisiones relativas a la necesidad, suministro y administración de recursos en las empresas; además, los aciertos y desaciertos de tales decisiones, repercuten en la economía nacional.

Actualmente resulta de manera trascendental el uso del financiamiento como instrumento para la realización de los objetivos de carácter económico que persigue todo negocio, por tal motivo, es indispensable conocer los diferentes recursos que pueden obtenerse según las necesidades reales de la empresa.

Hasta hace poco tiempo, el financiamiento estaba constituido únicamente por las aportaciones de los socios o propietarios, créditos de los proveedores y esporádicamente por préstamos bancarios. Pero de acuerdo al desarrollo que ha ido sufriendo el país, el empresario ha encontrado un mayor campo crediticio y en consecuencia perspectivas financieras más amplias, permitiéndole así obtener utilidades a menos costo y logrando también colocarse a un nivel superior con respecto a los demás.

Por lo antes expuesto, así como las características y alcance de las actividades inherentes a la función financiera, es de amplia aceptabilidad la intervención del contador público en las mismas, en virtud de que su preparación y conocimientos, lo capacitan para ello.

El desarrollo del presente estudio tiene el propósito-

de exponer primeramente el ámbito de acción del ejecutivo financiero, pasando en segundo término a describir los diversos aspectos a considerar en la planeación financiera, seguido de un breve análisis de las fuentes internas y externas de mayor utilización en la actualidad; continuando con el uso del análisis financiero como medida de eficiencia de las decisiones financieras en la dirección de la empresa; por último se refiere a la labor que desempeña el contador público como consejero en la toma de decisiones para resolver una parte importante de su problemática administrativa, concretada al área del financiamiento.

En resumen, el objetivo primordial de este trabajo, será señalar someramente las distintas formas con que cuentan las empresas para proveerse de fondos y elevar al máximo el rendimiento de sus operaciones.

CAPITULO I

GENERALIDADES

- A) FINANCIAMIENTO, ANTECEDENTES Y DESARROLLO EN MEXICO.
- B) LA FUNCION FINANCIERA.
- C) CONCEPTO DE FINANCIAMIENTO.
- D) NECESIDAD E IMPORTANCIA DEL FINANCIAMIENTO.
- E) NIVEL JERARQUICO DENTRO DE LA EMPRESA.
- F) EL PLAN FINANCIERO.
- G) FINALIDADES Y OBJETIVOS QUE PERSIGUE LA FUNCION FINANCIERA.

CAPITULO I

GENERALIDADES.

A) FINANCIAMIENTO, ANTECEDENTES Y DESARROLLO EN MEXICO.

El financiamiento en México tiene sus orígenes en la gran Tenochtitlan, según las Cartas de Relación de Hernán Cortés, - ya que en esos documentos consta el gran movimiento comercial que existía en el mercado de Tlatelolco en el que a los deudores, se les imponía como castigo el tenerlos como esclavos para liquidar sus deudas.

Después de la conquista, ya en la época de la colonia, se -- creó la Casa de Contratación de acuerdo a la Ley de Indias, - la cual constituía un monopolio mercantil de España que vigilaba, administraba y controlaba el comercio colonial.

En el período inmediato posterior a la Independencia, el sistema financiero mexicano fué por completo inadecuado y constituyó un serio obstáculo para el mejoramiento de la economía nacional. Las únicas instituciones financieras que sobrevivieron al régimen Colonial Español fueron la Casa de Moneda y el Nacional Monte de Piedad, que dió origen al crédito-prendario.

Más tarde, el gobierno establece la primera institución bancaria llamada Banco de Ayfo, destinado a facilitar el desarrollo industrial, enfocándose principalmente a los textiles de algodón.

En 1837, se establece el Banco Nacional de Amortización de -- Moneda de Cobre, teniendo como objetivo retirar de la circulación las monedas de cobre cuyo volumen se había vuelto ---

excesivo y perjudicial para el sistema monetario existente.

El 22 de junio de 1864 durante el imperio de Maximiliano nace el Banco de Londres y México y Sudamérica, sucursal de la Sociedad Inglesa London Bank of Mexico and South America

Esta institución estuvo hábilmente dirigida y administrada aunque tuvo que enfrentarse a varias crisis que pusieron en peligro su existencia en el país, ya que por ser sucursal de un banco extranjero se encontraba al margen de la Ley. Más tarde solucionó su problema adquiriendo el Banco de Empleados con lo que quedó transformado en una institución nacional y que hoy se conoce con la denominación de Banca Serfin. Después de la intervención financiera comienza el establecimiento de Bancos Comerciales Privados.

En marzo de 1878 también con derecho a emitir billetes fue creado el Banco Mexicano, posteriormente se fundó el Banco Minero de Chihuahua. Estos fueron los primeros bancos organizados en el interior de la República y puede observarse que el criterio para otorgar concesiones consistía en cubrir ciertos requisitos, a fin de tener derecho a realizar negocios bancarios con emisión de billetes.

En 1884, se crea el Código de Comercio y en 1897 se decreta la Ley de Instituciones de Crédito, la cual da origen a la Ley General de Créditos y Establecimientos Bancarios.

En 1925, se creó el Banco de México con el objeto de formular la nueva Ley General de Instituciones de Crédito y los estatutos principales de la Ley del Banco de México, que fue promulgada en ese mismo año y dió nacimiento al actual Banco de México, S.A., inaugurándose éste el 10 de sep---

tiembre.

En 1929, el gobierno organiza el Banco de Trabajo para incrementar las industrias en pequeña escala. Aunque su objetivo era bueno, fracasó por falta de experiencia.

La Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares se reforma en 1932 y en 1941, encontrándose en vigor hasta la fecha.

El desarrollo financiero en México puede considerarse verdaderamente incrementado a partir de los años 40s como consecuencia de la Segunda Guerra Mundial.

La causa de esta expansión se debe a que el país se vio obligado a producir sus propios satisfactores creando muchas pequeñas industrias. Al terminar ésta guerra, la incipiente industria decae por la competencia representada en los productos de importación; por ello, el gobierno tomó medidas y en 1945 se expide la Ley de Fomento de Industrias de Transformación.

A través de los años, el gobierno ha ayudado al incremento industrial implantando ciertos obstáculos para la importación, creando incentivos fiscales como la Ley de Fomento de Industrias Nuevas Necesarias, el régimen de depreciación acelerada y estableciendo ventajosos otorgamientos de crédito, con lo cual, trata de que el país logre su avance adecuado basado en el crecimiento de sus empresas.

B) LA FUNCION FINANCIERA

Tradicionalmente se reconocen tres funciones básicas dentro del contexto de la empresa: Producción, Ventas y Fi---

nanzas; éstas últimas constituyen la actividad por la cual la administración prevee, planea, organiza, integra, dirige y controla la inversión y la obtención de sus recursos materiales.

Sea cual fuere la forma en que se clasifiquen las funciones, es indudable que la financiera es reconocida generalmente como una de las actividades fundamentales de la empresa, porque además de la influencia que la misma tiene directamente sobre el desarrollo de la entidad, el campo de las finanzas se extiende a otras áreas como son producción, ventas, relaciones industriales e investigación, ya que existe expresión, motivación y repercusión financiera.

Dicha función es una actividad de la empresa que incluye la obtención de los fondos necesarios para su operación al costo mínimo, la inversión de los fondos sobrantes de la manera más adecuada y el mantenimiento de una situación económica desahogada que repercuta en crédito y solvencia del propio organismo.

El resultado de las distintas actividades de la empresa generalmente se expresa en forma cuantitativa que en último término, se refleja en unidades monetarias.

Si se acepta que uno de los objetivos básicos de la empresa desde el punto de vista económico, es la obtención de rendimientos adecuados, lógicamente sus distintas funciones tendrán una motivación hacia ese objetivo, la actividad financiera, en sus aspectos fundamentales, se aplica en forma general a las empresas, ya que en todas existen problemas financieros. Sin embargo, los detalles son diferentes dependiendo siempre de la magnitud y características de las mismas, pues en una entidad pequeña podrá satis

facilitar con mejor facilidad sus necesidades de financiamiento que una empresa de gran magnitud.

C) CONCEPTO DE FINANCIAMIENTO

El término financiamiento implica el esfuerzo desarrollado; el medio con el que cuentan los funcionarios de las empresas para obtener recursos, allegarse fondos, medios de pago para cubrir sus necesidades de nuevos proyectos o la adquisición de los bienes suficientes para el adecuado cumplimiento de sus objetivos.

El concepto de financiamiento hace resaltar la esencia de la función financiera, en el sentido de mantener a la empresa abastecida de fondos suficientes y necesarios para su adecuado funcionamiento, obteniéndolos en las condiciones más favorables posibles.

Este concepto tradicional, actualmente ha sido superado, ya que a la función financiera se le ha atribuido también, la responsabilidad de la utilización óptima de los fondos en las diferentes actividades del negocio, por lo tanto, debe generarse un financiamiento adecuado para cubrir las obligaciones y obtener utilidades; asimismo, las finanzas representan el punto de contacto entre los usos de fondos dentro de la empresa y por lo tanto, sus fuentes de obtención no pueden estar separadas de los problemas relativos al uso de los recursos.

D) NECESIDADES E IMPORTANCIA DEL FINANCIAMIENTO

Las necesidades financieras de una empresa pueden ser satisfechas por cualquiera de los elementos del capital que - -

va a ser invertido, es decir, bienes, dinero o valores; pero generalmente esta necesidad se manifiesta concretamente en efectivo, tanto para crear una industria, como para operarla y hacerla crecer.

En las empresas, por lo general se tienen las siguientes necesidades financieras, dadas sus diferentes etapas:

- De capital, para su creación una parte irá a integrar el capital fijo y la otra formará el capital de trabajo.
- De recursos, para programas de expansión del negocio, debido al natural crecimiento de la demanda por sus productos.
- De fondos financieros, para elevar su participación en el mercado en que compete.

Otro grupo se presenta en aquellas empresas que a pesar de trabajar a la capacidad óptima de sus instalaciones, no pueden surtir la demanda incrementada que existe por sus productos. En este caso, la necesidad de capital es tanto para hacer adiciones al activo fijo, como para elevar el capital de trabajo que hará frente a los nuevos niveles de producción.

Una adecuada política administrativa puede prever estas -- nuevas necesidades de financiamiento en un plazo razonable de tiempo, logrando de antemano un programa de inversiones perfectamente definido.

Existen otras, que son comunes en aquellas empresas con una tendencia sostenida hacia un aumento en las dimensiones de su actividad y ésta tiene su origen en la mecanización de -

la producción como consecuencia del desarrollo tecnológico, en la obtención de economías a escala y en general, en el incremento de la productividad de los factores variables y fijos. Una empresa habitualmente dirigida y con ambiciosos programas de expansión buscará siempre una mejor penetración en la rama en que participa; esto requiere mayores volúmenes de capital para financiar las nuevas inversiones -- que se necesiten.

Hay que tener dinero para generar dinero. De aquí, se desprende la importancia que tiene un buen financiamiento; -- puesto que si no se tiene la forma de obtener recursos, no se podrán obtener utilidades.

La actualidad financiera tiene una influencia decisiva en el progreso o fracaso de una empresa, puesto que el desarrollo que ésta alcance dependerá de lo acertado de sus decisiones evitando el caer en situaciones peligrosas para su crecimiento, manteniendo en posición nivelada los recursos monetarios con que cuenta.

En nuestros tiempos cualquier actividad debe estar planeada cuidadosamente, de la misma forma deberá realizarse la función financiera, si se quiere asegurar hasta donde sea posible el desarrollo de la empresa, ya que fácilmente se puede llegar a la insolvencia, impedir el crecimiento y provocar pérdidas si no se efectúa una adecuada planeación, que puede elegir los renglones de su inversión, y la más adecuada fuente para allegarse los recursos necesarios y suficientes en el financiamiento de dichos renglones.

E) NIVEL JERARQUICO DENTRO DE LA EMPRESA.

La esfera de la administración financiera dentro de una em-

presa, no está completamente definida ya que depende fundamentalmente de las diversas formas de la estructura de su organización. El ejecutivo financiero más alto dentro de la misma puede llamarse tesorero, contralor, gerente administrativo o cualquier otra denominación, y las funciones que desempeña dentro de cada empresa son muy variadas dependiendo principalmente de la magnitud de cada compañía, su habilidad y de otros funcionarios o directores.

En empresas mayores existe un departamento de contraloría -- teniendo como funciones básicas el desarrollo y funcionamiento de un sistema efectivo de controles contables y presupuestales sobre las actividades de la misma, así como de aconsejar y formular recomendaciones a la Dirección para que ésta determine los objetivos, políticas y planes generales que -- debe seguir la empresa.

Por lo tanto el nivel jerárquico varía según el grado de -- autoridad y responsabilidad delegados, no obstante, ésta función corresponde al más alto nivel administrativo y sus decisiones tomadas afectan a la empresa en forma definitiva, posiblemente más que las tomadas por los departamentos productivos o de distribución.

F) EL PLAN FINANCIERO

Las funciones de planeación, son de las más sobresalientes -- e interesantes entre todas las políticas del administrador -- financiero; debido a que frecuentemente participa en el --- establecimiento del curso a largo plazo en los negocios, -- deberá iniciar sus funciones con una visión amplia y total -- de las operaciones de la compañía.

Así pues, la elaboración del plan financiero requiere de --

un conocimiento lo más exacto posible de las necesidades - del negocio, incluyendo una elección atinada de las operaciones financieras mediante las cuales habrán de seleccionarse los recursos suficientes para las inversiones proyectadas y la determinación de las condiciones prácticas necesarias para llevar a cabo el plan.

Tomando en cuenta que la planeación debe ser flexible para poder soportar todas las causas extrañas o los denominados imprevistos, como podrían ser una huelga, o una recesión - que afecten adversamente las utilidades, es necesario que la función financiera requiera de una planeación organizada y controlada para poder cumplir con los fines de la empresa.

Los objetivos que persigue todo plan financiero son:

1. Calcular los recursos que se requieren para ejecutar - los planes de operación del negocio.
2. Determinar que tanto de esos recursos se generará por obra del negocio mismo y cuanto habrá de obtenerse de fuentes exteriores.
3. Identificar los mejores medios y fuentes de obtención de recursos adicionales cuando se necesiten.
4. Establecer el mejor método de aplicación de recursos - para ejecutar los planes de operación.

De acuerdo con lo anterior las políticas financieras en la planeación pueden clasificarse de la siguiente forma:

- La obtención de los recursos necesarios para alcanzar-

los fines de la empresa. (Estructuración y monto del capital social).

- La utilización de los recursos propios de la empresa -- (Capital Social, aumentos o disminuciones del Capital, Utilidades retenidas).
- La utilización de los recursos generados por la propia empresa. (Inversiones en activo fijo y Capital de Trabajo, incluyendo políticas sobre depreciación, amortización y agotamiento).

Recursos ajenos. (Monto del pasivo a corto plazo, a largo plazo, garantías, pagos y costo de financiamiento).

- Las operaciones y control. (Compras e inventarios, costo de producción y de distribución, ventas, crédito y cobranzas, gastos de administración).
- Aplicación de utilidades. (Impuestos, participaciones, reinversiones, dividendos).
- Expansión, contratación y liquidación de la empresa.

Clasificadas ya las necesidades de la empresa y estimados los recursos que podrá elegir, se fijarán las condiciones en que se utilizan éstas últimas; para poner en ejecución el plan financiero.

G) FINALIDADES Y OBJETIVOS QUE PERSIGUE LA FUNCION FINANCIERA.

Todas las funciones de la empresa, incluyendo las finanzas, deben ser planeadas cuidadosamente si se quiere asegurar la continuidad, el buen funcionamiento y el progreso de la mis

ma. La falta de planeación puede originar la insolvencia, impedir el crecimiento y provocar pérdidas en la operación.

El principal objetivo que persigue la función financiera - dentro de una empresa - será la manera de obtener los fondos necesarios y la forma más conveniente de aplicarlos.

Esta obtención implicará la realización de un estudio que determine el monto de la inversión, ya sea que se realice en la etapa inicial de la empresa o en su período de operaciones pero de cualquier forma, es necesario un plan que tome en cuenta el rendimiento, el plazo de recuperación y el costo de la inversión.

La razón por la cual es necesario financiar las diferentes actividades de la empresa, esto es, suministrarles los recursos o medios para conseguir ciertas finalidades económicas, se efectúa con el propósito de proporcionarle independencia permanente y libertad de acción o comercial de acuerdo a sus metas.

Las decisiones financieras de la empresa consistirán en determinar:

1. Donde deben invertirse sus fondos y en que proporciones, de tal forma que dicha inversión reditúe el máximo de beneficios a la empresa.
2. Donde pueden conseguirse fondos y en que proporciones, para poder financiar sus actividades.
3. Cuanto debe pagarse por concepto de dividendos.

Al efectuar la debida aplicación de fondos, la empresa --

tendrá un desarrollo apropiado y mantendrá un constante -
incremento hacia sus objetiyos primordiales.

CAPITULO II

PLANEACION FINANCIERA

- A) CONCEPTO.
- B) OBJETIVOS.
- C) IMPORTANCIA
- D) HERRAMIENTAS DE PLANEACION.
- E) EL PRESUPUESTO.

CAPITULO II

PLANEACION FINANCIERA

A) CONCEPTO.

La planeación financiera es una herramienta o técnica para la evaluación proyectada, estimada o futura de un organismo social, público o privado que consiste en determinar -- por anticipado la realización de una actividad y las condiciones en que habrá de realizarse.

Asimismo, es la parte de la planeación de los recursos con la que está más familiarizada la generalidad de la empressa.

La buena ejecución de la planeación financiera, requiere - la habilidad de pronosticar la posición de la organización en cada año incluido en el período, y poder hacerlo conforme a una gran variedad de suposiciones respecto de las condiciones políticas y ambientales. Para este propósito, es esencial un modelo financiero de la empresa. El sistema -- contable de una compañía es un modelo de este tipo, pero - con frecuencia este sistema no se presta a una manipula---ción tan rápida y fácil como la que se requiere. Por tan--to, cada vez más empresas han encontrado que es útil procesar en computadoras el modelo financiero de la compañía y así tenerlo disponible como una herramienta para la planeación.

Se puede diseñar la programación del modelo de manera que sus resultados se presenten en una forma familiar e inteligible para los ejecutivos y usarlo para hacer las proyec--ciones de la cantidad de dinero que estará disponible en - años específicos y cuánto requerirán los planes formula---dos.

Un modelo así, hace posible determinar el superávit o déficit de dinero que se pueda esperar si no existe una intervención planeada en su generación o adquisición.

Con objeto de hacer planes, es necesario encontrarse en posibilidades de conocer la situación inmediata de la empresa. No es correcto lanzar una compañía a un programa de expansión y a una actividad promocional sin el análisis suficiente y necesario, ya que los planes deben ajustarse a la capacidad financiera del negocio y no los objetivos a los planes.

Por lo tanto, la planeación financiera es la función ejecutiva que consiste en la selección entre las posibles alternativas de los objetivos, procedimientos y programas de la empresa relativos a la consecución, aplicación y control de los fondos necesarios para la conclusión de sus actividades y en ejecución de proyectos a corto y largo plazo, en la forma que mejor le permita obtener un rendimiento óptimo sobre la inversión de los accionistas y satisfacer sus obligaciones hacia la sociedad.

B) OBJETIVOS.

La razón más importante de la planeación es que obliga a las personas de todos los niveles de la administración a pensar en el futuro. Si una empresa no planea el futuro, muy pronto quedará en la obsolescencia y no podrá mantener su posición de progreso y redituabilidad.

Una acertada dirección de empresas requiere la fijación de objetivos y la conducción de las operaciones de manera que se asegure el logro de los mismos, por lo que ninguna empresa podrá administrarse adecuadamente sin una apropiada

da planeación financiera. Por ende, los objetivos podrán ser de adquisición o de retención; ya que una organización puede desear: obtener algo que de momento no tenga, o --- bien, retener algo que ya tiene.

La fase de formular objetivos y metas de la planeación debe cumplir los siguientes requisitos:

- 1.- Especificar los objetivos de la empresa y traducirlos en metas.
- 2.- Proporcionar una definición operacional de cada meta y especificar los pasos a seguir para evaluar el progreso --- realizado con respecto a cada uno de los mismos.
- 3.- Eliminar los conflictos o establecer métodos para resolver los, de manera que no interfiera con las metas: es decir, para decidir lo que se debe hacer cuando el progreso hacia una meta implica sacrificar el progreso hacia otra.
- 4.- Llevar a cabo un plan financiero de manera que quede plasmada la forma en que se van a obtener los objetivos ya especificados para lo cual, dicho plan debe:
 - Proveer los fondos adecuados para permitir a la empresa el empleo de recursos hasta el punto en que los rendimientos esperados cubran el costo de dichos fondos, más una utilidad necesaria para justificar las mayores contingencias asumidas.
 - Minimizar el costo de los recursos aplicados a través de la obtención de fondos en las circunstancias más ventajosas, de acuerdo con los riesgos que los empresarios estén dispuestos a aceptar.

- Balancear los costos con los riesgos, a fin de proteger a los inversionistas contra el peligro de pérdida de control o pérdida del negocio.
- Ser flexible para que permita a la empresa adoptar su estructura financiera a condiciones cambiantes.

C) IMPORTANCIA.

La planeación financiera ha sido materia en los últimos tiempos de muchos estudios, ya que es considerada como una función básica para conducir con éxito a la empresa moderna; por ello en textos y seminarios especializados se le ha mencionado, dando distintos enfoques a la necesidad de usarla.

Así pues, la VI Convención Nacional de Contadores Públicos hizo hincapié en sus sesiones referentes a la especialización en servicios administrativos y planeación financiera que esta rama por su importancia, amerita que el contador público se prepare lo mejor posible para su desempeño, afirmando que la planeación financiera es una de las funciones más importantes que se realizan en la empresa.

Se puede tratar de determinar las posibilidades de planeación, encontrar la filosofía adecuada para enfocarla, tener una idea respecto a la mejor forma de organizarla y sistematizarla, así como los mejores métodos, técnicas y herramientas que se le pueden integrar.

La contribución principal de los científicos a la planeación no consiste en el desarrollo y uso de las técnicas e instrumentos correspondientes, sino más bien en la sistematización y organización del proceso de planeación y por consiguiente, en el mejor conocimiento y evaluación del mismo.

Por su amplitud el plan total de una empresa requiere un lenguaje común. Este lenguaje lo constituyen las finanzas; es decir, en el plan financiero de la compañía se encuentran evaluados una serie de datos y hechos de muy distinta naturaleza, listos para ser tomados como base en la línea de actuación que debe seguir la entidad.

D) HERRAMIENTAS DE PLANEACION.

Para estructurar un plan financiero que esté de acuerdo a los requerimientos y posibilidades de una determinada empresa es necesario estudiar, analizar e interpretar sus estados financieros complementados con informes, reportes -- contables y estadísticos, el uso de índices, razones o cocientes y el proceso presupuestal; sin embargo a la planeación financiera no se le puede entender solamente como un pronóstico o como un presupuesto, sino que debe analizarse como un medio de coordinación y control de todas las actividades de la empresa hacia la consecución de sus objetivos generales para lo cual es necesario que la planeación financiera se apoye en:

- 1.- La determinación de objetivos claros y precisos para todas las actividades de la empresa, lo cual implica la formulación de políticas específicas dentro de la entidad.
- 2.- Investigación; obtención, procesamiento y análisis de toda la información disponible, tanto de carácter interno como externo para la determinación de premisas.
- 3.- Selección de alternativas, o sea la aplicación de un proceso de previsión en base a la determinación, análisis y valorización del mejor curso de acción posible.

- 4.- Formulación de presupuestos, los cuales integrarán objetivos, políticas y procedimientos.
- 5.- Control Presupuestal, lo que determinará las fallas a corregir, obteniendo un ahorro de tiempo y dinero que servirá para implementar un nuevo plan financiero.

E) EL PRESUPUESTO.

En términos generales, el presupuesto es un plan esencialmente numérico que se anticipa a las operaciones que se pretenden llevar a cabo, pero desde luego que la obtención de resultados razonablemente correctos, dependerá de la información estadística que se posea en el momento de efectuar la estimación, ya que además de los datos históricos, es necesario enterarse de todo aquello que se procura realizar y que afecte de algún modo lo que se planea, para que con base en las experiencias anteriores, puedan proyectarse los posibles resultados a futuro.

La elaboración de los presupuestos particulares para cada departamento de la empresa, permite apreciar si cada uno de ellos realiza las funciones establecidas, utilizando en este caso el presupuesto como elemento para modificar la estructura de la entidad en caso necesario.

Mediante el empleo de los presupuestos dentro de la organización, a través de la coordinación o dirección que se tenga de los mismos, se logra el complejo engranaje de sus funciones totales, por la interdependencia departamental que debe existir, ya que es una herramienta de enorme utilidad para la toma de decisiones, administración por excepciones, políticas a seguir, visión de conjunto, etc., es decir el presupuesto da lugar a una buena dirección.

Asimismo, la acción controladora del presupuesto se establece al hacer la comparación entre éste y los resultados-obtenidos, lo cual conduce a la determinación de las variaciones ocurridas; sí bien la simple determinación de las variaciones no es una solución, será necesario analizarlas con objeto de tomar las medidas convenientes y corregir -- las deficiencias existentes.

En conclusión, los objetivos primordiales que persigue el-presupuesto son los siguientes:

- Ayuda enorme en la política a seguir, toma de decisiones y visión de conjunto.
- Una adecuada, precisa y funcional organización de la entidad.
- Una compaginación estrecha y coordinada de todas y cada una de las secciones, obligando a que se desarrollen -- las actividades integralmente, es decir sobre el mismo-objetivo.
- Auxiliar correcto y con buenas bases, para conducir o -- guiar a los subordinados.
- Base para la comparación entre lo estimado y los resultados habidos, lo cual dará lugar a variaciones que son verdaderas llamadas de atención, que lógicamente habrán de analizarse y estudiarse.

Por otra parte, el éxito de un presupuesto no quiere decir necesariamente que los resultados logrados hayan sido idénticos a los estimados, sería suficiente el haber obtenido una mejora en el grado de eficiencia y seguridad con que se condujo la entidad. Sin embargo, para que un prespues-

to cumpla en forma adecuada con las funciones que de él se esperan, es indispensable basarlo en determinadas condiciones que obligatoriamente deben observarse en su estructuración, esto es, una planificación general previa, que integra la determinación de políticas y objetivos futuros generales a gran nivel; la formación de programas detallados o analíticos, que conviertan los objetivos generales en planes de operación; la cuantificación en términos monetarios de los planes operativos; el control, o sea que la realización de los planes presupuestados se lleven a cabo o se superen, pero en todo caso con un análisis de las variaciones, conocimiento de sus causas y sus posibles rectificaciones o ajustes.

Existe en la actualidad un instrumento del que se valen -- las empresas para dirigir todas sus operaciones, dicho instrumento es el control presupuestal, que es la coordinación de las actividades de los diversos departamentos de la organización, por medio de la estructuración de un plan cuyas partes forman un conjunto coherente e indivisible, - en el que la omisión de cualquiera de sus secciones afectaría el logro de los objetivos deseados.

Así pues, puede decirse que el control presupuestal es el conjunto de presupuesto parciales, correspondientes a cada una de las diferentes actividades de una entidad.

CAPITULO III

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

- A) RECURSOS FINANCIEROS**
 - 1. Propios**
 - 2. Ajenos**
- B) RELACION ENTRE LOS RECURSOS PROPIOS Y AJENOS**
- C) EMPLEO DE RECURSOS**
- D) EL CONTROL FINANCIERO DE LA EMPRESA**

CAPITULO III

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

Los estados financieros proporcionan los elementos básicos necesarios para el análisis de la estructura financiera, - indicando tanto la relación que guarda cada cuenta del balance como la eficacia de la administración financiera que en la empresa se ha tenido.

Para el estudio de la estructura financiera de la empresa- existen varios métodos; el uso de ellos depende del criterio que siga la persona que los realice.

A) RECURSOS FINANCIEROS

Fijadas las necesidades que tiene la empresa de recursos - financieros para poder desarrollar sus objetivos o fines, - requiere de un adecuado plan financiero, con el propósito- de poder alcanzar las metas, planteadas o en su caso, sus- titutos para las diferentes etapas de desarrollar de la -- entidad, como son la de promoción o expansión, adquisición de equipo, terrenos, financiamiento del ciclo productivo y de distribución, iniciado por la compra de materia prima, - pago de mano de obra, gastos de fabricación y administra- ción, apertura de líneas de crédito a clientes, liquida--- ción de pasivos, impuestos, etc., con lo que los recursos- financieros necesarios, serán empleados de una manera efi- caz y concreta.

1.- PROPIOS

Son aquellos que asumen el riesgo de la empresa, ya sea -- porque fueron aportados por los socios u obtenidos por la-

misma empresa a través de beneficios generados en ejercicios anteriores y que no fueron distribuidos o porque provengan de las reservas de capital acumuladas, en cuyo caso, de su cuantía depende en principio la capacidad y la garantía de los créditos que pueda solicitar el negocio a terceros.

2.- AJENOS.

Son aquellos con los cuales dispone el negocio durante cierto tiempo, adquiriendo una deuda con terceros o sea, que la empresa contrae la obligación de reembolsar el capital más los intereses correspondientes en un período determinado. Los recursos financieros ajenos, pueden provenir de diversas fuentes y a diferentes plazos. La práctica financiera los ha distinguido más por el plazo que por su origen, pudiendo ser créditos a corto, mediano y largo plazo.

B) RELACION ENTRE LOS RECURSOS PROPIOS Y AJENOS

La estructura financiera de una empresa también debe ser apreciada con base en la comparación entre los recursos propios y ajenos puestos a disposición. Esta relación permite, conocer la capacidad de crédito de un negocio así como estimar, por medio del origen de los fondos que se utilizan, si son propietarios o los acreedores son los que controlan la empresa.

Cuando el monto de las deudas en relación con el capital propio aumenta, la empresa estará más supeditada a sus acreedores que a sus accionistas para poder disponer del capital de trabajo y por lo tanto estará más expuesta a la crisis.

La importancia del capital social y las reservas constituyen una garantía de la empresa deudora; si no es suficiente ésta, los acreedores pedirán otras garantías especiales que la empresa obligada, no podrá evitar. Un adecuado -- capital contable le asegura su independencia frente a terceros y le permite solicitar créditos sin tener que ajustarse a todas las exigencias del acreedor.

La solvencia de la empresa se plantea en forma distinta -- para el acreedor a corto plazo y el acreedor a largo plazo. El primero tiende más a considerar la solvencia actual de la empresa o más exactamente su solvencia inmediata. Para él no solamente los recursos propios sino los recibidos en préstamo a largo plazo, garantizan que los compromisos de la compañía serán cubiertos a tiempo.

Por el contrario, el que presta a largo plazo se interesa más en la solvencia futura de la empresa que en las condiciones actuales, por estar ligado a ella bajo un contrato de larga duración. La solvencia futura descansa tanto en el volumen de capitales propios como en la rentabilidad del negocio, es decir en su capacidad para obtener beneficios.

La seguridad de una evolución favorable de la situación de la empresa la penetración de ésta en el ramo en que compete, la presencia de un buen equipo, etc., son otros tantos elementos que pesarán en el ánimo del acreedor a largo -- plazo, moviéndolo a comprometerse aún más allá de lo que -- hubieran aconsejado los capitales del negocio.

C) EMPLEO DE RECURSOS

Para una empresa no es suficiente que el volumen total de

los recursos financieros recibidos sea igual al importe - total de las necesidades, es preciso que el destino que se les haya dado a esos recursos corresponda con los plazos y objetivos para los que se han destinado.

Asimismo el empleo de recursos con provecho, se realizará - tomando en consideración la amplia labor de análisis y planeación financiera, antes de comprometer los recursos del negocio en posibles inversiones. Por otra parte la decisión de invertir en activos fijos crea la necesidad de recalcular el flujo de fondos prácticamente desde un principio, puesto que las adquisiciones de activos fijos inician, por lo general, una serie de reacciones en cadena de cambios en toda la empresa.

Según se ha visto, la estimación de la función financiera es continua y nunca podrá darse por concluida mientras la empresa siga en operación, así que los recursos que necesita y el empleo de ellos deberán hacerse diariamente ya sea que se tenga o no la intención de hacer grandes desembolsos en un futuro próximo, esto es, no sólo para continuar con las operaciones normales sino también en vista de las probables alternativas que la administración pueda considerar como inversión posible.

De esta manera existirá una vigilancia estricta de que los recursos generados en el curso normal de las operaciones, o bien obtenidos de fuentes externas sean empleados hábil y económicamente dentro de la empresa, ya que cada renglón del activo de la misma desde el efectivo en banco, hasta los ladrillos y la mezcla de los edificios representará -- una inversión de la cual los propietarios del negocio podrán justamente esperar un rendimiento.

D] EL CONTROL FINANCIERO DE LA EMPRESA

A través del análisis comparativo de los diferentes renglones de los estados financieros se puede mostrar la situación financiera de una empresa industrial; sin embargo, -- las técnicas del financiamiento exigen conclusiones más -- precisas sobre la situación de bonanza, desequilibrio y el futuro comercial de un negocio.

Para eliminar esas posibles deficiencias, se deben emplear procedimientos analíticos y gráficos que sirven al administrador financiero para analizar con precisión en que grado de eficiencia opera o puede hacerlo una firma industrial.

Los estados financieros proporcionan la mayoría de los datos que se requieren al analizar la situación que presenta una empresa; el estado del costo de producción, permite -- conocer la participación porcentual de cada uno de los grupos de costo dentro del total. El estado de pérdidas y -- ganancias refleja el volumen de ingresos, los costos totales y los beneficios del negocio. Por último, el balance general registra el volumen de inversiones que tiene la -- empresa a la fecha en que está elaborado éste.

El control financiero de un negocio puede llevarse a cabo empleando funciones representativas de ingresos y gastos o por medio de la gráfica del punto de equilibrio, el cual -- muestra el vértice en el que se juntan las ventas y los -- gastos totales, representa el momento en el cual no existen utilidades ni pérdidas para una empresa, es decir que los ingresos son iguales que los gastos.

CAPITULO IV

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

- A) GENERALIDADES Y CONCEPTO**
- B) INTERNAS**
- C) EXTERNAS**
 - A corto y mediano plazo
 - A largo plazo
- D) OTRAS FUENTES**

CAPITULO IV

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

A) GENERALIDADES Y CONCEPTO

Resulta obvio suponer, que las empresas no solamente requieren de recursos al constituirse, sino que la necesidad de ellos perdura a través de toda su existencia, ello implica una labor de selección de las fuentes que puedan proporcionarle el mayor beneficio para sus fines, así como la adecuada aplicación a sus necesidades.

De lo anterior se deduce que las fuentes de financiamiento son aquellas que proporcionan a una persona física o moral las posibilidades de obtener los fondos necesarios en las más favorables condiciones para mejor desarrollo de sus objetivos.

Para cubrir sus necesidades de fondos, la empresa puede recurrir:

A sus propios recursos, esto es autofinanciarse.

A muchos de sus propietarios o socios.

A recursos de otras personas y entidades bajo la forma de créditos, o lo que es lo mismo a fuentes externas de financiamiento.

B) INTERNAS

Se denominan de esta manera en atención a que el nacimiento de los recursos ocurren dentro del curso normal de operaciones de una empresa sin la influencia de terceros.

1.- APORTACIONES DE LOS SOCIOS

La aportación de capital por parte de los socios consiste en aquellos fondos que se suministran a la empresa; dicho capital se espera que permanezca en el negocio por un período indefinido de tiempo. Las tres fuentes principales de aportaciones de capital para la empresa son acciones - preferentes, acciones comunes y utilidades retenidas.

ACCIONES COMUNES

Se da lugar generalmente a esta forma de financiamiento, al constituirse la sociedad o bien cuando existen proyectos de ampliación.

La posibilidad de aumentar el capital con una nueva emisión de acciones, estará condicionada a que los accionistas posean fondos disponibles y a la conveniencia que -- para ellas mismas represente tal aportación.

Los accionistas se obligan únicamente al pago de sus acciones y el riesgo que corren a los beneficios que obtienen están en función del monto que hayan suscrito.

Se podrá señalar como ventajas:

- Se hace por tiempo indefinido permaneciendo en uso de los fondos hasta el término de la vida de la empresa o su liquidación, si algún accionista deseara retirar su capital, tal decisión quedará sujeta al juicio de la -- asamblea general de accionistas.
- Su colocación es fácil en virtud de tratarse de valores negociables.

Son desventajas:

- El control de la empresa por algunos accionistas ya que pueden alcanzar una gran acumulación de acciones.
- La dificultad de lograr la decisión de los socios de invertir nuevamente en la negociación.

Cuando la emisión de acciones se haga entre personas que no sean los propietarios iniciales, se considerará esta, una fuente de financiamiento externa.

ACCIONES PREFERENTES

La diferencia de estas acciones con las comunes está en -- que gozan de un dividendo preferente y acumulativo, es decir, en las utilidades obtenidas, en su caso, se cubre primero el dividendo que a ellos corresponde y con el resto -- de las demás acciones, no alcanzando hasta el pasivo; así -- en una situación de liquidación o quiebra, los acreedores -- estarían en primer término.

Las acciones preferentes forman parte del capital sus dividendos representan una distribución de utilidades y no un -- gasto; no tienen fecha de vencimiento, por lo que se consi -- deran una fuente de recursos a largo plazo.

Muchas negociaciones colocan estas acciones, entre clientes importantes deseosos de participar en la estructura -- financiera de la empresa, en este caso se tratará de un -- financiamiento externo.

UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas o superávit se considera como fuente de financiamiento, ya que la distribución de utilidades como dividendos a los accionistas comunes origina la disminución del activo de caja. Para aumentar nuevamente los -- activos de la empresa al nivel que hubiera prevalecido si no se hubieran pagado dividendos, la empresa debe obtener -- deuda o financiamiento de capital contable adicionales. Al renunciar a los pagos de dividendos y utilidades retenidas -- la empresa puede evitar el tener que conseguir un monto da -- do de fondos, o puede eliminar ciertas fuentes de financia -- miento existentes.

2.- REINVERSION DE UTILIDADES

Las utilidades obtenidas por una empresa, proporcionan a la misma una fuente de recursos que le permita financiar algunas de sus necesidades internamente.

Este tipo de financiamiento presenta la ventaja de ser por cuenta de los socios, con lo cual la empresa no se verá en la necesidad de pagar intereses, ni de conceder obligaciones a cumplir en un plazo determinado.

Cuando una empresa aumenta el volumen de sus operaciones y está produciendo satisfactoriamente, resulta peligroso descapitalizarla con el reparto de dividendos, ya que el monto de éstas representan medios para incrementar el capital de trabajo necesario para el nivel de operaciones que la empresa requiere; de ahí se desprende el fundamento de los administradores de las empresas para reinvertir las cantidades -- provenientes de utilidades para no recurrir a otros medios -- de financiamiento que resultarían costosos y tardados.

El procedimiento de reinversión de utilidades aún cuando no puede alcanzar proporciones considerables por estar limitadas las posibilidades de productividad de las empresas, representa un recurso adicional para su financiamiento a un costo mínimo.

3.- RESERVAS DE CAPITAL

La constitución de las diversas reservas de capital tiene por objeto proporcionar un mayor equilibrio financiero y crear posibilidades que ayuden a hacer frente a contingencias futuras; se instituyen mediante acuerdo de la asamblea de socios con base en los resultados arrojados por el balance.

Pueden existir distintas clases de reservas de acuerdo a necesidades y políticas de la empresa, pero eso sí, debe procurarse que la creación de las mismas no se haga en forma desordenada, es decir, que no existan reservas innecesarias que provoquen la inmovilización de capital ya que ésto perjudicaría la productividad de la empresa.

Este tipo de financiamiento resulta beneficioso, ya que al igual que la reinversión de utilidades constituye un medio por el cual se logra expansión o simplemente se utiliza en casos excepcionales para hacer frente a contingencias que pudieran poner en peligro la estabilidad de la empresa sin tener que recurrir a terceros.

Su utilización puede tener varios empleos tanto para liberar pasivos como para aumentar activos; en el primer caso se consolida la situación financiera, lo que permite que se obtenga un mayor número de utilidades las cuales estarán desprovistas de cargas económicas de terce-

ros, representadas en intereses. Cuando canalizan en inversiones de activo, ya sea circulante, fijo o diferido representan un rendimiento favorable para el desarrollo de las diferentes actividades del negocio ya que pueden orientarse hacia el logro de un suficiente capital de trabajo representado en activos líquidos o para ampliar, inversiones de activo fijo como puede ser la adquisición o arrendamiento de equipo industrial que sustituye al ya obsoleto que imposibilita cubrir necesidades requeridas.

No es posible definir el destino más adecuado que deba darse a las reservas, ya que ello depende de las condiciones particulares de cada negocio pero sí debe tratarse de darles el uso más provechoso.

4.- RESERVAS DE DEPRECIACION Y AMORTIZACION

Depreciación y amortización, son términos semejantes y únicamente diferentes en cuanto que la depreciación es aplicable a bienes tangibles y la amortización para los intangibles, aunque en éstos, se comprenden los gastos de instalación.

Es por ello, que en el presente estudio únicamente se hará referencia a la depreciación como medio de financiamiento en las empresas.

Según la definición de algunos autores la depreciación es la distribución del costo o valor fundamental de los activos fijos a lo largo de su vida útil, es decir diferir el costo de los activos en la contabilidad de acuerdo a su vida útil, para afectar así los costos en forma proporcional de acuerdo al empleo que se haga de ellos.

Existen diversos métodos aplicables a las empresas de ---- acuerdo a sus necesidades, los cuales se agrupan en cuatro tipos: métodos proporcionales, de porcentaje variable, de anualidades o a base de interes compuesto y arbitrarios.

Por medio de la depreciación, sea cual fuere el método aplicable, se obtienen resultados reales que permiten considerar la baja de valor de los activos en la contabilidad mediante cargos a los gastos. Estos representan medios para obtener recursos los cuales pueden ayudar a restituir activos fijos al agotarse, o cuando sea necesario por ser incosteables por defectuosos o por obsoletos.

El aspecto financiero es muy importante, ya que no solo afecta los ingresos de un período determinado sino que representa un gasto que no requiere salida de efectivos o valores, y además éste forma parte de las diferentes deducciones que se hacen de los ingresos para efectuar el pago de impuestos.

Otro aspecto de importancia, es que se utiliza en las empresas como retención de ingresos evitando que las cifras acumuladas por la misma sean repartidas en forma de dividendos lo que representa una fuente de recursos ya que por medio de la depreciación se logra obtener capital de trabajo necesario para el desenvolvimiento operacional de los negocios.

En ocasiones las empresas recurren a un autofinanciamiento adicional representado por la depreciación acelerada, que es la recuperación de la inversión del costo de los activos en un tiempo convenientemente corto, menor que el de su vida probable, determinada de acuerdo con las necesidades de la empresa.

Este método representa ventajas que las empresas aprovechan, esto es, que en corto plazo se recupere la inversión que se hizo al adquirir activos de producción; permite de igual forma, ampliar en un mayor volumen el capital de trabajo con lo que se obtendrán fondos suficientes para hacer nuevas inversiones.

5.- REALIZACION DE LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA.

La venta de activos es un medio de financiamiento poco usado en las empresas ya que los mismos no se adquieren con el propósito de venderlos, sino para ser utilizados para producir en el caso de maquinaria y equipo industrial o como complemento de los fines operacionales de la empresa como son el equipo de oficina y el de transporte.

Por lo general cuando se venden activos fijos, es porque estos resultan incosteables y su mantenimiento va siendo una pesada carga que la empresa no puede ni debe soportar, ya que ello va en detrimento de sus utilidades las cuales se verán reducidas mediante elevados costos necesarios es decir, el costo de mantenimiento de determinado equipo muchas veces resulta más caro y sobrepasa las utilidades que se obtienen mediante su utilización.

La renovación de los diferentes activos siempre origina -- que se efectúe la realización de los que se suplen, ya sea que estos se tomen como parte del pago, si así se conviene en el contrato por las partes interesadas o que estos sean vendidos a personas ajenas independientemente de la operación de compra de activos.

En muchas ocasiones, las empresas prefieren que los activos al renovarse sean para cubrir parte de la deuda que se

contrae con la compañía proveedora, ya que no cuenta con efectivo o activos de fácil realización y además puede darse el caso de que no tenga espacio suficiente para ambos.

La realización de activo innecesario es de vital importancia financiera ya que evita tener activos congelados que no producen y cuyo monto, muy bien podría invertirse para aumentar la producción o para ser invertido en valores que proporcionen ingresos adicionales por concepto de interés.

El financiamiento por realización de activos de la empresa representa un factor interno que permite obtener recursos y al mismo tiempo evitar que éstos resulten improductivos e incosteables para los negocios.

C) FUENTES EXTERNAS.

Cuando los recursos propios son insuficientes para continuar el desarrollo de las empresas de acuerdo a su ritmo de progreso o cuando su existencia se encuentra en estado crítico, es conveniente tomar en consideración los diferentes recursos que provienen de un aparato económico ajeno a la entidad.

La captación de recursos ajenos, representan para las empresas una forma de obtener fondos para el desarrollo de sus actividades con base en un estudio apropiado de las necesidades de la empresa y una evaluación de los diversos tipos de financiamiento que permitirán que éstas produzcan y desarrollen sus operaciones en forma más favorable.

A CORTO Y MEDIANO PLAZO.

Puede decirse que no existe un lineamiento que indique -- cuando termina un crédito a corto plazo intermedio ya que mediante arreglos entre las partes interesadas puede convertirse de corto a mediano plazo, y viceversa y aún de mediano a largo plazo. Se dice que los créditos a corto plazo comprenden un período no mayor de un año y los de mediano plazo un período que no sobrepase los cinco años.

Entre las formas de mayor empleo para créditos a corto -- plazo está el crédito comercial cuya definición es la siguiente: "Es un crédito a corto plazo extendido por el -- proveedor a un comprador en conjunción con la compra de -- bienes para su venta final.

Pero no solo créditos comerciales pueden obtenerse a corto plazo, ya que también existen préstamos por parte de los bancos u otras instituciones que podrían ser utilizados con otros propósitos que no sean los estrictamente relacionados con la adquisición de mercancías.

Para que la apreciación de estos créditos sea más clara se analizarán a continuación:

1.- PROVEEDORES.

Este tipo de créditos se originan de acuerdo al desenvolvimiento operacional de todo negocio

Quando una empresa ha venido cumpliendo oportunamente los compromisos contraídos con las personas encargadas de abastecer mercancías necesarias y el volumen de sus compras se incrementan por motivos de carácter comercial puede pensarse en obtenerse de--

terminadas ventajas de carácter financiero como atractivos descuentos en el precio de los productos o materias adquiridas; plazos mayores que concuerdan al ciclo económico de la empresa para la obtención de efectivo: tener cuenta abierta, la posibilidad de poder pagar con documentos de crédito a cargo de la propia empresa y en algunos casos de terceros, etc.

Estos créditos se verán siempre reflejados en el activo circulante y para mayor exactitud en los inventarios. Su monto dependerá del giro del negocio, posición ciclo económico.

Los factores que son tomados en consideración por los proveedores para la concesión de créditos están basados en el estudio de la empresa en general tomando en cuenta la redituabilidad del negocio que permita asumir una responsabilidad ante sus compromisos, verificar solvencia moral y económica para conocer la forma en que cubren las deudas así como límite de tiempo, es decir si la empresa actúa de acuerdo a pactos establecidos en relación al tiempo y forma de pago; otro punto es el estudio del mercado y demanda del producto, ya que si no existen campo de acción propio para que la empresa coloque sus productos, es difícil que logre obtener efectivos a tiempo para saldar deudas.

Existen diversas formas de crédito comercial, dentro de las cuales se citan algunas de ellas como sigue:

CARTA ABIERTA.- Generalmente se concede solamente después de que el vendedor hace una investigación a fondo de la reputación de crédito del comprador. La cuenta abierta deriva su nombre del hecho de que el comprador no firma ningún documento formal que com---

pruebe la cantidad que adeuda el vendedor, como sería el caso si se solicitara y obtuviera un crédito bancario. La única evidencia que tiene el vendedor de haber concedido el crédito es el pedido del comprador, la copia de su factura, con lo cual demuestra que se envió la mercancía y un asiento en sus libros de contabilidad.

PAGARE.- Es la promesa escrita de una persona a otra de que pagará a la presentación de ese documento en una fecha fija y determinada cierta suma de dinero y a la orden del tomador. Los pagarés son instrumentos que generalmente generan intereses.

A menudo se requiere que los compradores firmen esta clase de documentos cuando las cuentas por cobrar están vencidas y el vendedor desea obtener el reconocimiento formal de la deuda, así como la fecha en que se deba cubrir, y, en algunas ocasiones, la estipulación de intereses. Los pagarés aparecen en el balance del vendedor como cuentas por cobrar.

LETRA DE CAMBIO.- Es una orden incondicional de pago por cierta cantidad de dinero pagadera en una fecha fija o a tantos días vista. En ciertos negocios se acostumbra girar a cargo de los clientes en vez de remitirles la mercancía en cuenta abierta, este procedimiento consiste en expedir una letra a plazo fijo a cargo del cliente por el importe de su pedido. El vendedor entrega esta letra a su banco, junto con el talón de embarque que obtiene del transportador de la mercancía, con instrucciones al banco de presentarlas al cliente para su aceptación, el cliente acepta la letra simplemente firmando o fechándola y-

cruzando la cara del documento con la palabra acepta-
do. Una vez que ha aceptado la letra el cliente reci-
be el talón de embarque que el entrega al banco y --
puede retirar su mercancía de las bodegas del trans--
portista.

La letra a plazo se convierte entonces en "acepta----
ción" y se envía al banco del vendedor y de ahí al --
vendedor quien puede guardarla hasta su vencimiento o
pedir al banco que la descuenta, ya que la aceptación
es un instrumento negociable en toda forma. En cual-
quier caso, el documento se le presentará al compra--
dor a su vencimiento para que lo pague.

DESCUENTO POR PRONTO PAGO.- Si en las condiciones de
pago se ofrece un descuento por pronto pago éste es -
normalmente del 1 al 50%.

Es en realidad un descuento porcentual sobre el pre--
cio de compra que se concede al comprador si paga den-
tro del período para descuento por pronto pago. Un -
descuento por pronto pago del 2% indica que el compra-
dor de mercancía por \$100.00 tiene que pagar solamen-
te \$98.00 si paga dentro del período de descuento.

Cualquiera que sea el procedimiento establecido por -
el proveedor, la empresa obtiene por este medio las -
mercancías que le son necesarias mediante una promesa
de pago, la cual estará condicionada a las relaciones
crediticias formadas por las diferentes transacciones
realizadas, es decir, que mediante la constante rela-
ción comercial podrá la empresa conseguir mejores pre-
cios y plazos más beneficiosos.

El uso del crédito de proveedores es trascendental en el aspecto financiero de los negocios, ya que mediante su uso pueden en un momento dado proveerse de mercancías cuyo monto no podrían cubrir en un solo pago ni en el momento de su requerimiento debido a que su ciclo económico puede no estar en concordancia para solventar estos gastos al contado.

En la actualidad, el uso del crédito comercial o de proveedores resulta trascendental ya que mediante su utilización las empresas pueden realizar un ciclo económico más productivo en menor tiempo, ya que cuentan con mercancías o materias primas necesarias que por otros medios resultaría más tardado de obtener.

2.- CREDITO BANCARIO

Para efectos de análisis, se dividirá en dos categorías la concesión de crédito bancario a corto plazo: - Préstamo sin Garantía y Préstamo con Garantía.

Generalmente los préstamos a corto plazo sin garantía que otorgan los bancos a las empresas se consideran como automáticamente liquidables, es decir con fuente propia o natural de pago porque se espera que los usos a los que el prestatario destina los fondos generarán el flujo de efectivo adecuado para pagar el préstamo dentro del plazo de un año.

Una empresa puede solicitar a su banco un préstamo sin garantía a corto plazo:

- 1). Mediante una línea de crédito temporal;
- 2). Mediante un arreglo de crédito revolvente;
- 3). para transacciones específicas.

LINEAS DE CREDITO DE TEMPORADA.- La línea de crédito es simplemente un arreglo formal o informal entre un banco comercial y un cliente prestatario, en cuanto a la cantidad máxima de crédito que el banco está dispuesto a conceder al cliente durante un determinado número de meses.

Regularmente solicitan estas líneas de crédito las empresas que hacen negocios de temporada. Al formular y analizar el presupuesto de caja que refleje las operaciones de la empresa durante cierto tiempo, el administrador financiero estima las necesidades financieras de cada temporada y consigue este tipo de financiamiento cuyo límite superior coincida con los pronósticos de requerimientos máximos. Cuando la acumulación de inventarios o de cuentas crea la necesidad de fondos, la empresa simplemente firma pagarés por la cantidad que se requiera y el banco les carga en su cuenta las cantidades prestadas. Subsecuentemente, al presentarse el receso después de la temporada, y al disminuir las necesidades de capital de trabajo la empresa puede pagar estos suministros de efectivo con los fondos generados por la venta de los inventarios y la cobranza de las cuentas por cobrar.

Las líneas de crédito para temporada se concede por un año, pero pueden renovarse periódicamente. Por lo general los préstamos que se obtienen por medio de estas líneas tienen el propósito de aumentar temporalmente el capital de trabajo.

CREDITOS REVOLVENTES.- Los convenios de crédito revolving son una variante de la línea de crédito.

Se han popularizado durante los últimos años por la flexibilidad que proporcionan al deudor al utilizar los fondos del préstamo como en los créditos de temporada, la empresa y su banco acuerdan el límite máximo del crédito. Sin embargo, dentro de la cantidad máxima establecida, el crédito puede "revolverse" más o menos continuamente. Esto es, el cliente puede pedir prestado y pagar; y más adelante volver a pedir prestado cuando lo necesite. Esto también se puede hacer en los préstamos de temporada por supuesto, durante el año de su vigencia. Las líneas revolventes típicas son vigentes por más de un año, y muchas tienen una duración indefinida; se pueden extender por todo el tiempo que el banco y su cliente estén conformes con las condiciones concertadas originalmente.

Frecuentemente, los acuerdos de crédito revolvente se conceden por más de un año, en muchos casos se pueden catalogar mejor como préstamos a plazo medio que como créditos a corto plazo, por el carácter de las operaciones que involucran.

PRESTAMOS PARA TRANSACCIONES ESPECIFICAS.- Cuando -- una empresa pide prestado dinero solo ocasionalmente, con propósitos específicos que pueden diferir de una ocasión a otra, generalmente negociará cada préstamo del banco como una transacción separada. Ejemplo, un contratista constructor que necesita fondos para terminar una obra. Cuando se termine la obra le pagarán al contratista y él a su vez, podrá pagarle al banco. En estos casos el banco evaluará cada solicitud de -- crédito por separado, cada una con sus características de flujo efectivo para los pagos.

3.- POR PIGNORACION DE INVENTARIOS.- Este tipo de financiamiento constituye un crédito prendario, ya que el valor de los inventarios representa una garantía de pago.

Por lo general es un medio de obtención de recursos cuando se tiene en existencia un porcentaje elevado de inventarios y se requiere de activos líquidos. Es usual en caso de productos de estación, como pueden ser los productos navideños, en que se necesitan grandes inventarios para satisfacer la demanda; es por ello que en ocasiones, para solventar la producción total necesaria se haga indispensable solicitar este crédito dando en garantía parte de las mercancías.

Los préstamos son otorgados por bancos de depósito y sociedades financieras, los primeros operan a un plazo de hasta seis meses y las financieras a un año que puede prorrogarse hasta dos; el monto de éstos créditos no puede ser mayor del 70% sobre el valor de las mercancías, las cuales deberán estar amparadas por certificados de depósito al solicitar el préstamo, deben presentarse también estados financieros dictaminados por Contador Público, así como relaciones detalladas de las mercancías.

Antes de la elección de esta forma de captación de recursos deben tomarse en consideración todos los costos que ocasiona ya que no solo es la tasa de interés sino también las erogaciones por concepto de almacenaje, ya que puede resultar poco costeable, y por lo tanto a veces es preferible, la utilización de otras fuentes.

4.- FINANCIAMIENTO POR VENTA DE CARTERA.- (Factoring o Factorización). En contraste con la cesión de las cuentas por cobrar como garantía de un préstamo bancario en factorización significa la venta real de las cuentas por cobrar. No es una práctica común en la mayoría de los negocios aunque para algunos la industria textil, por ejemplo ha sido una práctica durante muchos años. Aún cuando el factor puede comprar las cuentas por cobrar con garantía, es decir, salvo buen cobro, (significa que el vendedor de las cuentas asume el pago de las que no cubran sus clientes) generalmente compra las cuentas sin garantía y asume todos los riesgos de las cuentas incobrables. Por esta razón también los factores se hacen responsables de la aprobación de los créditos y de la cobranza de las cuentas. A diferencia de la práctica de notificar a los compradores la asignación de sus cuentas al banco en el caso de las empresas que factorizan sus cuentas por cobrar to hacen del conocimiento de sus clientes al sellar sus facturas respectivas indicando el nombre del factor a quien se han asignado y al que, en consecuencia, deberá pagarse su importe.

Las ventajas que se obtienen con este procedimiento están representadas en la rápida liquidez de las cuentas por cobrar y deligie de problemas que originan las cobranzas; pero también la desventaja es su costo ya que éste es muy elevado y por lo tanto se pierden utilidades comprendidas en esos documentos.

5.- PAPEL COMERCIAL.- Consiste en pagarés emitidos a corto plazo, sin garantía específica por empresas de reconocido crédito. El mercado del papel comercial es parte del mercado abierto de fondos a corto plazo ---

y comparable al mercado de préstamos a clientes, en los que el deudor negocia préstamos con los bancos y opera de manera impersonal.

Aunque las grandes compañías financiadoras de ventas que emiten la mayor parte colocan directamente sus pagarés con los inversionistas, las financieras más pequeñas y la mayoría de las sociedades no financieras, que utilizan este mercado, venden sus documentos a través de corredores de papel comercial, que cobran una comisión por los servicios de comprarlo a los emisores y distribuirlo entre los inversionistas (la diferencia entre el precio de compra y venta) -- que generalmente fluctúa entre un octavo y un cuarto de uno por ciento.

Los corredores venden el papel a los bancos y a instituciones financieras no bancarias, tales como fondos mutuos, fondos de pensiones y compañías de seguros, que utilizan éstos como una reserva líquida generadora de intereses; así como de las grandes corporaciones que tengan exceso temporal de fondos de operación, para el cual buscan una inversión generadora de intereses. La naturaleza de estos compradores y sus razones para retenerlo tiene una característica común; todos los poseedores de papel comercial esperan cobrar al vencimiento. No existe la ampliación en el mercado.

Esta expectativa por parte de los compradores hace que los corredores sean muy exigentes para comprar papel comercial que emitan las empresas deudoras. -- Para tener acceso al mercado, una firma no puede ser nueva, deberá haber estado en operación durante el -

tiempo necesario para establecer una sólida reputación de crédito por lo menos tendrá que ser cliente distinguido de un banco comercial grande. Preferiblemente tendrá una reserva "Abierta" (no utilizadas) de líneas de crédito bancario que equivale al papel comercial que flota, a reserva de que pueda ser utilizada para pagar las obligaciones que vencen en caso de que su flujo de efectivo se encuentre temporalmente reducido.

De esta manera, los corredores seleccionan a los clientes en busca de préstamos a corto plazo, en virtud de que la mayoría de las empresas no son capaces de cumplir los estrictos requisitos para tener acceso al mercado, y por lo tanto deberán conformarse con otras fuentes de créditos a corto plazo como el Crédito Comercial y Crédito Bancario, que se han discutido previamente. Sin embargo, para aquellas empresas de crédito bancario en condiciones preferentes y que solicitan cantidades importantes de fondos a corto plazo, el mercado de papel comercial, proporciona una posibilidad menos costosa que, el préstamo comercial bancario.

A LARGO PLAZO.

Los créditos a largo plazo, requieren de una mayor y exhaustiva planeación financiera por parte de los administradores de las empresas, ya que constituyen cargos duraderos a través de varios ejercicios.

Estos créditos fluctúan entre cinco y veinte años (en el caso de créditos hipotecarios) y son otorgados principalmente por personas morales, para mayor precisión por ins-

tituciones de crédito autorizadas para ello.

1.- CREDITOS DE HABILITACION O AVIO.- Son aquellos préstamos que se conceden para la adquisición de materias primas, materiales, pago de jornales, ganado en engorda, etc., o sea todo lo relacionado con el fomento -- del activo circulante de una empresa; están dirigidos a la agricultura, ganadería, industria y empresas de servicios en concreto, no pueden concederse al comercio.

Estos créditos deben ser formalizados mediante un contrato que se firmará ante dos testigos, debido a que se tiene que inscribir en el registro público de la propiedad para establecer el gravamen que existe. En el mismo contrato debe exponerse el objeto de la operación, su duración y la forma en que se va a disponer del mismo, fijándose con toda precisión los bienes que queden afectados en garantía. Estas garantías pueden ser: materiales, materias primas adquiridos, o los frutos, productos o artefactos que se obtengan con el crédito, aunque estos sean futuros o -- pendientes.

Dentro de sus principales características esta la de ser revolyente, es decir, que pueden disponer de una cantidad y plazo iguales a los pactados originalmente en el contrato siempre y cuando se haya cubierto totalmente el importe de la primera disposición, y así se haya especificado no implicando la elaboración de un nuevo contrato.

Las ventajas y beneficios que reporta su utilización, son las siguientes:

- El cliente adquiere un crédito que le permite incrementar y planear su ciclo productivo, obteniendo con oportunidad materia prima.
- Facultad de hacer uso de la redisposición, evitándose gastos de registro al no elaborarse un nuevo contrato.
- Planeación de un calendario de pagos adecuados a las condiciones de recuperación de cada caso.

2.- CREDITOS REFACCIONARIOS.- Los créditos refaccionarios se asemejan a los créditos de habilitación o avío por tener el mismo fin económico, es decir, el de fomentar la producción en toda clase de empresa; solo se conceden para incrementar los activos fijos.

Por lo anterior, se deduce, que se otorgan para la adquisición de maquinaria y equipo adicional al ya existente o para renovación del mismo, aperos, ganado, etc., el plazo máximo por ley es de quince años, plazo que variará de acuerdo a la generación de recursos en cada caso, adecuándose las amortizaciones a la naturaleza de la inversión, pudiendo diferirse hasta 3 años, estos créditos quedan garantizados específicamente con la maquinaria, fincas, construcciones, etc., objeto del crédito.

Sus ventajas y beneficios serían:

El cliente adquiere un financiamiento a largo plazo, con amortizaciones adecuadas a su capacidad de pago; obtención oportuna de recursos, que permitan adquirir en condiciones óptimas bienes de activo fijo

para el incremento de su producción.

3.- EMISION DE OBLIGACIONES.- Cuando una sociedad se -- encuentra con la necesidad de disponer de cantidades de cierta importancia y su capital disponible no es suficiente, podrá recurrir a cualquiera de los si--- guientes procedimientos:

- 1o. Lograr de inmediato el pago de las acciones sus critas que no se encuentran completamente liberadas.
- 2o. Ampliar el capital social.
- 3o. Recurrir al crédito bancario a largo plazo.
- 4o. Emitir obligaciones.

Cuando se aumenta el capital social emitiendo nuevas acciones se produce, como inconveniente, el creci--- miento del número de accionistas, lo cual puede ---- traer como consecuencias que los actuales accionis-- tas mayoritarias pierdan su carácter de tales, y que además otras personas hagan uso de los derechos de - todo accionista sin embargo, por otra parte, tiene - la ventaja de no cargar a la sociedad con el pago de intereses propios en la emisión de obligaciones.

Cuando se emiten obligaciones se les concede a los - suscriptores un interés previamente establecido y -- pagadero a una fecha determinada, sin derecho a participar en las utilidades de la sociedad, este últi-- mo estará compensado con la ventaja de tener asegura do todo un interés y la devolución del capital co--- rrespondiente.

A pesar de que la emisión de obligaciones se conside

ra como la inversión por excelencia hay que tener presente el inconveniente que significa que el préstamo sea reembolsado a largo plazo ya que está sujeto a -- fluctuaciones producidas en el valor adquisitivo de la moneda.

Una sociedad carente de disponible suficiente, puede recurrir al crédito otorgado por bancos, pero difícilmente obtendrá esas cantidades a base de un plazo tan largo como el que se logra mediante la emisión de --- obligaciones. Además, los intereses y los gastos propios en la apertura de un crédito bancario serán indudablemente mayores a los que habrán de pagarse mediante la emisión de obligaciones.

Las principales ventajas obtenidas por el prestatario en la emisión de obligaciones son:

- Es más fácil lograr la suma que se precisa entre varias personas.
- El reembolso de la cantidad se realiza normalmente entre varias personas.
- El costo de financiamiento es probablemente más reducido que si se obtiene un préstamo directamente de una institución de crédito.
- Cuando la sociedad deje de necesitar el capital -- ajeno, puede proceder a su reembolso, sin tener -- que realizar trámites legales como los que significan cuando se reduce el capital social.

Por lo que se refiere a las ventajas que el suscriptor de obligaciones obtiene son las siguientes:

1. Se brinda al inversionista seguridad a su capital y una renta constante en dinero.

2. Se elimina la necesidad de que el inversionista -- realice gastos en la colocación de su capital.
3. Los títulos representativos del préstamo son de fácil negociabilidad y por lo tanto, su venta puede realizarse a un costo muy moderado.

Por medio de la emisión de obligaciones el prestatario recibe un capital a largo plazo, dividido en fracciones representadas por títulos negociables que reciben el nombre de obligaciones, las que establecen las condiciones respecto al pago de intereses y la devolución del capital.

Esta forma de préstamo reúne características particulares que convierten al obligacionista en un acreedor especial frente al prestatario, por las circunstancias que concurren en el nacimiento y ejercicio de su derecho, y son:

CARACTER COLECTIVO DEL PRESTAMO. - El acreedor, en una emisión de obligaciones no es una sola persona sino que un conjunto de capitalistas indeterminados. Claro que esto no elimina la posibilidad de que como en el caso de las acciones, el total de obligaciones emitidas se encuentren en poder de una persona.

SU IMPORTANCIA ECONOMICA. - La emisión de obligaciones se realiza cuando se precisa una importante cantidad de dinero y no se espera reintegrarla en breve plazo. La cuantía del préstamo es la que origina que éste se fraccione en partes iguales.

LA DURACION DEL PRESTAMO. - La cuantía del préstamo --

imposibilita que ésta sea devuelto en breve plazo; -- además, el reembolso se hará precisamente con los rendimientos obtenidos en la inversión de la cantidad lograda en la emisión.

UNIDAD DEL PRESTAMO.- La emisión constituye un solo préstamo, una sola cantidad global que está fraccionada para facilitar la suscripción.

Por lo tanto existe unidad en el préstamo y pluralidad de titulares.

DIVISION DE LA DEUDA EN FRACCIONES.- Las razones que aconsejan que el préstamo sea fraccionado es no sólo para poder cubrir fácilmente el importe total del préstamo, sino para distribuir los riesgos entre muchas personas.

DEUDA REPRESENTADA POR TITULOS NEGOCIABLES.- Surge la necesidad de representar el derecho de cada obligacionista por títulos negociables en vista de la larga duración del préstamo, en esta forma cada titular podrá negociar los títulos representativos de su crédito -- sin necesidad de esperar el vencimiento señalado.

Al ser la emisión de obligaciones un préstamo a largo plazo de cierta cuantía, los obligacionistas están interesados en que la sociedad emisora tenga una vida, -- próspera ya que en esta forma se asegura su derecho y aumenta el valor en bolsa de los títulos adquiridos.

Las circunstancias internas de la empresa y las exteriores pueden influir grandemente en la marcha de los negocios de ésta y ello aconseja la estrecha unión en

tre obligacionistas y la entidad emisora, para que - de común acuerdo puedan hacer frente a ciertos acontecimientos que pueden afectar a ambos.

A los obligacionistas se les agrupa para velar por - sus intereses y evitar que se encuentren aislados y mal defendidos frente al prestatario. Esta agrupación queda constituida en forma semejante a la asamblea general de accionistas y recibe el nombre de -- asamblea general de obligacionistas.

De acuerdo con la ley es indispensable para que se - puedan emitir obligaciones que el emisor sea una sociedad anónima; cuando son emitidas por sociedades - anónimas comunes, están reguladas por la Ley de Títulos y Operaciones de Crédito y cuando son emitidos - por Instituciones de Crédito, por la Ley de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares por la garantía que ofrece el emisor, son ordinarias cuando se garantizan con el activo social; prendarias cuando se constituye prenda y obligaciones hipotecarias cuando se constituye hipoteca sobre bienes propiedad del emisor o de un tercero.

Las obligaciones contendrán como datos principales:

- La denominación, objeto y domicilio de la sociedad emisora.
- El importe del capital pagado y la situación financiera que guarda la sociedad emisora según balance practicado para efectuar la emisión.
- El importe de la emisión, con especificación del número y del valor nominal de las obligaciones -- que se emiten.

- El tipo de interés pactado.
- El término señalado para el pago de interés y de capital y los plazos, condiciones y manera en -- que las obligaciones han de ser amortizadas.
- El lugar de pago.
- La especificación, en su caso, de las garantías especiales que se constituyeron para la emisión.
- El lugar y fecha de la emisión con especifica--- ción de la fecha y número de la inscripción rela tiva en el Registro Público de Comercio.
- La firma de los administradores de la sociedad - autorizada al efecto.

4.- ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

El arrendamiento financiero es una operación de ca-- rácter contractual, que se lleva a cabo con el fin - de proporcionar a las empresas los activos indispen-- sables para su fraccionamiento, con la necesidad de-- obtenerlos en propiedad. Por lo tanto, el arrendamien-- to solo tiene derecho de uso, ya que la propie-- dad o título legal, será poseído por el arrendador.

Los elementos que intervienen en el arrendamiento fi nanciero son:

- ARRENDATARIO.- Empresa o persona que utiliza el -- bien y que se obliga a pagar por ello una renta.
- ARRENDADOR.- Propietario original del bien, el --- cual a cambio de rentas que recibe, presta en ----

arrendamiento su o sus bienes,

Se considera una fuente de financiamiento externa con características muy exclusivas, puesto que permite la obtención de los activos necesarios sin demandar fuertes erogaciones inmediatas en efectivo.

La práctica de esta actividad financiera ha venido -- aumentando considerablemente y motivado con ello una serie de normas fiscales que deberán obedecer las personas que hagan uso de este tipo de financiamiento.

La importancia del arrendamiento financiero radica, - en que aún cuando los activos fijos arrendados no son propiedad de la empresa que los utiliza, los mismos - revisten gran importancia financiera, porque durante el transcurso del contrato forman parte de los recursos del arrendatario, sin la necesidad inmediata de efectuar un fuerte desembolso.

VARIANTES DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO:

ARRENDAMIENTO NETO.- En el cual todos los gastos inherentes al aprovechamiento del bien, tales como gastos de instalación de seguros, mantenimiento o reparación son a cargo del arrendatario.

ARRENDATARIO GLOBAL.- En este caso todos los gastos mencionados anteriormente son por cuenta del arrendador y están comprendidos dentro del monto de las rentas pactadas.

COMPRA VENTA Y ARRENDAMIENTO POSTERIOR:

El arrendatario es el propietario original del bien - quien lo vende al arrendador para que éste a su vez,-

se lo rente, estableciendo dentro del contrato la opción de compra a un precio simbólico.

Las características del contrato de arrendamiento --- son:

- Es un contrato bilateral que obliga a ambas partes.
- Es un contrato oneroso del cual se derivan provechos y gravámenes recíprocos.
- Es un contrato formal, ya que para su perfeccionamiento la ley exige que el consentimiento se manifieste mediante cierta formalidad, usualmente por escrito.

El contrato de arrendamiento contiene entre otras cosas:

- Plazo o vigencia del arrendamiento.
- Importe de las rentas.
- Importe de la opción de compra (cuando exista).
- La mención de la parte que cubrirá los gastos de instalación, seguros, mantenimiento y conservación del equipo arrendado.

Principales características del Arrendamiento Financiero:

- Es una fuente de financiamiento externo a largo plazo ya que el arrendatario adquiere obligaciones fijas y periódicas hacia el acreedor y en vez de éste le concede a la empresa efectivo, le proporciona el uso de activo fijo.

- La titularidad de propiedad del equipo arrendado permanece a nombre del arrendador.
- Las rentas que cubre el arrendatario por el uso del activo son generalmente mensualmente y uniformes y han sido fijadas considerando el costo del activo, así como la duración del propio contrato.
- El período de rentabilidad del activo está basado generalmente en las necesidades del arrendatario y en la vida probable del propio activo.
- El arrendamiento financiero generalmente se lleva a cabo mediante la forma de arrendamiento neto, es decir, que todos los gastos que efectúan por instalación, mantenimiento, reparaciones, seguros, etc., son por cuenta del arrendatario concretándose el arrendador a proporcionar solamente el activo y el cobro del mismo.
- La obligación es fija, es decir, no es cancelable, se extiende por un período largo de tiempo, y produce una carga financiera similar a la de una deuda. Cabe aclarar el incumplimiento de un contrato de arrendamiento, supone para el arrendador la recuperación de su bien más el cobro de una penalidad en dicho contrato.

Ventajas del Arrendamiento Financiero:

- Evita la inversión, ya que la empresa no tiene la necesidad de comprometer cantidades importantes de fondos, en el momento de adquirir el uso de un determinado bien, necesario para su operación.

- Permite mayor obtención de recursos del crédito, - ya que el arrendamiento financiero no es eviden-- cial por pasivos en el balance general.
- Por medio del arrendamiento se logra una ventaja - en cuanto a posibilidades de contar siempre con -- equipo moderno pues al vencerse el plazo del con-- trato de arrendamiento, existe la posibilidad de - adquirir un equipo nuevo y de esta manera dicho -- equipo en condiciones óptimas de funcionamiento.

Desventajas del Arrendamiento Financiero:

- Presenta el problema de que es más difícil desha-- cerse de un bien obtenido por este medio, en rela-- ción con un bien adquirido en propiedad, ya que -- los bienes propios pueden venderse en el momento - que se desee; en cambio en los arrendados se tiene que esperar a la terminación del contrato de arren-- damiento. De modo que el arrendatario se encuentra con que no tiene otra salida que continuar en la - posesión de un bien, no obstante que este no le -- reporte utilidad alguna.
- El valor residual que poseen los bienes pues los - activos arrendados vuelven a su propietario con -- todas la mejores permanentes que se le adicionaron y en el momento de su devolución carece de todo va-- lor, para el arrendatario. En cambio en los bienes adquiridos en propiedad, una vez que se ha cubier-- to totalmente el crédito, los bienes tienen un va-- lor residual aún después de su uso.
- Debido a la ausencia de activos fijos motivados -- por el arrendamiento financiero carece de solidez-

en el cuadro general de la presentación de los estados financieros y a la vez por esa misma falta de inversiones permanentes por regla general la empresa tendrá -- problemas en relación a la capacidad para obtener créditos por medio de otras fuentes de financiamiento.

D) OTRAS FUENTES

Existen otros medios para la obtención de recursos en los cuales intervienen tanto factores internos como -- externos y su importancia es muy significativa en la - toma de decisiones.

A continuación, como mera posibilidad legal, se mencionarán algunas formas un tanto distintas a las anteriores y se hará un breve estudio de ellas.

En el Código Civil se reglamenta:

EL MUTUO

EL COMODATO

EL USUFRUCTO

1.- MUTUO

Reviste por lo general, alguna de las diversas modalidades del crédito practicadas ya sea por instituciones de crédito o por cualquier otro tipo de empresa o por personas físicas.

El artículo 2384 del Código Civil (del Distrito y --- Territorios Federales) da la definición legal del mu-- tuo diciendo: "el mutuo es un contrato por el cual el mutuante se obliga a transferir la propiedad de una --

suma de dinero o de otras cosas fungibles al mutuata--
rio, quien se obliga a devolver otro tanto de la misma
especie y calidad".

El artículo 2393 establece el permiso para estipular -
interés por el mutuo ya consiste en dinero, ya en g~~é~~ne-
ros.

Es precisamente el mutuo con interés, el practicado en
las operaciones antes mencionadas. Este tipo de opera-
ciones es posible aprovecharlas cuando se trata de ---
financiar el activo fijo, cuando se contrata a largo -
plazo.

Las operaciones a largo plazo de mutuo, quedan general-
mente garantizadas con bienes raíces. Cuando las ope-
raciones se celebran con instituciones de crédito, el-
límite del financiamiento está fijado por la ley en --
las proporciones citadas anteriormente en relación con
el valor de las garantías.

2.- EL COMODATO

De acuerdo con el artículo 2497 del Código Civil del -
Distrito y Territorios Federales, el comodato es un --
contrato por el cual uno de los contratantes se obliga
a conceder gratuitamente el uso de una cosa no fungi--
ble y el otro contrae la obligación de restituirla ---
individualmente.

Por ser un contrato gratuito solamente se dá en la --
práctica, en el caso de empresas que fabrican un equi-
po, máquina, etc., de tipo especial, para utilizar los
materiales consumidos por el equipo o máquina en cues-

cuestión.

3.- USUFRUCTO

El usufructo es el derecho real y temporal de disfrutar de los bienes ajenos, por lo tanto, al hablar de arrendamiento de maquinaria y equipo resultaría más apropiado hablar de usufructo por las siguientes razones:

El artículo 2400 del citado Código establece que "son susceptibles de arrendamiento todos los bienes que pueden usarse sin consumirse, excepto aquellos que la ley prohíba arrendar y los derechos estrictamente personales".

De esta manera, la maquinaria y equipo son bienes que sí se consumen con el uso; es decir, por usarse dejan de existir, aún cuando no se trate del uso realizado en un solo acto.

Por otra parte en el artículo 993, se considera la posibilidad de que el usufructo comprenda cosas que se deterioren por el uso.

4.- FUSION DE EMPRESAS

La fusión o consolidación de empresas significa la completa integración de dos o más empresas en una sola empresa nueva.

La fusión es básicamente una forma de expansión motivada generalmente por la pretensión de obtener mayores ganancias, aumento de prestigio, facilidad en la obten

ción de créditos o simplemente el propósito de reunir recursos.

Entre las ventajas que implica este medio de crecimiento de las empresas se encuentran las que se mencionan a continuación:

- Se adquiere inmediatamente la planta, equipo, personal técnico, administrativo y de producción, además del territorio de mercado de las empresas que intervienen en la fusión.
- Se tendrá una mejor certeza en los pronósticos de la empresa que nace ya que se cuenta con las inversiones, experiencias e informaciones de las empresas que se fusionan. Esto no se tendría en el caso de la creación de una nueva planta.
- La obtención de créditos será mayor, contando con mayores condiciones tasas de interés y plazos.
- La producción en gran escala, resultado de la fusión de empresas dará como consecuencia la disminución en los costos y gastos de distribución, lo que permitirá reducir el precio de venta.

Por otra parte las desventajas a considerar en una fusión de empresas pueden ser las siguientes:

- Siendo la fusión de efectos permanentes, se presupone la falta de flexibilidad en la adaptación a nuevas situaciones. Los errores cometidos por falta de planeación o estudio serán difíciles de corregir; como ejemplo: la falta de tino en la elección-

de la época de fusión, como podría ser el caso de una fusión llevada a cabo al final de un ciclo de prosperidad y principio de un ciclo de depresión.

- La dificultad de conseguir ejecutivos dirigentes de empresas de mayor envergadura que los que dieron origen a la fusión.

La fusión generalmente se origina en la idea de un -- promotor que convencerá a los directivos de las empresas de la conveniencia de su realización. Para esto contará con los balances y datos estadísticos de la -- contabilidad y los presupuestos de operaciones de las empresas propuestas para la fusión.

Procederá en primer lugar a la consolidación de balances con lo que tendrá conocimiento de la situación -- financiera inicial de la nueva empresa, sin saber con esto del éxito o fracaso de la fusión.

En la fusión existirá inevitablemente el problema de la valuación de la corriente de utilidades que se pretende recibir de la combinación de los activos de las empresas a fusionar, la que deberá ser comparada con el potencial de utilidad, propio de cada empresa.

A fin de lograr lo anterior, se tomarán en cuenta los resultados de las compañías en los años recientes y -- considerando además el efecto de los factores que -- afectarán el futuro de la nueva empresa.

Una vez realizada la valuación de la utilidad conjunta de las empresas que se fusionan, se determinará el valor y número de acciones de la nueva emisión.

Por último, se determina la participación de los accionistas que formaban las empresas originales, en la nueva empresa "basándose en el valor de la distribución - efectuada por cada compañía para la utilidad neta combinada".

La fusión se efectúa en dos formas:

- Mediante la integración de una nueva empresa, la que se hará cargo del activo y pasivo de las empresas que se fusionan, emitiendo nuevas acciones.
- La otra forma es en la que subsiste una de las -- empresas que se fusionan, comprando a las demás.

Analizando lo antes mencionado, será de gran importancia el prever el efecto que la fusión tendrá en la -- estructura del capital de la empresa compradora. El resultante neto en la fusión, dependerá de las estructuras de capital de las empresas fusionadas, el precio pagado por la empresa adquirida y el tamaño de ésta en relación con el de la compradora.

Otros problemas derivados de una fusión podrán ser el efecto sobre las ganancias por acción, los cambios en las políticas de dividendos y los inherentes a la administración financiera interna de la nueva empresa entre los que son de mencionarse la política de crédito, las decisiones de inversión de fondos sobrantes, etc.

Concluyendo, la fusión de empresas, constituye un medio de incrementar los recursos financieros.

5.- FINANCIAMIENTO EXTRANJERO.

El financiamiento extranjero juega un papel destacado en países subdesarrollados o en vías de desarrollo -- que suelen tener escasez de capitales para inversión. Aún cuando haya habido notables excepciones como las de la Unión Soviética y Japón, muchos países ahora -- industrializados dependieron en gran parte de las inversiones y los préstamos extranjeros durante los primeros años de su desarrollo industrial.

Es cierto que una participación de este tipo a nivel nacional tiene algunos inconvenientes, pero las ventajas que le proporcionan a una empresa industrial, en particular son muchas y diversas. Quizá la mayor de todas éstas, sea de que la participación financiera -- extranjera pueda utilizarse para introducir experiencias y conocimientos técnicos y de dirección, factores cuya carencia probablemente limita el crecimiento y desarrollo de las empresas industriales, tanto como la escasez de capitales.

Los capitales extranjeros provienen de distintas fuentes siendo su origen, de firmas privadas o de organismos internacionales especializados.

- PRESTAMOS PRIVADOS EXTRANJEROS.- Los bancos privados extranjeros no suelen hacer préstamos aislados aunque proporcionen importantes volúmenes de fondos para los financiamientos que otorgan los organismos internacionales.

En México sólo las empresas de primera magnitud han tenido acceso directo a préstamos de bancos extranjeros privados.

La fuente más importante de financiamiento externo-privado, la constituyen las grandes compañías industriales extranjeras generalmente los préstamos otorgados por éstas están ligados a una participación en acciones. Las firmas extranjeras siempre que buscan establecer relaciones con una empresa de la misma industria en otro país hacen la mayor parte de sus inversiones en capital en acciones de manera que puedan participar en la dirección y en los beneficios.

Sin embargo, son los proveedores de maquinaria y servicios los que otorgan el mayor volumen de préstamos privados a las empresas industriales. Muchas de esas compañías conceden créditos para la compra de equipos a plazos lo bastante largos como para poderlos considerar parte integrante del capital de la firma. La mayor parte de estos créditos suele financiarlos un organismo de fomento a las exportaciones.

- LOS ORGANISMOS INTERNACIONALES.- Durante los últimos años se han fundado o desarrollado diversos organismos de financiación internacional que constituyen una fuente de préstamos y de capital por acciones. A continuación se señalarán algunos de los más importantes con el fin de ilustrar brevemente sus mecanismos de operación.

Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

Una fuente importante de recursos financieros y -- extranjeros la constituyen ésta Institución llamada también Banco Mundial. Fué fundada en 1946 como una dependencia de la ONU pero para su manejo -- tiene absoluta independencia.

Concede la mayor parte de sus préstamos a proyectos industriales con absoluta seguridad de recuperación, los créditos pueden ser en dólares o en moneda nacional, siendo los pagos en la misma moneda en que se otorgan los créditos.

Corporación Financiera Internacional (IFC).

Fué establecida en 1956 como una filial del Banco Mundial. Su objeto es operar únicamente con industrias privadas de carácter lucrativo normal, que solicitan financiamiento para satisfacer sus necesidades de inversión.

Los financiamientos que el IFC concede son de mediano monto en los cuales la Institución prefiere intervenir hasta donde es posible en la aportación y correcto manejo de los recursos que proporciona, los cuales invariablemente son hechos en dólares y pagados en la misma clase de moneda.

Banco de Exportación e Importación de Washington. (EXIBANK).

Establecido en 1936, fué la primera Institución -- oficial del gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica para operaciones de financiamiento.

La política de ésta Institución se basa en financiar a las empresas solicitantes de crédito. Los plazos de estos créditos varían de un año como mínimo y a veinte años como máximo, los intereses cobrados varían del 4% al 6% anual sobre saldos insolutos, asegurando sus operaciones con vales privados e hipotecados o garantías gubernamentales.

- LA FUNCION DE LA BANCA MEXICANA. La mayoría de los préstamos extranjeros que se han concedido a las empresas industriales nacionales ha sido a través de la banca mexicana.

La banca privada en su función de intermediaria y comisionista ha logrado contratar créditos extranjeros en su moneda de origen con destino a importantes firmas industriales mexicanas.

La banca oficial, autorizada para canalizar créditos extranjeros lo ha hecho principalmente por medio de Nacional Financiera, S.A. El origen de los préstamos ha provenido tanto de organismos internacionales como de bancos privados y proveedores.

CAPITULO V

EL ANALISIS Y LA FUNCION FINANCIERA

A) ALGUNOS TIPOS DE RAZONES FINANCIERAS

- 1.- ANALISIS DE SOLVENCIA
- 2.- ANALISIS DE LA FUNCION FINANCIERA
- 3.- ANALISIS DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA
- 4.- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

EL ANALISIS Y LA FUNCION FINANCIERA

En la administración de recursos, el análisis de estados financieros, es un valioso instrumento para evaluar si las decisiones de la Dirección, traducidas en un plan financiero se adaptan a la capacidad del negocio, o también para dar base a la opinión sobre la eficiencia en la actuación de la dirección de la empresa.

El Director de Finanzas debe aprovechar también las razones para promover la eficiencia en el uso de los fondos y el aumento de utilidades.

La contabilidad constituye el mejor medio de información sobre los aspectos financieros y económicos de la actividad de la empresa y mediante el análisis financiero se da una explicación del uso de la información, incluida en los estados financieros como base de control. En virtud de que por sí solo los estados financieros no proporcionan una solución suficiente para llegar a saber de la buena o mala condición en la posición financiera y sus correspondientes resultados, es necesaria la utilización de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente o proyectado de la empresa mediante el cálculo de éstas; ya que es la forma más usual de análisis financiero y ofrece medidas relativas al desarrollo de la empresa.

Para llevar a cabo la interpretación de los estados financieros, mediante el análisis se tomará en cuenta también, diversos factores tales como: condiciones del mercado, sobre todo el correspondiente al giro de la negociación, ciclo del negocio, fuentes de suministro de mano de obra y materias primas, problemas industriales, etcétera.

Es importante señalar que no solamente en el mundo de los nego--

cios la Dirección interna dedica esfuerzos al análisis financiero, sino que también lo hacen otras personas, tales como acreedores comerciales, los bancos prestamistas, los accionistas, etc.

Para poder medir y comparar hechos, se citan los métodos más comunes que se utilizan para llevar a cabo el análisis financiero:

1. METODOS VERTICALES:

Aquellos sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por los estados financieros correspondientes a un mismo período. Entre ellos destacan los siguientes:

- RAZONES SIMPLES.- Interpretan las relaciones numéricas que existen entre los diversos valores que figuran en los estados financieros.
- RAZONES ESTANDAR.- Sirven como instrumento de control y medida de eficiencia a fin de reducir desperdicios mediante su comparación constante con los hechos reales.
- COMPARACION DE RAZONES.- Las razones vistas en forma aislada no tienen mucha significación y la importancia que se les concede es relativa ya que únicamente muestra el número de veces que una cantidad contiene a otra. Es la comparación entre las mismas razones lo que aporta datos muy valiosos al trabajo del análisis.
- PORCIENTOS INTEGRALES.- Consiste básicamente en considerar al estado objeto del análisis con un valor del cien por ciento y posteriormente calcular el porcentaje al que ascienden cada uno de sus compo-

nentes, a fin de comparar el por ciento que representa cada uno de éstos con relación al total.

2. METODOS HORIZONTALES:

Se basan en los datos proporcionados por estados financieros referidos a varios ejercicios sucesivamente.

En ellos se estudia el pasado de la empresa basándolo en la formulación de estados comparativos que muestren los cambios habidos, estos cambios son importantes debido a que sólo comparando lo que fue con lo que es, - se podrá predecir en cierta forma lo que sea.

Los métodos más usuales son:

AUMENTOS Y DISMINUCIONES.- La base de este método radica en la comparación de estados financieros del mismo género, pero correspondientes a dos ejercicios. Este estudio es desarrollado primordialmente sobre el estado de situación financiera y el de resultados de operación cuyos aumentos y disminuciones, al analizarse, permiten evaluar la eficiencia y productividad con que se desarrollaron las operaciones habidas en los ejercicios comparados.

TENDENCIAS.- Surgido como un complemento al método de "aumentos y disminuciones" a fin de poder efectuar comparaciones en más de dos períodos, ya que - puede suceder que uno de éstos corresponda a situaciones anormales en cuyo caso se obtendrían conclusiones incorrectas. La utilización de este método permite el uso de gráficas, práctica que lo hace -- más ilustrativo.

CONTROL DEL PRESUPUESTO.- Es un elemento valioso para el análisis financiero, en virtud a que al -- permitir comparar las cifras mostradas por el presupuesto y las obtenidas en los estados financieros se determinarán desviaciones que al estudiarlas y analizarlos permitan generar medidas correctivas que tiendan a incrementar la eficiencia y -- productividad de la empresa así como a lograr los objetivos establecidos en el plan financiero.

A) ALGUNOS TIPOS DE RAZONES FINANCIERAS.

1. ANALISIS DE LA SOLVENCIA.

Es una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe. Pero no todo lo que tiene es capaz de --- hacer frente a las obligaciones ni todo lo que participa en esa seguridad la tiene en el mismo grado. Del mismo modo se podría decir que no todo lo que la empresa debe, requiere desplazamiento de recursos con la misma intensidad, ni con la misma oportunidad.

Desde el punto de vista de la solvencia de la entidad, la planeación financiera ayuda a que su posición no continúe entre los peligros de la insolvencia o -- incapacidad de pago; por lo que la solvencia se debe entender como la capacidad de cubrir a tiempo las -- obligaciones de la negociación; ya que es uno de los principales objetivos de la planeación financiera.

- RAZON DEL INDICE DE SOLVENCIA.

En virtud de que el activo circulante está formado por los valores con los cuales trabaja un empresa-

rio y mediante su cambio producen utilidades y son con los que cuenta para pagar sus deudas a corto - plazo. La razón aplicable para analizar la solven- cia actual de la empresa será:

ACTIVO CIRCULANTE

PASIVO CIRCULANTE

- INDICE DE PRUEBA DEL ACIDO:

ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS

PASIVO CIRCULANTE

En esta razón se observa, que no se debe incluir - los inventarios dentro de las cuentas que forman - al activo circulante; ya que se consideran como -- menos líquidos.

Esta razón ofrece una mejor estimación de la liqui- dez total, solamente cuando los inventarios de la- empresa no pueda convertirse fácilmente en efecti- vo. En cambio cuando dichos inventarios son de -- fácil venta, el índice de solvencia es la medida - preferida de la liquidez total.

Es indispensable tomar en cuenta que muchas veces- presentan menor liquidez las cuentas por cobrar, - debido a la morosidad de ciertos clientes, por lo- que se debe efectuar un estudio exhaustivo respec- to a los inventarios y a las cuentas por cobrar -- para no incurrir en resultados erróneos al aplicar esta razón.

- INDICE DE LIQUIDEZ:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Se usa para juzgar la capacidad que tiene una firma para contraer obligaciones a corto plazo. De su análisis se obtiene gran visión sobre la solvencia de caja de la firma y su capacidad para permanecer solvente aún frente a situaciones adversas.

- ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:

$$\frac{\text{VENTAS A CREDITO}}{\text{PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR}}$$

A esta rotación de cuentas por cobrar, también se le puede dar el nombre de eficiencia de la inversión en cuentas por cobrar, ya que el índice obtenido en la aplicación de esta razón indicará el número de veces que el saldo promedio de las cuentas por cobrar se ha recuperado por las ventas a crédito durante el ejercicio en relación con el plazo medio de crédito.

Mientras más alta sea la rotación de cuentas por cobrar, más favorable será para la empresa. Debiéndose tomar en cuenta que si el índice de rotación es muy alto puede indicarnos que se tiene una política de crédito muy restrictiva y si por el contrario la rotación es muy baja significaría que las cuentas por cobrar no se han recuperado a su debido tiempo, ocasionando con ello la disminución en las utilidades al incurrir en diversos gastos -

derivados de tal situación, además de tener una gran acumulación en estas cuentas, constituyendo así un obstáculo para el movimiento del efectivo destinado a la inversión de inventarios.

- ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR:

COMPRAS ANUALES A CREDITO
PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR

Esta razón expresa cuantas veces se pagan los adeudos a proveedores, generalmente en un período de un año.

- ROTACION DE INVENTARIOS:

COSTO DE LO VENDIDO
INVENTARIO PROMEDIO

Por medio de esta razón se puede saber la velocidad de rotación de los inventarios y medir su liquidez.

Una rotación muy lenta puede indicar que existen problemas en el mercado, sobre-inversión en inventarios en razón del volumen de las ventas en el período, o bien disminución en las ventas. Una rotación rápida es favorable a la empresa y muestra eficiencia en ventas, además de que permite la pronta conversión de activos circulantes en nuevos activos circulantes y utilidades.

Hay que tomar en cuenta que tipo de industria se está analizando y cual es el tamaño de la empresa, para determinar que índice es adecuado para cada una.

2. ANALISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA.

La estructura financiera se refiere a la solidez de los bienes de la empresa con los que podrá garantizar sus créditos a plazos futuros.

- ESTRUCTURA FINANCIERA:

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Esta razón mide la relación existente entre el capital contable con el pasivo total de la empresa y pone de manifiesto la importancia que tienen sobre el negocio las diferentes fuentes de fondos utilizados, esto es, propietarios y acreedores. Señala cual es la posición de la empresa frente a sus acreedores y accionistas, de la cual se deriva la capacidad de crédito o la suficiencia o insuficiencia del capital.

Se ha tomado como índice adecuado la razón de 1 a 1, indicando que el riesgo asumido tanto para propietarios como acreedores es igual aunque debería ser inferior al riesgo asumido por los acreedores, se debe tener especial cuidado cuando los intereses del pasivo sean superiores a los rendimientos propios de la empresa.

- INVERSION DEL CAPITAL:

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Mide la capacidad del capital contable para finan---

3. ANALISIS DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA.

La rentabilidad de una empresa significa el progreso de la misma mediante una eficiente administración.

- RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

El índice resultante en esta razón, significa la cantidad de utilidad obtenida en cada peso de capital propio invertido. Interesa en especial a los accionistas de la negociación, pues su resultado dará una idea de la capacidad de la empresa para ofrecerles una mayor o menor participación en las utilidades de la misma.

Una razón demasiado baja, es efecto de insuficiencia en las utilidades en relación al capital invertido por los propietarios. Por el contrario si es alta, dejará ver suficiencia en el rendimiento de la inversión propia.

- RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO Y AJENO:

$$\frac{\text{UTILIDAD} + \text{INTERESES}}{\text{CAPITAL CONTABLE} + \text{PASIVO FIJO}}$$

La ventaja de la productividad de los recursos propios o ajenos, la indica la relación anterior.

Tomando en cuenta la rentabilidad del capital propio, un índice bajo señala un alto costo del capi

tal tomado en préstamo; en cambio un índice alto-indicará una mayor utilidad producida por los recursos propios.

- RENTABILIDAD DE LA EMPRESA:

El rendimiento obtenido en las ventas lo demuestra la siguiente razón:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

Esta razón proporciona una base para la calificación de la eficiencia en las ventas realizadas por el negocio. El resultado de esta razón multiplicado por la tasa de rotación de las inversiones dará a conocer el índice de rentabilidad de la empresa. La razón que muestra la rotación de las inversiones es:

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

En forma general se han citado las principales razones financieras utilizadas para conocer la situación de una determinada negociación y de los efectos que han tenido en ella los cambios en las políticas de operación.

Para lograr una mayor utilidad en el empleo de estas razones, es necesaria la comparación de sus resultados a través de varios ejercicios contables.

El ejecutivo de finanzas en esta forma, podrá apreciar la tendencia de las operaciones y determinar el grado de avance, retroceso o estancamiento en las mismas y así poder llevar a cabo con oportunidad y adecuación sus decisiones relacionadas con el manejo de recursos.

4. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

La situación financiera está integrada por la conjunción de tres elementos que son: Solvencia, Estructura Financiera y Rentabilidad. Dichos conceptos fueron definidos oportunamente en puntos anteriores.

Este estado, como su nombre lo indica, pretende mostrar los cambios sufridos en la situación financiera mediante la enunciación de las fuentes internas y externas de recursos utilizados durante un determinado ejercicio y la aplicación que se les dió a dichos recursos, con lo que se logra tener información acerca del éxito obtenido en la financiación de la empresa.

Se dice que la situación financiera se localiza en el capital de trabajo, que es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. El capital de trabajo está integrado por recursos. Representa un índice de solidez financiero y el margen de protección para los acreedores a corto plazo.

Las fuentes de recursos se originan en:

- La utilidad obtenida en la operación de la negociación y la extraordinaria derivada de operaciones no relacionadas con el objetivo principal del-

negocio.

- Ventas de activo fijo.
- Reducción en el capital de trabajo.
- Aumentos en el pasivo consolidado, por créditos -- concedidos a largo plazo, emisión de obligaciones, etc.
- Aumentos de capital contable, por nuevas aportaciones o superávit ganado.

Los últimos cuatro puntos, se verán reflejados en aumentos de activo o disminuciones de pasivo.

Las aplicaciones de los recursos pueden ser a:

- La absorción de pérdidas en operación sufridas por la empresa; se reflejará en una disminución de activo, un aumento de pasivo o en una disminución de capital contable.
- Adquisiciones de activo fijo.
- Incremento en el capital de trabajo.
- Disminución en el pasivo fijo, por cobertura de -- deudas a largo plazo.
- Disminución al capital contable, por retiros de capital o reparto de dividendos.

Los anteriores, se reflejan en disminuciones al activo

o aumentos de pasivo.

Para la elaboración del estado de cambios en la situación financiera, es necesario los datos del balance -- comparativo y del estado de pérdidas y ganancias correlativo.

Las reservas de depreciación y amortización, en virtud de ser separaciones virtuales de recursos, deberán aparecer en el estado, como origen de recursos, pero no son disminuciones reales a la utilidad.

Las operaciones extraordinarias se deberán analizar a fin de saber las cuentas que afectaron, para conocer el origen y la aplicación real de recursos. Si estas operaciones producen una variación neta en el balance-comparativo, se analizará con la finalidad de precisar lo que corresponde a origen y lo que corresponde a -- aplicación de recursos.

Las variaciones en el capital de trabajo se distribuirán a origen o aplicación de recursos, según proceda.

CAPITULO VI

INTERVENCION DEL CONTADOR PUBLICO

- A) PREPARACION, CAPACIDAD TECNICA Y ETICA PROFESIONAL
- B) DESARROLLO PROFESIONAL
- C) PROYECCION DEL CONTADOR PUBLICO COMO ASESOR FINANCIERO.
- D) AREAS DE PARTICIPACION DEL CONTADOR PUBLICO, Y SU CAMPO DE ACCION.

INTERVENCION DEL CONTADOR PUBLICO

La profesión contable se encuentra ligada estrechamente a la vida económica del país y por lo mismo, las responsabilidades de sus miembros y de su institución representativa, están enfocadas a la observancia y cumplimiento de normas de información que permitan conocer mejor la marcha y situación de las entidades productivas; así como el desarrollo de técnicas profesionales que contribuyan al incremento de la productividad y a la creación de una riqueza nacional que se distribuya más equitativamente, por el cumplimiento debido a las disposiciones tributarias y el constante mejoramiento de sus sistemas.

No es posible, en la actualidad, imaginar la conducción de empresas, ya sean del sector público o del privado, sin contar con datos acerca de su operación, sobre los que se apoye la toma de decisiones adecuadas en aspectos de la más diversa índole.

Asimismo, no puede ignorarse que la estadística sectorial y nacional, en la que se basan decisiones fundamentales en materia de precios, de salarios, de cuestiones tributarias y de promoción económica nacional, se deriva de la información generada a nivel microeconómico, es decir, a nivel empresa. Para estos importantes propósitos, se exige que esa información sea suficiente, confiable y en la medida de lo posible, uniforme.

En tal forma, el desempeño de la actividad profesional por parte del Contador Público, ofrece a las diversas empresas el medio de resolver una parte importante de su problemática administrativa, concretada al área de financiamiento. De ahí que los servicios de consultoría o asesoramiento financiero puedan considerarse de suma importancia tanto para quien los ofrece como para quien los recibe, ya que de ello dependerá el adecuado funcionamiento de la entidad en cuestión.

A) PREPARACION, CAPACIDAD TECNICA Y ETICA PROFESIONAL

- Preparación y capacidad técnica.

A través de la descripción de las actividades del contador público ennumeradas con anterioridad, es necesario insistir en la preparación que dicho profesional deberá tener en el futuro.

En efecto, se exigirá una preparación adquirida en las --- aulas de estudio, completa, apropiada y suficiente para -- afrontar las necesidades del momento. Pero también se exigirá una educación profesional continua entendiéndose por - ésta, el compromiso moral de todos los contadores públicos de incrementar y actualizar sus conocimientos a cada instante, manteniéndolos a un nivel elevado.

Para cumplir con lo anterior, los cuerpos colegiados o --- agrupaciones profesionales haran sugerencias a los elemen-- tos didácticos que pueden ofrecer las instituciones docen-- tes de la profesión, quienes en forma coordinada fijaran -- las metas para exigir cierta calidad a todos los contadores publicos que egresen de estas instituciones.

De esta forma, habrá una mejoría coordinada de todos los -- elementos que contribuyen a la preparación del profesional. Es decir, tal progreso se advertirá en los planes de estu-- dio más completos y adaptados a las necesidades; sistemas - de enseñanza más avanzados, catedráticos adecuadamente preparados en forma obligatoria tanto en pedagogía, psicología y sociología educacionales, como en la asignatura que dicho catedrático imparta.

- Etica Profesional

Considerando que es el contador público quien ocupa el presente capítulo, es necesario subrayar que dentro de las normas éticas de su profesión existen también normas que regulan su actuación como consultor independiente.

Es un hecho que las principales características del contador deben ser la objetividad para resolver problemas y la integridad para llevar a buen fin su labor. Esta va vinculada estrechamente con su función social, ya que para mantener un equilibrio entre la técnica y el humanismo, es necesario que ofrezca sus servicios sabiendo que también está dando un servicio social, pues está ayudando al mejoramiento de un ente social que directamente influye en la economía del país.

Por otra parte, es necesario que dicho profesional tenga presente que solamente debe aceptar trabajos para los que esté perfectamente capacitado; asimismo, antes de empezar a trabajar en un problema debe asegurarse de que su cliente tenga bien definidos sus objetivos, mismos que dicho profesional tratará de alcanzar en el desempeño de su labor, así como el costo de ellos. Respecto a esto último, es necesario comentar que la fijación de honorarios debe estar sujeta siempre al criterio del contador público independiente; debe representar también una fuente de ingresos que le permita atraer nuevos clientes y elementos suficientes para el desarrollo de su despacho, manteniendo con una adecuada retribución, personal capaz y responsable que a la postre desarrollará mejores trabajos y dará prestigio a la firma. Se debe tener en cuenta que el contador es un profesional y que su enfoque y actividad es de alta calidad social; por lo mismo al fijar sus honorarios como lo -

señala el código de ética profesional, debe tener presente que "la retribución por sus servicios no constituye el objetivo del ejercicio de su profesión".

El contador público, en su labor como consultor debe prestar sus servicios únicamente en áreas donde pueda aplicar su capacidad técnica, entrenamiento y experiencia para dar su opinión; además, para llevar a cabo la labor de consultoría, puede asociarse con profesionales de otras especialidades, integrando despachos que tengan la leyenda "Consultores en administración" u otra equivalente debiendo -- ser sociedades civiles o asociaciones profesionales y no -- sociedades mercantiles, ya que su objetivo es la actividad profesional.

Mucho se ha discutido si es ética hacerse publicidad dentro de la profesión. A este respecto se ha considerado -- que está permitida, mediante la publicidad de tipo institucional, dar a conocer al público las altas normas de calidad y ética profesional del contador público independiente.

B) DESARROLLO PROFESIONAL

Conociendo la delicada labor que realiza, así como la importancia que tiene la resolución de problemas específicos dentro de áreas determinadas, el Contador Público, necesita un claro sentido común para aplicar de la manera más -- eficaz sus conocimientos y sus experiencias en la resolución de dichos problemas.

Es también necesario que esté conciente de la importancia de la comunicación que debe existir dentro de la empresa, -- para que, por medio de entrevistas y documentos, llegue a-

detectar áreas problema.

Asimismo, necesita imaginación para ver la repercusión futura de problemas actuales; sin embargo, no debe faltarle una mentalidad realista y objetiva.

Otra de las cualidades del contador debe ser un constante afán de investigación, que no le baste quedar con soluciones parciales a los problemas que se le presentan. Necesita también capacidad de organización para poder ordenar -- sus ideas y llegar al fondo de los problemas, por muy complejos que estos sean.

Es indispensable que desarrolle una mentalidad independiente, pues su trabajo como contador independiente requiere de criterio imparcial.

Cabe mencionar también que el contador público dependiente debe tener ciertos rasgos de personalidad un poco diferentes a los del contador público independiente. Esto se refiere a que el contador público dependiente lleva a cabo -- una labor eminentemente rutinaria, es decir, su forma de -- trabajar difiere a la del independiente en cuanto que cada uno de los clientes de éste, puede requerir sus servicios -- en forma diferente.

De esto se puede concluir que el contador es un profesional que tiene acceso a la información confidencial de las -- empresas, lo cual implica que debe ser una persona recta; -- además le es necesario reconocer que su tiempo es un fac-- tor importante no sólo para la remuneración de su trabajo -- sino también para que su labor sea más profunda y eficaz.

C) PROYECCION DEL CONTADOR PUBLICO COMO ASESOR FINANCIERO

La Asesoría Financiera es sin duda alguna, el campo natural e insustituible del profesional en Contaduría Pública, ya - que su preparación profesional y experiencia le abren las - puertas a este campo.

Sin la administración no sería posible la marcha de las entidades socioeconómicas, puesto que el proceso administrativo da la pauta a todos los dirigentes de cualquier nivel, - para dictar las decisiones y órdenes que sean necesarios -- para el bien de la unidad socioeconómica.

En efecto, la planeación, la organización, la dirección y - el control son los pasos que se deben seguir para ejercer - una administración adecuada. Estas funciones tienen carácter universal y por ello son aplicables por todos los niveles del organigrama de una empresa.

El contador público puede actuar por lo que a administración se refiere, dentro de la empresa, dando asesoría en -- alguno de los elementos del proceso administrativo en particular, o bien asesorando la coordinación de todos los elementos. De hecho cuando el contador público ocupa el puesto de contralor, está dentro de muchas funciones administrativas y auxilia a la gerencia o dirección interviniendo en todos los pasos del proceso administrativo, como son planeación, organización, dirección y control. Al efectuar presupuestos, determinar de antemano las repercusiones fiscales, así como el flujo de efectivo y los recursos financieros -- que serán necesarios a la empresa en un futuro próximo o -- remoto, se está incurriendo en la planeación

Por otra parte, al establecer sistemas de operaciones, de -

terminar funciones y delimitar responsabilidades, en los departamentos de una empresa, se está ocupando de la organización.

En el momento que se asignan las personas y las jerarquías en forma tal que el trabajo o las actividades se lleven a cabo con un mínimo de esfuerzo, tiempo y costo, la labor del contador público cae dentro de la etapa del proceso administrativo que se llama ejecución o dirección.

Por último, el control es indispensable porque de lo contrario no se confirmaría si lo planeado se está ejecutando en la forma que se previó y organizó. Para ello se cuenta con herramientas tales como las políticas llamadas de control interno, la auditoría interna, auditoría administrativa y otros medios que controlan y supervisan la ejecución de las operaciones así como la aptitud y actitud del factor humano.

La enumeración anterior de las actividades concretas del proceso administrativo, pone de manifiesto que el contador público presta valiosa asesoría administrativa o consultoría a las empresas, como quiera que se le denomine al consejo y opinión que realiza una persona, con el objeto de lograr una máxima eficiencia en su operación y productividad.

Como ya se ha mencionado, no sólo el contador público es apto para efectuar actividades de consultoría administrativa, sino cualquier persona con los conocimientos y experiencia acumulados en forma autodidacta y que no cuenta con un título profesional.

Sin embargo, el contador público, sin pretender que se ocu

pe de toda la administración, cubriendo todas sus áreas en forma exclusiva, las cualidades de que su profesión se encuentre dotada, lo hacen uno de los profesionales más idóneos para estos servicios; tales cualidades son:

Las normas de ética profesional.

La capacidad para analizar la información financiera.

La familiaridad con el control interno.

La organización y procedimientos que implanta.

La independencia de sus juicios.

La experiencia adquirida en negociaciones similares.

Y sobre todo, la capacidad académica y práctica especializada en este terreno.

No cabe duda que a medida que se amplía la aplicación de las ciencias administrativas a la solución de los problemas de las empresas lucrativas o no lucrativas, los servicios del contador público como consultor en administración cobran mayor interés y prestigio en el ámbito profesional.

Debido a la relación que el contador público guarda con -- muchos aspectos de la empresa, los cuales tienen repercusión en otras materias profesionales, éste, es llamado por su cliente al que quizás ya preste otro tipo de asesoría o servicios, para arreglar asuntos y regular situaciones formando equipo con abogados, economistas, administradores, - etc.vg.: pudiera ser que un abogado se encuentre en la empresa efectuando algunos cobros a clientes morosos, mediante la intervención de la ley, pero se requiere saber antes las repercusiones fiscales, así como la repercusión financiera que ocasionará el cobro de dichos adeudos o en su caso la incobrabilidad. En este caso sería valiosa la asesoría del contador público.

Por otra parte, el contador público es, con cierta frecuencia, solicitado para intervenir como mediador o representante de las unidades socioeconómicas, cuando éstas tienen que sostener pláticas o proporcionar informaciones a personas tales como accionistas, trabajadores, técnicos, consejeros, empleados, clientes, proveedores, etc.

Vg.: puede ser que un contador público independiente y diferente al que elaboró los estados financieros, y al que los dictaminó, esté presente en la asamblea general de accionistas para interpretar los estados financieros, así -- como las notas e informe del auditor. Otro ejemplo sería -- cuando el contador público platica con los trabajadores -- sobre interpretación de los resultados y utilidades o de -- aspectos laborales relacionados con los mismos.

Para que este tipo de asesoría sea efectivo y eficiente, -- se considera que son de suma importancia las características siguientes:

- a) independencia e imparcialidad;
- b) conocimiento concreto del asunto;
- c) facilidad de argumentación;
- d) don de gentes;
- e) amplio sentido de justicia social.

Puede ser que la asesoría que el contador público presta -- en las relaciones de profesionales, accionistas, trabajadores, etc., sea solicitada por la empresa o por personas -- ajenas a la empresa de que se trate; en todo caso las cualidades o características señaladas son de suma importan-- cia para que dicha labor cumpla con su cometido.

D) AREAS DE PARTICIPACION DEL CONTADOR PUBLICO Y SU CAMPO DE ACCION.

- Areas de Participación del Contador Público.

En la época actual en que el horizonte del conocimiento humano está marchando paralelo a las grandes transformaciones de la sociedad superando todas las expectativas, no escapa a ésta problemática, el campo de las múltiples y variadas tareas y responsabilidades que debe cumplir el contador público, una de las profesiones liberales clave que lleva con su participación activa a ordenar, desarrollar, controlar y en fin, con un criterio imparcial impulsar la vida institucional de las empresas tanto públicas como privadas, cualquiera que sea el giro o status legal en que le toque actuar en la dinámica de un estado moderno.

La participación activa del contador público en el proceso de cambio, y la percepción de la contabilidad en su amplio panorama como lenguaje universal de los negocios, lleva al pleno convencimiento de que es imperativo, necesario y urgente elevar el nivel profesional de las actividades inherentes a la profesión en todas sus formas y especialidades. Por esta razón el contador público deberá mantenerse en permanente superación y actualización de técnicas, tácticas, políticas, procedimientos, a fin de estar al día en todo el amplio horizonte del conocimiento relacionado con sus funciones, pero siempre dentro del marco riguroso del código de ética profesional, cumpliendo con las normas que son de obligatorio acatamiento.

Debe existir la conciencia de que todos los profesionales no son iguales, que la diferencia estriba en la experien-

cia, conocimiento, formación, antigüedad y prestigio dentro del medio donde actúan, y de que en la medida en que estos niveles sean óptimos, necesariamente mayor será la idea que la gente se forme de su capacidad.

A continuación se presentan los diferentes servicios que el contador público puede prestar; no deben tomarse en forma - limitativa ya que puede existir otro tipo de servicios que pueden prestarse, pero se han puesto los que se consideran de mayor relevancia para la profesión.

Con esta lista no se quiere afirmar que todo contador público debe dominar las áreas ahí mencionadas, sino que éstas - pueden representar una experiencia para él.

- Contabilidad General.-

- a) Diseño e Implantación de sistemas contables.
- b) Compilación y registro de información financiera.
- c) Presentación de estados financieros para fines:
 - Administrativos
 - Fiscales
 - De información a terceros

- Contabilidad de Costos.-

- a) Diseño, Implantación y Registro de Sistemas de Costos
- b) Control

- Aspecto Fiscal.-

- a) Planeación Fiscal
- b) Asesoría

- Auditoria de Estados Financieros.-

- a) Externas
- b) Internas
- c) Especial

- Finanzas.-

- a) Planeación Financiera
- b) Elaboración y Control de Presupuesto
- c) Estudio de Fuentes de Financiamiento
- d) Estudio sobre Adquisiciones y Fusión
- e) Elaboración de programas para reducción de costos y - gastos financieros
- f) Estudio de compra, venta o renta de Activos Fijos
- g) Análisis e Interpretación de Estados Financieros

- Consultoría Administrativa.-

- a) Diseño y Simplificación de Sistemas de Control Interno y Operativos
- b) Definición de estructuras de organización
- c) Diseño de sistemas de información

- Campo de Acción:

El Contador Público, debido a la preparación y experiencia que adquiere durante el curso de su carrera y vida profesional, se encuentra con un inmenso campo -- dentro del cual puede prestar sus servicios.

Este campo puede ser dividido en tres áreas: pero cabe hacer notar que la división que a continuación se propone no es de ninguna manera universal, sino que para efectos del presente trabajo de investigación se consi

deró como la más adecuada:

- A. En la empresa.
- B. En el gobierno.
- c. En el ambiente profesional.

A. EN LA EMPRESA: Si se considera a la empresa como un concepto que abarca a las personas físicas y demás instituciones privadas, se observa que es el área donde el mayor número de Contadores Públicos prestan sus servicios.

B. EN EL GOBIERNO: Este campo de actuación puede a la vez subdividirse en:

a. EMPRESAS PARAESTATALES: Son aquellas que explotan - unidades productivas o bienes que les han sido dadas en administración, por el Gobierno Federal, o por -- cualquier otra dependencia del mismo.

b. DEPENDENCIAS GUBERNAMENTALES: Dentro de éstas se -- deben considerar a las Secretarías de Estado y demás organismos de gobierno. Es importante destacar que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público reviste especial importancia en la actividad profesional del Contador Público debido a que ella debe proponer la -- legislación fiscal del país, además de vigilar el -- adecuado manejo de los fondos de la nación.

Otra función de la Secretaría de Hacienda y Crédito-Público, que ocupa a un gran número de Contadores -- Públicos, es la vigilancia del correcto cumplimiento de las obligaciones fiscales de todas las empresas - del país.

C. EN EL AMBIENTE PROFESIONAL: Este es el campo de acción por excelencia del Contador Público ya que en él tiene la oportunidad de prestar diversos servicios a diferentes empresas, lo que le dá un panorama y un punto de vista mucho más amplio.

En este campo se pueden desempeñar actividades tales -- como:

- Miembros de despachos o de firmas consultoras.
- Catedrático y funcionario e Instituciones docentes.
- Miembro activo de las diferentes instituciones profesionales que regulan la actividad del Contador -- Público.

Dentro de estos 3 amplios campos de actuación, el Contador Público desarrolla y ocupa gran número de puestos a nivel de toma de decisiones; pero es necesario señalar - que también puede desarrollarse ya sean en forma depeñ-- diente o independiente.

C O N C L U S I O N E S

- 1.- De acuerdo a la investigación realizada, se deduce que todos las empresas sean de la magnitud que fueren, requieren de fondos o recursos para cubrir sus necesidades operacionales y de subsistencia, en mayor o menor grado según las circunstancias.
- 2.- Estos fondos que constituyen medios de acción siempre deberán estar en proporción del ente económico y por tal motivo su consecución en concordancia con sus posibilidades de pago.
- 3.- El objetivo principal de la planeación financiera es la -- operación y evaluación anticipada de todos los aspectos fi-- nancieros del programa de una empresa, a fin de mejorar -- sus utilidades y por tanto lograr la expansión que le permita situarse en condiciones superiores, con respecto a em-- presas similares.
- 4.- Al elaborar los planes financieros, deben establecerse y - delimitarse los fines perseguidos, es decir, el financia-- miento deberá guardar relación directa con la utilización-- que se haga de los fondos obtenidos, para que la obliga--- ción que se vaya a contraer concuerde con el uso de los re-- cursos.
- 5.- Después de estudiar las fuentes de financiamiento existen-- tes, se puede afirmar que éstas desempeñan un papel impor--

tante dentro de la administración financiera de una empresa, ya que proporcionan los medios necesarios para resolver las necesidades de recursos de las mismas.

- 6.- El análisis y la interpretación de estados financieros reviste tal importancia en la vida de los negocios, que cualquiera que sea el método que se utilice y los resultados que se obtengan a través de su aplicación; serán siempre relevantes ya que con ellos se obtendrán conclusiones debidamente fundadas acerca de la situación financiera de una entidad.
- 7.- El Contador Público, como profesional versado en la teoría y principios de la Contabilidad, en Auditoría, en Finanzas, en las normas que rigen a los mercados de dinero y de capitales y otras muchas asignaturas de gran trascendencia, puede en cualquier momento auxiliar a su cliente a determinar la urgencia de dotar a su empresa de nuevos medios de acción, haciendo el estudio de las diversas alternativas que existan y procurando que dichos medios los adquiera en las más ventajosas condiciones, de acuerdo con la experiencia que tenga sobre dichos mercados de dinero y capitales. En la administración del financiamiento, su intervención es determinante, ya que por su preparación profesional puede fungir como tesorero o contralor, o bien ocupar un puesto dentro del comité de finanzas.
- 8.- Para terminar, es necesario destacar, que la estructura financiera de los negocios, constituye hoy en día el principal problema a solucionar para obtener mejores rendimientos que redunden en beneficio de las empresas y por ende en la economía nacional, es por ello que día a día se han ido creando fuentes de financiamiento encaminadas a lograr el desarrollo industrial

B I B L I O G R A F I A

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA

LAWRENCE J. GITMAN

HARPER & ROW LATINOAMERICANA, 1978

ADMINISTRACION FINANCIERA

ROBERT W. JOHNSON

CIA. EDITORIAL CONTINENTAL, 1971

ADMINISTRACION FINANCIERA DE LOS NEGOCIOS

PRIMERA PARTE "ESTIMACION DE LOS FONDOS NECESARIOS"

CLIFTON H. KREPS, JR.,

RICHARD F. WACHT

EDITORIAL BANCA Y COMERCIO, 1979

ADMINISTRACION FINANCIERA DE LOS NEGOCIOS

SEGUNDA PARTE "OBTENCION DE LOS FONDOS NECESARIOS"

CLIFTON H. KREPS, JR.,

RICHARD F. WACHT

EDITORIAL BANCA Y COMERCIO, 1980

TECNICA PRESUPUESTAL

CRISTOBAL DEL RIO GONZALEZ

EDICIONES CONTABLES Y ADMINISTRATIVOS, 1979

INFORMACION FINANCIERA - LECTURAS

FRANCISCO PEREA,

JAVIER BELMARES S.

EDICIONES CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS, 1980

PROYECCION SOCIAL DEL CONTADOR PUBLICO
JOSE DE J. VAZQUEZ BONILLA
INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, AC. 1976

DICCIONARIO DE CONTABILIDAD
EDUARDO M. FRANCO DIAZ
SIGLO NUEVO EDITORES, S.A. 1980

CODIGO DE COMERCIO

LEY GENERAL DE SOCIEDADES MERCANTILES

LEY GENERAL DE TITULOS Y OPERACIONES DE CREDITO

LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DE CREDITO Y ORGANIZACIONES
AUXILIARES