

872708



UNIVERSIDAD
DON VASCO, A.C.

UNIVERSIDAD DON VASCO, A. C.

INCORPORACIÓN No. 8727-08

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN Y CONTADURÍA

**Fuentes de financiamiento a corto plazo
considerando el costo-beneficio para una
empacadora de aguacate de la ciudad de
Uruapan, Michoacán.**

Tesis

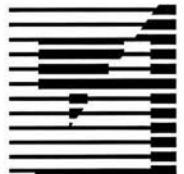
Que para obtener el título de:

Licenciada en Contaduría

Presenta:

ADRIANA SOLANO SÁNCHEZ

Uruapan, Michoacán. SEPTIEMBRE 2005.



m 348937



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



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.

DEDICATORIA

A MIS PADRES

MIGUEL Y TERESA

Por su gran apoyo, comprensión, paciencia, dedicación y esfuerzo, que con ello lograron hacer de mi lo que soy, a quien les debo todo, por que tuvieron que sacrificarse por darme a mi lo que necesitaba para lograr mis sueños, gracias a ellos que son lo más importante en mi vida y me apoyaron en lo necesario para alcanzar una de las metas más importantes de mi vida.

A MIS HERMANOS

ESPERANZA, ROSA, TERESA, GABRIELA, MIGUEL Y VICTOR

A ellos por que han sido los que me han transmitido energía para seguir adelante y superarme, especialmente a Miguel que me apoyo enormemente para que yo pudiera realizar uno de mis grandes anhelos.

A TODOS MIS PROFESORES

Por sus grandes enseñanzas y su paciencia a lo largo de la carrera ya que sin su apoyo no hubiera sido posible la realización del presente trabajo.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I

IMPORTANCIA DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

1.1 Concepto de empresa.....	10
1.2 Clasificación de empresa.....	12
1.3 Importancia de la micro, pequeña y mediana empresa en el ámbito internacional	18
1.4 Concepto de financiamiento.....	20
1.5 Características del financiamiento.....	22
1.6 Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	23
1.6.1Financiamiento Interno.....	23
1.6.2Financiamiento externo.....	23
1.6.3 Financiamiento a corto plazo.....	24
1.6.4 Financiamiento a mediano plazo.....	24
1.6.5 Financiamiento a largo plazo.....	24
1.6.6 Financiamiento gratuito.....	24
1.6.8 Financiamiento oneroso.....	24
1.7 La decisión de financiamiento.....	26
1.7.1 Análisis de la información financiera y su importancia.....	27
1.8 El Sistema Financiero Mexicano como regulador de la actividad Financiera.....	31

CAPITULO II

FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

2.1 Fuentes de financiamiento no garantizado.....	36
2.1.1 Créditos comerciales.....	36
2.1.2 Cuentas de gastos acumulados.....	40
2.1.3 Papel comercial.....	40
2.1.4 Prestamos bancarios a corto plazo.....	41
2.1.4.1 Características generales.....	41
2.1.4.2 Tipos de préstamos bancarios.....	43
2.2 Fuentes de financiamiento a corto plazo con garantías.....	51
2.2.1 Prestamos sobre cuentas por cobrar.....	52
2.2.2 Prestamos sobre inventarios.....	52
2.3 Mercado de dinero o de deuda.....	52
2.4 Crédito bancario y sus instrumentos	52
2.5 Crédito bursátil y sus instrumentos.....	53
2.6 Factoraje.....	54

CAPÍTULO III

LA TÉCNICA DE ANÁLISIS COSTO-BENEFICIO

3.1 Costo de la deuda.....	58
3.2 Costo Marginal de capital.....	59
3.3 Costo de las fuentes de capital.....	60
3.3.1 Costo de endeudamiento a largo plazo.....	60
3.3.2 Costo de acciones preferentes.....	60
3.3.3 Costo de acciones comunes.....	60
3.3.4 Costo de las utilidades retenidas.....	61
3.4 Costo promedio de capital.....	61

3.5 Concepto de costo de capital.....	63
3.6 Costo de capital y su importancia para la toma decisiones.....	64
3.7 Calculo del costo de capital.....	64
3.8 La técnica de análisis costo-beneficio de las fuentes de financiamiento a corto plazo.....	65

CAPITULO IV

LA EMPACADORA

4.1 Concepto de empacadora.....	67
4.2 Antecedentes históricos.....	68
4.3 Misión, Visión y Objetivos.....	68
4.4 Estructura.....	71
4.3 Actividades Generales que desarrolla.....	72

CAPITULO V

FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO CONSIDERANDO EL COSTO-BENEFICIO PARA UNA EMPACADORA DE AGUACATE DEL MUNICIPIO DE TANCITARO MICHOACÁN

5.1 Planteamiento y justificación del tema.....	74
5.2 Metodología utilizada.....	77
5.3 Recopilación y análisis de la información.....	77
5.3.1 Determinación de necesidades de financiamiento y análisis del costo- beneficio de las fuentes de financiamiento.....	78
5.4 Propuesta.....	92

CONCLUSIONES BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCIÓN

Una rama de la contaduría son las finanzas la cual ha beneficiado a las empresas proporcionándole mejores herramientas para la toma de decisiones oportunas y adecuadas.

Estas empresas pueden tener diferentes características, para lo cual existen varias clasificaciones, para nuestro estudio se hará mas énfasis en lo que son las pequeñas y medianas empresas las cuales se puede decir que son formas específicas de organización económica en actividades industriales y de servicios que combinan capital, trabajo y medios productivos para obtener un bien o servicio que se destina a satisfacer diversas necesidades para un sector y un mercado determinado. Una clasificación cualitativa define a las medianas empresas como organizaciones en las cuales la producción y el control están en manos de una persona o un grupo de socios que influyen decisivamente en el estilo de gestión, conducción o manejo. Por lo que se puede exponer que “es indudable el papel vital que cumplen en el desarrollo de algunas economías del mundo las pequeñas y medianas empresas. Éstas aparecen como motor de crecimiento y fuente de empleo. Sin embargo, el crecimiento de dicho sector dentro del escenario económico está limitado por ciertos recursos cuya evolución debe ser coherente con el dinamismo de esta clase de establecimientos” (www.gob.mx, 2003 /papel de las PYMES en la economía de México).

Es posible reconocer tres recursos preponderantes: el financiamiento, el trabajo calificado y la tecnología.

Dentro del primer recurso se situara el presente trabajo, ya que el acceso a diferentes tipos de recursos juega un rol de vital importancia en la determinación del crecimiento de una pequeña y mediana empresa.

El presente trabajo pretende contemplar aspectos relacionados con las fuentes de financiamiento. En particular, se analizará la relación que liga a prestamistas y prestatarios.

En virtud de este contexto, se verá cómo el equilibrio en el mercado de crédito puede ocurrir con racionamiento y en particular, cómo afecta esta situación a los costos de la mediana empresa.

Escribir sobre el campo de las finanzas enfocado a las fuentes de financiamiento en un contexto general, significa un riesgo al proponer modelos que no será posible aplicarlos a todas las empresas, por lo cual se requiere un análisis específico para determinar los que sean útiles a cada tipo de empresa.

Es de vital importancia que cuando se vaya a solicitar un financiamiento se tengan presentes las necesidades y la situación económica de la empresa, esto con el fin de solicitar el financiamiento que más le acomode ya que en ocasiones la única fuente que consideran los empresarios son los préstamos bancarios sin pensar que existe gran diversidad en tipos de financiamiento que pueden acomodarse aún más a las posibilidades de la empresa.

Las fuentes de financiamiento a corto plazo son las diferentes alternativas que se pueden tomar para hacer crecer un negocio o simplemente para que se lleven a cabo las operaciones normales, es el hecho de trabajar con dinero de terceras personas, en el cual se establece un plazo menor o igual a 1 año y en ocasiones un monto de

intereses sobre dicho financiamiento, con el fin de trabajar con ese efectivo y que en un momento dado se pueda ganar y pagar dicho préstamo, pero que aporte beneficios y los costos de adquisición sean menores.

Las fuentes de financiamiento pueden servir para llevar a cabo un proyecto de inversión para lo cual se deben tomar en cuenta los objetivos de la empresa, un análisis que varía de acuerdo a los intereses particulares de la misma, las políticas de financiamiento, así como los sistemas gerenciales de decisión e información mediante los cuales se puede conocer si la empresa requiere de financiamiento.

La investigación de este estudio es sobre una mediana empresa que es una empacadora de aguacate de la ciudad de Uruapan Michoacán la cual por su movimiento en muchas ocasiones ha solicitado financiamiento de particulares, pero existen ocasiones en las cuales estos particulares no tienen para prestarle y por falta de conocimiento de las diferentes alternativas de financiamiento desaprovecha oportunidades que muchas veces no se vuelven a repetir.

Lo que se propone en esta investigación a la empresa es que tenga más alternativas para que se pueda allegar de capital. Exponerle las mejores fuentes de financiamiento y analizar cuál es la mejor, de tal manera que las alternativas le traigan beneficios y el costo sea el menor.

En la actualidad existen fuentes de financiamiento a corto plazo que pueden ser sin garantías como son los créditos comerciales, cuentas de gastos acumulados, papel comercial, aceptaciones bancarias, préstamos bancarios a corto plazo, así como aquellas que solicitan haya una garantía por ejemplo el valor colateral o garantía colateral, préstamos sobre cuentas por cobrar, préstamos sobre inventarios, el

mercado de dinero o de deudas, crédito bancario y sus instrumentos, crédito bursátil y sus instrumentos, factoraje entre otros.

Es importante mencionar que este empaque de aguacate tiene gran movimiento ya que se dedican a comprar aguacate y fruta de temporada, la empacan y la venden dentro del país y otra se exportan, por lo que para ellos es normal el pedir financiamientos para llevar a cabo estas actividades.

La gran ventaja de este tipo de financiamiento es que son fáciles de conseguir por que los montos son por lo general más accesibles que los que pueden solicitar las empresas a mediano y largo plazo y además existe una gran diversidad.

Es de vital importancia que la persona que vaya a tomar la decisión sobre un financiamiento considere todas las alternativas para realizar la mejor negociación en relación a lo que requiere la compañía, así como sobre la base de las necesidades y situación de la organización y considerar los costos y beneficios que traerá para ésta.

CAPITULO I

IMPORTANCIA DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

El presente estudio tiene la finalidad de conocer los aspectos generales relativos a la empresa en cuanto a su conceptualización, así como la forma de clasificarse, haciendo énfasis en la importancia que tienen las micro, pequeñas y medianas empresas en el ámbito internacional.

Además en el presente capítulo se incorporará lo que es un financiamiento, cuáles son sus características, y su clasificación.

Finalmente es importante abarcar lo que es el Sistema Financiero Mexicano, como se clasifica, cuáles son sus características y cómo regula la actividad financiera del país.

1.1 CONCEPTO DE EMPRESA

Méndez (1989) dice "Las empresas son el principal factor dinámico de la economía de una nación, y constituyen a la vez un medio de distribución que influye de manera directa en la vida privada de sus habitantes".

- Es una persona jurídica con derechos y obligaciones establecidas por la ley.
- Es una unidad económica puesto que su finalidad es de lucro, es decir, obtener utilidades.
- Ejerce una acción mercantil, o sea, de compra y venta.
- Es un ente social, por que sirve a la sociedad en la que interactúa.

- Unidad identificable que realiza actividades económicas constituidas por combinaciones de recursos humanos, naturales y de capital.

Se puede definir a la empresa como:

- Una organización con medios propios y adecuados para alcanzar sus fines, que se vale de recursos técnicos, humanos y materiales.
- Un ente que realiza actividades económicas utilizando medios propios o externos, capaz de producir y/o distribuir bienes y servicios a través de la interacción de recursos materiales, humanos, técnicos y financieros para alcanzar sus objetivos establecidos.

Las empresas se caracterizan principalmente por:

- Crear empleos.
- Por realizar sus actividades con recursos humanos, de capital, técnicos y financieros.
- Tomar sus decisiones en forma racional.
- Contribuir con la economía de un país.
- Poner a disposición de la sociedad una gran variedad de bienes y/o servicios.
- Satisfacer necesidades humanas
- Competir con otras empresas para sobrevivir, lo que le exige prácticas más complejas entre las que destacan: modernización, racionalización y programación.

Por lo tanto se puede definir a las empresas como organizaciones jerarquizadas, con

relaciones jurídicas y unidades económicas cuya finalidad es la obtención de beneficios o ganancias; para poder realizar sus actividades se vale de los recursos técnicos, financieros, de capital y humanos, además de contar con una estructura legal.

Una vez que se conocieron todas las definiciones de empresa pasaremos a lo que es su clasificación.

1.2 Clasificación de empresa

A la empresa se le puede clasificar considerando diversos criterios, es decir con base a su constitución jurídica, a su origen, a su capital, por el tipo de actividad, y de acuerdo a sus ingresos y número de trabajadores. La clasificación que se considera más importante por el tipo de empresa de la cual se llevará a cabo la investigación es de acuerdo a su tamaño por ser esta una pequeña empresa de la cual se desarrollará un poco más en cuanto a su concepto, así como sus características más importantes.

Según su constitución jurídica se clasifica en:

- a) Sociedad Anónima. Es la que existe bajo una denominación y se compone exclusivamente de socios cuya obligación se limita al pago de sus acciones.(MORENO,1995:27)
- b) Sociedad Cooperativa. Es una forma de organización social integrada por personas físicas con base en intereses comunes y en los principios de solidaridad, esfuerzo propio y ayuda mutua, con el propósito de satisfacer necesidades individuales y colectivas, a través de la realización de actividades

económicas de producción, distribución y consumo de bienes y servicios.
(MORENO,1995:37)

- c) Sociedad en nombre colectivo. Es aquella que existe bajo una razón social y en la que todos los socios responden de modo subsidiario, ilimitada y solidariamente de las obligaciones sociales. (MORENO,1995:19)
- d) Sociedad en comandita por acciones. Es la que existe bajo una razón social, y se compone de uno o varios socios comanditados que responden, de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente , de las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus acciones.(MORENO,1995:36)
- e) Sociedad en Comandita Simple. Es la que existe bajo una razón social, y se compone de uno o varios socios comanditados que responden, de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente , de las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus aportaciones.(MORENO,1995:22)
- f) Sociedad de Responsabilidad Limitada. Es la que se constituye entre socios que solamente están obligados al pago de sus aportaciones, sin que las partes sociales, puedan estar representadas por títulos negociables a la orden, o al portador, pues solo serán cedibles en los casos y con los requisitos que establece la Ley. (MORENO,1995:23)
- g) Sociedad Civil. Por el contrato de sociedad, los socios se obligan mutuamente a combinar sus recursos o sus esfuerzos para la realización de un fin común, de carácter preponderantemente económico, pero que no constituya una

especulación comercial. .(MORENO,1995:47)

Por su origen se clasifican en:

NACIONALES: Son aquellas que se forman con iniciativa y con aportación de capitales de los residentes en el país, es decir que se encuentran establecidas en territorio mexicano.

EXTRANJERAS: Son las entidades establecidas en el país pero su capital está aportado por empresarios extranjeros.

EMPRESAS MIXTAS: Cuando existe una alianza entre empresarios nacionales y extranjeros, y estos se asocian y fusionan su capital, se forman estas empresas con una parte de capital nacional y otra parte con capital extranjero.

De acuerdo a la aportación de su capital:

PRIVADAS: Son aquellos entes en las que su capital está formado o aportado por particulares y se caracteriza principalmente, en que los particulares invierten en aquellas para obtener un lucro tomando decisiones considerando las utilidades obtenidas.

PUBLICAS: Son las entidades de gobierno, las cuales se crean para satisfacer las necesidades de la sociedad la que los particulares no desean invertir, y su característica principal es que sus fines no son lucrativos.

MIXTAS: Son las empresas cuyo capital está formado tanto por empresas de particulares y de gobierno, siendo siempre una de las partes la que aporta más capital.

Otra de las clasificaciones es de acuerdo a sus operaciones y actividades que

realiza y se dividen en 3 ramas:

- 1) Comerciales.- Se dedican a la compra y venta de productos sin modificar su estado físico a un precio determinado, el cual es mayor en cierto porcentaje "margen de utilidad" a su costo de los mismos obteniéndose un excedente económico por realizar dicha operación.
- 2) Industriales.- Pueden ser:
 - a) Industria extractiva: Se dedica a la extracción y explotación de recursos naturales renovables y no renovables.
 - b) Industria de transformación: Su actividad principal es procesar la materia prima adquirida para obtener al final de dicho proceso un producto de uso intermedio o de uso final.
 - c) De servicios: Son aquellas en las que, con el esfuerzo del hombre produce un servicio para la mayor parte de una colectividad en determinada región sin que el producto, objetivo o del servicio, tenga naturaleza corpórea.
- 3) Por último, considerando el número de empleados y sus ingresos anuales se clasifican en:
 1. Microempresa: el número de trabajadores es hasta quince y sus ingresos anuales son hasta \$1,500,000
 2. Pequeña empresa tiene hasta 100 trabajadores y sus ingresos son hasta \$15, 000,000.
 3. Mediana empresa cuenta con hasta 250 trabajadores e ingresos anuales hasta de \$34,000,000

4. Gran empresa cuenta con un numero de trabajadores de hasta mas de 250 e ingresos anuales de mas de \$34,000,000

De acuerdo a su tamaño se clasifican en:

MICROEMPRESA.- Las microempresas están constituidas generalmente por la familia, donde el jefe de familia representa a la empresa como dueño, gerente, administrador, director y trabajador, los demás trabajadores son los miembros de la familia.

PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.- Estas empresas cuentan con poca o ninguna especialización en administración, ya que la dirección se encuentra a cargo de una sola persona que no cuenta con auxiliares, y la mayoría de los casos esta persona no está capacitada para llevar a cabo esta función.

La ignorancia por parte del pequeño empresario de la existencia de fuentes de financiamiento y la forma en que éstas operan, aunando a que no saben como exponer los problemas de la situación de su negocio así como necesidades ante las posibles fuentes de financiamiento, ya que la magnitud de las empresas pequeñas o medianas propician su operación en un mercado muy reducido, circunstancia que no le permite al pequeño empresario adquirir la experiencia necesaria para encontrar por sí mismo soluciones a sus problemas de financiamiento.

Algunas características importantes de las pequeñas y medianas empresas son:

- ☞ El capital es proporcionado por una o dos personas que establecen una sociedad.
- ☞ Los propios dueños dirigen la marcha de la empresa; su administración es empírica.

- ☞ Utiliza más maquinaria y equipo, aunque se siga basando más en el trabajo que en el capital.
- ☞ Dominan y abastecen un mercado más amplio, aunque no necesariamente tiene que ser local o regional, ya que muchas veces llegan a producir para el mercado nacional e incluso para el mercado internacional.
- ☞ Está en proceso de crecimiento, la pequeña tiende a ser mediana y está aspira a ser grande.
- ☞ Obtiene algunas ventajas fiscales por parte del Estado que algunas veces las considera causantes menores dependiendo de sus ventas y utilidades.
- ☞ Su tamaño es pequeño o mediano en relación con otras empresas que operan en el ramo.

GRAN EMPRESA.- Están constituidas por una administración departamental y se cuenta con auxiliares en donde las personas que intervienen están capacitadas para desempeñar su labor dentro de la misma, se tiene conocimiento de los diversos financiamientos y los aprovecha para elevar su producción, operando en un mercado de consumo grande.

La conceptualización de Méndez ha sido útil para entender cómo se clasifica una empresa, como se constituye, que características tiene; así mismo se dio a conocer como es una mediana empresa y sus características a grandes rasgos, por tratarse la investigación de este tipo de organización se considera de preciso analizar un poco más de información referente a ésta.

Es relevante una vez que se dio a conocer lo que es una empresa y su clasificación

pasar a la importancia que tienen las micro, pequeñas y medianas empresas en el ámbito internacional, lo cual se tratará en el punto siguiente.

1.3 Importancia del financiamiento y de la micro, pequeña y mediana empresa en el ámbito internacional.

Al tocar el tema de la importancia que tienen las micro, pequeñas y medianas empresas existen varios autores que hablan de este tema y todos coinciden en que estos organismos son una parte bastante representativa dentro de la economía del país y que a través de ellos se mueven las finanzas puesto que la gran mayoría de empresas son de este tipo, por lo cual no son las grandes empresas las que mueven al país como muchos suelen pensar.

Morales (2003) dice "Para nuestra economía la micro, pequeña y mediana empresa (Mipyme) posee una importancia especial, ya que representa el 90% del total de empresas constituidas y emplea a más del 42% de la población económicamente activa, al tiempo de contribuir, aproximadamente con 23%, en el producto interno bruto (PIB)".

Por lo anterior se puede notar que es importante el financiamiento en este tipo de empresas, considerando que un financiamiento es proporcionar los fondos necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de cualquier proyecto o actividad económica, los recursos económicos obtenidos deben ser retornados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable, previamente establecido, si bien los fondos propios de la empresa constituyen otra fuente de financiamiento."

Las empresas micro, pequeñas y medianas alguna vez han tenido la necesidad de un financiamiento para poder solventar sus gastos o sus deudas que por un tiempo han traído consigo y no han podido cubrir, otras veces se requiere de un financiamiento cuando la empresa quiere crecer, expandirse o darse a conocer en otro lugar u otra región.

Un gran reto para la empresa moderna es el de utilizar los recursos disponibles para conseguir con máxima efectividad y economía los bienes y servicios que la gente necesite, para poder llevar a cabo esto, la empresa necesita de financiamiento.

Son muchas las empresas que recurren actualmente a un financiamiento para salir adelante, estas la mayoría de las veces son microempresas, pequeñas o medianas empresas, los financiamientos dependen del tiempo, del tipo, el monto, y la institución a la cual lo solicite.

Es importante que los empresarios conozcan todas y cada una de las fuentes de financiamiento que pueden utilizar ya que en la actualidad existe una gran diversidad, y existe una gran posibilidad de que se autoricen, aún con más rapidez para aquellas empresas que ya están formadas y que tienen varios años trabajando con financiamientos y que son puntuales en sus pagos, y tomando en consideración todas las fuentes de las cuales se puede echar mano se considerarán todas las fuentes de financiamiento a corto plazo por ser éstas las que considera la empresa en estudio más adecuadas para ella.

Una vez que se estudio la importancia que tienen estas empresas para el país y aun de manera internacional se pasará al tema que se ocupa en esta investigación, estudiar el concepto de financiamiento.

1.4 Concepto de financiamiento

La locución "Finanzas", implica dinero, crédito y algunas otras acepciones tales como acciones, bonos e hipotecas, es decir, uso o pago de moneda, es el elemento común en todas las diversas aplicaciones del vocablo finanzas y en la actualidad es un verdadero arte científico, es decir la ciencia de saber como predecir las consecuencias financieras y el arte de saber cuándo actuar, y ayudar a quienes toman decisiones financieras en la actualidad para evitar dificultades del mañana.

Las empresas además de demandar mano de obra, maquinaria, materia prima, etc., así como el de solicitar efectivo, busca dentro del mercado financiero quien ofrezca mejores oportunidades y facilidades de financiamiento.

Las condiciones futuras del mercado monetario se deben relacionar con la condición financiera que se espera para la empresa dentro del periodo planeado y no con la situación actual que se está presentando.

Así, se puede definir al financiamiento:

"Como la adquisición de fondos a nivel de individuos, de empresas y de Gobierno para hacer frente a sus necesidades y lograr su buen financiamiento "(GITMAN, 1995: 530).

"La obtención de recursos internos o externos, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal o eficiente una empresa pública, privada o mixta". (PERDOMO, 1993: 185).

“La obtención de recursos que requiere una empresa para el desarrollo normal de sus operaciones”. (PERDOMO, 1993: 185).

“Es un cimiento sobre el cual descansan los recursos y activos de cualquier empresa”. (PERDOMO, 1993: 185).

“La adquisición de recursos para obtener los bienes tangibles y / o los elementos monetarios necesarios para: perfeccionar la organización, unir sus operaciones y permitir su conformidad hasta que la empresa se sostenga por sí misma” (PERDOMO, 1993: 185).

Por lo tanto el financiamiento se puede definir como:

Los préstamos de los cuales se valen las empresas para adquirir determinados bienes y servicios, es la manera por medio de la cual la empresa obtiene recursos tanto por fuentes internas como externas a diferentes plazos establecidos para realizar las operaciones normales de éstas así como dar cumplimiento a los objetivos establecidos por las mismas.

Es necesario recurrir a él, porque el dinero invertido en activos es de lenta recuperación, además de que toda firma necesita de fondos para desarrollar su actividad, ya que son estos los que la mantienen abastecida de recursos económicos para que esté en condiciones de cumplir con sus obligaciones, así como para llevar a cabo sus objetivos. El financiamiento comprende todas aquellas actividades encaminadas a proveer el capital necesario para la organización de las empresas o

bien, para el desenvolvimiento de sus funciones.

En consecuencia la función del financiamiento es sencillamente el esfuerzo para proporcionar los recursos que necesitan las empresas en las condiciones más favorables para ellas.

El concepto financiamiento hace resaltar la esencia de la función financiera que consiste en mantener al negocio con el capital necesario para lograr sus metas.

Cabe destacar una vez que se conoció el concepto de financiamiento cuales son las características del mismo, a fin de asimilar mas a fondo el tema.

1.5 Características de financiamiento.

Las características más importantes del financiamiento son las que se citan a continuación:

- Obtención de recursos o activos, tales como efectivo, inventarios, equipo, maquinaria, terreno, edificio, etc.
- De fuentes internas o externas de la empresa.
- A corto plazo (hasta un año).
- A mediano plazo (hasta cinco años)
- A largo plazo (más de cinco años).
- Se requiere para la operación normal y eficiente.
- Lo solicita cualquier empresa pública, privada o mixta.

Una vez que se dieron a conocer las principales características de un financiamiento se menciona enseguida la clasificación de las fuentes de financiamiento.

1.6 Clasificación de las fuentes de financiamiento.

Las fuentes de financiamiento se pueden clasificar en internas que son los recursos propios, los cuales son autogenerados o negociados por la misma y externas que son los recursos de terceros, es decir, las personas que no están relacionadas con el negocio directamente, como las instituciones de crédito.

Dependiendo del tiempo por el cual es concedido el crédito existe el financiamiento a corto, mediano y largo plazo, también se tiene el financiamiento gratuito u oneroso que dependerá de quien otorgue el crédito, cobre o no algún interés por prestar su dinero; por lo tanto, es necesario hacer referencia a cada una de las clasificaciones que se mencionan.

1.6.1 Financiamiento interno

"Es aquel que proviene de la empresa, tal es el caso de la aportación de accionistas o propietarios, la creación de reservas de pasivos y de capital, la retención de utilidades, la diferencia en el tiempo entre la recepción de materiales y mercancías compradas y la fecha de pago de las mismas; el financiamiento interno debe ser suficiente para soportar los activos de la empresa.

1.6.2 Financiamiento externo

Cuando los fondos generados por operaciones normales más las aportaciones de los propietarios de la empresa son insuficientes para hacer frente a los desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa; se recurre a un financiamiento externo, que son recursos de personas o instituciones que no tienen relación con la empresa y así poder cubrir los planes o proyectos de inversión preescritos por la misma. El financiamiento externo son los recursos de terceros, es

decir las personas que no están relacionadas con el negocio directamente, como las instituciones de crédito.

1.6.3 Financiamiento a corto plazo

Se contrata para pagarse dentro de un plazo menor a un año, para cubrir la falta temporal de recursos. Debe aplicarse a las operaciones circulantes de la empresa, por lo que sus pagos deben planearse con las cobranzas.

1.6.4 Financiamiento a mediano plazo

El financiamiento a mediano plazo generalmente funciona como una operación puente para un financiamiento a largo plazo, es decir, puede consolidarse el financiamiento a mediano plazo con una nueva deuda a largo plazo. Se contrata para pagarse dentro de un plazo que exceda de un año y hasta cinco años.

1.6.5 Financiamiento a largo plazo

Se contrata para pagar después de cinco años, de tal manera que es posible encontrar financiamientos de 8, 10, 15, 20 o más años. El financiamiento a largo plazo debe destinarse a aportar activo fijo tangible e intangible, tales como maquinaria, equipo, terrenos, construcciones, patentes y marcas entre otros.

1.6.6 Financiamiento gratuito

Financiamiento que no tiene costo, es decir, no se cobran intereses, comisiones y gastos por el financiamiento de parte de la persona que lo otorga.

1.6.7 Financiamiento oneroso

Financiamiento que si tiene costo, es decir, se pagan intereses, comisiones, impuestos, garantías y otros gastos derivados del préstamo. (PERDOMO, 1990: 208-210)

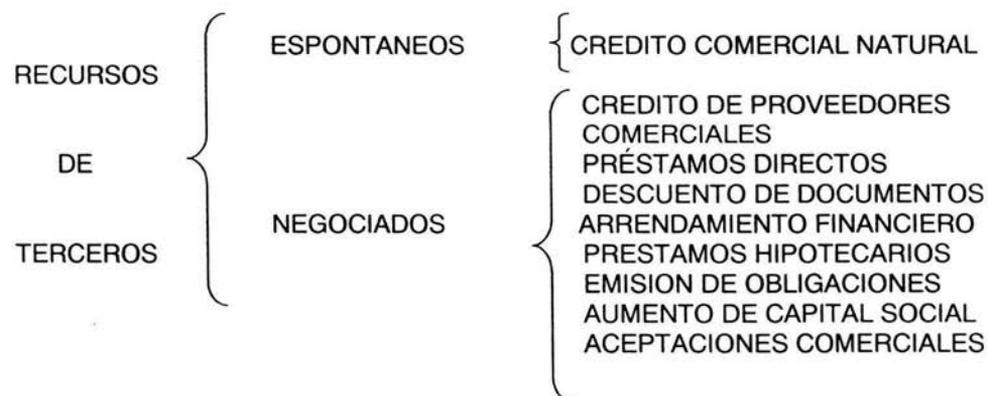
Enseguida se presenta el cuadro 1.6 en el cual se pueden notar algunas fuentes de financiamiento a corto plazo considerando financiamientos internos y externos

CUADRO 1.6 FUENTES DE FINANCIAMIENTO

FINANCIAMIENTO INTERNO



FINANCIAMIENTO EXTERNO



FUENTE: PERDOMO MORENO, 1990: 210

1.7 La decisión de financiamiento

Dejando de lado por el momento la primera decisión de financiamiento entre capital o deuda, asumiendo que la empresa ya optó por endeudarse, debe entonces elegir cuál es su fuente de recursos. Normalmente, las empresas cuentan en su mayoría con acceso a fuentes de financiamiento tradicionales, entre las que se encuentra principalmente la banca comercial (esta fuente es conocida como financiamiento indirecto al existir un intermediario).

Asimismo, existe la percepción de que empresas cuentan con poca proyección en los negocios, motivo por el cual en general se cuenta con una mentalidad cortoplacista, coherente con el acercamiento a la banca tradicional.

El administrador financiero no sólo deberá afrontar el problema de encontrar el momento oportuno para recaudar los fondos, sino que además también necesitará seleccionar el tipo de financiamiento más apropiado.

Inclusive para las compañías que tienen muchas alternativas de fondos, tan sólo una o dos de ellas podrán considerarse favorables con el paso del tiempo.

Al momento que se toma la decisión de financiamiento, el administrador financiero nunca estará seguro si escogió la mejor alternativa.

En algunos de los casos las empresas utilizan una combinación de diferentes fuentes de financiamiento; en todo momento el administrador financiero habrá de comparar consideraciones de financiamiento a corto plazo con las de largo plazo respecto de la

composición de los activos de la empresa y la disponibilidad de la empresa de aceptar el riesgo.

La proporción de financiamiento a largo plazo respecto al financiamiento a corto plazo en un momento determinado del tiempo habrá de verse fuertemente influido por la estructura de tasas de interés considerando el plazo.

1.7.1 Análisis de la información financiera y su importancia.

Para poder conocer la situación financiera de la empresa es necesario analizar sus estados financieros, estos tienen la función de dar a conocer información resumida y general a la propia gerencia o a terceros interesados en el desarrollo de la misma, estos estados financieros representan una base importante para la planeación y control sobre las operaciones de la empresa.

Por lo tanto se puede decir que los estados financieros básicos deben cumplir con el objetivo de información sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha, además son un medio de comunicar información y no son un fin, ya que no persiguen el tratar de convencer al lector de un cierto punto de vista o de la validez de una posición, y estos deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general en la empresa.

Para tomar la decisión de financiamiento se considera importante que se analicen los estados financieros, para tal efecto se tomarán en cuenta las razones financieras simples que para el caso que se estudia sólo se incluirán aquellas que se consideran más importantes.

Cabe destacar que no son las únicas razones financieras las que se analizan, ya que existen más, pero sólo se tomarán en cuenta éstas puesto que son las que aplican para el estudio que se desea. (FINANZAS I, 2002)

NOMBRE	FORMULA	TIPO	INTERPRETACIÓN
LIQUIDEZ	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Estática, financiera, De Liquidez	Por cada peso de deuda la empresa cuenta con__ para cubrirlo
PRUEBA DE ÁCIDO	$\frac{(\text{ACTIVO CIRCULANTE}-\text{INVENTARIO})}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Estática, financiera, De Liquidez	Sin tomar en consideración los inventarios, la empresa cuenta con__ para pagar cada peso que debe
SOLVENCIA INMEDIATA	$\frac{(\text{CAJA} + \text{BANCOS})}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Estática, financiera, De Liquidez	Si en estos momentos le fueran exigidas sus obligaciones financieras la empresa cuenta con__ en efectivo para cubrir cada \$ de deuda
CAPITAL DE TRABAJO	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}-\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Estática, financiera, De Liquidez	La empresa cuenta con__ para realizar sus operaciones de manera normal
ESTABILIDAD	$\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	Estática, Financiera, Solvencia O Endeudamiento.	Cada \$ de deuda esta respaldado por __ de recursos propios.

APALANCAMIENTO	PASIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE	Estática, Financiera, Solvencia O Endeudamiento.	Por cada \$ de la empresa, __ tienen invertidos terceras personas
MARGEN DE UTILIDAD	UTILIDAD. NETA / VENTAS NETAS	Dinámica, Financiera, Rentabilidad	De cada \$ vendido la empresa obtiene un margen de utilidad de __
ROTACIÓN INVENTARIOS	(INVENTARIO / COSTO. DE VENTAS)x No. DE DIAS DEL EDO. RESULTADOS	Estático-Dinámica, Cronológica, Actividad	La empresa tarda __ días en desplazar la totalidad de su inventario.
ROTACIÓN CLIENTES	(CLIENTES / VTAS. A CREDITO) x No. DE DIAS DEL EDO. DE RESULTADOS	Estático-Dinámica, Cronológica, Actividad	Los cliente le pagan a la empresa cada __ días
ROTACIÓN CUENTAS X COBRAR	(CTAS. X COBRAR/ VTAS CREDITO)x No. DIAS DEL EDO. RESULTADOS	Estático-Dinámica, Cronológica, Actividad	La empresa tarda __ en recuperar su cartera soportada en doctos.
CICLO OPERATIVO	ROT. CLIENTES+ROT. INV. + ROT.C x C	Estático-Dinámica, Cronológica, Actividad	La empresa genera recursos cada __ en operaciones normales.
ROTACIÓN DE PROVEEDORES	(PROV./CTO. VTAS) x No, DIAS EDO. RESULTADOS	Estático-Dinámica, Cronológica, Actividad	La empresa requiere trabajar __ días para cubrir el adeudo con los proveedores.

ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	(DOCTOS x PAGAR / VTAS TOTALES) x No. DIAS EDO. RESULTADOS	Estático-Dinámica, Cronológica, Actividad	Para liquidar sus CxP la empresa necesita los recursos de _ días de operaciones normales.
CICLO FINANCIERO	ROT. PROVEEDORES + ROT, CUENTAS x PAGAR	Estático-Dinámica, Cronológica, Actividad	La empresa requiere __días para sanear su estructura financiera en el corto plazo.
DESFASAMIENTO	CICLO OPERATIVO - CICLO FINANCIERO	Estático-Dinámica, Cronológica, Actividad	(+) margen de holgura para contraer obligaciones financieras. (-) La empresa esta dirigiendo sus actividades al pago de deudas.

Una vez mencionadas algunas razones financieras es importante enfatizar que el procedimiento de razones simples tiene un gran valor practico, puesto que permite obtener un numero ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia , estabilidad, solidez y rentabilidad, además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación

económica y financiera de una empresa.

Además es uno de los instrumentos mas usados para realizar análisis financiero de entidades, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa, ya que presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, también las razones financieras son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a rivales. Finalmente dentro de este capítulo se tocará el tema del sistema financiero puesto que este organismo es el que regula la actividad financiera en nuestro país por lo cual resulta de gran importancia que se estudie dentro de esta investigación.

1.8 EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO COMO REGULADOR DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA.

La empresa depende de la banca como fuente de financiamiento para los negocios, para disfrutar de una amplia gama de servicios, que representa la fuente de crédito dominante a corto, mediano y largo plazo. Para las empresas pequeñas y medianas, los préstamos bancarios representan la fuente más importante de crédito a corto y mediano plazo, no así para las empresas mayores que con frecuencia obtiene financiamientos mediante la emisión de obligaciones, colocación de acciones en bolsa, aceptaciones bancarias, etc.

Son cuatro las instituciones financieras en México que coordinan y vigilan la actividad del sistema financiero y son: Banco de México, Comisión Nacional de Valores, Comisión Nacional Bancaria que en la actualidad están fusionadas, la CONSAR y la

Comisión Nacional de Seguros, siendo la máxima autoridad en cuestión monetaria la Secretaria de Hacienda y Crédito Público, regulando y supervisando la actividad financiera.

El sistema financiero Mexicano está integrado también por tres grupos que son:

I. Las instituciones de crédito, formadas por dos grandes divisiones: La Banca de Desarrollo y la Banca Comercial o Múltiple.

a) La Banca de Desarrollo la integran todas las instituciones encargadas de realizar la intermediación financiera con fines de fomento.

b) La Banca Comercial Múltiple, que está integrada por todas las instituciones encargadas de realizar la intermediación financiera con fines de rentabilidad, formada por tres grupos como sigue: 1. Las Sociedades Nacionales de crédito, que fueron nacionalizadas el 1º de Septiembre de 1982 y que están formadas por la Banca Múltiple, la banca privada, las oficinas de representación de la banca extranjera, que complementa las funciones del sistema financiero y prestan servicios bancarios muy limitados, actualmente forman lo que es la banca de desarrollo.

II. Las organizaciones Auxiliares de Crédito llamadas también actividades auxiliares de crédito, encargadas de ayudar a la intermediación financiera en actividades y áreas específicas, integradas por cinco grupos:

Almacenes Generales de Depósito, que tienen por objeto el almacenamiento, guarda y conservación de bienes o mercancías y la expedición de certificados de depósito y

bonos de prenda principalmente. No realizan ninguna operación pasiva.

Uniones de Crédito, que son organizaciones auxiliares especializadas en el ramo agrícola, ganadero, industrial, o comercial, cuyos socios son personas físicas o morales dedicadas a alguno de dichos ramos.

Su objeto, desde el punto de vista del financiamiento, es prestar a sus socios los siguientes servicios.

- a) Facilitarles el uso del crédito.
- b) Otorgar garantías y aval en los créditos que contraten con otras personas o instituciones.
- c) Efectuar operaciones de descuento, préstamo y crédito de toda clase, reembolsables a plazo no superior a 5 años con excepción de los créditos refaccionarios, cuyo plazo podrá ser hasta de 10 años.

Arrendadoras financieras que otorgan financiamiento para la adquisición en arrendamiento de bienes de capital, apoyando la inversión productiva y el desarrollo tecnológico.

III. La Bolsa de Valores, que es el mercado financiero donde se realiza toda clase de operaciones con títulos bursátiles aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Las principales instituciones que participan en el mercado de valores son:

- a) Bolsa Mexicana de Valores, sociedad anónima, con capital de casas y agentes de bolsa, cuyas principales actividades son: certificar las cotizaciones de los

títulos que se operen en el mercado, establecer las reglas de operación para la compra venta de valores y dar servicios y espacio físico para llevar a cabo las operaciones, así como mantener informado al público inversionista sobre los valores inscritos en el mercado.

- b) Casas y agentes de bolsa, que son los intermediarios entre el público inversionista y los emisores.
- c) Sociedades de inversión que están enfocadas a transacciones financieras y ofertas de títulos destinados a mercados primarios.
- d) Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL). Que nace en 1979 con el fin de agilizar las operaciones bursátiles. Tiene como función principal ser el depositario de los títulos operados en el mercado sin tener que hacerse una transferencia física de los valores, prestando servicios de transferencia, compensación y liquidación. Este organismo quedo disuelto en 1986 y sus funciones de consesionan a la propia banca comercial." (GERSTENBERG, 1974:322-324)

El Sistema Financiero Mexicano se puede definir como el conjunto de instituciones cuya finalidad es regular y administrar las actividades financieras del país por medio de organismos rectores y asesores que tratan de canalizar las necesidades y los requerimientos de las entidades económicas y que se divide en dos aspectos: el mercado de dinero y el mercado de capitales.

Para el caso que se estudia se considera de mayor importancia al mercado de dinero ya que es en el cual se realizan inversiones y financiamientos a corto plazo generando intereses y recuperando la inversión en menos de un año, al cual acuden

oferentes que tienen dinero ocioso temporalmente y demandantes que requieren satisfacer las necesidades de capital de trabajo.

Para concluir se puede decir que en este capítulo se ha estudiado el concepto de empresa, su clasificación, la importancia de la micro, pequeña y mediana empresa en el ámbito internacional, el concepto de financiamiento, las características del mismo, la clasificación de las fuentes de financiamiento como son el financiamiento interno, externo, a corto plazo, a mediano plazo, a largo plazo, gratuito, oneroso, así mismo se pudo estudiar la decisión de financiamiento y por último lo que es el Sistema Financiero Mexicano como regulador de la actividad financiera.

CAPITULO II

FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

El capítulo que se inicia tiene como objetivo el conocer cuáles son las fuentes de financiamiento a corto plazo con las que puede contar la pequeña y mediana empresa para hacerse llegar de recursos para poder trabajar, se podrá apreciar que existen varios tipos, que pueden ser fuentes de financiamiento no garantizado, o bien con garantías, al igual existe el mercado de dinero o de deuda, el crédito bancario, el crédito bursátil o el factoraje; cada uno tiene sus características particulares las cuales se detallan en el presente capítulo.

Según Bolten (1983) "Las fuentes principales para el financiamiento a corto plazo son:

2.1 Fuentes de financiamiento no garantizado

Las fuentes de financiamiento no garantizado son créditos comerciales, cuentas de gastos acumulados, papel comercial, préstamos bancarios a corto plazo de los cuales se mencionarán sus características generales así como los tipos de préstamos bancarios.

2.1.1 Créditos comerciales

Consiste en el uso que el director de finanzas hace de las cuentas por pagar de la empresa del pasivo a corto plazo acumulado.

Este tipo de financiamiento se caracteriza por el otorgamiento que hace un proveedor

a su cliente de una línea de crédito mediante la cual se surten facturas de mercancías y estas son pagadas con posterioridad en la fecha pactada del crédito.

Sin embargo es lógico que el costo del dinero por su utilización en este periodo de tiempo (15, 30,90 días), normalmente es disfrazado a través de precios de venta más altos lo cuales incluyen un porcentaje superior correspondientes a los precios normales del producto. En ocasiones se estipula en el contrato de línea de crédito un descuento por pronto pago, si la factura es pagada cierto tiempo antes de su vencimiento, por consiguiente, este descuento significa un cobro de interés cuando las facturas son pagadas a su vencimiento.

- Crédito comercial - cuentas por pagar

Una forma de crédito comercial son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a las empresas, entre estos están la cuenta abierta, aceptaciones comerciales, pagaré y consignación, que se describen a continuación:

a) Cuenta abierta: Es la concesión de crédito a la empresa convenida por parte de los proveedores que permiten tomar posesión de las mercancías y pagar por ellas en un plazo determinado, pero sin un límite de crédito.

b) Aceptaciones comerciales: Son cheques pagaderos al proveedor post fechados, esta carta de crédito especifica que el importador ha establecido crédito con el banco, autorizando al exportador girar contra el mismo siempre que presente pruebas de haber efectuado la remesa.

c) Pagarés: Es un recurso formal del crédito recibido a diferencia de la cuenta abierta en donde no media un documento formal acompañado de la concesión.

d) Consignación: No se otorga crédito alguno y la propiedad de las mercancías no pasa nunca del acreedor de la empresa. La mercancía se remite a la empresa y ésta la venderá en beneficio del proveedor retirando una pequeña comisión por concepto de utilidad.

- Condiciones del crédito

Los proveedores fijan las condiciones en que esperan se les pague cuando otorgan el crédito, suele ser desde el pago inmediato, al contado, etc.

- Cobro antes del envío (C.A.E.)

Se exige cuando el proveedor tiene dudas de la capacidad ó deseo de pagar del cliente. Con frecuencia se espera hasta que el banco apruebe el cheque para remitir las mercancías.

- Cobrese al entregar (C.O.D.)

La establece el proveedor para garantizar el pronto pago dando las instrucciones al transportista de no entregar las mercancías a menos de que cobre el importe.

- Giro a la vista (G.V.)

Garantiza el pago al proveedor antes de que el cliente tome posesión de las mercancías.

El conocimiento de embarque indica que los artículos se pusieron a bordo del transporte y están en camino.

- Contado sin descuento

El proveedor concede a la empresa un tiempo razonable para pagar después de recibir las mercancías. No hay descuento por pronto pago.

- Libre bordo (L.A.B.)

El proveedor cubre los costos de envío, inspección hasta el lugar que se designe, la empresa paga los costos restantes cuando las mercancías llegan a su destino.

- Costo seguro y flete (C.S.F.)

El precio cotizado por el proveedor incluye el costo de la mercancía, los cargos por seguro, el empaque y flete hasta el punto de destino específico.

- Cuentas por pagar como garantía colateral

Se pueden usar las cuentas por cobrar para obtener dinero, recurrir al factoring como alternativa, puede constituir un gravamen sobre ellas ofreciéndolas al banco como colateral de un préstamo.

- Recibo en custodia

La propiedad de la parte específica pasa al acreedor cuando se efectúa el préstamo.

- Gravamen flotante

Afecta al inventario sin designar partidas. El solicitante compromete cierta cantidad de inventario reservándose el derecho de sus partidas afectadas por otras.

- Almacenaje en almacenes de depósito

El personal extiende un recibo como prueba de que los artículos están almacenados. Cuando la empresa guarda mercancías, los directores de finanzas hicieron previos acuerdos con el banco y pueden hacer uso de los recursos a la presentación del recibo emitido.

2.1.2 Cuentas de gastos acumulados

Éstas representan las cantidades que se deben pero que aún no han sido pagadas por salarios, impuestos, intereses y dividendos. Su utilización es muy poca en virtud de no se puede retrasar el pago de los conceptos arriba indicados. Si esta se hiciera existen costos no sólo de recargos en el caso de impuestos, sino que la imagen de la empresa se degradaría por no pagar los salarios a tiempo a sus empleados o los dividendos a los accionistas lo cual generaría que los accionistas tuvieran incertidumbre en el manejo que está efectuando la administración misma.

2.1.3 Papel comercial

Este tipo de crédito es un préstamo sobre una base a corto plazo a través del mercado de dinero donde los documentos en muchas ocasiones no están garantizados. Normalmente las empresas que tienen buena reputación crediticia y son grandes tienen acceso a él. La forma de colocar el papel comercial es normalmente a través de intermediarios financieros (casas de bolsa) los cuales los ponen a disposición del público inversionista. Su costo normalmente es menor a un crédito bancario (intereses y comisiones que cobra el intermediario) y su plazo puede ser de 30, 60, 90 y 180 días.

2.1.4 Prestamos bancarios a corto plazo

Es una de las fuentes de financiamiento a corto plazo más caras en el mercado. Su costo es elevado en virtud de que en ocasiones son otorgadas sin ser garantizadas

(afectaciones, gravámenes, etc.) ya que se considera por el banco como “auto liquidables” en virtud de que se emplearán y generarán flujos de efectivo que automáticamente pueden cubrir el préstamo. El plazo promedio de los créditos directos es de 30 días y su tasa de interés mas comisiones son las más altas. Este tipo de crédito es muy popular para financiar inventarios y cuentas por cobrar en ventas estacionales.

2.1.4.1 Características generales de los préstamos bancarios:

a) Vencimiento. El préstamo bancario típico es a menos de un año y es muy probable que esté relacionado con el ciclo de inventarios y cuentas por cobrar de la empresa. Tradicionalmente, a los bancos les ha gustado visualizar el reembolso de sus préstamos dentro de un plazo corto y en relación con una fuente específica de ingresos; por ejemplo, la liquidación de un inventario de temporada.

b) Monto. Los bancos facilitan préstamos de toda clase, aunque el departamento de préstamos comerciales de un banco determinado puede fijar un monto mínimo porque los préstamos pequeños son costosos en su administración. Los solicitantes de cantidades pequeñas tendrán que acudir al departamento de préstamos personales y pagar una tasa de interés más alta. También hay límites superiores para la cantidad que un banco puede prestar a una empresa en particular. De acuerdo con las disposiciones vigentes un banco no puede prestar al mismo solicitante más del 10 por ciento de su capital pagado. Los solicitantes de cantidades mayores se ven obligados ya sea a solicitar a bancos más importantes o a tratar con uno que disponga de una red de corresponsales (relaciones funcionales con otros

bancos) suficientemente amplia para que, de común acuerdo, el grupo pueda proporcionar un préstamo mayor.

c) Garantía y colateral. Los préstamos bancarios pueden estar garantizados con activos tales como cuentas por cobrar o los inventarios, o pueden sólo estar garantizados en la simple promesa de pago.

Si el préstamo no está garantizado, el banco puede solicitar que el pagaré sea avalado por tercera persona, quien se comprometa a pagar si la empresa no lo hace.

d) Condiciones de pago. La fecha de pago puede ser un punto de gran importancia en las negociaciones que se celebren entre la empresa y el banco. es obvio que la empresa no querrá pagar un préstamo a corto plazo en pagos mensuales iguales, puesto que, como se ha visto, aumenta la tasa de interés.

Por otra parte, el banco trata de evitar el pago de grandes sumas globales, porque aumenta la carga y el consiguiente riesgo de incumplimiento.

e) Saldo mínimos. El banco lo considera una oportunidad adicional de obtener utilidades, mientras que la empresa puede tener ya saldos de efectivo ocioso depositados en el curso normal de las operaciones. En este caso, el director de finanzas podría ofrecer que continuará manteniendo ese nivel particular de depósito, pretendiendo que lo hace con el fin de satisfacer el saldo mínimo requerido por el préstamo, a cambio de una reducción en la tasa de interés o de una fecha de vencimiento distinta.

2.1.4.2 Tipos de préstamos bancarios a corto plazo

↳ Préstamos eventuales

Como su nombre lo indica, se trata de un préstamo eventual que se negocia por una cantidad específica y a determinado plazo. Este tipo de préstamo lo utilizan las empresas que no tienen necesidad de solicitar préstamos con frecuencia y cuyas relaciones con el banco son más las de un depositante que las de un solicitante de crédito. Desde luego, aunque las solicitudes sean poco frecuentes, el ejecutivo financiero tendrá que negociar las condiciones.

↳ La línea de crédito

La línea de crédito significa dinero siempre disponible en el banco, durante un periodo convenido de antemano. Según los términos de la clásica línea de crédito, el banco está de acuerdo en prestar a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro de cierto periodo, en el momento que lo solicite (cuando “disponga del crédito”). Una vez que se efectúa la negociación, el director de finanzas no tiene más que informar al banco que la empresa desea “disponer” de tal o cual cantidad, firma un documento que indica que la empresa dispondrá de esa suma, y el banco transfiere fondos automáticamente a la cuenta de cheques. Aunque por lo general no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos.

El costo de la línea de crédito por lo general se establece durante la negociación

original. Cada vez que la empresa dispone de una parte de la línea de crédito paga el interés convenido. Aunque no disponga de cantidad alguna, la empresa conviene en mantener un saldo de compensación calculado casi siempre como una parte proporcional monto de la línea. Esto compensa al banco por garantizar que los recursos estarán disponibles cuando se les necesite.

La línea de crédito clásica no está garantizada y se reserva para los clientes más solventes del banco. Sin embargo, en algunos casos el banco puede pedir aval o garantía colateral antes de extenderla. Por lo general se exige a la empresa que mantenga la línea de crédito "limpia", pagando todas las disposiciones que se hayan hecho, por un periodo específico de 30 días cada año. Sin embargo, esto es negociable.

Al finalizar el plazo negociado originalmente, la línea deja de existir y las partes tendrán que negociar otra si así lo desean.

↳ El crédito revolvente

El crédito revolvente es un compromiso legal por parte del banco, que se obliga a prestar una cantidad máxima específica por un periodo también específico cada vez que lo requiera la empresa. El costo se divide por lo general en dos partes. Cuando se negocia el crédito revolvente, la empresa paga al banco una cuota de compromiso, lo cual significa que, aun cuando la empresa no llegue a utilizar el crédito, deberá pagar al banco el 0.5 por ciento de la cantidad comprometida por cada año en que el convenio esté en vigor. Cuando la empresa dispone de una parte, comienza a pagar la tasa de interés convenida por esa cantidad y continúa pagando la tasa de compromiso por la parte que no utilice. El vencimiento del crédito

revolvente se fija de tal modo que el préstamo se tiene que renovar con intervalos de algunos meses durante el periodo de compromiso. En cierto sentido, el préstamo de vueltas; gira periódicamente durante el periodo de compromiso. Este periodo a menudo es hasta 24 meses.

Por lo general, el crédito revolvente se obtiene sin garantía; no se gravan el inventario ni las cuentas por cobrar. Con frecuencia la empresa conviene en mantener cierto nivel mínimo de capital de trabajo, en asegurar las mercancías y/o en no incurrir en otro adeudo, como condición para obtener el crédito. El banco establece estas y otras condiciones parecidas tratando de asegurar la solvencia y liquidez del deudor y con ello el pago del préstamo.

Las condiciones de pago del crédito revolvente son negociables, igual que las de otros créditos, aunque se acostumbra pagar globalmente al finalizar el periodo de compromiso. Los buenos directores de finanzas pueden haber negociado la renovación del compromiso antes de que termine el periodo original.

Así, la empresa no tendrá que pagar el préstamo en esa fecha. También puede arreglar desde el principio que el crédito revolvente se pueda convertir en un préstamo a plazo medio, a solicitud de la empresa. Esta mayor flexibilidad ofrece la oportunidad de alargar el vencimiento del crédito y la alternativa de negociar con otros proveedores de recursos.

↳ Préstamos en eurodólares

Los eurodólares son los dólares estadounidenses que se tienen en otros países,

principalmente porque pueden ganar más intereses en el extranjero que en los Estados Unidos. Los primeros eurodólares surgieron porque quienes exportaban a los Estados Unidos adquirieron sumas considerables de dólares, superiores a sus necesidades. En vez de cambiarlos por su moneda nacional, los conservaban para prestarlos, como préstamos en dólares, a quién estuviera dispuesto a pagar una tasa de interés atractiva. Resultó que muchas sucursales en el extranjero de bancos norteamericanos, así como los bancos nacionales de otros países, solicitaban esos dólares. Esto condujo al desarrollo del mercado de eurodólares. En la actualidad es un mercado bien estructurado y altamente desarrollado que opera sobre todo en Londres y el Caribe. No sólo extranjeros sino también estadounidenses colocan dólares en el extranjero para aprovechar las tasas más altas de interés.

Acudiendo a los bancos que han obtenido eurodólares mediante la creación de depósitos temporales de dólares en el extranjero, el director de finanzas puede negociar un préstamo de esos dólares. Como la mayoría de los bancos de los Estados Unidos cuentan con sucursales o corresponsales en el extranjero, el ejecutivo negocia simplemente el préstamo en eurodólares a través del departamento internacional del banco con el cual opera la empresa. El costo de estos préstamos varía de acuerdo a las condiciones de oferta y demanda que prevalezcan en el mercado de eurodólares. A veces resulta menos costoso solicitar en el mercado de eurodólares que hacerlo en el país, y en ocasiones las disposiciones del gobierno exige que cualquier ampliación de capital extranjero se financie con recursos obtenidos fuera de los Estados Unidos.

En los períodos en que esas disposiciones se encuentran en vigor, el director de finanzas tiene que acudir al mercado de eurodólares a fin de obtener los dólares necesarios para financiar las inversiones de la empresa en el extranjero.

El vencimiento del préstamo en eurodólares varía también mucho, aunque en su mayoría son a menos de un año y por periodos que resulten múltiplos de tres meses, es decir, 90 días, 180 días, etc.

El clásico préstamo en eurodólares no requiere saldo mínimo ni garantía. La tasa real de interés y la tasa nominal por lo general son más parecidas que en el caso de los préstamos nacionales, y el director de finanzas debe comparar la alternativa interna con base en su tasa real de interés.

↳ Papel comercial

El papel comercial, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas del país. Con más frecuencia lo venden las compañías financieras de los grandes fabricantes o detallistas y lo adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

El papel comercial se clasifica en acuerdos, con los canales a través de los cuales se vende, con el giro operativo del vendedor o con la calidad de emisor.

Si el papel se vende a través de un agente, se dice que está colocado con el agente, lo cual significa que la empresa emisora lo vendió primero a dicho agente, quien a su vez lo revende a sus clientes a un precio más alto. Por lo general retira una comisión

de 1/8 por ciento del importe total por manejar la operación. Como alternativa, el emisor puede vender el papel comercial directamente al comprador, ahorrándose la comisión del agente. A esto se le llama colocación directa.

Cuando el emisor es una compañía financiera y no un fabricante, el papel comercial se llama papel de la compañía financiera y por costumbre se vende con un rendimiento algo más alto (a un precio menor) que el papel de otros emisores.

Por último, el papel se puede clasificar como de primera calidad y de calidad media. El de primera calidad es el emitido por el más confiable de todos los clientes confiables, mientras que el de calidad algo inferior o media es el que emiten los clientes sólo un poco menos confiables. Es raro que una empresa marginal pueda siquiera vender papel. Los tenedores de ese papel perdieron toda su inversión, puesto que el papel comercial no está garantizado y figura muy abajo en la prioridad de los acreedores.

El costo del papel comercial está tradicionalmente $\frac{1}{2}$ por ciento abajo en comparación con otras fuentes. Este costo más bajo hace que al director de finanzas le resulte atractivo, cuando su empresa es de primera, emitir papel para obtener recursos a corto plazo.

El valor promedio de cualquier unidad de papel comercial por lo general es superior a \$ 100,000, aunque ha habido algunas emisiones pequeñas de unos \$ 25,000; no es raro encontrar unidades de \$ 1,000,000.

El vencimiento medio del papel comercial es de tres a seis meses, aunque algunas veces se ofrecen emisiones a nueve meses y a un año. No se requiere un saldo

mínimo, lo cual hace que la tasa de interés real sea inferior al costo del préstamo bancario a corto plazo.

Las emisiones de papel comercial no están garantizadas. En algunos casos, la emisión va acompañada por una línea de crédito o por una carta de crédito, preparada por el emisor para asegurar a los compradores que, en caso de dificultades con el pago, podrá respaldar el papel mediante un convenio de préstamo con el banco. Esto se exige algunas veces a las empresas de calidad menor cuando venden papel, y aumenta la tasa de interés real.

El emisor paga el papel comercial al vencimiento, aunque en la mayoría de los casos lo puede "rodar" sustituyendo la emisión que se vence con una nueva emisión. Sin embargo, los directores de finanzas deben entender que no existe garantía de que la empresa podrá "rodar" la emisión cuando así lo desee.

Los directores de finanzas deben considerar la utilización del papel comercial como fuente de recursos a corto plazo no sólo porque es menos costoso que el crédito bancario sino también porque constituye un complemento de los préstamos bancarios usuales. El empleo del papel comercial puede ser otra fuente de recursos cuando los bancos no pueden proporcionarlos en los periodos de dinero apretado o cuando las necesidades exceden los límites de financiamiento de los bancos. El papel comercial se usa primordialmente para financiar necesidades de corto plazo, como es el capital de trabajo, y no para financiar activos de capital a largo plazo.

↳ Préstamos de compañías financieras

Existen compañías financieras comerciales especializadas en hacer préstamos a las empresas a las cuales los bancos no pueden prestar por una u otra causa. Operan por lo común con las empresas más marginales y diseñan sus préstamos especialmente para cada situación, tratando de adaptar el financiamiento a las necesidades y la capacidad de las empresas y tratando también de asegurar el pago.

A cambio de sus servicios y del préstamo, las compañías financieras comerciales cargan una tasa de interés más alta que la del banco y pueden también recibir honorarios por concepto de asesoría y otros servicios. Por lo general, el ejecutivo de finanzas acude a estas compañías sólo cuando los costos del préstamo con el banco se toman demasiado elevados. Las compañías financieras comerciales cargan más que los bancos por ciertos servicios.

↳ Préstamos para la administración de pequeñas empresas

El préstamo SBA lo concede el gobierno, o bien lo garantiza este último y lo concede un banco local a una pequeña empresa, entendiéndose por tal aquella que emplea a menos de 250 personas y controla un volumen de ventas relativamente modesto dentro de su industria.

Por lo regular la empresa no está en situación de obtener un financiamiento más convencional en términos razonables, sea debido a su tamaño o a la falta de antecedentes financieros establecidos.

Los préstamos SBAS se clasifican en tres categorías. Los préstamos directos que se obtienen solicitándolos directamente a la propia SBA y son concedidos a la empresa por la misma agencia. Los préstamos de participación se obtienen con un banco local, sólo que la SBA garantiza el pago de capital e intereses.

Los préstamos a empresas minoritarias tiene por finalidad el fomento de empresas menores.

El préstamo típico de la SBA está garantizado con hipoteca de la planta y equipo de la empresa, con recibos de almacén, con garantía de tercera persona, o con las cuentas por cobrar y "la buena reputación de la empresa y sus propietarios".

La tasa de interés es mucho menor que la de un préstamo similar sin garantía de la SBA; pero resulta alrededor de 1 por ciento más alta que la de los bonos de tesorería. Las estipulaciones de garantía son semejantes a las que señala cualquier banco para un préstamo a plazo.

2.2 Fuentes de financiamiento a corto plazo con garantías

Dentro de las fuentes de financiamiento con garantías se pueden encontrar lo que es el valor colateral o garantía colateral, préstamos sobre cuentas por cobrar, sobre inventarios, mercado de dinero o de deuda, crédito bancario y sus instrumentos, crédito bursátil y sus instrumentos, así como el factoraje.

Es donde el cliente entrega como garantía un bien inmueble propiedad de la empresa o de sus accionistas.

2.2.1 Préstamos sobre cuentas por cobrar

Son uno de los activos más líquidos de la empresa sin embargo, normalmente son castigadas o ajustadas a un 80%, 60%, 50% de su valor en relación a los controles administrativos de la empresa que garanticen el cobro de las mismas.

2.2.2 Préstamos sobre inventarios

El banco castiga o ajusta su valor para poder conceder el crédito, sin embargo adicionalmente se valúa la negociabilidad de los productos, posibilidad de deterioro o artículos obsoletos, estabilidad del precio, salida del mercado del producto y el gasto necesario para vender el inventario.

2.3. Mercado de dinero o de deuda

Cubre solamente las formas impersonales o estandarizadas de crédito a corto plazo, es el mercado activo para el dinero y sus sustitutos cercanos al dinero en el cual las instituciones financieras y otras desgastan para obtener la liquidez necesaria en el curso usual de las operaciones.

2.4 Crédito bancario y sus instrumentos

Existen créditos sin garantías: auto liquidables que están dirigidos a sostener la empresa en las bases más agudas de sus requerimientos financieros, como por ejemplo los aumentos temporales en cuentas por cobrar y de inventarios.

Documentos de crédito, pagarés o letra de cambio, donde se establecen las condiciones de crédito que regularmente son de 30 a 90 días de vencimiento y una tasa de interés preferencial o mínima, pero también depende de las referencias crediticias del cliente.

Líneas de crédito: representan un convenio en el que se establece el monto del que se podrá disponer generalmente en el periodo de un año.

2.5 Crédito bursátil y sus instrumentos

Estos mercados permiten a los proveedores y a los solicitantes de préstamos e inversiones a corto plazo y a largo plazo realizar transacciones directamente. En tanto que el préstamo e inversiones intermediarios se realizan sin el conocimiento directo de los proveedores de fondos, los intermediarios saben exactamente dónde están presentando o invirtiendo tales fondos. Los dos mercados financieros más importantes son el mercado monetario (dinero) y el mercado de capitales.

Las compañías grandes y bien conocidas en ocasiones obtienen préstamos a corto plazo utilizando el papel comercial y otros documentos del mercado de dinero. El papel comercial consiste de pagarés negociables sin garantía y a corto plazo que se venden en el mercado de dinero. El mercado de papel comercial está compuesto de dos partes:

- El mercado de intermediarios
- El mercado de colocación directa.

Las empresas industriales, las de servidores públicos y compañías financieras de tamaño mediano venden papel comercial a través de intermediarios. El papel comercial por lo general se vende en denominaciones de \$100.00.

La principal ventaja del papel comercial como fuente de financiamiento a corto plazo resulta más barato que un préstamo mercantil a corto plazo tomado de un banco comercial como un medio de financiamiento, la empresa debe ponderar el costo relativo y la disponibilidad en comparación con fuentes alternativas de fondos.

2.6 Factoraje

El factoraje es un sistema integral de apoyo financiero mediante el cual una empresa proveedora o cedente, cede sus cuentas por cobrar al factor, obteniendo a cambio un alto porcentaje de efectivo que normalmente oscila entre un 70 y un 95% de su valor. El factor a la vez le custodia y realiza físicamente la cobranza, momento en el cual entrega a la empresa cedente la diferencia del porcentaje que no le entregó al inicio, esto es del 5 al 30% restante. Con las ventas a crédito se generan recursos líquidos, o sea, recursos frescos para no detener la producción y seguir así con su ciclo económico.

Factoraje, proviene de la palabra "**factor**" que significa "el que hace". Su origen se inicia en la cultura neobabilónica de los Caldeos, con la aparición de un comisionista que mediante una comisión garantizaba a su comitente el pago de los créditos otorgados por este, sin embargo, otros piensan que fue en la antigua civilización Romana. La operación de factoraje consiste en la lesión de los derechos de cobro de

las cuentas por cobrar a favor del factoraje. Estas cuentas por cobrar son las que se generan por la venta de productos o servicios.

Ventajas del factoraje:

1. Beneficios financieros. Ofrece una fuente segura y confiable continua de recursos con disposición ágil, inmediata y oportuna.
2. Beneficios administrativos. Crédito y cobranza con simplicidad y eficiencia.
3. Beneficios económicos. Productividad, eficiencia en el ciclo económico de la empresa, promover una mayor rotación y optimización en el uso de los recursos de la empresa.

Desventajas del factoraje:

1. En principio, el costo aparente del factoraje puede ser elevado pero es el costo comparativo el que decidirá su conveniencia.
2. El éxito del factoraje va a depender también del estilo del factor en relación a su prudencia, discreción y flexibilidad comercial, un factor excesivamente riguroso restringirá el campo de actuación del usuario.

En ocasiones las empresas sólo recurren a lo que son los préstamos de instituciones bancarias sin darse cuenta que existe gran variedad de financiamientos que le pueden traer mas ventajas y derechos y menos responsabilidades y que al igual le traerán más rendimientos. Con el fin de determinar cuál es la mejor opción se

presentaron en este capítulo todas las características de cada una de las fuentes de financiamiento a las que se puede recurrir para que se pueda tomar la mejor opción.

Es importante destacar que una organización debe tomar en cuenta todas las opciones con el fin de que al conocerlas pueda elegir la que más se adecue a sus necesidades, tomando en cuenta los costos y beneficios que le traerá en donde los primeros sean menores, por lo cual en este capítulo se dieron varias opciones las cuales al analizarse se podrá tomar una de ellas o varias para que la empresa pueda llevar a cabo sus operaciones.

Las empresas necesitan mantener un mínimo de efectivo para financiar sus actividades operacionales diarias, la situación financiera de largo plazo puede depender de los recursos que se consigan en el corto plazo es por ello que los administradores financieros deben tomar las medidas necesarias para obtener estos recursos, así ellos deben conocer cuales son las empresas que necesitan mantener un mínimo de efectivo para financiar sus actividades operacionales diarias, la situación financiera de largo plazo puede depender de los recursos que se consigan en el corto plazo es por ello que los administradores financieros deben tomar las medidas necesarias para obtener estos recursos, así ellos deben conocer cuáles son las entidades que en algún momento los pueden ayudar a salir de un posible problema de liquidez.

Una vez terminado el capítulo se puede concluir que se han estudiado los temas de

las fuentes de financiamiento a corto plazo como son las fuentes de financiamiento no garantizado, entre las que se encuentra: los créditos comerciales, cuentas de gastos acumulados, papel comercial, aceptaciones bancarias, préstamos bancarios a corto plazo de los cuales se notarán sus características generales así como los tipos de préstamos bancarios.

Igualmente se estudiaron las fuentes de financiamiento con garantías que dentro de estas podemos encontrar lo que es el valor colateral o garantía colateral, préstamos sobre cuentas por cobrar, sobre inventarios, mercado de dinero o de deuda, crédito bancario y sus instrumentos, crédito bursátil y sus instrumentos, así como el factoraje.

CAPITULO III

LA TECNICA DE ANALISIS COSTO-BENEFICIO

En el capítulo que a continuación se presenta se analizará el costo de capital en cuanto a su conceptualización, así como la importancia que tiene este para la toma de decisiones, así mismo se darán a conocer cuales son las técnicas que se utilizan para determinar el costo de capital para cada fuente de financiamiento las cuales son de gran trascendencia estudiarlas ya que permitirán que se establezca si una fuente de financiamiento realmente le conviene a la empresa tomando en consideración los costos que le traerá a la misma así como los beneficios y determinar si estos son mayores a lo que le costara el hecho obtener dicho financiamiento.

3.1 Costo de la deuda

Dentro del Moderno Diccionario de Contabilidad (1993) menciona que el costo componente de las deudas que se usa para calcular el promedio ponderado del costo del capital es la tasa de interés sobre las deudas, K_d multiplicada por $(1 - T)$, donde T es la tasa fiscal de la empresa.

La razón por la que se hace el ajuste fiscal es como sigue: el valor de las acciones de la empresa, el cual se desea maximizar, depende de su ingreso después de impuestos. El interés es un gasto deducible. El efecto de esto es que el gobierno federal paga parte de los cargos por intereses. Por tanto para colocar los costos de

deudas y del capital contable sobre una base comparable, se ajusta la tasa de interés hacia abajo para tomar en cuenta el tratamiento fiscal preferencial de las deudas.

Nótese que el costo de las deudas es la tasa de interés sobre las nuevas deudas, y no la tasa de interés sobre las deudas anteriores que hayan estado previamente en circulación. En otras palabras, se está interesado en el costo de las deudas nuevas, o en el costo marginal de deudas. El primer interés en el costo de capital es usarlo en el proceso de toma de decisiones (la decisión de sí se debe obtener capital para hacer nuevas inversiones). Si la empresa ha obtenido fondos en préstamo en tasas altas o bajas en el pasado es un punto irrelevante para este propósito ya que lo que se desea es mirar a lo que pasará con la fuente de financiamiento nueva y no lo que ha pasado con las otras que se han usado anteriormente.

3.2 El costo marginal del capital

El costo marginal de cualquier cosa es el costo de oportunidad de esa cosa; por ejemplo el costo marginal de la mano de obra se define como el costo de añadir un trabajador adicional.

De este modo, el costo marginal de capital se define como el costo de obtener otro peso de capital nuevo y este costo marginal se eleva a medida que se obtiene más y más capital.

A medida que la empresa trate de atraer más dólares nuevos, el costo de cada dólar en algún momento, se elevará.

3.3 Costos de las fuentes de capital

A continuación se presenta un pequeño acercamiento teórico de los costos de las fuentes de financiamiento, pero se debe tener en cuenta que el estudio de cada uno de estos costos tiene connotaciones más profundas en su aplicación.

3.3.1 Costo de endeudamiento a largo plazo

Esta fuente de fondos tiene dos componentes primordiales, el interés anual y la amortización de los descuentos y primas que se recibieron cuando se contrajo la deuda. El costo de endeudamiento puede encontrarse determinando la tasa interna de rendimiento de los flujos de caja relacionados con la deuda. Este costo representa para la empresa el costo porcentual anual de la deuda antes de impuestos.

3.3.2 Costo de acciones preferentes

El costo de las acciones preferentes se encuentra dividiendo el dividendo anual de la acción preferente, entre el producto neto de la venta de la acción preferente.

$C.A.P. = \text{Dividendo anual por acción} / \text{Producto neto en venta de A.P.}$

3.3.3 Costo de acciones comunes

El valor del costo de las acciones comunes es un poco complicado de calcular, ya

que el valor de estas acciones se basan en el valor presente de todos los dividendos futuros se vayan a pagar sobre cada acción. La tasa a la cual los dividendos futuros se descuentan para convertirlos a valor presente representa el costo de las acciones comunes.

3.3.4 Costo de las utilidades retenidas

El costo de las utilidades retenidas está íntimamente ligado con el costo de las acciones comunes, ya que si no se retuvieran utilidades estas serían pagadas a los accionistas comunes en forma de dividendos, se tiene entonces, que el costo de las utilidades retenidas se considera como el costo de oportunidad de los dividendos cedidos a los accionistas comunes existentes.

3.4 Costo promedio de capital

En el costo promedio de capital se encuentra ponderando el costo de cada tipo específico de capital por las proporciones históricas o marginales de cada tipo de capital que se utilice. Las ponderaciones históricas se basan en la estructura de capital existente de la empresa, en tanto que las ponderaciones marginales consideran las proporciones reales de cada tipo de financiamiento que se espera al financiar un proyecto dado.

1. Ponderaciones históricas

El uso de las ponderaciones históricas para calcular el costo promedio de capital es bastante común, se basan en la suposición de que la composición existente de

fondos, o sea su estructura de capital, es óptima y en consecuencia se debe sostener en el futuro. Se pueden utilizar dos tipos de ponderaciones históricas:

- Ponderaciones de valor en libros:

Este supone que se consigue nuevo financiamiento utilizando exactamente la misma proporción de cada tipo de financiamiento que la empresa tiene en la actualidad en su estructura de capital.

- Ponderaciones de valor en el mercado:

Para los financistas ésta es más atractiva que la anterior, ya que los valores de mercado de los valores se aproximan más a la suma real que se reciba por la venta de ellos. Además, como los costos de los diferentes tipos de capital se calculan utilizando precios predominantes en el mercado, parece que sea razonable utilizar también las ponderaciones de valor en el mercado, sin embargo, es más difícil calcular los valores en el mercado de las fuentes de financiamiento de capital de una empresa que utilizar valor en libros.

El costo promedio de capital con base en ponderaciones de valor en el mercado es normalmente mayor que el costo promedio con base en ponderaciones del valor en libros, ya que la mayoría de las acciones preferentes y comunes tienen valores en el mercado es mucho mayor que el valor en libros.

2. Ponderaciones marginales

La utilización de ponderaciones marginales implica la ponderación de costos

específicos de diferentes tipos de financiamiento por el porcentaje de financiamiento total que se espere conseguir con cada método de las ponderaciones históricas. Al utilizar ponderaciones marginales se refiere primordialmente a los montos reales de cada tipo de financiamiento que se utiliza.

Con este tipo de ponderación se tiene un proceso real de financiamiento de proyectos y admite que los fondos realmente se consiguen en distintas cantidades, utilizando diferentes fuentes de financiamiento a largo plazo, también refleja el hecho de que la empresa no tiene mucho control sobre el monto de financiamiento que se obtiene con el superávit

Una de las críticas que se hace a la utilización de este sistema, es que no considera las implicaciones a largo plazo del financiamiento actual de la empresa.

3.5 Costo de capital

Perdomo (1990) dice "El costo de capital es determinar el costo real del dinero recibido en un financiamiento."

El costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado, teniendo en cuenta que este costo es también la tasa de descuento de las utilidades empresariales futuras, es por ello que el administrador de las finanzas empresariales debe proveerse de las herramientas necesarias para tomar las decisiones sobre las inversiones a realizar y por ende las que más le convengan a la organización.

En el estudio del costo de capital se tiene como base las fuentes específicas de capital para buscar los insumos fundamentales para determinar el costo total de capital de la empresa, estas fuentes deben ser de largo plazo, ya que éstas son las que otorgan un financiamiento permanente.

Las fuentes principales de fondos a largo plazo son el endeudamiento a largo plazo, las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas, cada una asociada con un costo específico y que lleva a la consolidación del costo total de capital.

Factores implícitos fundamentales del costo de capital

- El grado de riesgo comercial y financiero.
- Las imposiciones tributarias e impuestos.
- La oferta y demanda por recursos de financiamiento

3.6 Costo de capital y su importancia para la toma de decisiones

El costo de capital hoy en día representa una parte muy importante en cuanto a financiamiento se trate, se considera de gran utilidad para el empresario por medio del cual tendrá conocimiento del mecanismo del financiamiento solicitado, así como de los beneficios que puedan tenerse del mismo.

Para que una empresa pueda decidir que fuente de financiamiento es la que más le conviene debe analizar todos y cada uno de los aspectos que le afectan, como son los costos que le traerá esta fuente y que no sean mayores a los beneficios que le

arrojará, que le servirán para tomar la decisión adecuada.

3.7 Cálculo del costo de capital

Existen varias técnicas para determinar el costo de capital para cada fuente de financiamiento, las cuales tienden a proporcionar valores calculados en base a estimaciones de tasas e inflación, por lo que los resultados pueden no ser lo más precisos. Estas técnicas son:

- Costos de las acciones preferentes.
- La determinación del costo que representan las depreciaciones
- El costo de las obligaciones en caso de que existan gastos de emisión
- Proveedores que conceden descuentos y la empresa no los aprovecha.
- Prestamos bancarios

Al determinar los costos de las fuentes de financiamiento específicos a largo plazo, se muestra la técnica usualmente utilizada para determinar el costo total de capital que se utiliza en la evaluación financiera de inversiones futuras de la empresa.

El principal método para determinar el costo total y apropiado del capital es encontrar el *costo promedio de capital* utilizando como base costos históricos o marginales.

3.8 La técnica de análisis costo-beneficio de las fuentes de financiamiento a corto plazo.

García (2003) dice que "el Análisis Costo Beneficio (ACB) es una técnica relativamente nueva para proveer una evaluación científica del valor social de un proyecto. En efecto, si cada beneficio y costo asociado a un proyecto de inversión se evalúa apropiadamente y ambos flujos se calculan de una manera sistemática, la suma resultante -sea un exceso de beneficios sobre los costos, o viceversa-, difícilmente puede ser cuestionada en el proceso de toma de decisiones.

Aunque el ACB discurre bajo ciertas convenciones, las estimaciones pueden variar debido a la diferencia de juicio del economista a cargo del estudio con respecto tanto a que debe ser incluido como a la manera en que debe ser evaluado. Un ACB se emprende esencialmente por las siguientes razones: determinar cuándo un proyecto específico dentro de un conjunto de proyectos debería ser ejecutado ante la astringencia de fondos prestables para inversión; determinar el nivel mínimo de escala a que cierta planta debería operar; y a definir la combinación de productos que debería ofertar una firma.

Para concluir es importante citar que en este capítulo se pudieron estudiar temas como el costo de la deuda, costo marginal de capital, de las fuentes de capital, de endeudamiento a largo plazo, de acciones preferentes, de acciones comunes, de las utilidades retenidas, costo promedio de capital, costo de capital, su importancia para la toma de decisiones, así como el cálculo del costo de capital, y finalmente instruirnos sobre lo que es la técnica de análisis costo-beneficio que servirá para analizar cada una de las opciones de fuentes de financiamiento y determinar cuál es la que nos traerá mas beneficios y menos costos..

CAPITULO IV

“LA EMPACADORA”

En este capítulo se hará referencia a todo lo concerniente a la empresa que se estudiará en este caso, los puntos relevantes que se tocarán son, el concepto de empacadora, los antecedentes históricos, la misión, visión, los objetivos, la estructura de la misma, así como las actividades generales que desarrolla.

4.1 Concepto de empacadora

El aguacate para poder ser transportado a los diferentes lugares donde es requerido necesitan ser empacado en cajas de madera, plástico o cartón para su mejor transportación y cuidado para que pueda llegar a su destino en buenas condiciones. Así mismo deben de ser etiquetados tanto las cajas como los aguacates.

El concepto general que se maneja de lo que es una empacadora tenemos que es una empresa dedicada a la compra, selección, empaque y comercialización de fruta.

El concepto anterior hace referencia a la fruta que en este caso en particular se refiere al aguacate que es el fruto principal que se maneja en el mercado Uruapense ya sea la comercialización nacional o internacional destinado a la exportación.

4.2 Antecedentes históricos

Esta empresa surgió como una inquietud del Sr. Antonio Cabrera Sánchez el cual tenía como actividad principal la producción del aguacate dentro del sector agrícola; él como agricultor, se vio en la necesidad de comercializar el aguacate por lo cual debía pagar el servicio de empaque de su fruta, por lo cual le nació la idea de constituir un empaque y poder aprovechar la infraestructura que tenía como agricultor, lo cual le permitía con más facilidad poner el empaque ya que contaba con los conocimientos necesarios para poder formarlo.

En la actualidad cuenta con su producción y además como sus ventas se han incrementado se ha visto en la necesidad de comprar aguacate a terceras personas para poder proveerse de la fruta necesaria para llevar a cabo sus operaciones normales. (Datos obtenidos del Señor Antonio Cabrera Sánchez)

4.3 Misión, visión y objetivos

Todas las organizaciones deben fijarse una misión la cual debe estar encaminada a engrandecer el nivel de la población, es importante que se tenga una visión y objetivos para que la misma alcance el nivel que desea.

La misión de la empresa es:

“Generar empleos directos y elevar el nivel de ingresos de la población, así como fomentar la cultura de trabajo y valores de las personas a través de actividades recreativas, sociales y educativas que desarrolle la empresa a favor de los empleados.” (Datos obtenidos del Señor Antonio Cabrera Sánchez)

La visión que tiene la empresa es:

“Proyectar la empresa a nivel internacional, a través de la exportación de aguacate a otros mercados (Europa, Japón, Estados Unidos de América)” (Datos obtenidos del Señor Antonio Cabrera Sánchez)

Para poder lograr proyectar una empresa en el mercado internacional se requiere cumplir con determinados lineamientos como es tener una certificación por la Secretaria de Agricultura y por el departamento de agricultura de dichos países, así como contar con ciertas especificaciones de control interno y de manejo de fruta como son las normas fitosanitarias y de inocuidad, desde el corte de la fruta, el empaque, así como la limpieza de la misma, libre de plagas, insectos, así también las normas que se manejan para el personal como tener cierto equipo adecuado para el manejo de la fruta.

La visión de la empresa está encaminada a engrandecer en todos los aspectos a la organización, no sólo en el aspecto económico sino también en el administrativo y en el personal que labora en ella.

La empresa en cuestión tiene los objetivos de:

“Cumplir con los requisitos establecidos para la exportación de la fruta, así como buscar el mercado más adecuado para la comercialización de la misma en el cual los costos por exportación sean menores y le traigan una mayor ganancia”

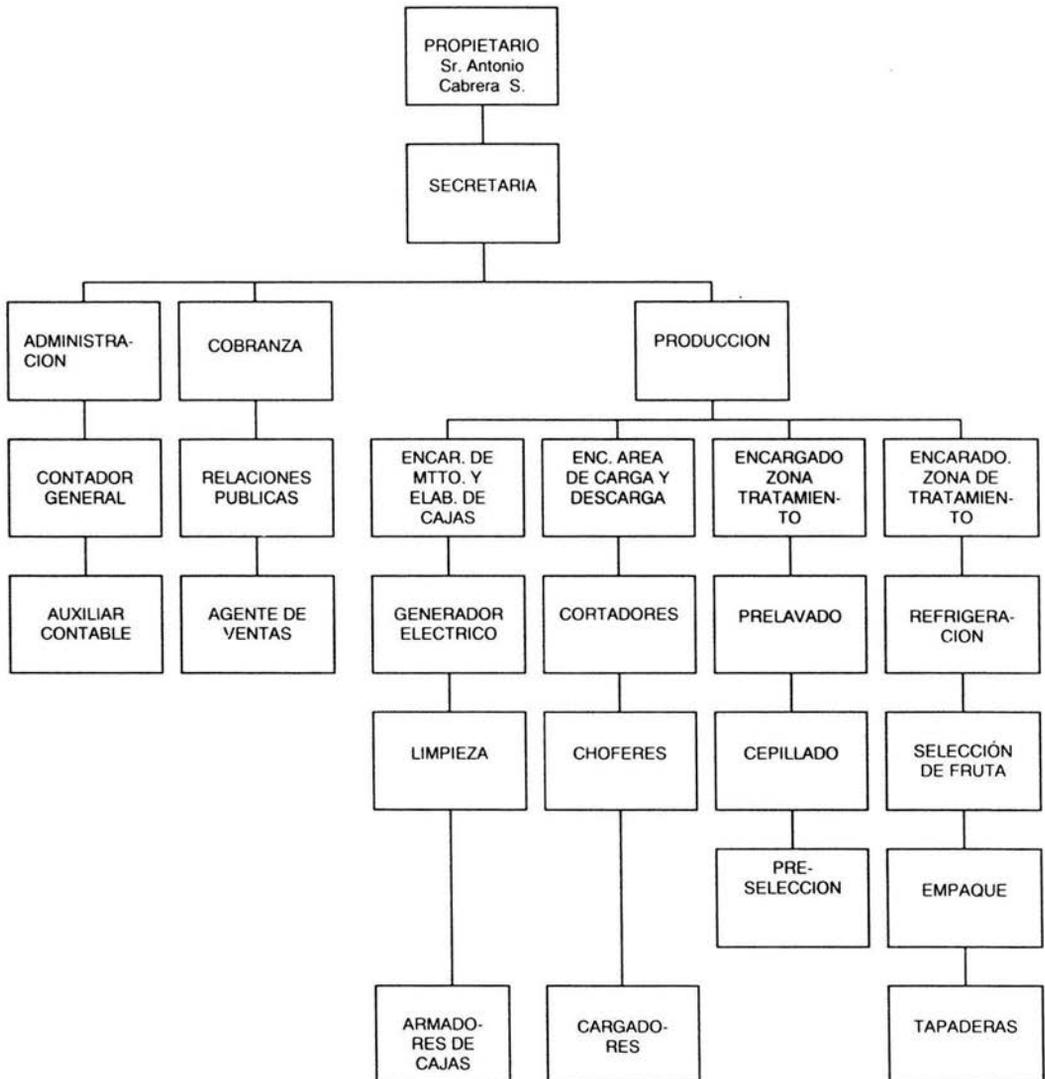
“Buscar una fuente de financiamiento que le permita tener los fondos suficientes para llevar a cabo la exportación de la fruta y le permita cumplir con su visión” (Datos obtenidos del Señor Antonio Cabrera Sánchez)

A continuación se presenta la estructura con la que cuenta la empresa actualmente por medio de un organigrama, cabe destacar que la empresa esta conformada por un total de 98 empleados, repartidos en los diferentes puestos; la estructura de la empresa se incluye en esta investigación ya que para analizar las fuentes de financiamiento a través de los salarios de los empleados se debe conocer cual es monto y a quien se le debe por lo que se considera importante conocer la estructura de la organización.

4.4 Estructura

ORGANIGRAMA VERTICAL

"LA EMPACADORA"



"LA EMPACADORA"
ELABORÓ ADRIANA SOLANO
SÁNCHEZ
REVISÓ LA ROSA ELENA NÚÑEZ
ESCAMILLA

Fuente: Entrevista realizada al Sr. Antonio Cabrera Sánchez, 2004

4.5 Actividades generales que desarrolla

Las actividades generales que desarrolla la empresa son, entre otras, la compra y acopio de fruta para llevarla al empaque donde se realizan maniobras de carga y descarga y se selecciona, mandándola a la maquina seleccionadora, la cual tiene dos funciones; limpiarla de hojas y ramas, pasa a un área de lavado y se selecciona por calibres o tamaños de los cuales surgen diferentes calidades o tipos de fruta, de exportación, roña, canica, o de desecho o última calidad, una vez que se selecciona se va empacando, al realizar esta función se sellan las cajas, se pesan, y se carga para su posterior envío a los clientes ya sea en transporte propio o flete pagado dependiendo las condiciones del contrato, una vez que se hacen estas funciones siguen las administrativas como son la cobranza, control interno, contabilidad y facturación. En lo que se refiere a las actividades que desarrolla la empresa una de las más importantes es el empaque y embalaje de la fruta, por lo cual se hará mas énfasis en estos puntos ya que son las actividades primordiales que se llevan a cabo.

El embalaje y el empaque del aguacate se contemplan en diversos aspectos.

Al llegar los camiones al empaque, la fruta debe descargarse de inmediato en las tolvas de recepción, posteriormente pasan por una banda primaria, en donde los aguacates pasan por una primera selección que elimina los frutos dañados. Después pasa por un lavado, se pueden utilizar fungicidas o algún producto químico, luego pasa al secado, y se encera el fruto. Por último la máquina lo separa por tamaño y calibre (peso).

El peso que deben tener las cajas como un requisito de exportación es de 4 KGS. Las cajas son de cartón, con un diseño especial para una adecuada y segura transportación del producto. Los aguacates son etiquetados uno por uno.

Los aguacates se refrigeran en pallets o paquetes de caja, a una temperatura inicial de 81° F; esto es debido a que tienen que entrar en un periodo de 12 horas para que puedan quedar gradualmente a la temperatura de 41° F.

En el caso de ser llevado o transportado por vía marítima, es manejado regularmente en contenedores, que por supuesto también tienen sistemas de refrigeración.

Otro aspecto que se debe de considerar son las normas de calidad que establezcan las autoridades sanitarias, así como el importador, como son: las cajas de aguacate deben ser llenadas según el tamaño y/o calibre unitario de la fruta; los calibres más apreciados en Francia son de 12, 14,16,18, piezas por caja, con un promedio de peso de 260 a 280 gramos el fruto.

Por otra parte es necesario tomar en cuenta que desde el embarque en la empacadora hasta su destino, las condiciones de refrigeración y humedad deben ser constantes, para asegurarse de que tales condiciones no han variado, se deben colocar termógrafos o hidrotérmodógrafos, que registren las variables que pueden presentarse durante el transporte.

En general, éstas son las actividades generales que realiza la empresa para poder empacar y trasladar la fruta a su destino.

CAPITULO V

FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO CONSIDERANDO EL COSTO-BENEFICIO PARA UNA EMPACADORA DE AGUACATE DEL MUNICIPIO DE TANCÍTARO MICHOACÁN

La investigación de campo es uno de los puntos más relevantes que se abarcará, por lo cual en el presente capítulo se justificará el hecho de haber elegido este tema, los objetivos que se persiguen con la investigación incluyendo objetivo general y particular, que metodología se usa en esta investigación, así como el análisis e interpretación de los datos obtenidos.

5.1 Planteamiento y justificación del tema

Pocas empresas manejan las finanzas de manera adecuada, debido principalmente al desconocimiento de la diversidad, en este caso de las fuentes de financiamiento, por lo cual nació la inquietud de efectuar una investigación de este tipo.

Esta investigación está dirigida a contadores, contralores, analistas financieros, consultores, personas que trabajan en áreas financieras de una empresa, estudiantes, así como a los dueños de las medianas empresas.

El tema a investigar es muy importante ya que las empresas para poder adquirir un financiamiento deben considerar todos los factores y evaluar que tanto les conviene allegarse de capital por medio de terceras personas.

La razón por la que se realiza esta investigación es debido a que la provisión de financiamiento eficiente y efectivo ha sido reconocida como factor clave para

asegurar que aquellas empresas con potencial genuino de crecimiento, puedan expandirse y ser más competitivas, por lo tanto es posible suponer que la imposibilidad de financiamiento inhibe el crecimiento.

Las dificultades de acceso al crédito no se refieren simplemente al hecho de que algunas empresas no puedan obtener fondos a través del sistema financiero, de hecho si esta dificultad se solucionará, no todos los proyectos serían automáticamente financiados. Las dificultades genuinas ocurren en las situaciones en las cuales un proyecto que es viable y rentable a la tasa de interés prevaleciente no es llevado a cabo (o es restringido) porque la organización no obtiene fondos del mercado.

Según el origen, los recursos financieros se pueden agrupar en dos grandes categorías: a) El financiamiento interno y b) Financiamiento externo. El financiamiento interno o autofinanciamiento está integrado por aquellos recursos financieros que la empresa genera por sí misma, sin necesidad de tener que acudir al mercado financiero.

El financiamiento externo está formado por aquellos recursos financieros que la empresa obtiene del exterior, ya sea emitiendo acciones (ampliando capital), colocando obligaciones (emisión de deuda), o acudiendo al mercado de crédito formal o informal para obtener préstamos a plazo. Los instrumentos para financiarse que se le ofrecen a las empresas, presentan mayor dificultad en términos de acceso y costos, pero como contrapartida ofrecen una menor tasa de financiamiento y mayor plazo.

Es necesario que se compare en términos de costos y beneficios, mucho más si es

una pequeña o mediana empresa ya que ésta puede tener varios motivos para solicitar un financiamiento como son: para la realización de sus operaciones normales, el desear expandirse ya sea para incrementar la capacidad instalada, como para la apertura de sucursales, entre otros.

Como es una pequeña empresa debe de considerar los costos que le traerá el financiamiento puesto que no tiene los recursos necesarios y con los que cuenta debe de planear bien cómo va a utilizarlos ya que puede ser que en lugar de beneficiarla la perjudique y esto sería muy riesgoso para esta empresa.

En la actualidad existe una gran diversidad de fuentes por medio de las cuales las empresas por sus características pueden allegarse de financiamiento para los fines que esta persiga, y para poder llegar a una meta, objetivo o misión que se haya trazado.

Por las razones antes expuestas se considera que el tema elegido será de gran utilidad a la empresa para la toma de decisiones de financiamiento considerando en la investigación el costo-beneficio que traerá la obtención de un financiamiento.

La presente investigación se realizará con el propósito de plasmar información que puede ser de gran utilidad a la empacadora de aguacate para la correcta información y decisión sobre la fuente de financiamiento que sea más conveniente de acuerdo a sus características.

Objetivo general:

Proponer la fuente de financiamiento a corto plazo más conveniente y confiable con disponibilidad inmediata y oportuna que más le convenga a la empacadora del municipio de Uruapan considerando lo que les costará adquirirlo y que este costo no

sea igual o mayor a los beneficios que obtenga.

Objetivo particular:

Analizar la insuficiencia de fondos de la empresa, así como la determinación de necesidades financieras de ésta, con la finalidad de conocer si es necesario recurrir a una fuente de financiamiento.

5.2 Metodología utilizada

En la presente investigación se llevaron a cabo técnicas como la entrevista con los diferentes funcionarios de las entidades financieras, por medio de las cuales se conocieron a fondo las principales características de cada una de las fuentes de financiamiento que se ofrecen en cada entidad, así como los requisitos y los cargos financieros que cada una establece en sus contratos para considerar la que más le convenga a la empresa, dicha fuente deberá traer más beneficios que costos para que la empresa pueda hacer uso de ella.

5.3 Recopilación y análisis de la información.

A continuación se presentan los estados financieros de la empresa para poder determinar si la misma tiene necesidades de financiamiento, esto se podrá comprobar por medio de las razones financieras simples desarrollando las que se consideran más importantes para el estudio que se desea, así mismo se podrá notar que fuente de financiamiento le conviene, tomando en cuenta la información recabada de cada una de ellas y analizando los costos y beneficios que se obtiene de estas.

5.3.1 Determinación de necesidades de financiamiento y análisis del costo- beneficio
de las fuentes de financiamiento

"EL EMPAQUE"

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

VENTAS NETAS		\$2,883,148.75
VENTA DE AGUACATE	\$1,919,141.60	
VENTA DE FRUTA	964,007.15	
COSTO DE VENTAS		<u>\$2,288,810.13</u>
COSTO DE AGUACATE	1,519,262.64	
COSTO DE FRUTA	769,547.49	
UTILIDAD BRUTA		\$ 594,338.62
GASTOS DE OPERACION		<u>\$ 339,264.91</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	306,308.82	
GASTOS DE VENTA	<u>92,956.09</u>	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		\$ 195,073.71
COSTO INTEGRAL DE FTO.		- \$ 1,009.66
PRODUCTOS FINANCIEROS	1,142.34	
GASTOS FINANCIEROS	<u>2,152.00</u>	
UTILIDAD O PERDIDA NETA		\$ 194,064.05

" EL EMPAQUE"

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

ACTIVO

CIRCULANTE

EFFECTIVO	\$315,271.11	
CLIENTES	323,265.89	
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	7,488.41	
ALMACEN DE MERCANCIAS	<u>799,903.50</u>	
TOTAL CIRCULANTE		\$1,445,928.91

NO CIRCULANTE

MAQUINARIA Y EQUIPO	\$202,022.61	
EQUIPO DE TRANSPORTE	334,608.69	
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	20,049.97	
EQUIPO DE COMPUTO	10,208.91	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-267,361.01	
PAGOS ANTICIPADOS	<u>157,073.30</u>	
TOTAL NO CIRCULANTE		<u>456,602.47</u>

SUMA ACTIVO

\$ 1,902,531.38

PASIVO

A CORTO PLAZO

PROVEEDORES	454,056.43	
ACREEDORES DIVERSOS	259,882.60	
IMPUESTOS POR PAGAR	82,304.52	
SALARIOS POR PAGAR	<u>78,742.20</u>	
TOTAL A CORTO PLAZO		<u>\$ 874,985.75</u>

SUMA PASIVO

\$ 874,985.75

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	100,000.00	
RESULTADO EJER. ANT.	683,481.58	
APORTACIONES POR APLICAR	50,000.00	
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJER.	<u>194,064.05</u>	
SUMA CAPITAL CONTABLE		<u>\$1,027,545.63</u>

SUMA PASIVO + CAPITAL

\$ 1,902,531.38

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

"EL EMPAQUE"

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2004

VENTAS TOTALES	\$ 3'110,230.86	
VENTA DE AGUACATE	\$1,913,528.56	
VENTA DE FRUTA	1,187,571.86	
BONIFICACIONES SOBRE VENTAS	<u>9,130.44</u>	
VENTAS NETAS		\$3,091,969.98
COSTO DE VENTAS		<u>\$ 2,287,262.80</u>
COSTO DE AGUACATE	1,340,875.71	
COSTO DE FRUTA	<u>946,387.09</u>	
UTILIDAD BRUTA		\$ 804,707.18
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>\$ 431,761.23</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	326,036.32	
GASTOS DE VENTA	<u>105,724.91</u>	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		\$ 372,945.95
OTROS INGRESOS		\$ 3,686.92
COSTO INTEGRAL DE FTO.		<u>-\$ 3,423.75</u>
PRODUCTOS FINANCIEROS	768.70	
GASTOS FINANCIEROS	<u>4,192.45</u>	
UTILIDAD O PERDIDA NETA		<u><u>\$ 373,209.12</u></u>

EL EMPAQUE"

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2004

ACTIVO

CIRCULANTE

EFECTIVO	\$150,662.36	
CLIENTES	348,744.89	
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,867.72	
ALMACEN DE MERCANCIAS	<u>881,716.11</u>	
TOTAL CIRCULANTE		\$1,384,991.08

NO CIRCULANTE

MAQUINARIA Y EQUIPO	\$202,022.61	
EQUIPO DE TRANSPORTE	443,609.69	
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	20,049.97	
EQUIPO DE COMPUTO	15,208.91	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-401,315.38	
TOTAL NO CIRCULANTE		<u>279,575.80</u>

SUMA ACTIVO

\$ 1,664,566.88

PASIVO

A CORTO PLAZO

PROVEEDORES	130,418.43	
ACREEDORES DIVERSOS	289,326.97	
IMPUESTOS POR PAGAR	96,398.59	
SALARIOS POR PAGAR	<u>6,034.20</u>	
TOTAL A CORTO PLAZO		\$ 522,178.19

SUMA PASIVO

\$ 522,178.19

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	100,000.00	
RESULTADO EJER. ANT.	619,179.57	
APORTACIONES POR APLICAR	50,000.00	
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJER.	<u>373,209.12</u>	
SUMA CAPITAL CONTABLE		<u>\$1,142,388.69</u>

SUMA PASIVO + CAPITAL

\$ 1,664,566.88

Una vez presentados los estados financieros se debe determinar si la empresa realmente necesita de un financiamiento y si está al endeudarse tendrá la suficiente liquidez para poder pagar el préstamo que se le realice, para lo cual se hará uso de las principales razones financieras simples, las cuales se presentan a continuación.

- LIQUIDEZ

$$\text{ACTIVO CIRCULANTE} / \text{PASIVO CIRCULANTE} = 1,384,991.08/522178.19 = 2.65$$

Por cada peso de deuda la empresa cuenta con 2.65 para cubrirlo.

- PRUEBA DE ÁCIDO

$$(\text{ACTIVO CIRCULANTE}-\text{INVENTARIO}) / \text{PASIVO CIRCULANTE} = (1,384,991.08-881,716.11)/522,178.19 = .96$$

Sin tomar en consideración los inventarios, la empresa cuenta con 96 centavos para pagar cada peso que debe.

- SOLVENCIA INMEDIATA

$$(\text{CAJA} + \text{BANCOS}) / \text{PASIVO CIRCULANTE} = (150662.36) / 522178.19 = .29$$

Si en estos momentos le fueran exigidas sus obligaciones financieras la empresa cuenta con 29 centavos en efectivo para cubrir cada peso de deuda

- CAPITAL DE TRABAJO

ACTIVO CIRCULANTE-PASIVO CIRCULANTE = 1,384,991.08-522,178.19 = 862,812.89

La empresa cuenta con 862,812.89 para realizar sus operaciones de manera normal

- ESTABILIDAD

CAPITAL CONTABLE / PASIVO TOTAL = 1,142,388.69/522,178.19 = 2.19

Cada peso de deuda esta respaldado por 2.19 de recursos propios.

- APALANCAMIENTO

PASIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE = 522,178.19 / 1,142,388.69 = .45

Por cada peso de la empresa, 45 centavos tienen invertidos terceras personas

- MARGEN DE UTILIDAD

UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS = 373,209.12/3,091,969.98 = .12

De cada peso vendido la empresa obtiene un margen de utilidad de 12 centavos

- ROTACIÓN INVENTARIOS

(INVENTARIO / COSTO. DE VENTAS)x No. DE DIAS DEL EDO. RESULTADOS =
(881,716.11/2,287,262.80) *365 = 140

La empresa tarda 140 días en desplazar la totalidad de su inventario.

- ROTACIÓN CLIENTES

$$(\text{CLIENTES} / \text{VTAS. A CREDITO}) \times \text{No. DE DIAS DEL EDO. DE RES.} = (348,744.89 / 6,648,216.23) * 365 = 19.46$$

Los cliente le pagan a la empresa cada 19 días

- CICLO OPERATIVO

$$\text{ROT. CLIENTES} + \text{ROT. INV.} + \text{ROT.C} \times \text{C} = 140 + 19 = 159$$

La empresa genera recursos cada 159 días en operaciones normales.

- ROTACIÓN DE PROVEEDORES

$$(\text{PROVEEDORES} + \text{ACREED} / \text{CTO. VTAS}) \times \text{No DIAS EDO. RESULTADOS} = (130,418.43 + 289,326.97 / 2,287,262.80) * 365 = 66.98$$

La empresa requiere trabajar 67 días para cubrir el adeudo con los proveedores y acreedores.

- CICLO FINANCIERO

$$\text{ROT. PROVEEDORES} + \text{ROT, CUENTAS} \times \text{PAGAR}$$

La empresa requiere 67 días para sanear su estructura financiera en el corto plazo.

- DESFASAMIENTO

$$\text{CICLO OPERATIVO} - \text{CICLO FINANCIERO} = 159 - 67 = 92$$

(+) La empresa cuenta con un margen de holgura para contraer obligaciones financieras de 92 días.

Con el análisis de la empresa por medio de las razones financieras se pudo notar que la empresa puede contraer obligaciones a corto plazo y puede solventarlas ya que de acuerdo a la razón de liquidez se pudo conocer que la liquidez con la que cuenta la empresa es de 2.65 o sea que por cada peso que debe tiene un poco mas del doble para pagarlo, aun sin tomar en cuenta los inventarios le alcanza para paga, solo que si las obligaciones se le exigieran en estos momentos no podría cumplirlas ya que solo cuenta con 30 centavos para cubrirlas por lo cual se ve la necesidad que tiene esta para solicitar un financiamiento, esto traería como consecuencia que aumente nuestro capital de trabajo que permitirá que la empresa cumpla con los objetivos trazados que anteriormente se mencionaron en los objetivos y visión de la empresa.

A continuación se presentan los costos y beneficios de las diferentes fuentes de financiamiento a corto plazo que se pudieron estudiar para este caso.

Se tomo en cuenta la información recabada de cada fuente por ejemplo en el caso de la institución bancaria Banorte se tuvo una entrevista con los funcionarios de está obteniendo que los requisitos para que esta institución de una financiamiento son, entre otros que la tasa de interés es variable y ellos la fijan, el plazo puede ser a corto, mediano y largo plazo, esta fuente de financiamiento se maneja sin amortización durante el plazo, sólo se pagan los intereses y al término se paga el total del monto prestado, este crédito lo realizan para capital de trabajo.

En el caso de Santander Serfin se obtuvo información referente a la tasa de interés

que se cobra que es de un 21 % anual sobre saldos insolutos, en el caso de ellos se cobra una comisión por apertura de crédito del 1.75% sobre el monto del crédito, en este caso puede ser dos tipo de prestamos uno con pagos iguales y otro amortizaciones iguales de capital.

Otra fuente que se analizo fue la que ofrece la institución Banrural en la cual se tiene un crédito revolvente para capital de trabajo manejando una tasa anual de 12.5% y un 2% para avalúo de un bien inmueble que se debe dejar como garantía, además se debe de pagar una cuota para que se realice el proyecto, en este caso el préstamo se paga hasta que se termina el plazo pactado. En este caso se determino el costo de la fuente y los beneficios que podría traer para la empresa pero cabe destacar que esta institución esta en estado de liquidación por lo cual solo se le considero para efectos de analizar que costo trae pero no tiene ningún efecto para la decisión de financiamiento ya va a desaparecer y no tendría caso que se considere para una decisión tan importante.

Es importante citar que las fuentes de financiamiento son a través de instituciones financieras ubicadas en la misma región, ya que si la empresa decidiera obtener otro tipo de financiamiento como por ejemplo un factoraje financiero debería desplazarse a otro sitio en donde existiera este tipo de empresas.

El primer caso que se estudia es la fuente de financiamiento por medio de una institución bancaria "BANORTE" por un monto de \$500,000.00, el cual tiene una tasa variable, el plazo es de seis meses, sin amortización durante el plazo pagándose el total al finalizar el plazo pactado, este es un crédito para capital de trabajo.

PRÉSTAMO**\$ 500,000.00****COSTOS Y GASTOS**

MES	TASA	INTERESES
ENERO	0.01729	8,645.00
FEBRERO	0.01646	8,230.00
MARZO	0.01680	8,400.00
ABRIL	0.01794	8,970.00
MAYO	0.01715	8,575.00
JUNIO	0.01770	8,850.00
TOTAL INTERESES		\$ 51,670.00

COSTOS Y GASTOS

INTERESES	\$ 51,670.00
COMISIÓN POR APERTURA	\$ 7,500.00
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 59,170.00

CANTIDAD NETA RECIBIDA

500,000.00-7,500.00 = \$ 492,500.00

COSTO EFECTIVO DE PRÉSTAMO BANCARIO

TOTAL DE COSTOS Y GASTOS	\$ 59,170.00
CANTIDAD NETA RECIBIDA	\$ 492,500.00

CEPB = 0.120142132 12.01%

La siguiente fuente de financiamiento es por un monto de \$500,000.00 con una tasa de interés del 21% anual sobre saldos insolutos, contratada con la institución bancaria "SANTANDER SERFIN" cobrándole una comisión por apertura del 1.75% sobre el monto del crédito, plazo de seis meses, para lo cual tiene dos alternativas,

la primera con pagos iguales, y la siguiente con amortizaciones iguales de capital, para lo cual se determinará cual es la que más le conviene a la empresa en cuanto al costo.

$$R = \frac{C(i)}{1 - (1+i)^{-n}} = \frac{500,000.00 (.21/12)}{1 - (1 + .21/12)^{-6}}$$

$$R = \frac{8,750.00}{-0.09886} = -88,509.00$$

N° PAGO	SALDO INSOL. DE CAPITAL	AMORTIZACIÓN CAPITAL	INTERESES	PAGO
0	500,000.00			
1	420,238.72	79,761.28	8,750.00	88,511.28
2	339,081.62	81,157.10	7,354.18	88,511.28
3	256,504.27	82,577.35	5,933.93	88,511.28
4	172,481.81	84,022.45	4,488.82	88,511.28
5	86,988.97	85,492.85	3,018.42	88,511.28
6	0.00	86,988.97	1,522.31	88,511.28
TOTAL		\$ 500,000.00	\$ 31,067.67	

COSTOS Y GASTOS

INTERESES	\$ 31,067.67
COMISIÓN POR APERTURA	\$ 8,750.00
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 39,817.67

CANTIDAD NETA RECIBIDA

\$ 500,000.00 - 8750.00	\$ 491,250.00
-------------------------	---------------

COSTO EFECTIVO DE PRÉSTAMO BANCARIO

TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 39,817.67
CANTIDAD NETA RECIBIDA	\$ 491,250.00
C E P B =	0.081053781
	8.10%

La siguiente opción que se maneja es de amortizaciones iguales, los requisitos son los mismos para las dos alternativas como ya se explico anteriormente.

$$A = \frac{C}{6} = \frac{500,000.00}{6}$$

$$A = 83,333.33$$

N° PAGOS	SALDO INSOLUTO DE CAPITAL	AMORTIZACIÓN CAPITAL	INTERESES	PAGO
0	500,000.00			
1	416,667.00	83,333.00	8,750.00	92,083.00
2	333,334.00	83,333.00	7291.67	91,624.67
3	250,001.00	83,333.00	5833.34	89,166.34
4	166,668.00	83,333.00	4,375.02	87,708.02
5	83,335.00	83,333.00	2,916.69	86,249.69
6	0.00	83,335.00	1,458.36	84,793.36
TOTAL		\$ 500,000.00	\$ 30,625.08	

COSTOS Y GASTOS

	\$
INTERESES	30,625.08
COMISIÓN POR APERTURA	\$ 8,750.00
	\$
TOTAL COSTOS Y GASTOS	39,375.08

CANTIDAD NETA RECIBIDA

	\$
\$ 500,000.00-8,750.00	491,250.00

COSTO EFECTIVO DE PRÉSTAMO BANCARIO

	\$
TOTAL COSTOS Y GASTOS	39,375.08
	\$
CANTIDAD NETA RECIBIDA	491,250.00

CEPB =

0.080152834

8.01%

Por ultimo se estudia la fuente de financiamiento que maneja la institución de crédito "BANRURAL" teniendo un crédito revolvente para capital de trabajo por seis meses, una tasa anual del 12.5%, un 2% para avalúo de un bien inmueble que debe dejar como garantía, además \$115.00 por la elaboración del proyecto, el monto del préstamo es por \$ 500,000.00

PRÉSTAMO

\$ 500,000.00

COSTOS Y GASTOS

MES	TASA	INTERESES
ENERO	0.01041667	5,208.33
FEBRERO	0.01041667	5,208.33
MARZO	0.01041667	5,208.33
ABRIL	0.01041667	5,208.33
MAYO	0.01041667	5,208.33
JUNIO	0.01041667	5,208.35
TOTAL INTERESES		\$ 31,250.00

COSTOS Y GASTOS

INTERESES	\$ 31,250.00
ELABORACIÓN PROYECTO	\$ 115.00
AVALÚO BANCARIO	\$ 10,000.00
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 41,365.00

CANTIDAD NETA RECIBIDA

\$ 500,000.00 – 10,115.00 = \$ 489,885.00

COSTO EFECTIVO DE PRÉSTAMO BANCARIO

TOTAL DE COSTOS Y GASTOS	\$ 41,365.00
CANTIDAD NETA RECIBIDA	\$ 489,885.00

CEPB = 0.08443818 8.44%

Referencia y comparación de las fuentes de financiamiento

INSTITUCION	IMPORTE PRESTAMO	TOTAL COSTOS Y GASTOS	CANTIDAD NETA RECIBIDA	C.E.P.B.
BANORTE	500,000.00	59,170.00	492,500.00	12.01%
SANTANDER SERFIN (amortizaciones iguales)	500,000.00	39,817.67	491,250.00	8.10%
SANTANDER SERFIN(pagos iguales)	500,000.00	39,375.08	491,250.00	8.01%
BANRURAL	500,000.00	41,365.00	489,885.00	8.44%

Fuente: Entrevista con los funcionarios de las instituciones bancarias.

5.4 PROPUESTA

Las diferentes fuentes de financiamiento que se desarrollaron a lo largo de este proyecto se analizaron desde los requisitos hasta el costo y el beneficio que se podía obtener de éstas, teniendo que al indagar en los créditos comerciales se notó que en el caso de proveedores es una buena manera de financiarse pero también trae consigo costos como los de descuento que no es otra cosa que disfrazar los precios de venta altos incorporándoles un descuento por pronto pago, con esto se concluye que además de este cargo, esta fuente es por un monto pequeño por lo cual no es recomendable para la empresa ya que esto le traería un costo por financiarse del 5 al 10% por mes, además de los costos por envío, los seguros si los hay, fletes, desperdicios, entre otros.

En cuanto a los gastos acumulados como son los impuestos además de que la cantidad no es significativa, como no se paga a tiempo se tienen que calcular actualizaciones y recargos, los cuales se pueden ahorrar si se paga a tiempo, en cuanto a los salarios no esta permitido por la ley que se les pague su sueldo fuera de tiempo por lo que tampoco es una fuente de financiamiento buena además de que está protegido por la ley, también está la reputación de la empresa en juego ya que esto traería descontento de los trabajadores y habría quejas y la empresa bajaría en cuanto a productividad.

En lo que se refiere a los préstamos bancarios, anteriormente se determinaron algunos costos de fuentes de financiamiento a través de instituciones bancarias, en estas se tomaron en cuenta sólo tres instituciones siendo éstas las más importantes

y las que de alguna manera tienen más apertura de crédito en la localidad de Uruapan Michoacán ya que las demás tienen una serie de requisitos que la empresa en cuestión no cumple por ejemplo algunas instituciones piden que la empresa tenga una utilidad de \$900,000.00 y como la empresa es pequeña no cumple con este requerimiento, en las instituciones bancarias que se puede trabajar como pequeña empresa y que los requisitos son mínimos encontramos a Banrural, Banorte y Santander Serfin, en las tres instituciones se maneja un préstamo de \$ 500,000.00 para poder hacer homogénea la comparación de estas, teniendo que, analizando el costo de cada una de ellas se puede notar que la mejor fuente de financiamiento es la que ofrece la institución Santander Serfin con la modalidad de pagos iguales en la cual el costo efectivo de préstamo bancario es de 8.01%, comparándola con la fuente de financiamiento de la misma institución pero en la circunstancia de amortizaciones iguales se puede notar que la discrepancia es mínima, pero que hablando en grandes cantidades se puede decir que la diferencia es mayor, en este caso la diferencia en pesos es pequeña, en cuanto a la fuente de financiamiento que nos ofrece la institución Banorte la diferencia es bastante significativa ya que se habla de un 12.01%, comparándola con primer fuente citada se puede notar un 3% más en cuanto al costo efectivo de préstamo bancario.

En referencia al factoraje financiero y las demás fuentes de financiamiento que se expusieron no fueron incorporadas al análisis ya que la empresa no cumple con los requerimientos para poder ser financiada puesto que no están al alcance de la pequeña empresa por que piden que ésta tenga mas ingresos, utilidades o que se

dictamine, entre otras razones, o simplemente como en el caso del factoraje financiero en la ciudad de Uruapan Michoacán no se cuenta con este tipo de instituciones si en un momento dado la empresa desea tener un financiamiento de este tipo tendría que desplazarse para poder conseguir una fuente de este tipo.

Por lo antes expuesto la propuesta que se realiza a la empresa es el tipo de financiamiento a pagos iguales contratada con la institución bancaria "Santander Serfin" ya que le arroja un costo bajo y le trae beneficios, puesto que podrá llevar a cabo los objetivos que desea en cuanto al aumento de su capital de trabajo, además de poder utilizar el préstamo por un plazo de seis meses y realizar pagos iguales lo cual le permitirá tener un mejor control de lo que esta desembolsando al pagar la misma cantidad cada mes ya que con las amortizaciones iguales como el pago es diferente la empresa puede descontrolarse al ver que un mes paga una cantidad y el siguiente cambia y podría prestarse a malas interpretaciones, por lo cual se le establecerá en el contrato el pago que realizará mes con mes para que él mismo tenga un control de los pagos, además le beneficia económicamente, pues como el costo es bajo le queda mas efectivo para realizar las operaciones que desee.

Cabe destacar que la propuesta se realizó tomando en cuenta todos los beneficios, costos y requisitos que se solicitan para poder disfrutar de una fuente de financiamiento de este tipo, es prescindible recordar que para poder decidirse por un tipo de financiamiento se tiene que comprobar que el rendimiento esperado es mayor que el desembolso realizado por adquirirlo.

CONCLUSIONES

Las micro, pequeñas y medianas empresas cumplen un papel muy importante en la economía del país, ya que este tipo de empresas son las que más mueven los recursos en México, pero en muchas ocasiones éstas desean crecer, pero por falta de recursos no lo pueden hacer, por esta razón el tema que se analizó referente a las fuentes de financiamiento de que puede disponer una organización.

Dentro de esta investigación se desarrollaron los diferentes conceptos de lo que es una empresa, así como su clasificación que resulta de gran importancia conocer puesto que para poder determinar que fuente de financiamiento le conviene a una organización es determinante saber cuál es la clasificación para iniciar con la fuente que le puede aplicar dependiendo del tamaño y características de la misma.

Igualmente adentrándose un poco más al tema se trató el concepto de financiamiento, sus características, así como la clasificación del mismo, en la cual conocimos que existen fuentes de financiamiento interno, externo, a corto, mediano y largo plazo, gratuito y oneroso, se tocó el tema de la decisión de financiamiento ya que uno de los puntos dentro de este estudio es determinar si la empresa necesita y quiere un financiamiento, una vez que la empresa decida endeudarse debe elegir que fuente es la que le conviene, por lo tanto este punto es muy importante para que la empresa pueda decidir si realmente desea un financiamiento o seguir trabajando solo con su capital.

Como el financiamiento está regulado por el Sistema Financiero Mexicano fue

imprescindible conocer qué es y cómo funciona, puesto que todas las acciones financieras deben estar reglamentadas por un organismo para que se den de manera apropiada y no haya irregularidades que puedan afectar en un momento dado a las empresas que hacen uso de ellas.

Las fuentes de financiamiento a corto plazo pueden ser garantizadas dejando un bien mueble o inmueble para asegurar el pago, otra modalidad son las fuentes de financiamiento no garantizado, las cuales tienen como característica el no tener un bien como garantía del préstamo otorgado. Dentro de las fuentes de financiamiento no garantizado se desarrollaron las características de un crédito comercial el cual se identifica por el otorgamiento de un proveedor a su cliente de una línea de crédito, mediante ésta se surte de mercancía pagándose con posterioridad, la cual tiene varias modalidades de crédito que se pudieron apreciar en el desarrollo de este tema, además otra fuente es la de cuenta de gastos acumulados la cual tiene desventajas puesto que la empresa se financia con el dinero de los impuestos o salarios las cuales pueden traer cargos a la empresa por actualizaciones y recargos por el pago de estos fuera de tiempo, así mismo la empresa puede poner en riesgo su reputación ya que los trabajadores pueden interponer quejas por no recibir su pago de sueldo en tiempo.

Además de los temas mencionados con antelación se desarrollaron las características de un papel comercial, de las aceptaciones bancarias, y de los préstamos bancarios a corto plazo que nos pueden ofrecer las instituciones bancarias que para el caso que se estudia se hace más énfasis puesto que es la

fuentes de financiamiento más utilizadas, cercana y con más acceso en la población, se plantean también las características generales de este tipo de préstamos como el vencimiento, el monto, las condiciones de pago, los saldos mínimos de las cuentas, entre otros aspectos importantes que se deben tomar en cuenta para la decisión de financiamiento. Se detallan los tipos de préstamo bancario como pueden ser préstamos eventuales, línea de crédito, crédito revolvente, préstamos en euros, papel comercial, préstamos en compañías financieras, préstamos para la administración de pequeñas empresas, crédito comercial, cuentas por pagar, aceptaciones comerciales, y pagarés las cuales fueron desarrolladas y se pudo conocer qué y cuáles son los requisitos que para estas fuentes se solicitan.

Dentro de las fuentes de financiamiento a corto plazo con garantías se analizaron los préstamos sobre cuentas por cobrar, sobre inventarios, así como el mercado de dinero o de deuda, el crédito bancario y sus instrumentos, el crédito bursátil y sus instrumentos, así también el factoraje financiero analizando las ventajas y desventajas del mismo, considerando que en la ciudad no existe una institución que ofrezca este tipo de financiamiento y si la empresa desea obtenerlo tendrá que desplazarse para poder gozar de él.

Una vez desarrollado el tema de las fuentes de financiamiento a corto plazo se prosiguió a lo que es el costo de la deuda, costo marginal de capital, así como el costo de las fuentes de capital, dentro de éste se pudo conocer lo que es el costo de endeudamiento a largo plazo, de acciones preferentes, de acciones comunes, y del costo de las utilidades retenidas, así también se desarrolló el costo promedio de

capital, costo de capital, y su importancia para la toma de decisiones de la organización, en este se pudo conocer cómo se calcula dicho costo, un tema de los más importantes que se pudo analizar fue el de la técnica de análisis costo beneficio la cual nos permitió evaluar que fuente de financiamiento es la más viable considerando si el costo asociado con el beneficio es menor, permitiendo que se pudiera formar un juicio para poder tomar la decisión adecuada de cuál es la fuente de financiamiento que le conviene a la empresa.

Siguiendo el orden de la investigación conocimos el concepto de empacadora ya que es la empresa de la cual se desarrollo la investigación de campo, así como los antecedentes, su misión, visión, objetivos, estructura y las actividades generales que desarrolla. Para dar por terminado este trabajo se desarrollo el caso practico para poder determinar que fuente es la que se le recomienda a la organización teniendo como primer punto el planteamiento y la justificación del tema, la metodología utilizada y los objetivos de la misma, así también se realizó el análisis del costo-beneficio de las fuentes de financiamiento, realizándose la propuesta a la empresa que en este caso la fuente que resultó mejor, asociando los costos y beneficios de la misma fue la de préstamo bancario para capital de trabajo que analizándola se pudo conocer que el costo es el más bajo de todas y los beneficios son bastantes.

Por lo expuesto anteriormente se puede notar que la mejor fuente de financiamiento es aquella que tenga costos bajos y asociándolos y comparándolos con los beneficios estos sean equivalentes y le permitan a la empresa cumplir con los objetivos y metas trazados.

BIBLIOGRAFÍA

- BOLTEN Steven E. Administración Financiera, Ed. Limusa, 1983, México, 895 pp.
- CELIS Hernández Miguel Ángel, Hernández de la Portilla Alejandro. Sistemas Actuales de Financiamiento, Ed. ECASA, 1992, México, 262 pp.
- GASCA SICCO. Adminístrate hoy, volumen 112, 113,114, 2003, México, 77 pp.
- GERSTENBERG Charles W. Financiamiento y administración de empresas, Ed. ECASA, 4ª Impresión, 1974, México, 770 pp.
- GITMAN Lawrence J. Administración Financiera Básica, Ed. Harla, 3ª edición, 1996, México, 792 pp.
- IMEF. Fuentes de financiamiento. Manual de consulta, Ed. Nacional Financiera, 1992, México, 114 pp.
- MORENO Fernández Joaquín. Las finanzas en la empresa: información, análisis, recursos y planeación, Ed. Mc Graw Hill, 4ª edición, 1989, México, 509 pp.
- MÉNDEZ Morales José Silvestre. Economía y la empresa, Ed.Mc. Graw Hill, 2ª edición, 1989, México, 361 pp.
- PERDOMO Moreno Abraham. Planeación Financiera para épocas normal y de

inflación, Ed. ECASA, 3ª edición, 1990, México, 310 pp.

- RODRÍGUEZ Valencia Joaquín. Como administrar pequeñas y medianas empresas, Ed. ECAFSA, 4ª edición, 1999, México, 368 pp.
- ROSENBERG J.M. Diccionario de administración y finanzas, Ed. Océano, 1999, Barcelona, España, 641 pp.
- VAN Horne James C. Administración Financiera, Ed. Prentice-Hall, 7ª edición, 1988, México, 930 pp.
- Van Horne James y John M Wachowics Jr. Fundamentos de la administración financiera, Ed. Prentice Hall, México, 1994 capítulo 1
- VAN Horne James C. Fundamentos de administración Financiera, Ed. Prentice-Hall, 6ª Edición, 1989, México, 815 pp.
- VILLEGAS H. Eduardo. El Nuevo Sistema Financiero Mexicano, Ed. PAC, 2ª edición, 1994, México, 377 pp.

CONSULTA EN INTERNET Y APUNTES

- http://www.gob.mx/wb2/egobierno/egob_papel_de_las_PYMES_en_México.
- Finanzas I, MA y LA. Rosa Elena Nuñez Escamilla, 5º Semestre, 2002