



UNIVERSIDAD DON VASCO, A.C.

INCORPORACIÓN No. 8727-08

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN Y CONTADURÍA

**ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS DE FUENTES DE
FINANCIAMIENTO, PARA UNA MICROEMPRESA
PRODUCTORA DE CHARANDA EN LA CIUDAD DE
URUAPAN, MICHOACÁN.**

Tesis

Que para obtener el título de:

Licenciada en Contaduría

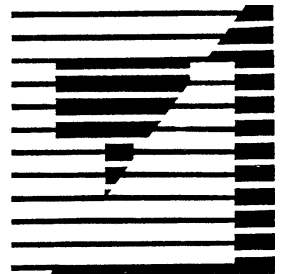
Presenta:

JACQUELINE GUTIÉRREZ ESPINOSA

ASESOR:

L.A. MA. TERESA RODRÍGUEZ CORONA

Uruapan, Michoacán. AGOSTO de 2008.





Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

AGRADECIMIENTOS

La presente tesis representa el valor del esfuerzo y entrega en toda mi experiencia universitaria y a través de esta quiero agradecer a todas las personas que con su valiosa aportación me apoyaron y creyeron en mí; también hay quien las merece por haber plasmado su huella en mi camino.

En primer lugar agradezco a Dios por ser mi mejor amigo, mi fortaleza, darme todo lo que tengo y no dejarme caer nunca. Por llenar mi vida de dichas y bendiciones.

Gracias a ti Mamá, por la oportunidad de existir, por tu sacrificio en algún tiempo incomprendido, por tu ejemplo de superación incasable, por tu comprensión y confianza, por tu amor y amistad incondicional, porque sin tu apoyo no hubiera sido posible la culminación de mi carrera profesional.

Gracias a ti hermana Liz, por todas y cada una de las cosas que hemos compartido, por tus consejos que a lo largo del camino me han hecho comprender que la vida es el regalo más valioso que tengo, por ser mi amiga y estar en todo momento.

Gracias a mis amigas y compañeras de carrera: Adriana, Juanita y Sor Lourdes, por haber sido parte de todo este trayecto universitario por todas las desveladas, sufrimientos y triunfos que tuvimos alrededor de esta gran etapa de nuestra vida.

Gracias a la mejor profesora de mi carrera, guía y asesora de la presente tesis, Lic. Tere Rodríguez por sus consejos, apoyo y dedicación. Porque sin ella no hubiera sido posible la culminación de esta tesis.

Gracias a todos mis profesores que con sus clases y enseñanzas, hicieron posible que adquiriera los conocimientos necesarios para terminar esta licenciatura.

¡Gracias a todos por ayudarme a lograrlo!

INDICE

Introducción	6
CAPITULO I Generalidades	9
1. Empresa	9
1.1 Concepto de Empresa	10
1.2 Elementos que integran la Empresa	11
1.3 Clasificación de la Empresa	12
1.4 La Microempresa	16
1.4.1 Aspectos de la Microempresa	19
1.4.2 Características de la Microempresa	21
1.5 Inversión de Activos Fijos	26
CAPITULO II La Administración Financiera y Fuentes de Financiamiento	29
2.1 Concepto de finanzas	29
2.2 Funciones de las Finanzas	30
2.3 Financiamiento	31
2.3.1 Clasificación de las Fuentes de Financiamiento	31
2.3.2 Fuentes Internas	31
2.3.3 Fuentes Externas	32
2.4 Elección entre Recursos Propios o Ajenos	33
2.5 Estructura de Financiamiento	34
2.6 Sistema Financiero Mexicano	36
CAPITULO III Las Fuentes de Financiamiento Adecuadas para la	

Microempresa	39
3.1 Créditos Bancarios	40
3.1.1 Tipos de Crédito	40
3.1.1.1 Créditos para capital de Trabajo	40
3.1.1.2 Créditos de Apoyo a la Producción Industrial	43
3.1.2 Grafica de Bancos Utilizados para el Financiamiento de la . Empresa Según el tipo e producto	45
3.2 Fondos Gubernamentales y Estatales	46
3.2.1 FIDEMICH	46
3.2.2 FOMICH	49
3.2.3 FIMYPE	50
3.3 Costo de Capital e Indicadores Financieros para la Toma de Decisiones	51
3.3.1 El Costo de Capital y sus Implicaciones Empresariales frente a la Inversión	54
3.3.2 Costo de Capital	54
3.3.3 Costo de las Fuentes de Capital	55
3.4 Método e Razones Financieras	60
CAPITULO IV Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios	63
4.1 Sujetos Pasivos y Objetos del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios	63
4.2 Cuotas de este Impuesto	64
4.3 Definiciones	64

4.4 Caracteres de este Impuesto	65
4.5 Pago del Impuesto	65
4.6 Devoluciones, Descuentos y Bonificaciones	66
4.7 Enajenaciones	66
4.8 Importaciones	67
4.9 Prestación de Servicios	68
4.10 Las Obligaciones de los Contribuyentes	69
4.11 Facultades de las Autoridades	69
4.12 Participaciones a las Entidades Federativas	69
CAPITULO V Análisis de Alternativas de Fuentes de Financiamiento, para una Microempresa Productora de Charanda	72
5.1 Objetivo General	73
5.1.1 Objetivos Particulares	73
5.2 Hipótesis	73
5.3 Antecedentes de la Empresa	74
5.4 Situación de la Empresa que Justifica la necesidad de fuentes de financiamiento	76
5.5 Análisis de las Fuentes de Financiamiento para la Microempresa	78
Conclusiones	82
Bibliografía	84
ANEXOS	

INTRODUCCIÓN

La actividad humana al enfrentarse al mundo, se encuentra con gran cantidad de necesidades y escasos recursos.

Ante tal limitación el hombre se ve obligado a llevar acabo un esfuerzo para coordinar recursos y necesidades. Sin embargo el hombre no puede sobrevivir aislado, sino que se relaciona con el medio ambiente, satisfaciendo sus necesidades con los bienes y servicios de los demás.

Generándose un organismo capaz de orientar la actividad económica, reconocida por la ley y autorizada para ejercer ciertas actividades productivas.

El Presente proyecto tiene como principal objetivo, conocer las principales fuentes de financiamiento existentes, a los cuales pueda acudir esta microempresa para incrementar su liquidez.

Esta tesis consta de cinco capítulos, que han sido desarrollados de acuerdo a su orden lógico que facilita el seguimiento y fondo de la investigación.

El primer capítulo consiste en realizar un bosquejo muy general sobre la empresa considerando desde su concepto ya que este puede ser enfocado de varias

maneras, para así, llegar a proyectarse de una sola forma, así mismo considerando los elementos que la integran en general, para poder dar un enfoque a lo que es la Microempresa desde lo que son sus aspectos, características y los factores de inversión, basándose desde sus necesidades inmediatas hasta los factores en los cuáles está puede enfocarse para generar una expansión al adquirir activos fijos.

En el capítulo segundo, se especifica el concepto de finanzas de una forma muy general, considerando sus funciones financieras, para así mismo llegar al porque del financiamiento, por lo que conoceremos su clasificación ya que está puede ser de manera interna o externa, si nos basamos en las alternativas que no sean obtenidas dentro de la empresa, para conocer la mejor elección entre los recursos propios y ajenos desde una estructura de financiamiento basándonos en el Sistema Financiero Mexicano.

Dentro del capítulo tres, solo se abordan las fuentes de financiamiento para la Microempresa como son los Créditos Bancarios, de igual forma los tipos de Crédito. Se darán a conocer por medio de gráfica los Bancos que son utilizados para el financiamiento. Los fondos Gubernamentales que existen, los cuales proporcionan una gran ayuda para poderse expandir, por último el Costo de Capital y el Método de Razones Financieras los cuales juegan un papel muy importante dentro de cualquier empresa no importando su magnitud.

Dentro de cuarto capítulo, se presenta la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, considerando la gran importancia que tiene dentro de esta empresa, de acuerdo al giro a que se dedica, para así poder dar el enfoque adecuado en el caso práctico.

En el capítulo quinto, se realizará una investigación para conocer la aplicación de los financiamientos en esta microempresa, desde su aplicación y las formas de determinar su costo, y así mismo para dar a conocer la mejor opción al tomar una decisión ya sea de aplicar una fuente interna o externa según sea lo mejor para ella.

Para de esta forma llegar al objetivo que consiste en la selección de una adecuada fuente de financiamiento, cual arrojará mayores utilidades a la microempresa disminuyendo el costo de operación e incrementando los ingresos por las inversiones realizadas.

Con lo anterior, concluiremos que el Financiamiento es en realidad un aspecto de vital importancia para la empresa, por tanto, entraremos al estudio de diversos financiamientos para así poder llegar a la elección de un financiamiento adecuado y que beneficie a la empresa, ya que con el mismo podemos adquirir grandes beneficios.

CAPITULO I

GENERALIDADES DE LA EMPRESA

El primer capítulo consiste en realizar un bosquejo muy general sobre la empresa considerando desde su concepto ya que este puede ser enfocado de varias maneras para así llegar a proyectarse de una sola forma, así mismo considerando los elementos que la integran en general.

De la misma forma su clasificación para conocer de manera general en que se constituye una empresa. Otro punto muy importante es conocer de manera clara el enfoque de la microempresa, desde sus aspectos y características.

Todo ser humano al enfrentarse al mundo real, se da cuenta de la gran cantidad de necesidades y escasos recursos que ofrece la naturaleza. Es por esto que se ve obligado a llevar a cabo un esfuerzo para coordinar recursos y necesidades.

Sin embargo el hombre no puede vivir aislado, sino que se relaciona con el medio ambiente, satisfaciendo sus necesidades individuales con los bienes y servicios de los demás.

Cuando dos o más gentes unen esfuerzos y medios e intercambian bienes y servicios empieza la verdadera actividad económica, donde el principio de

cooperación origina la *empresa*, la cual es la unión de esfuerzos, medios y voluntades para emprender la acción.

Por esta razón es necesario en este Capítulo establecer los conceptos de empresa, para delimitar más específicamente el objeto directo de la investigación, ya que este varía de acuerdo a el autor que se utilice; a continuación se mencionaran algunos de los cuales se consideraron más importantes.

1.1 CONCEPTO DE EMPRESA:

Según el Diccionario de términos administrativos y financieros (1994). " Es un conjunto de factores de producción coordinados, cuya función es producir y cuya finalidad viene determinada por el sistema de organización económica en el que la empresa se halle inmersa."

De acuerdo con Agustín Reyes Ponce (1996), desde el punto de vista económico " Es una entidad económica destinada a producir bienes y servicios, venderlos, satisfacer a un mercado y obtener un beneficio."

La ley reconoce y autoriza la empresa para a realización de determinada actividad productiva que algún modo satisface necesidades colectivas. Como conclusión, podemos decir que " La empresa es una organización con medios propios

y adecuados para alcanzar sus fines, que se vale de recursos humanos, técnicos y financieros “.

1.2 ELEMENTOS QUE INTEGRAN LA EMPRESA

De esta manera se pueden reconocer los elementos que integran en general todas las definiciones de empresa que se mencionaron anteriormente de los cuales se mostrara un breve concepto de cada elemento.

Según Bolten Steven E. (1995) “Los elementos que integran en general a la empresa son:

Esfuerzo: Aspecto motivacional del comportamiento. Cuando ese esfuerzo se combina con la capacidad se produce trabajo. El nivel de esfuerzo es influido por la fortaleza de la motivación personal o de la premura de las necesidades.

Fines: Metas u objetivos hacia cuya obtención se encaminan los esfuerzos. Deben estar determinados en tiempo y cantidad.

Recursos: Es todo aquello que tiene valor para producir riquezas o servicios, ya sean recursos económicos, materiales y técnicos.

Recursos financieros: Son aquellos recursos líquidos con que cuenta una empresa para alcanzar sus fines, como es el efectivo.”

1.3 CLASIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Para poder determinar de una manera más clara a la empresa es necesario clasificarla, con la finalidad de conocer sus semejanzas y diferencias, sobre todo en la importancia que tiene en su planeación.

Existen diversos criterios para llegar a clasificar las empresas, sin embargo, estas pueden tener diversos nombres de acuerdo a su actividad o giro, constitución patrimonial, magnitud y función económica.

De acuerdo con Joaquín A. Moreno Fernández (1994) “ La empresa se clasifica de acuerdo a su actividad o giro, constitución patrimonial, magnitud y función económica.

De acuerdo a su actividad o giro: Las empresas pueden clasificarse con base a la actividad que se desarrollen, en;

Industriales: Son aquellas cuya actividad básica es la producción de bienes mediante la transformación y/o extracción de materias primas. Estas a su vez se clasifican en:

- ⊗ *Extractivas:* las cuales se dedican a la extracción y explotar recursos naturales.
- ⊗ *Manufactureras:* estas se dedican a la compra de materias primas para someter a estas en un proceso de transformación para sí generar un producto.
- ⊗ *Agropecuarias:* Aquellas cuya función básica es la explotación de la agricultura y ganadería.

Comerciales: Son las que se dedican a adquirir bienes o productos con el objeto de venderlos aumentando el precio de costo y obteniendo su porcentaje denominado *Margen de utilidad*, son intermediarias entre el productor y el consumidor, y a su vez se clasifican en:

- ⊗ *Mayoristas:* aquellas que realizan ventas en general a los minoristas, que distribuyen el producto al mercado de consumo.
- ⊗ *Minoristas:* todos aquellos quienes venden el producto al menudeo o en pequeña cantidad directamente a el consumidor.
- ⊗ *Comisionistas:* aquellos que reciben una comisión por cada articulo vendido realizado por los fabricantes.

De Servicios: Son aquellas en las que el esfuerzo del hombre, producen un servicio para la mayor parte de una colectividad en determinada región, sin que el producto tenga naturaleza corpórea.

De acuerdo a su constitución patrimonial, la empresa puede clasificarse en:

Públicas: Son empresas que pertenecen al estado y su objetivo es satisfacer necesidades de carácter social. Esta constituida por el capital público perteneciente a la nación; su organización, dirección y demás servicios están a cargo de empleados públicos.

De acuerdo a su a la magnitud de la empresa o su tamaño, pueden ser micro, pequeñas, medianas y grandes; aunque existen algunas dificultades para determinar los limites, pues existen varios criterios para evaluar la magnitud de la empresa, alguno de los más usuales son: Giros de operaciones (ventas), personal empleado, potencia instalada y otros criterios según NAFINSA y SHCP.

La forma en que se clasificara es de acuerdo al número de empleados:

TIPO	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS
MICROEMPRESA	0 - 30	0-5	0-20
PEQUEÑA EMPRESA	31-100	6-20	21-50
MEDIANA EMPRESA	101-500	21-100	51-100
GRAN EMPRESA	501 EN ADELANTE	101 EN ADELANTE	101 EN ADELANTE

Fuente: Diario Oficial de la Federación 2001

De acuerdo a su función económica, se clasifica en:

Primarias: Las que se dedican a actividades extractivas o constructivas.

Secundarias: Las que se dedican a la transformación de materia prima.

Servicio: Son las dedicadas a la actividad solo de su organización.

1.4 MICROEMPRESA

Las microempresas en México representan la mayoría de empresas que aportan recursos y generan fuentes de empleo, además de que influyen directamente en el curso económico del país.

Su importancia radica en que la microempresa promueve el crecimiento y desarrollo de México, ya que la inversión es oferta y demanda; porque crear una empresa implica la compra de terreno, maquinaria y equipo, materias primas, etc., pero también es oferta que genera producción y esta a su vez, promueve el empleo y progreso general.

La importancia de la Mipyme en el ámbito internacional

PAISES	EMPRESA SEGÚN NÚMERO DE EMPLEADOS	NÚMERO DE EMPRESAS	EMPLEO (%)
ARGENTINA	DE 0 A 50	96.5	47.0
BOLIVIA	DE 1 A 49	99.5	80.5
BRASIL	DE 0 A 49	94.0	37.4
COLOMBIA	DE 0 A 49	95.9	66.4
COSTA RICA	DE 0 A 49	96.0	43.3
CHILE	DE 0 A 49	97.1	74.4

MÉXICO	DE 0 A 50	94.7	50.8
NICARAGUA	DE 1 A 30	99.6	73.9
PANAMÁ	DE 0 A 49	91.5	37.6
PERÚ	DE 1 A 50	95.8	40.2
URUGUAY	DE 0 A 49	97.9	64.4
PROMEDIO 11 PAISES	Mype	96.2	56.5

Fuente: Nafin 2001

1.4.1 ASPECTOS DE LA MICROEMPRESA

Es por esta razón que se considera importante mencionar todos los aspectos de carácter económico, social y político, fundamental para el desarrollo industrial del país en la microempresa:

La microempresa tiene su importancia y es imprescindible en todo proceso de desarrollo regional o nacional por las siguientes razones:

1. Permite desarrollar regiones atrasadas del país, cuando no existe la infraestructura requerida para la constitución o establecimiento de grandes empresas.
2. La microempresa es el mercado natural de las grandes empresas y de las materias primas nacionales.
3. Representa la dimensión apropiada para la producción de algunos bienes y servicios que conforman la cesta básica.
4. Representa una dimensión adecuada, cuando las condiciones del país no permiten la concentración industrial, ni la producción a gran escala.
5. Al aumentar la generación de ingresos y diversificación de la demanda de bienes y servicios, contribuye a crear una atmósfera propicia para la aceleración del desarrollo.

6. Permite planificar en forma armónica la incorporación de tecnologías modernas de producción.
7. Estimula la formación de microempresas, genera la competencia que obstaculiza la concentración empresarial (Oligopolio y monopolio).
8. Incorpora a la economía factores de producción que en el mejor de los casos, serían subutilizados : pequeños capitales, recursos naturales de modesta magnitud, iniciativas y experiencias de ciertas personas.
9. Es una fuente generadora de empleo y un instrumento de capacitación de mano de obra especializada, de gerentes a nivel medio y de dirección, así como de los futuros empresarios, pues la experiencia ha demostrado que la mayoría de los grandes empresarios comenzaron siendo microempresarios.
10. Es un elemento de apoyo de la mediana empresa, como poseedora de bienes y servicios, y equipos especializados, como fabricante de productos sobre medidas, o como proveedora de piezas de montaje.
11. Su desarrollo ofrece perspectivas para elevar el ingreso y democratizar la riqueza.
12. Representa la dimensión adecuada para la operación de establecimientos que exploten los productos derivados del sector agrícola.
13. También cabe indicar que el trabajo por cuenta propia y el entorno laboral de la microempresa confiere a la persona un sentimiento de realización completa de sus propias potencialidades y estimula sus capacidades creativas y su sensación de independencia.

14. Las microempresas proporcionan las bases para la expansión acelerada y equilibrada de las medianas y grandes empresas, al efectuar muchas de las actividades periféricas que sirven de complemento a las actividades de las empresas de mayor tamaño.

Fuente: Fiscalía (2000)

Como una pequeña conclusión cabe mencionar que las microempresas son una de las partidas más importantes de nuestro país pues como se vio anteriormente la mayoría de los empresarios empezaron como microempresarios, además estas proporcionan grandes fuentes de empleos para toda la humanidad.

1.4.2 CARACTERÍSTICAS DE LA MICROEMPRESA

La microempresa entendida como un ente económico que transforma materia primas para producir bienes que satisfagan necesidades cuenta con las siguientes características considerando las principales que son:

- Es una empresa de tipo familiar, constituida como firma unipersonal, sociedad de responsabilidad limitada o compañía anónima.

- La mayoría de las microempresas tienden a no cambiar su lugar de operaciones, tratan de conservar su mercado y tener una relación estrecha con sus clientes, ya que el dueño estima que el cliente será su más fiel seguidor.
- El mercado local o regional es el objetivo predominante, dependiendo de la habilidad del empresario para capturar ese mercado.
- La microempresa crece principalmente a través de la reinversión de utilidades, ya que no cuenta con apoyo técnico-financiero significativo de instituciones privadas y del gobierno.
- Las actividades se concentra en el (los) dueño (s), quien ejerce el control y la dirección general de la microempresa.
- La microempresa carece de una estructura formal en todas sus áreas.
- En algunos casos, recurre a asesorías financiera externa, lo cual deja el manejo contable y financiero en manos de contadores externos, quienes se encargan principalmente de los aspectos legales de personal, finanzas y tributarios.
- La gran mayoría, están dedicadas a las actividades comerciales y luego están las de servicios y de transformación.
- Dirección personalizada originada en la producción con permanente enfoque al producto.
- Resistencia a delegar, debido a :
 1. Temor a perder el control del manejo de la empresa.

2. Temor a perder el control de las compras
 3. Quiebras personales
 4. Creencia por parte del dueño en que sólo él, puede hacer las cosas bien.
- Los aspectos económicos-financieros se agudizan por el crecimiento de la empresa y falta de conocimientos sobre determinados aspectos: flujo de caja, presupuestos de la empresa, pronósticos de ventas, administración, manejo de personal y mercadeo.
 - Resistencia, por parte del dueño, a reconocer sus limitaciones y creer que lo sabe todo.
 - Limitaciones culturales, resistencia al cambio y resistencia al uso de consultores externos.

Fuente: Nafinsa (2002)

Estas características muestran de una forma muy general todas las actividades que realiza el microempresario por su creencia de que el puede realizar de mejor manera todos los movimientos de la misma.

Cuadro de Características:

Fuente: Revista Administrate HOY mes de Agosto 2003.

TIPO	LIQUIDEZ	ENDEUDAMIENTO	MARGEN DE UTILIDAD	RENDIMIENTO DE INVERSIÓN	MARGEN DE OPERACIÓN
MICROEMPRESA, SECTOR COMERCIO	1.57	0.49	0.76	0.43	0.40
PEQUEÑA EMPRESA SECTOR COMERCIO	1.77	0.55	0.23	0.16	0.37

MEDIANA EMPRESA SECTOR COMERCIO	1.12	0.90	0.15	0.03	0.11
MICROEMPRESA SECTOR SERVICIO	1.00	0.69	0.43	0.30	0.88
PEQUEÑA EMPRESA SECTOR SERVICIO	1.40	1.59	0.27	0.04	0.23
MICROEMPRESA SECTOR INDUSTRIAL	1.21	0.72	0.30	0.62	0.76

1.5 INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS:

Se refiere a la adquisición de los activos que utilizará en la producción de un producto, como un servicio dentro de una empresa.

A los activos que se utilizan en los negocios, con la finalidad de utilizarlos, y no la de enajenarlos, se les denomina "Activos Fijos". También, en el área de finanzas encontramos definiciones para los activos fijos tales como Inversiones o Capital de Trabajo.

Es de resaltar que una de las principales características de estos activos, es la de ser permanentes en la empresa, es decir, estarán ahí, dentro de la empresa, generando utilidades hasta que dichos bienes dejen de ser útiles por el paso del tiempo (Que agoten su monto por la depreciación) o bien, hasta que las empresas decidan enajenarlos con la finalidad de adquirir activos fijos nuevos, o deciden la venta de los mismos para obtener liquidez en las circunstancias difíciles de la empresa.

Es importante obtener un beneficio económico con la Inversión de Activos por esta razón se dará mención del concepto de inversión y activos fijos, para entender de una mejor manera la importancia de los mismos, los cuales son basados desde el punto de vista personal..

1.5.1 INVERSIÓN:

Erogación de la que se espera obtener un beneficio económico que esté directamente vinculado con la empresa.

1.5.2 ACTIVOS FIJOS:

Es aquel cuyo grado de disponibilidad es reducido en virtud de poseer con intención de uso para la realización de sus operaciones y producción dentro de una empresa, en cuanto a sus bienes muebles.

Para determinar la necesidad de los mismos se deben considerar los siguientes puntos como una fase importante para llegar a la toma de decisión

- Φ Determinar la necesidad de activos fijos.

- Φ Cerciorarse que el activo escogido, es el que realmente se ajusta a las necesidades de la microempresa y pueda responder a las futuras necesidades en términos de capacidad y eficiencia.

- Φ Seleccionar con criterios de calidad, precio, garantía y soporte técnico, que ofrece el proveedor.

- Φ El valor de la inversión será igual a la suma de las cotizaciones seleccionadas.

- Φ Una vez calculado el total de requerimientos de dinero para cubrir el plan de inversiones hay que tener en cuenta un margen de seguridad o “colchón” para cubrir imprevistos , alzas de precios, demoras en trámites. Todo plan de inversión se debe hacer por escrito, para comparar lo efectuado con el plan y de no hacerse, serviría para futuros proyectos.

Fuente: (Perdomo, 1999:310)

CAPITULO II

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En el capítulo segundo se especifica el concepto de finanzas desde una forma muy general considerando sus funciones para así mismo llegar al porque del financiamiento, conociendo desde su clasificación ya que esta puede ser de manera interna o externa si nos basamos en las alternativas que no sean obtenidas dentro de la empresa, para conocer la mejor elección entre los recursos propios y ajenos desde una estructura de financiamiento basándonos en el sistema financiero mexicano.

Por esta razón se considera importante mencionar el concepto de finanzas, ya que este conforma la base del porque nace el surgimiento de las fuentes de financiamiento.

2.1 FINANZAS

Según José Silvestre Méndez Morales (1996) " Es un manejo adecuado, de los recursos económicos de una entidad el cual es denominado como el *Arte y ciencia de administrar los recursos económicos.*"

De igual manera es importante mencionar las funciones de la misma, pues dentro de estas se demostrara la administración de cada una de las actividades económicas dentro de una empresa.

2.2 FUNCIONES DE LAS FINANZAS:

De acuerdo con James C. Van Horne (1993) son:

- Φ Análisis y elección del mejor instrumento de inversión.
- Φ Buscar la optimización de los recursos financieros.
- Φ Analizar el entorno económico, político y social a nivel país e internacional.
- Φ Las transacciones se pueden en minutos o segundos por vía Internet, desde reglas de convenio duración etc.
- Φ Realización de proyectos financieros.
- Φ Análisis e interpretación de la información financiera.
- Φ Dar a conocer la información financiera a instituciones cuando nos sean requeridos.

Joaquín Rodríguez Valencia (1994) nos dice en su libro " Como administrar una micro, pequeñas y medianas empresas, que las micros y pequeñas empresas tienen

una gran importancia en nuestro país debido a que representan el 95% de todas las empresas existentes en nuestro país, además proporcionan más de todos los empleos del país, y acaparan el 40% de las actividades comerciales que se realizan”

2.3 FINANCIAMIENTO:

James C. Van Horne dice (1993) “ Es la manera por medio de la cual la empresa obtiene recursos tanto por fuentes internas como externas a los diferentes plazos establecidos por las mismas para realizar las operaciones normales así como dar cumplimiento a los objetivos establecidos por las mismas.”

2.3.1 CLASIFICACIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

De acuerdo con James C. Van Horne (1993) “ Las fuentes de Financiamiento las podemos clasificar en internas y externas, considerando la forma de cómo serán obtenidos los recursos, definiéndolas:

2.3.2 FUENTES INTERNAS:

Son aquellos recursos obtenidos por la misma empresa y que son utilizados por ella para el desarrollo de sus operaciones.

2.3.3 FUENTES EXTERNAS:

Son los recursos provenientes por instituciones externas, en los casos en que las empresas no obtienen suficientes fondos para continuar con sus actividades principales.

Además dichas Fuentes de Financiamiento las podemos clasificar considerando su plazo realización en:

Corto plazo: Son aquellos financiamientos que se contratan a plazo no mayor de un año, destinado generalmente a operaciones circulantes de la entidad. (Van, 1993:484)

Mediano Plazo: Son aquellos Financiamientos que su contratación abarca de uno a tres años, máximo cinco. (Van, 1993:485)

Largo Plazo: Son aquellas que se contratan por periodos mayores de cinco años y por lo regular se utilizan para la adquisición de activos fijos. (Van, 1993:560)

2.4 ELECCIÓN ENTRE RECURSOS PROPIOS O AJENOS

Según Birerman Harlod (1993) " Los recursos a los que tiene acceso la empresa cuando necesita fondos para el financiamiento, para incrementar y agilizar la marcha del negocio, figura en primer orden el capital ajeno, los cuales pueden ser:

- ✓ Créditos de Proveedores.
- ✓ Créditos de Entidades Bancarias.
- ✓ Créditos de Entidades Públicas
- ✓ Préstamos de parientes o particulares.

Créditos de Proveedores: Los proveedores son, en gran medida, agentes generadores de crédito para la empresa, cuando les vende a crédito las materias primas o servicios. La posibilidad de conseguir una prórroga de los plazos de pago de 30 a 90 días, dependerá de la propia solvencia, de la situación coyuntural del mercado y del proveedor en cuestión. Merece especial atención a la financiación indirecta, obtenida mediante la figura del comisionista o mercancías en consignación, que no se cancelan hasta tanto no se hayan vendido.

Créditos de Entidades Bancarias : Por lo general el microempresario no tiene acceso, salvo pocas excepciones, a esta fuente, sin embargo, se puede señalar, que el más usado es el tipo de pagaré a 90 días, renovable, de tipo personal, que se concede en función de la solvencia del solicitante. No suele concederse por importes

elevados a menos que el empresario tenga bienes o un fiador que ofrecer , como garantía al banco.

Créditos de Entidades Públicas: existen instituciones estatales y nacionales que fueron constituidas para darle apoyo financiero a las empresas, pero las deficiencias de información, típica del país, dificultan que empresarios y promotores, conozcan de manera satisfactoria, cuáles son los organismos responsables por la ejecución de las políticas oficiales en materia de desarrollo industrial, y cuando son conocidas, por lo general, los trámites burocráticos entorpecen la consecución del crédito.

Prestamos de parientes o particulares: En muchas ocasiones sólo se cuenta con este tipo de financista, y que en los últimos años han tomado mucho auge, debido al poco papeleo que exige, sólo piden garantía real o un fiador, a pesar que es muy costoso."

2.5 ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO:

De acuerdo con Weston y Copeland (1995) " Se definen como la forma en la cual se financian los activos de una empresa. La estructura financiera está representada por el lado derecho del balance general, incluyendo las deudas a corto plazo y las deudas a largo plazo, así como el capital del dueño o accionistas".

El objeto fundamental de una estructura de financiamiento está referida a la consecución de fondos entre varias alternativas planteadas, de forma tal, de adecuar la misma a cifras que preserven en todo caso el valor total de la empresa.

El uso de esta alternativa generará un costo, el cual estará representada por una tasa de interés, rentabilidad necesaria para que se justifique el uso de esa fuente, preservando como equilibrio el valor actual de la firma.

Estrategias Financieras :

Según Gitman Lawrence (1996) " Son planes funcionales que apoyan las estrategias globales de la firma, previendo suficientes recursos monetarios y creando una apropiada estructura financiera."

Los objetivos que persigue una estrategia de financiamiento son la de maximizar el precio de la acción o el aporte inicial y la maximización de la productividad del capital o maximización del valor de la empresa y los objetivos específicos de las estrategias financieras se concretan en cuantificar y proveer los fondos necesarios para desarrollar las demás estrategias de la empresa ; generar ventajas comparativas mediante la obtención de menos costos financieros, minimizar riesgos de insolvencias y mantener la posibilidad de obtener recursos en forma inmediata, cuando sea necesario."

2.6 SISTEMA FINANCIERO MEXICANO:

“Es el conjunto de leyes, reglamentos, organismos e instituciones, cuyo objetivo es canalizar, de manera eficiente y oportuna, los recursos monetarios de la economía, en forma de ahorro, inversión y financiamiento, dentro de un marco real de referencia” (Perdomo, 2000:291)

ORGANISMOS DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO:

1. Autoridades

- ✓ Secretaría de Hacienda y Crédito Público
- ✓ Banco de México
- ✓ Comisión Nacional Bancaria y de Valores
- ✓ Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

2. Intermediarios Financieros Bancarios

- ✓ Banca Múltiple
- ✓ Banca de Desarrollo

3. Intermediarios Financieros no Bancarios

- ✓ Organizaciones Bursátiles
- ✓ Organizaciones Auxiliares de Crédito

- ✓ Organizaciones de Seguros y Fianzas

4. Intermediarios Financieros de Objeto limitado

- ✓ Bank NonBanks, entidades conocidas como sociedades financieras de Objeto Limitado.

5. Grupos Financieros

- ✓ Banco Privado
- ✓ Casa de Bolsa
- ✓ Compañía Aseguradora
- ✓ Compañía Afianzadora
- ✓ Arrendadora Financiera
- ✓ Casa de Cambio
- ✓ Empresa de Factoraje
- ✓ Empresa Almacenadora

Fuente: (Perdomo Moreno Abraham, 2000:292)

Bancos de desarrollo: Que incluyen usualmente programas de crédito subsidiado para pequeños productores rurales o urbanos; fueron las MIFIs favoritas de la cooperación internacional durante los setentas, antes de sus continuas bancarrotas económicas, y paupérrimos resultados sociales, en términos de alcance de los grupos metas.

Cooperativas de ahorro y crédito: Que usualmente operan a escala menor; diversas experiencias fallidas le han permitido pobre atención a los requerimientos financieros de las MPEs, pese a programas de ayuda externa.

Organizaciones no gubernamentales (ONGs): Que usualmente tienen como objetivo principal atender problemas de pobreza, siendo el crédito parte de los servicios provistos a sus grupos meta; éste es el tipo de institución favorecida actualmente por la comunidad internacional, bajo la expectativa de que sus objetivos sociales son similares.

Bancos comerciales: cuyo rol aunque pequeño ha empezado a expandirse para las MPEs, por las diversas formas o arreglos institucionales hechas con donantes Internacionales.

Bancos municipales: Que llegaron a ser financieramente importantes para las MPEs de las áreas urbanas en que operan.

Diversos agentes informales de crédito, cuyo rol en los requerimientos financieros de las MPEs parecen relevantes.

Fuente: Nafinsa (2000).

CAPITULO III

LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO ADECUADAS PARA LA MICROEMPRESA

Dentro del tercer Capitulo se hablara del concepto de Crédito Bancario, mencionando de igual manera los tipos de créditos que existen desde los que se refieren al Capital de Trabajo como los de apoyo a la producción industrial.

Se mostrara una grafica de los Bancos que generalmente otorgan financiamiento, ya que es importante darnos cuenta que Banco nos da una mejor atención financiera y nos proporciona mejor servicio.

De la misma forma se hablara de los fondos Gubernamentales y Estatales teniendo un enfoque específicamente dentro de los créditos que ofrece, su importe y el plazo del mismo. También se mencionaran los fondos Gubernamentales y Estatales de una forma muy general.

Considerando dentro de este capitulo también todo lo que se refiere al Costo de Capital y Razones Financieras para llegar a un buen estudio de la posibilidad que tiene la empresa al pedir un crédito.

3.1 CREDITO BANCARIO

Podemos mencionar primeramente que el termino crédito proviene de la palabra latina CREDITUM, que significa préstamo o deuda y al mismo tiempo tiene la aceptación del latín CREDERE, que es acción de creer lo que otro firma.

J. Stuar Mill, define el crédito como el permiso de utilizar el capital de otras personas en provecho propio.

Chávez Aranda. Define el crédito como una operación de préstamo de recursos financieros por confianza y análisis de un sujeto o empresa contra una promesa de pago, conceder un crédito significa bien adelantar fondos a un plazo para un pago exigible.

3.1.2 TIPOS DE CRÉDITO

3.1.2.1 *Créditos para capital de trabajo*

Préstamo quirografario

Consiste en prestar dinero a un apersona física o moral, mediante una firma en un pagare en el que se obliga a devolver, en una fecha determinada, la cantidad recibida con los intereses correspondientes.

Se paga mediante operación normal, comprar, producir, vender y cobrar, por lo que es necesario conocer el ciclo de operaciones de la empresa. Lo ideal para el análisis de este financiamiento es contar con el flujo de efectivo, por lo que este documento se detectan los periodos en que se requieren recursos temporales, así como los montos y las fechas en que pueden pagarlos.

Crédito de habilitación o avío

Es una operación de crédito con destino y garantías específicas para la adquisición de activos circulantes, con lo que se apoya el ciclo productivo de las personas dedicadas a la industria, ganadería o agricultura y por consecuencia no se aplica a actividades comerciales.

Dentro de este crédito se deben analizar los siguientes puntos:

- ⇒ Programa de los conceptos a financiar especificando volúmenes e importes de estos.

- ⇒ La procedencia de los insumos que utiliza, periodos de abastecimiento, volúmenes mínimos de compra, condiciones de venta.

- ⇒ Especificar el ciclo de operaciones.

Crédito de cuenta corriente

La línea de crédito que se establece a favor del acreditado para que pueda disponer de recursos, dentro de la vigencia del contrato y con un límite autorizado, el cliente puede rembolsar, parcial o totalmente lo que haya utilizado, y puede también, mientras el contrato no concluya, volver a utilizar el saldo que quede.

Préstamo Prendario

Consiste en proporcionar recursos a una persona, equivalente a porcentaje de valor comercial del bien que se entrega en garantía, se utiliza para comprar materias primas o vender productos terminados.

Análisis Financiero:

1. Evalúa la liquidez y Capital de Trabajo.
2. Análisis de ciclo financiero determinar (días cartera, días inventario, determinar lo periodos de abastecimiento y producción del acreditado.

La capacidad de pago esta en función al ciclo de operaciones y específicamente al momento de utilización de la prenda, por lo que es importante determinar si la operación normal de la empresa esta generando recursos para cubrir el servicio de la deuda.

3.1.2.2 Créditos de apoyo a la producción industrial

Crédito refaccionario

Este tipo de crédito se utiliza para la compra de maquinaria y equipo, matrices y moldes, construcciones, ampliaciones y modificaciones de nuevos industriales.

Este crédito debe amortizarse con la con la generación de recursos de la empresa, y es mediante pago mensual de capital y/o intereses, los nuevos bienes que se adquieran con el crédito y, en su caso garantías adicionales a satisfacción de la institución se pueden hipotecar sobre la industria.

Crédito hipotecario

Se trata de un crédito a mediano y largo plazo que se concede a las industrias, agricultores y ganaderos, el cual puede destinarse a satisfacer cualquier necesidad económica para el fomento de la empresa, inclusive la consolidación de sus pasivos.

Las características de este crédito son:

1. El importe del crédito que se conceda a un valor acreditado no excederá del 50% del valor de las garantías según avalúo.
2. La garantía de estas operaciones debe ser la unidad industrial, agrícola o ganadera.

3. La garantía debe ser en primer lugar, y se podrá ofrecer otras garantías adicionales inmobiliarias, propiedad del solicitante; en segundo lugar de terceras personas.

Arrendamiento financiero

Consiste en un contrato, por medio del cual el arrendador se obliga a entregar al arrendatario a cambio del pago de una renta durante un plazo pactado e irrevocable, el uso de un bien tiene la opción al final del plazo de:

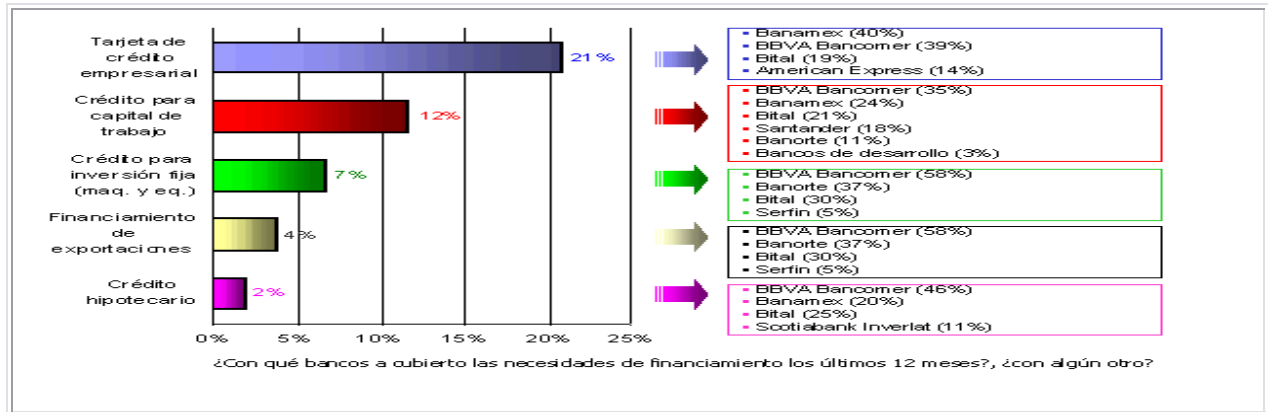
- ⇒ Trasladar la propiedad.
- ⇒ Volver a rentar el bien.
- ⇒ Enajenar el bien a una tercera persona, distribuyéndose el importe de la enajenación.

La ventaja del arrendamiento consiste en el hecho de utilizar activos fijos sin necesidad de desembolsar inmediatamente capital. Algunas empresas por necesidades financieras venden algunos de sus activos fijos y los recompran mediante arrendamiento financiero, incurriendo en las desventajas de esta fuente de financiamiento: Costos altos de intereses, mantener deuda fija casi irrevocable, ya que implicarían altos costos a liberación anticipada, no poder disponer del equipo ni darlo en garantía.

3.1.3 Bancos Utilizados en el Financiamiento de las Empresas según

Tipo de Producto Financiero

Base: empresas que utilizan servicios bancarios (93% del total) -

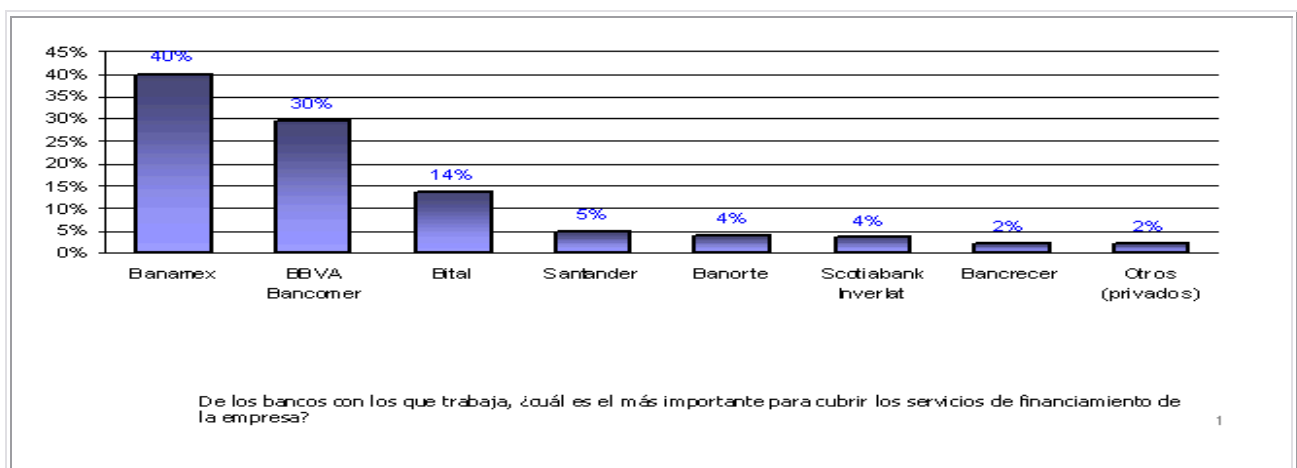


Fuente: Nafin.com.mx

3.1.4 Banco más Importante en el Financiamiento de las Empresas

Base: empresas que utilizaron a los bancos como fuentes de Financiamiento

(30% del total) -



Fuente: Nafin.com.mx

3.2 FONDOS GUBERNAMENTALES Y ESTATALES

3.2.1 FIDEMICH (FIDECOMISO DE INVERSIÓN Y ADMINISTRACIÓN PARA LA REACTIVACIÓN Y DESARROLLO ECONÓMICO DEL ESTADO DE MICHOACÁN).

El cual apoya a Microempresarios con créditos directos, con un monto máximo del financiamiento hasta \$ 750,000.00.

Los Tipos de Financiamiento que utiliza:

Habilitación o Avío para:

1. Compra de Materias Primas o Mercancías.
2. Pago de Mano de Obra, máximo un mes.

Refaccionario para:

1. Compra de Maquinaria y Equipo.
2. Instalaciones Físicas: Compra, remodelación o construcción.

Plazo y Gracia del Financiamiento:

1. Hasta dos años en Avío y tres en Refaccionario, según capacidad de pago.

2. Periodo de gracia hasta tres meses en pago de Capital a empresas de nueva creación.

La tasa de Interés:

TIIE (Tasa Intercambiaría de equilibrio) promedio del mes anterior más cinco puntos).

3.2.2 FOMICH (FONDO MIXTO PARA EL FOMENTO INDUSTRIAL DE MICHOACAN)

Es un Organismo Financiero de la Entidad, ordenador de Fondos y Fideicomisos que promueva la acción coordinada de los agentes financieros y que impulse una mayor participación de la Banca en el Financiamiento.

Misión de FOMICH

Ser una Institución Financiera Integradora de Fondos y Fideicomisos que apoya proyectos productivos, mediante el financiamiento, la asesoría, la capacitación y la gestión ante la banca.

Visión de FOMICH

Ser una Institución Financiera Impulsora del desarrollo estatal, con instrumentos de vanguardia para fomentar la actividad productiva, garantizando una operación eficiente y el cumplimiento de nuestro compromiso social.

FOMICH en el plan estatal de desarrollo

Se habla sobre la necesidad de Instituir una Banca Estatal de Desarrollo que capte ahorro del público en general y de los migrantes para impulsar proyectos y programas de financiamiento que atiendan las necesidades de diversos actores productivos organizados.

Principales funciones

- ↻ Promover la Integración de Fondos Privados y Organizacionales Empresariales.
- ↻ Ampliar la cobertura en cada Municipio a través de la creación de Fideicomisos Municipales.
- ↻ Introducir la formación, participación y desarrollo de intermediarios financieros y no Bancarios.
- ↻ Apoyar la generación de Empresas Sociales.
- ↻ Potenciar los recursos disponibles aplicando esquemas de garantía y financiamiento, procurando dispersar riesgos.

Objetivos del fondo

- ↻ Consolidar una Entidad Financiera que impulsa una mayor participación de los Intermediarios Financieros Bancarios y no Bancarios en el Financiamiento.
- ↻ Concertar acciones con la Banca de Desarrollo, Banca Múltiple, Intermediarios Financieros no Bancarios, Entidades Públicas y Privadas, Federales, Estatales y Municipales promoviendo el flujo de recursos a la entidad.
- ↻ Organismos dedicados a satisfacer necesidades las demandas de financiamiento de los diferentes sectores productivos que atienden las secretarías de Estado.

Productos y servicios

Mediante Los siguientes productos se busca potenciar los recursos a través de un efecto multiplicador, dispersando riesgos e induciendo la participación de intermediarios financieros.

- ↻ Garantía complementaria a la Banca Múltiple en los créditos que éste otorgue proyectos con garantías insuficientes.
- ↻ Crédito directo a proyectos sin acceso al mercado crediticio formal.
- ↻ Capital accionario en empresas que aprovechen el potencial en áreas estratégicas, impulsen la integración de micro y pequeños empresarios y la formación de alianzas.

3.2.3 FIMYPE (FIDEICOMISOS PARA EL FINANCIAMIENTO DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS)

OBJETIVOS

- ⇒ Fomentar y fortalecer a la micro y pequeña empresa del Estado de Michoacán, otorgando financiamiento a los proyectos que resulten viables.
- ⇒ Servir como un canal de apertura hacia la Banca de primer piso, para que en un futuro las micros y pequeñas empresas puedan obtener financiamiento sin el apoyo del gobierno del Estado.

TIPOS DE CRÉDITOS QUE OFRECE

- ⇒ Capital de Trabajo.
- ⇒ Adquisición de Materias Primas.
- ⇒ Compra de Inventarios.
- ⇒ Realizar construcciones y ampliaciones.
- ⇒ Compra de Maquinaria y Equipo.
- ⇒ Otros activos fijos.

Monto del préstamo y tasa de interés

1. Crédito hasta de \$25,000.00 con interés de 18% anual o 1.5% mensual.

2. De \$25,001.00 a \$200,000.00 GARANTIA A LA BANCA entre 16% y 20% anual o del 1.4% al 1.7% mensual.
3. De \$200,001.00 a \$750,000.00 GARANTIA A LA BANCA entre 16% y 20% anual o del 1.4% al 1.7% mensual.
4. Plazo desde 3, 6, 9, 12, y 24 meses o de 2 hasta 5 años.

En este tipo de créditos la tasa de interés es FIJA y se establece al momento de la firme del contrato.

Fuente: www.michoacán.gob.mx

3.3 COSTO DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES

Van Horne lo define: Como la tasa de retorno esperada que el mercado debe pagar para atraer fondos para inversiones en particular. En términos económicos, es un costo de oportunidad que se define como el costo de tener una segunda mejor inversión.

El costo de capital se basa en el principio de sustitución: El inversionista va a preferir invertir su dinero en la alternativa más atractiva.

El componente más importante del costo de capital es el riesgo.

El riesgo es el grado de incertidumbre que los accionistas tienen por las inversiones que realizan en un periodo de tiempo dado. El riesgo no se puede observar directamente. Por lo tanto, se debe realizar estudios financieros para su apreciación utilizando la información disponible del mercado.

Cada componente que integra la estructura de capital de la empresa, tiene un costo de capital. La mezcla del costo de capital de cada uno de estos componentes conforma el costo promedio ponderado de capital de la organización.

Metodología

Existen 3 componentes básicos que integran el costo de capital:

1. La tasa real de retorno que los inversionistas esperan recibir por permitir que alguien más use su dinero en operaciones que implican un riesgo.
2. Inflación esperada: La pérdida esperada del poder adquisitivo cuando el dinero se encuentra colocado en una inversión.
3. Riesgo: Es la incertidumbre de cuando, cuanto y como se va a recibir dinero de los inversionistas.

La combinación de los dos primeros puntos se refiere al concepto del valor del dinero a través del tiempo. Es decir, se aplica a todas aquellas inversiones que presenten el mismo periodo de tiempo. Sin embargo, las expectativas pueden ser diferentes entre los inversionistas, por lo que la tendencia del mercado se forma de manera de consenso.

El tercer componente se refiere al análisis de aquellos elementos o factores que causan incertidumbre en el retorno esperado de los accionistas. El cálculo de los tres componentes nos permite determinar el costo de capital.

Beneficios

A continuación se presenta algunos beneficios que se obtienen de utilizar el costo de capital:

- ⇒ El costo de capital se constituye como la tasa de descuento requerida en los proyectos de inversión.
- ⇒ Se utiliza el costo de capital para la evaluación de empresas. El costo de capital está en función de la inversión, no del inversionista.
- ⇒ El costo de capital sirve para determinar la estructura de capital óptima de las empresas.
- ⇒ El costo de capital sirve para tomar decisiones de inversión

3.3.1 EL COSTO DE CAPITAL Y SUS IMPLICACIONES EMPRESARIALES FRENTE A LA INVERSIÓN

Las inversiones realizadas por la empresa son fundamentales para el desarrollo del objeto social de la organización, el costo de capital surge como un factor relevante en la evaluación que el administrador financiero realiza de los proyectos de inversión que se tengan a corto plazo.

3.3.2 COSTO DE CAPITAL

Según Van Horner , 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 estas 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

3.3.3 COSTOS DE LAS FUENTES DE CAPITAL

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

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

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

Calculo del costo de capital

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.

El administrador financiero debe utilizar el análisis del costo de capital para aceptar o rechazar inversiones, pues ellas son las que definirán el cumplimiento de los objetivos organizacionales

Costo promedio de capital

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.

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 esta 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.

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.

3.4 MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS

Este método consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar tanto aritméticamente como geográficamente, las cifras de 2 o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

Por razón debemos entender la relación de magnitud que existe en tre dos cifras que se comparan entre si es decir:

1. La diferencia aritmética que existe entre dos cifras que se comparan entre si.
2. La interdependencia geométrica que existe entre dos cifras que se comparan entre si.

3.4.1 CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES SIMPLES

Por su naturaleza de cifras:

⇒ Estadística: Toma cifras solamente del Balance.

- ⇒ Dinámica: Toma cifras del solamente del Estado de Resultados.
- ⇒ Estadístico – Dinámico: La cifra que se toma como base es del Balance y es comparada con la del Estado de Resultados.
- ⇒ Dinámico – Estadístico: La cifra que se toma como base es del Estado de Resultados y es comparada con la del Balance.

Por su significado o lectura

- ⇒ Financieras: Se van a leer con relación a unidades monetarias o bien comparándolas con la unidad (un peso)
- ⇒ De rotación: Son leídas en ciclos o periodos.
- ⇒ Cronológicas: Se leen en días (Considerando 360 días por año y 30 días por mes).

Por su objetivo o aplicación

- ⇒ De rentabilidad: Son aquellas que miden la utilidad, dividendos, réditos etc.
- ⇒ De liquidez: Son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o dinero de una empresa.
- ⇒ De actividad: Son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobro y por pagar, la eficiencia de consumos de materiales de venta etc.

- ⇒ De solvencia y Endeudamiento: Son aquellas que miden la proporción de activos financiados por deuda de terceros, miden así mismo la habilidad para cubrir intereses de deuda y compromiso inmediato.
- ⇒ De producción: Son aquellas que miden la eficiencia de la contribución marginal, miden los costos y la capacidad de instalaciones.
- ⇒ De mercadotecnia: Son aquellos que miden la eficiencia del Departamento de mercados y del Departamento de publicidad de una empresa.

Es importante conocer este método pues por medio de ecuaciones podemos determinar la rentabilidad de una empresa, que este englobada a su vez liquidez y solvencia que la empresa tiene, los cuales además nos ayudan a controlar la empresa para mejorar o crecer.

Capítulo IV

LEY DEL IMPUESTO ESPECIAL SOBRE PRODUCCIÓN Y SERVICIOS

Entre los contribuyentes mexicanos son conocidas, por lo menos, por la alusión a que constantemente se hace de ellas, la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley Aduanera, etcétera; pero muy poco la del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.

Y no es que la mencionada Ley no afecte la economía de muchos, sino que el gravamen que la misma establece poco se considera, por tratarse de un impuesto trasladable, de los que en el comercio se llaman ocultos, porque no suele desglosarse en el costo, sino que para la mayor parte de la gente, ya forma parte del precio.

4.1 SUJETOS O PASIVOS Y OBJETOS DEL IMPUESTO ESPECIAL SOBRE PRODUCCIÓN Y SERVICIOS

Según el artículo 1º de esta Ley:.. Están obligados al pago del impuesto especial sobre producción y servicios, las personas físicas y las morales que realicen los actos o actividades siguientes:

I. La enajenación en territorio nacional, en su caso, la importación de los bienes señalados en esta ley, y

II. La prestación de los servicios señalados en esta Ley.

4.2 CUOTAS DE ESTE IMPUESTO

Según el artículo 2º Las tasas de este impuesto son las siguientes:

I. En la enajenación de cerveza y bebidas refrescantes con una graduación alcohólica de hasta 14 grados GL el 25 por ciento, con una graduación alcohólica de mas de 14 y hasta 20 grados GL el 30 por ciento, con una graduación alcohólica de mas de 20 grados GL el 50 por ciento.

II. En la prestación de servicios de comisión, mediación, agencia, representación, correduría, consignación y distribución, con motivo de la enajenación de los bienes señalados en la fracción I de este artículo, la tasa aplicable será la que corresponda al bien de que se trate. No se pagará el impuesto cuando se trate de enajenaciones a que se refiere el artículo 8 de esta Ley.

4.3 DEFINICIONES

Después de expresar la Ley las cuotas del impuesto, aporta definiciones de bebidas refrescantes, cerveza, bebidas alcohólicas a granel, tabacos labrados, gas

avión, alcohol, gasolina y diesel; ello con el fin de evitar confusiones con los conceptos vulgares que se suelen emplear para denominar estos productos.

4.4 CARACTERES DE ESTE IMPUESTO

El impuesto que me ocupa es un gravamen trasladable y acreditable; dice al respecto el artículo 4 de la Ley en el primer párrafo: El contribuyente pagará en las oficinas autorizadas la diferencia entre el impuesto a su cargo y el que le hubieran trasladado o el que él hubiese pagado en la importación, siempre que sea acreditable en los términos de esta Ley.

4.5 PAGO DEL IMPUESTO

Este impuesto debe calcularse y pagarse por ejercicios fiscales, excepto cuando se trate de importaciones ocasionales (artículo 5), caso en el cual deberá cubrirse, con carácter definitivo, al retirarse los bienes del recinto fiscal o fiscalizado; siendo en este caso, requisito para el retiro, el pago del impuesto (artículo 16).

En las importaciones no ocasionales, el pago deberá hacerse juntamente con el aduanero general de importación, y será considerado provisional (artículo 15).

Los pagos provisionales de este impuesto se realizarán en los mismos periodos y fechas en que han de hacerse los del impuesto sobre la renta; indica el artículo 5

que este pago "será la diferencia entre el impuesto que corresponda al total de actividades realizadas en el periodo por el cual se efectúa, a excepción de las importaciones, y las cantidades por las que proceda el acreditamiento" (artículo 5).

4.6 DEVOLUCIONES, DESCUENTOS Y BONIFICACIONES

La Ley prevé el caso en que el contribuyente reciba en devolución bienes que haya enajenado, u otorgue descuentos o bonificaciones con motivo de la realización de actos o actividades por los que tenga que pagar impuesto, indicando que deducirá el importe de los mismos en la siguiente o siguientes declaraciones de pagos provisionales (artículo 6).

4.7 ENAJENACIONES

A continuación, la Ley conceptúa la enajenación para efectos de este impuesto, indicando que no se considera como tal la transmisión de la propiedad por causa de muerte o por donación, "salvo cuando esta donación la realicen empresas para las cuales el donativo no sea deducible para los fines del Impuesto sobre la Renta" (artículo 7).

Luego la Ley, en el artículo 8 enuncia las exenciones por enajenación, que son las siguientes:

b) Las de aguamiel y productos de su fermentación,

c) Las de cerveza y bebidas refrescantes con un contenido alcohólico de hasta 14 grados GL, que se efectúe al público en general, salvo que el enajenante sea productor, envasador, o importador de los bienes que enajene, así como las de comerciante en que la mayor parte del importe de sus enajenaciones provienen de las que realizan personas que no forman parte de dicho público.

Igual exención existirá cuando la venta de bebidas alcohólicas se realice para consumirse en el mismo lugar y se lleve a cabo en botellas abiertas; y

La base del impuesto en enajenaciones será tanto precio pactado como cualquier sobrepeso por gastos que se cargan al comprador.

4.8 IMPORTACIONES

Según el artículo 12 de esta ley indica que el pago del impuesto por importaciones se realiza:

I. Al presentarse el pedimento, o

II. Al convertirse en definitiva la importación temporal.

Están exentas del impuesto las importaciones que no lleguen a consumirse, o las que sean temporales, o tengan carácter de retorno de bienes exportados y las

que de acuerdo con la legislación aduanera lo estén (artículo 13), así como las de bienes señalados en las fracciones II y VII del artículo 8 (aguamiel y productos derivados de su fermentación).

La base del impuesto para importaciones será la utilizada para efectos aduaneros, más el impuesto de esta índole y los que se tengan que pagar con motivo de la importación, a excepción del impuesto al valor agregado; en la inteligencia que si el impuesto de importación se paga a tasa inferior a la general vigente, el impuesto especial sobre producción y servicios será el que se determine, más el aduanero (artículo 14).

El impuesto especial sobre producción y servicios habrá de pagarse mediante declaración que deberá presentar en la aduana el interesado, cuando esté obligado al pago del impuesto general de importaciones por los mismos bienes. (artículo 15).

El pago de este impuesto por importaciones ocasionales se considera como definitivo (artículo 16).

4.9 PRESTACIÓN DE SERVICIOS

El pago de este impuesto por la prestación de servicios, se realizará al momento de ser exigible la contraprestación relativa y la base se integrará por la contraprestación pactada y los accesorios de la misma (artículo 17).

4.10 LAS OBLIGACIONES DE LOS CONTRIBUYENTES

Las obligaciones de los contribuyentes de este impuesto son similares a las de cualquier otro contribuyente: llevar la contabilidad necesaria, expedir comprobantes ajustados a la ley, presentar declaraciones con el pago relativo, etcétera, así como aportar informes a la autoridad fiscal sobre consumo, producción y ventas (artículo 19).

4.11 FACULTADES DE LAS AUTORIDADES

Como con cualquier otro impuesto, en relación con el Especial sobre Producción y Servicios, la autoridad fiscal está facultada para determinar presuntivamente el valor de los objetos del mismo, con el fin de cobrar el gravamen relativo (artículo 22).

4.12 PARTICIPACIONES A LAS ENTIDADES FEDERATIVAS

El convenio de coordinación para efectos de este Impuesto, como está establecido en la Ley de coordinación fiscal, obliga que las entidades federativas coordinadas no mantengan impuestos locales sobre: I. Los actos o actividades por los que deba pagarse el impuesto que esta Ley establece o sobre las prestaciones o contraprestaciones que deriven de los mismos, ni sobre la producción, introducción,

distribución o almacenamiento de bienes cuando por su enajenación deba pagarse dicho impuesto.

II. Los actos de organización de contribuyentes del impuesto establecido en esta Ley.

III. La expedición o emisión de títulos, acciones u obligaciones y las operaciones relativas a los mismos por los contribuyentes del impuesto que esta Ley establece.

El Distrito Federal no establecerá ni mantendrá en vigor los gravámenes a que se refiere este artículo 27.

A cambio del cumplimiento del acuerdo de coordinación las entidades federativas coordinadas participarán de la recaudación federal obtenida en su territorio en la siguiente forma, según artículo 28:

. I. Del importe recaudado sobre cerveza:

a) 2.8 por ciento a las entidades que la produzcan

b) 36.6 por ciento a las entidades donde se consuman

c) 7.9 a los municipios de las entidades donde se consuma

Los estados que no se adhieran al Sistema Nacional de Coordinación Fiscal, podrán gravar la producción, acopio o venta de tabaco en rama con impuestos locales o municipales que en conjunto no excederán de un peso cincuenta y cinco centavos por kilo, que sólo podrán decretar las entidades en que aquél se cultive.

Como se observa, el impuesto a que se refiere esta Ley tiene importancia para el Estado mexicano, no obstante que sea poco conocido por los contribuyentes, quienes de cualquier manera lo pagan pues se suele incluir en el valor de los actos por los que se paga.

Fuente: Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicio

CAPITULO V

ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA UNA MICROEMPRESA PRODUCTORA DE CHARANDA.

Dentro de este quinto y ultimo capitulo se presentara el caso practico, donde se muestra el objetivo general de esta tesis, el cual nos ayudara a demostrar de una forma muy especifica la importancia que tienen las fuentes de financiamiento para esta empresa; los objetivos particulares, y la hipótesis que es la parte más importante para la toma de decisiones el saber si la opción que se elija cumplirá todas las expectativas que se habían planteado.

De la misma forma los Antecedentes de la empresa, los cuales nos ayudarán a conocer de una manera muy general como esta integrada esta microempresa, a que se dedica específicamente, cuantos empleados tiene, entre otros.

Enseguida se mostrarán los estados financieros que proporcione la empresa, los cuales servirán de base para la realización de cada uno de los presupuestos realizados dentro del mismo.

Finalmente se presenta el análisis donde se demuestra la toma de decisiones, basada en cada uno de los cálculos realizados y en la información teórica.

5.1 OBJETIVO GENERAL:

Proponer alternativas las fuentes de financiamiento, sus ventajas y desventajas a largo y corto plazo, mediante el análisis y aplicación de las técnicas para elegir las fuentes más adecuadas.

5.2 OBJETIVOS PARTICULARES:

1. Conocer que ventajas y desventajas se pueden tener al utilizar una fuente de financiamiento de cualquier plazo.
2. Saber la diferencia que existe al no utilizar fuentes de financiamiento y adecuarse a otras alternativas.
3. Analizar el tiempo que puede tardar en generar un recurso adecuado para obtener una maquinaria adecuándose solamente a sus ingresos.

5.3 HIPOTESIS

La selección de una adecuada fuente de financiamiento arrojará mayores utilidades a la microempresa disminuyendo el costo de operación e incrementando los ingresos por las inversiones realizadas.

5.4 ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

La actividad humana al enfrentarse al mundo, se encuentra con que tiene gran cantidad de necesidades y escasos recursos que ofrece la naturaleza.

Ante tal limitación el hombre se ve obligado a llevar acabo un esfuerzo para coordinar recursos y necesidades. Sin embargo el hombre no puede sobrevivir aislado, sino que se relaciona con el medio ambiente, satisfaciendo sus necesidades con los bienes y servicios de los demás.

Generándose un organismo capaz de orientar la actividad económica, reconocida por la ley y autorizada para ejercer ciertas actividades productivas.

En la actualidad todo tipo de empresas requieren de la obtención de recursos tanto internos como externos a corto plazo, mediano o largo plazo para llevar acabo las operaciones normales de las mismas; es por esta razón que el financiamiento es la manera por medio de la cual la empresa obtiene recursos

Esta microempresa familiar y lineal, denominada Charandas de Ziracua, S.A de C.V, que fue constituida el 2 de Abril de 1998 en el Domicilio aun actual López Rayón s/n Col. Centro, situada en Zitacuaro Michoacán; actualmente cuenta con 29 trabajadores.

Su objeto Social es la Fabricación, envasado y compra-venta de bebidas alcohólicas Regionales. Generalmente realiza ventas a el Distrito Federal, Estado de México y Michoacán.

Su principal Mercado de exportación es a Europa, España y Holanda.

Actualmente se cuenta con maquinaria hechiza y de baja capacidad, generalmente no se cuenta con los recursos suficientes para adquirir activos nuevos o iniciar su expansión, ya que su Capital de Trabajo en temporadas bajas opera con números rojos.

Por esta razón se quiere proponer un estudio de la misma para poder adecuar de la mejor manera un financiamiento adecuando desde la forma de pago y el tiempo en que esta podrá empezar a generar mejores utilidades efectuada por una producción más rápida; considerando que la Maquinaria incrementaría la producción hasta en 30%. Conociendo que si existe el mercado para colocarlos, tanto Nacional como Internacional.

A continuación se presentan los Estados Financieros proporcionados por la empresa.

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA	2005	2006
<i>ACTIVOS</i>		
CIRCULANTES		
EFFECTIVO Y VALORES	543,533.00	250,706.14
CLIENTES	1,425,522.00	985,373.48
INVENTARIOS	2,138,283.00	2,518,321.50
DEUDORES DIVERSOS	620,692.25	920,396.22
IMPUESTOS A FAVOR	112.00	0.00
<i>SUMA CIRCULANTE</i>	<u>4,728,142.25</u>	<u>4,674,797.34</u>
NO CIRCULANTE		
INMUEBLES , PLANTA Y EPO	238,676.00	535,666.00
DEPRECIACIONES ACUM.	31,576.83	53,566.60
MAQUINARIA Y EQUIPO TECNIFIC.		
<i>SUMA NO CIRCULANTE</i>	<u>270,252.83</u>	<u>589,232.60</u>
TOTAL ACTIVO	<u>4,998,395.08</u>	<u>5,264,029.94</u>
<i>PASIVOS</i>		
CORTO PLAZO		
PROVEEDORES	888,822.88	997,108.02
IMPUESTOS POR PAGAR	243,553.00	33,170.06
ACREDORES DIVERSOS	675,900.00	275,900.00
PRESTAMOS BANCARIOS	0.00	0.00
IMPUESTOS A CARGO		524,320.48
<i>TOTAL PASIVO</i>	<u>1,808,275.88</u>	<u>1,830,498.56</u>
<i>CAPITAL CONTABLE</i>		
CAPITAL SOCIAL	350,000.00	150,000.00
UTILIDADES ACUMULADAS	911,648.92	911,648.92
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,928,470.28	2,371,882.47
TOTAL CAPITAL	<u>3,190,119.20</u>	<u>3,433,531.39</u>
SUMA PASIVO MAS CAPITAL	<u>4,998,395.08</u>	<u>5,264,029.95</u>

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS	2005	2006
VENTAS NETAS	14,225,221.00	15,245,259.51
COSTO DE VENTAS	9,243,264.66	8,635,382.43
<i>UTILIDAD NETA</i>	<u>4,981,956.34</u>	<u>6,609,877.08</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	1,346,638.97	2,346,638.97
<i>UTILIDAD DE OPERACIÓN</i>	<u>3,635,317.37</u>	<u>4,263,238.11</u>
INTERESES PAGADOS	0.00	0.00
<i>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</i>	<u>3,635,317.37</u>	<u>4,263,238.11</u>
ISR	1,333,062.11	1,400,205.22
PTU	373,784.98	491,150.43
UTILIDAD NETA	<u>1,928,470.28</u>	<u>2,371,882.47</u>

5.5 ANALISIS DE LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO PARA LA MICROEMPRESA

Los cálculos matemáticos y la proyección de los estados financieros son indicadores que manifestaron la información de cómo han sido manejados los recursos para la mejor aplicación en el futuro. Es importante comprender que un sólo indicador no provee toda la información, pero si se usan varios indicadores en conjunto con otros pueden proporcionar una visión general en la administración del negocio.

Este estudio general nos llevo a conocer cual es la fuente adecuada y la mejor opción para la misma. El porque de esto es el iniciar una expansión de la empresa utilizando una maquinaria tecnificada para la mas rápida elaboración de su producto puesto que el trabajo se realizará con mayor velocidad y esto provocara que el producto salga al mercado antes de la competencia, generando un beneficio para la misma creándole una mayor ganancia utilizando la mejor fuente y la mas adecuada, otorgándonos mayores rendimientos.

El análisis que se realizo de las diferentes fuentes de financiamiento bancarias y gubernamentales. Nos demostró la manera en que trabaja cada una de ellas desde

la solicitud hasta el proceso de estudio que se requiere para poder adquirirlo y las tasas de intereses que aplica cada una de ellas. Este estudio nos demostró que los bancos sin excepción alguna manejan las tasas de intereses más altas considerando como la más baja 30% anual en cambio el gobierno maneja como la tasa más alta 16% o 20% anual.

De acuerdo a lo anterior se determina que la mejor fuente de financiamiento para esta microempresa es la que ofrecen los Fondos Gubernamentales y Estatales dentro de las FIMYPE (Fideicomisos para el Financiamiento de la Micro y Pequeña Empresa) pues esta ofrece créditos para la compra de Maquinaria que es el objetivo. Y en cuanto a el importe del préstamo que esta proporciona es muy bueno ya que es de \$ 750,000.00 con una tasa de interés anual del 16%, y con pagos fijos que no pondrán en peligro la empresa.

De acuerdo al estudio realizado se demostró que la empresa cuenta con una liquidez accesible, para poder solicitar este préstamo y poderlo pagar sin ningún problema, además el obtener esta maquinaria ayudara a la empresa a incrementar sus ventas en un 30% más, en comparación a los ejercicios anteriores.

A continuación se presentan los Estados Financieros Proyectados tomando en cuenta el préstamo gubernamental.

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA	2006	2007	2008
ACTIVOS			
CIRCULANTES			
EFFECTIVO Y VALORES	250,706.14	759,781.00	2,034,831.73
CLIENTES	985,373.48	1,061,570.76	914,414.33
INVENTARIOS	2,518,321.50	1,449,363.78	1,471,794.98
DEUDORES DIVERSOS	920,396.22	1,049,955.01	742,043.94
IMPUESTOS A FAVOR	0.00	0.00	0.00
SUMA CIRCULANTE	4,674,797.34	4,320,670.55	5,163,084.99
NO CIRCULANTE			
INMUEBLES , PLANTA Y EPO	535,666.00	535,666.00	535,666.00
DEPRECIACIONES ACUM.	53,566.60	117,405.77	131,278.41
MAQUINARIA Y EQUIPO TECNIFIC.		750,000.00	750,000.00
SUMA NO CIRCULANTE	589,232.60	1,403,071.77	1,416,944.41
TOTAL ACTIVO	5,264,029.94	5,723,742.31	6,580,029.41
PASIVOS			
CORTO PLAZO			
PROVEEDORES	997,108.02	1,092,274.16	998,260.94
IMPUESTOS POR PAGAR	33,170.06	143,190.94	112,325.78
ACREDORES DIVERSOS	275,900.00	284,268.26	381,348.96
PRESTAMOS BANCARIOS	0.00	750,000.00	538,520.37
IMPUESTOS A CARGO	524,320.48	617,493.37	622,376.81
TOTAL PASIVO	1,830,498.56	2,887,515.59	2,652,832.85
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL SOCIAL	150,000.00	150,000.00	150,000.00
UTILIDADES ACUMULADAS	911,648.92	911,648.92	911,648.92
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,371,882.47	1,774,866.67	2,865,547.62
TOTAL CAPITAL	3,433,531.39	2,836,515.59	3,927,196.54
SUMA PASIVO MAS CAPITAL	5,264,029.95	5,723,742.32	6,580,029.39

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS	2006	2007	2008
VENTAS NETAS	15,245,259.51	16,424,149.79	16,976,893.44
COSTO DE VENTAS	8,635,382.43	9,885,920.74	8,930,988.28
<i>UTILIDAD NETA</i>	6,609,877.08	6,538,229.05	8,045,905.16
GASTOS DE OPERACIÓN:	2,346,638.97	2,508,789.82	2,683,529.64
<i>UTILIDAD DE OPERACIÓN</i>	4,263,238.11	4,029,439.23	5,362,375.52
INTERESES PAGADOS	0.00	419,384.12	548,988.77
<i>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</i>	4,263,238.11	3,610,055.11	4,813,386.75
ISR	1,400,205.22	1,360,886.01	1,437,788.09
PTU	491,150.43	474,302.44	510,051.03
<i>UTILIDAD NETA</i>	2,371,882.47	1,774,866.67	2,865,547.62

CONCLUSIÓN

I.- Se determina que un financiamiento es la obtención de recursos para adquirir lo que la empresa requiere para de esta forma lograr sus objetivos, satisfacer sus necesidades y cumplir sus metas.

II.- Nos podemos dar cuenta que los financiamientos son indispensables para las empresas, ya que si no existieran estos, algunas empresas no podrían satisfacer sus necesidades de liquidez y solvencia, razón por la cual no podrían resolver sus problemas, y por consiguiente se irían a la quiebra o al cierre de la empresa, en virtud de no contar con los fondos suficientes para poder continuar trabajando o adquirir activos que ayuden el crecimiento de ventas en la empresa.

III.- La hipótesis formulada cumplió su objetivo de manera satisfactoria, en primer lugar porque la fuente elegida se adecuó a la empresa de una forma muy congruente, en virtud de que, el financiamiento que nos otorga Fideicomisos para el Financiamiento de Micro y Pequeñas Empresas (FIMYPE), la fomentara y fortalecerá, para la adquisición de su maquinaria.

IV.- Se demostró que este préstamo proporciona a la empresa intereses fijos, lo cual será de gran ayuda para la misma, ya que aunque varíe la tasa de interés y la

economía de nuestro país, siempre se pagará con la tasa fijada en el momento del préstamo.

V.- La fuente de Fideicomisos para el Financiamiento de Micro y Pequeñas Empresas (FIMYPE), es una de las más completas y de las cuales realiza préstamos con cantidades significantes, para adquirir activos, y en consecuencia poder comprar una maquinaria tecnificada que dará mayores beneficios económicos, en cuanto una mayor producción más efectiva y acelerada, aumentando los ingresos en un treinta por ciento razón por la cual en el presente trabajo la presento como la elección de financiamiento más adecuada y efectiva.

Vi.- Finalmente, con los avances tecnológicos se puede obtener una maquinaria de mejor calidad que con su innovación, nos otorga mayor cantidad de producto satisfaciendo las necesidades del mercado obteniendo mayores ingresos económicos, y para ello no es suficiente los ingresos de la empresa, ya que se llevaría un largo tiempo para la adquisición de la maquinaria, toda vez que como la producción es mínima igualmente son menores los ingresos, por lo anterior es necesario acudir a financiamientos que nos den un préstamo que no dañe la economía de la empresa, y en este caso se presenta como más adecuado el Fideicomiso para el Financiamiento de Micro y Pequeñas Empresas (FIMYPE).

BIBLIOGRAFÍA

HERNÁNDEZ de la Portilla Ma. Celis, Sistemas Actuales de Financiamiento, Ed. ECASA, México 1992.

VILLEGAS H. Eduardo, Ortega O. Rosa Maria Coaut, Nuevo Sistema Financiero Mexicano, Ed. PAC, México 1994.

ESPINOZA Villarreal Oscar, Análisis y Evaluación de Proyectos de Inversión, Ed. Mc Graw Hill, México 1993.

CALVO Langarica César, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Ed. PAC, México 1993.

PERDOMO Moreno Abraham, Toma de Decisiones Financieras, Ed. ECASA, México 2000.

PERDOMO Moreno Abraham, Elementos Básicos de Administración, Ed. ECASA, México 1999.

VAN Horne James C, Administración Financiera, Ed. PHH Prentice may, México.

BARANDIRA Rafael, Diccionario de Términos Administrativos y Financieros, Ed. Trillas, México 1990.

REYES Ponce Agustín, Administración por Objetivos, Ed. Limusa, México 1993.

MORENO Fernández Joaquin, La Administración Financiera del Capital de Trabajo, Ed.

IMCPAC, México 1997.

MEDEZ Morales José Silvestre, Economía y la Empresa, ed. McGraw Hill, México.

INTRODUCCIÓN A LOS ANEXOS

En el presente trabajo se agregan los siguientes anexos, los cuales permitieron la realización de este trabajo para la determinación de los Estados Financieros Presupuestados de los ejercicios 2006 – 2008.

Todos estos cálculos fueron basados en cedulas de trabajo que permitieron el alcance de información relevante: entre ellos la cedula de Ventas la cual muestra la ventas generadas y el IEPS, el IVA de las mismas y las Ventas Totales. Para con este poder determinar la cedula de Cobranza utilizando ventas tanto de contado como a crédito.

Otra cedula importante es la del Costo de Ventas la cual muestra los Inventarios de mercancías, las Compras y el IVA de las mismas. Estos datos permitieron la determinación de la Cedula de Proveedores utilizando tanto Compras de contado como a crédito y los saldos tanto inicial y final de los mismos.

La cedula de gastos la cual se especifico en tres clases de Venta, Administración e Indirectos de Fabricación todos estos basados en el manejo que la empresa tiene con sus operaciones.

Los datos de estas cédulas anteriormente mencionadas permitieron la realización de otras cédulas entre ellas IVA por pagar, IVA de IEPS, Ajuste Anual por Inflación entre otras.

La cédula de Amortización de Maquinaria Tecnificada demuestra la anualidad, los intereses y la amortización que se generará cada uno de los meses durante los tres años del proyecto.

El Flujo de efectivo el cual genero el saldo de Efectivo y Valores de cada de cada uno de los años, utilizando datos de las cédulas anteriores.

Por ultimo la determinación del costo de Capital del Préstamo el cual de acuerdo a el calculo realizado nos demostró que lo que realmente nos cuesta el préstamo es el 11.16% no el 16% de interés.

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

CEDULAS DE TRABAJO

CEDULA DE COBRANZA	2006	2007	2008
SALDO INICIAL	985,373.48	985,373.48	1,061,570.76
VENTAS CONTADO	2,997,177.67	3,228,944.38	3,337,612.32
VENTAS CREDITO	11,988,710.69	12,915,777.53	13,350,449.28
SALDO FINAL	985,373.48	1,061,570.76	914,414.33
COBRANZA EFECTIVA	14,985,888.37	16,068,524.64	18,664,046.69

CEDULA DE COSTO DE VENTAS	2006	2007	2008
INVENTARIO INICIAL	3,138,283.00	2,518,321.50	1,449,363.78
COMPRAS NETAS	8,015,420.93	8,816,963.02	8,953,419.48
INVENTARIO FINAL	2,518,321.50	1,449,363.78	1,471,794.98
COSTO DE VENTAS	8,635,382.43	9,885,920.74	8,930,988.28
IVA COMPRAS	1,045,489.69	1,150,038.66	1,167,837.32
COMPRAS TOTALES	9,060,910.62	9,967,001.68	10,121,256.80

CEDULA DE PROVEEDORES	2006	2007	2008
SALDO INICIAL	997,108.02	794,381.20	1,092,274.16
COMPRAS CONTADO	1,812,182.12	1,993,400.34	2,024,251.36
COMPRAS CREDITO CON IEPS	3,171,318.72	3,488,450.59	3,542,439.88
COMPRAS CREDITO	4,077,409.78	4,485,150.76	4,554,565.56
SALDO FINAL	794,381.20	1,092,274.16	998,260.94
PAGO A PROVEEDORES	9,263,637.43	9,669,108.73	10,215,270.01

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

CEDULAS DE TRABAJO

CEDULA DE DEPRECIACIONES	DEP HIST	DEP. ACT. 1	DEP. ACT. 2
MUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	53,566.60	54,905.77	56,278.41
MAQUINARIA Y EQUIPO TECNIFICADO		62,500.00	75,000.00
SUMA	53,566.60	117,405.77	131,278.41

CEDULA DE GASTOS DE OPERACIÓN	2006	2007	2008
GASTOS DE OPERACIÓN			
VENTAS	1,256,728.17	1,369,582.36	1,492,570.86
ADMINISTRACIÓN	764,672.91	806,424.05	850,454.80
INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	325,237.89	332,783.41	340,503.98
IVA ACREDITABLE	546,257.52	581,853.20	619,910.56

IVA POR PAGAR	2006	2007	2008
IVA TRASLADADO	128,526.98	138,465.75	119,271.43
IVA ACREDITABLE	1,754,558.06	1,843,041.30	1,952,337.08
IVA POR PAGAR	-1,626,031.08	-1,704,575.55	-1,833,065.65

IVA IEPS	2006	2007	2008
IVA TRASLADADO	571,697.23	615,905.62	636,633.50
IVA ACREDITABLE	601,156.57	661,272.23	671,506.46
IVA POR PAGAR	-29,459.34	-45,366.61	-34,872.96

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

CEDULAS DE TRABAJO

DIFERENCIAS EN IVA POR PAGAR	2006	2007	2008
IVA TRASLADADO	700,224.21	754,371.37	755,904.94
IVA REGISTRADO	1,988,512.11	2,142,280.41	2,214,377.41
DIFERENCIAS EN IVA	1,288,287.90	1,387,909.04	1,458,472.47
IVA ACREDITABLE	2,355,714.62	2,504,313.52	2,623,843.54
IVA REGISTRADO	1,591,747.21	1,733,897.86	1,787,747.88
DIFERENCIAS EN IVA	763,967.42	770,415.67	836,095.66
IVA A CARGO O FAVOR	524,320.48	617,493.37	622,376.81

AJUSTE ANUAL POR INFLACION	2006	2007	2008
SALDO CLIENTES	985,373.48	1,061,570.76	914,414.33
INFLACION 5%	49,268.67	53,078.54	45,720.72
PROVEEDORES	794,381.20	1,092,274.16	998,260.94
DEUDAS	0.00	750,000.00	538,520.37
INFLACION 5%	39,719.06	92,113.71	76,839.07
AJUSTE ACUM.	-9,549.61	39,035.17	31,118.35

INTERESES PAGADOS X FINANTO	2006	2007	2008
INTERESES PRESTAMO GUBERNAMENTAL		104,936.37	68,504.60
AMORTIZACIONES	0.00	211,479.63	247,911.40
TOTAL INT. PAGADOS POR FINANCIAMIENTO	0.00	316,416.00	316,416.00

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

CEDULAS DE TRABAJO

TIEMPO	INTERES	AMORTIZACIÓN
1 - 12 MES	104,936.37	211,479.63
13 - 24 MES	68,504.60	247,911.40
25 - 36 MES	25,796.71	290,608.29

INTERES PAG.	2005	2006	2007
INTERESES PG	0.00	104,936.37	68,504.60
AMORTIZACION	0.00	211,479.63	247,911.40
TOT. INT. PAG.	0.00	316,416.00	316,416.00

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

CEDULAS DE TRABAJO

AMORTIZACIÓN DE MAQUINARIA TECNIFICADA

MES	ANUALIDAD	INTERES	AMORTIZACIÓN	SALDO
0				750,000.00
1	26,368.00	10,000.00	16,368.00	733,632.00
2	26,368.00	9,781.76	16,586.24	717,045.76
3	26,368.00	9,560.61	16,807.39	700,238.37
4	26,368.00	9,336.51	17,031.49	683,206.88
5	26,368.00	9,109.42	17,258.58	665,948.31
6	26,368.00	8,879.31	17,488.69	648,459.62
7	26,368.00	8,646.13	17,721.87	630,737.74
8	26,368.00	8,409.84	17,958.16	612,779.58
9	26,368.00	8,170.39	18,197.61	594,581.97
10	26,368.00	7,927.76	18,440.24	576,141.73
11	26,368.00	7,681.89	18,686.11	557,455.62
12	26,368.00	7,432.74	18,935.26	538,520.37
13	26,368.00	7,180.27	19,187.73	519,332.64
14	26,368.00	6,924.43	19,443.57	499,889.07
15	26,368.00	6,665.19	19,702.81	480,186.26
16	26,368.00	6,402.48	19,965.52	460,220.74
17	26,368.00	6,136.28	20,231.72	439,989.02
18	26,368.00	5,866.52	20,501.48	419,487.54
19	26,368.00	5,593.17	20,774.83	398,712.71
20	26,368.00	5,316.17	21,051.83	377,660.88
21	26,368.00	5,035.48	21,332.52	356,328.35
22	26,368.00	4,751.04	21,616.96	334,711.40
23	26,368.00	4,462.82	21,905.18	312,806.22
24	26,368.00	4,170.75	22,197.25	290,608.97
25	26,368.00	3,874.79	22,493.21	268,115.75
26	26,368.00	3,574.88	22,793.12	245,322.63
27	26,368.00	3,270.97	23,097.03	222,225.60
28	26,368.00	2,963.01	23,404.99	198,820.60
29	26,368.00	2,650.94	23,717.06	175,103.55
30	26,368.00	2,334.71	24,033.29	151,070.26
31	26,368.00	2,014.27	24,353.73	126,716.53
32	26,368.00	1,689.55	24,678.45	102,038.08
33	26,368.00	1,360.51	25,007.49	77,030.59
34	26,368.00	1,027.07	25,340.93	51,689.67
35	26,368.00	689.20	25,678.80	26,010.86
36	26,357.00	346.81	26,010.19	
	949,237.00	199,237.67		

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

CEDULAS DE TRABAJO

**FLUJO DE EFECTIVO
PROYECTADO**

2006

2007

2008

INGRESOS

SALDO INICIAL	250,706.14	759,781.00	2,034,831.73
COBRANZA EFECTIVA	14,985,888.37	16,068,524.64	18,664,046.69
IMPUESTOS A FAVOR	0.00	0.00	0.00
PRESTAMO GUBERNAMENTAL		750,000.00	
TOTAL INGRESOS	15,236,594.51	17,578,305.63	20,698,878.43

EGRESOS

PROVEEDORES	9,263,637.43	9,669,108.73	10,215,270.01
GASTOS DE OPERACIÓN	2,218,072.37	2,380,223.22	2,554,963.04
IVA POR PAGAR	524,320.48	617,493.37	622,376.81
IVA GASTOS	546,257.52	581,853.20	619,910.56
IMPUESTOS POR PAGAR	33,170.06	143,190.94	112,325.78
INTERESES FINANCIERO	0.00	104,936.37	68,504.60
AMORTIZACIONES	0.00	211,479.63	247,911.40
ISR POR PAGAR	1,400,205.22	1,360,886.01	1,437,788.09
PTU POR PAGAR	491,150.43	474,302.44	510,051.03
TOTAL EGRESOS	14,476,813.51	15,543,473.90	16,389,101.32

SALDO FINAL

759,781.00 2,034,831.73 4,309,777.11

CHARANDAS DE ZIRACUA, S.A. DE C.V.

CEDULAS DE TRABAJO

COSTO DE CAPITAL DEL PRESTAMO

PRESTAMO	750,000.00
INTERES	16%
COMISIONES	7,500.00

BENEFICIO FISCAL PARA ISR

AJUSTE ANUAL PARA ISR	725,000.00
SALDO FINAL	<u>5%</u>
5% DE INFLAC.	36,250.00

BENEFICIO DIRECTO

INTERES	120,000.00
COMISIONES	7,500.00
AJUSTE ANAULA POR INFLAC	<u>-36,250.00</u>
	91,250.00
TASA ISR 34%	<u>28%</u>
BENEFICIO FISCAL ISR	25,550.00

BENEFICIO PTU

INTERES	120,000.00
COMISIONES	<u>7,500.00</u>
	127,500.00
10% P.T.U	<u>10%</u>
BENEFICIO FISCAL PTU	12,750.00

BENEFICIO FISCAL ISR	25,550.00
BENEFICIO FISCAL PTU	<u>12,750.00</u>
BENEFICIO FISCAL TOTAL	38,300.00

$$Kp = \frac{120,000.00 + 7,500.00 - 38,300.00}{750,000.00} = 11.89\%$$

11.89% ES LO QUE REALMENTE NOS CUENTA EL PRESTAMO NO EL 16%