



**UNIVERSIDAD DON VASCO, A.C.**

INCORPORACIÓN No. 8727-02

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

**ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN Y CONTADURÍA**

**ANÁLISIS DEL PLAN DE ESTUDIOS DE LA  
LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN DE LA  
UNAM IMPARTIDO EN LA UNIVERSIDAD DON  
VASCO EN EL ÁREA FINANCIERA**

**Tesis**

Que para obtener el título de:

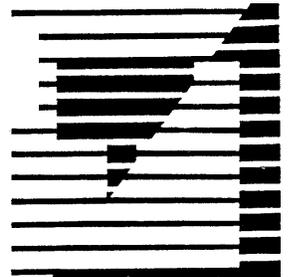
**Licenciada en Administración**

Presenta:

**DENISEE EUGENIA CARRILLO RUIZ**

**ASESOR: L.A. ILDEFONSO HUANTE SANDOVAL**

**Uruapan, Michoacán. 18 de marzo de 2010**





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.

## ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	2
<b>CAPÍTULO 1 : CONCEPTOS GENERALES</b>	
1.1 ADMINISTRACIÓN	7
1.2 CONTABILIDAD	19
1.3 LAS FINANZAS	26
<b>CAPITULO 2 : ENFOQUE DE LAS FINANZAS</b>	
2.1 ANALISIS FINANCIERO	35
2.2 CAPITAL DE TRABAJO	50
2.3 FINANCIAMIENTO	58
2.4 COSTO DE CAPITAL	71
2.5 VALUACION DE EMPRESAS	74
<b>CAPITULO 3 : PLAN DE ESTUDIOS</b>	
3.1 PLAN DE ESTUDIOS	78
3.2 ANALISIS DE PROGRAMAS Y PLANES DE ESTUDIOS	105
<b>CAPITULO 4 : ANÁLISIS DEL PLAN DE ESTUDIOS DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION DE LA UNIVERSIDAD DON VASCO EN EL AREA FINANCIERA</b>	
<b>METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION</b>	
4.1 TECNICAS DE RECOPIACION DE LA INFORMACION	108
4.2 RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DEL CUESTIONARIO	121
4.3 ENTREVISTAS A DIRECTIVOS DE LA INSTITUCION	129
4.4 ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	134
CONCLUSIONES	143
BIBLIOGRAFIA	145

## **INTRODUCCIÓN**

Se dice que las finanzas son el arte y la ciencia de administrar el dinero, por tanto se requiere de todo un proceso administrativo para darle un uso adecuado a uno de los factores más importantes de una empresa, el efectivo.

El dinero como motor de la organización da a ésta la posibilidad de crecer, de adquirir activos, de incrementar la fuerza de trabajo, de invertir para que el dinero haga más dinero, y lo importante es saber qué momentos son los adecuados para hacerlo, estudiar en base a riesgos las posibilidades y por supuesto, tomar decisiones.

En el transcurso de la carrera de administración, a los administradores se les refiere como tomadores de decisiones, las personas que deben conocer todo lo relativo al ente económico, de tal manera que den un mejor rumbo a la organización, todo en base a los recursos que se brindan, reportes de ventas, estados financieros, estudios de mercado, etc.

El beneficio de esta investigación será para todo aquel administrador que realmente se interese por crear una cultura financiera y maneje los números tan bien como dice manejar al personal, sin embargo, es importante resaltar que son pocas las indagaciones que se han hecho

al tema; se considera que los contadores deben tomar más materias del área de finanzas pues al final los que elaboran la información y quienes la registran son ellos, solo que su trabajo llega hasta ahí, hasta la elaboración, el análisis y la búsqueda de estrategias que eleven los índices de productividad lo hace el administrador, es claro que él sabe cómo se hace.

También es verdad que no son especialistas sin embargo son universales, pues la principal función del administrador es hacer a través de otros, y para lograrlo es necesario conocer todo lo que se desarrolla en la empresa, desde la elaboración de un contra recibo como la manufactura de un producto; es así como la administración les ayuda a llevar un mejor control de las entradas y salidas de una empresa, no solamente de efectivo sino de todos los elementos que la conforman, una buena administración lleva por consecuencia un buen funcionamiento de una empresa o incluso de un país.

Por lo tanto en el análisis del desarrollo de los licenciados en administración egresados de la Universidad Don Vasco en el área de finanzas se pretende comprobar que existe una insuficiencia en la administración financiera de las empresas por parte de dichos egresados, considerando como principal causante la falta de material impartido en los programas de estudio dados en la Universidad Don Vasco.

A base de una metodología bibliográfica se determinarán los principales conceptos de las finanzas, la administración y la contabilidad,

así como por medio de una investigación de campo se buscaran a los egresados de la carrera de administración donde se investigará su área de desarrollo tomando como principal el manejo del efectivo y las carencias posibles que se puedan tener para tomar decisiones en dicho campo, por medio de un cuestionario a una muestra representativa de las últimas generaciones egresadas de la Universidad Don Vasco.

Por medio del análisis se determinará la falta de instrucción en finanzas para los administradores y las necesidades prácticas para el mejor desempeño dentro de este campo laboral; las insuficiencias en la interpretación de los resultados contables o estados financieros.

El método deductivo será básico para el desarrollo de esta investigación puesto que esta metodología se trata de un procedimiento que consiste en desarrollar una teoría empezando por formular puntos de partida o hipótesis básicas y deduciendo luego sus consecuencias con la ayuda de las subyacentes teorías formales. En el método deductivo, se suele decir que se pasa de lo general a lo particular, de forma que partiendo de unos enunciados de carácter universal y utilizando instrumentos científicos, se infieren enunciados particulares, pudiendo ser axiomático-deductivo, cuando las premisas de partida están constituidas por axiomas, es decir, proposiciones no demostrables, o hipotéticos-deductivo, si las premisas de partida son hipótesis contrastables.

# ANÁLISIS DEL PROGRAMA DE ESTUDIOS DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION DE LA UNIVERSIDAD DON VASCO EN EL AREA FINANCIERA

## OBJETIVO GENERAL:

Analizar el desempeño de los estudiantes de la Licenciatura en Administración de la Universidad Don Vasco; en el área de finanzas con el propósito de ampliar la visión del administrador en este campo de acción para su toma de decisiones.

## OBJETIVOS ESPECIFICOS:

### 1. Conocimientos Generales

Analizar los conceptos que fundamentan la investigación con el fin de entender las bases de las finanzas.

### 2. División de las finanzas

Conocer los segmentos en los que se dividen las finanzas para con ello adentrar en la importancia de las finanzas.

### 3. Finanzas

Analizar la función principal de las finanzas en la organización con el propósito de determinar la importancia que debe dar el administrador a esta área.

### 4. Análisis de los programas de estudio de la carrera de administración.

Analizar el contenido temático de los programas de estudio de diferentes universidades en el área de administración con el fin

de identificar posibles carencias en la impartición de la materia de finanzas.

5. Necesidad de los administradores por conocer las finanzas.

Comprobar la necesidad de los administradores por desarrollar habilidades financieras.

6. Conclusión

Declarar la importancia de la materia de finanzas en los programas de estudio de la carrera de administración.

HIPÓTESIS:

“Los licenciados en administración requieren desarrollar el área de finanzas como área laboral”.

## CAPITULO 1

### **CONCEPTOS GENERALES**

#### 1.1 ADMINISTRACIÓN

Para poder entender la administración se debe conocer la perspectiva de la historia de su disciplina, los hechos acerca de lo que ha pasado en situaciones similares anteriores, y relacionarlas con otras experiencias y otros conocimientos actuales. Es por eso la importancia de conocer la historia y origen de la administración.

La administración aparece desde que el hombre comienza a trabajar en sociedad. El surgimiento de la administración es un acontecimiento de primera importancia en la historia social en pocos casos, si los hay, una institución básicamente nueva, o algún nuevo grupo dirigente, han surgido tan rápido como la administración desde un principios del siglo. Pocas veces en la historia de la humanidad una institución se ha manifestado indispensable con tanta rapidez. La administración que es el órgano específico encargado de hacer que los recursos sean productivos, esto es, con la responsabilidad de organizar el desarrollo económico, refleja el espíritu esencial de la era moderna. Es en realidad indispensable y esto explica por qué, una vez creada, creció con tanta rapidez.

El ser humano es social por naturaleza, por ello tiende a organizarse y cooperar con sus semejantes. La historia de la humanidad puede describirse a través del desarrollo de las organizaciones sociales partiendo

en la época prehispánica por las tribus nómadas, donde comienza la organización para la recolección de frutas y la caza de animales, y después con el descubrimiento de la agricultura da paso a la creación de las pequeñas comunidades.

Si pudiéramos repasar toda la historia de la humanidad encontraríamos que, los pueblos antiguos trabajaron unidos en organizaciones formales (ejemplo los ejércitos griegos y romanos, la iglesia católica romana, la compañía de las indias orientales, etc.). También las personas han escrito sobre cómo lograr que las organizaciones sean eficaces y eficientes, mucho antes de que el término "administración" hubiera aparecido y se hubiera definido.

Las sociedades se han ido transformando, ya que durante siglos se caracterizaron por poseer formas predominantes agrarias, donde la familia, los grupos informales y las pequeñas comunidades eran importantes. Posteriormente, éstas se transformaron en otras de tipo industrial, impulsadas por la Revolución Industrial y caracterizadas por el surgimiento y desarrollo de las grandes organizaciones y centros industriales.

El cuerpo sistemático de conocimientos sobre la administración se inicia en plena Revolución Industrial, en el siglo XIX, cuando surgieron las grandes empresas que requerían de nuevas formas de organización y prácticas administrativas. La empresa industrial a gran escala era algo nuevo.

### 1.1.1 PRINCIPIOS DE ADMINISTRACION

La Enciclopedia Salvat nos dice que un principio es:

"Cualquiera de las primeras proposiciones o verdades por donde se empieza a estudiar, y son los rudimentos y como fundamentos de ellas."

Para casi todos los autores clásicos de la administración, definen a los principios:

"Como normas o "leyes" capaces de resolver los problemas de un organismo social."

Por lo tanto, podemos decir que los principios de administración son:

Verdades primordiales que sirven como una guía para resolver los problemas dentro de la organización.

En el año de 1911, Frederick W. Taylor publicó su obra "The principles of Scientific Management.", y establece cuatro principios básicos de la administración científica que son los siguientes:

1. Principio de planeamiento.

En el cual se evita que el trabajador improvise su trabajo

2. Principio de Preparación.

En este punto se logra que el empleado obtenga una capacitación para desarrollar mejor su trabajo y por consiguiente, mejore su productividad.

3. Principio de Control.

Se supervisa al trabajador para que realice adecuadamente su trabajo

#### 4. Principio de Ejecución.

Se distribuye la responsabilidad en las labores de trabajo.

Taylor empezó a crear los principios de acuerdo a las observaciones hechas en aquella época, pensando en obtener la mejor productividad sobre la base de tiempos y movimientos.

En Francia, Henri Fayol publicó su libro llamado "Administration Industrielle et Générale" en el año de 1916, donde aparecen por primera vez los principios de la administración, que son los siguientes:

##### 1. División del trabajo.

Este principio se refiere a la manera de especializar las funciones de los miembros de la organización

##### 2. Autoridad y responsabilidad.

Fayol considera relacionadas la autoridad y la responsabilidad, señalando que no se puede dar una sin la otra y viceversa.

##### 3. Disciplina.

Los miembros de la organización se deben apegar a las reglas establecidas.

##### 4. Unidad de mando.

Significa que cada empleado debe recibir órdenes solo de un jefe.

##### 5. Unidad de dirección.

Los objetivos y los planes de la organización deben de ser guiados y coordinados por un solo jefe.

#### 6. Subordinación del interés individual al interés general.

Este punto nos dice que los intereses de la organización deben de ser cumplidos satisfactoriamente antes de los intereses personales.

#### 7. Remuneración del personal.

Los miembros de la organización deben de recibir un pago justo de acuerdo a las labores que realicen dentro de ésta.

#### 8. Centralización.

La autoridad debe estar concentrada o dispersa en la organización, de acuerdo a las circunstancias propias que determinen los mejores resultados finales a la misma.

#### 9. Línea de autoridad.

Los miembros de cada organización están regidos por una cadena que empieza por el escalón más alto hasta el más bajo.

#### 10. Orden

Este punto para la organización, se puede definir como "cada cosa en su lugar y un lugar para cada cosa"

#### 11. Equidad.

Las personas que ejerzan la administración deben tener la lealtad y devoción del personal que labora dentro de la organización, por medio de justicia y cortesía en el trato.

#### 12. Estabilidad en el trabajo.

Este principio nos muestra que la constante rotación de personal es un signo de una mala administración, por consiguiente, hay que evitarlo.

### 13. Iniciativa.

Este punto nos invita a crear y ejecutar un plan y a su vez, nos dice que debemos fomentar y promover la creatividad dentro de los trabajadores de la organización.

### 14. Espíritu de equipo.

Este principio nos muestra la importancia de crear grupos de trabajo para mejorar el ambiente laboral que nos ayude a aumentar la productividad y haya una mayor participación de los empleados.

Henri Fayol, creó los principios en base a la observación, conceptos e ideas ya hechas, logrando establecerlos hasta nuestros días.

#### 1.1.2 PROCESO ADMINISTRATIVO

Lourdes Münch Galindo

"Un proceso es el conjunto de pasos o etapas necesarias para llevar a cabo una actividad."

"El conjunto de fases o etapas sucesivas a través de las cuales se efectúa la administración, mismas que se interrelacionan y forman un proceso integral."

Agustín Reyes Ponce

"Todo proceso administrativo, es de suyo único, forma un continuo inseparable en el que cada parte, cada acto, cada etapa, tienen que estar indisolublemente unidos con los demás, y que, además, se dan de suyo simultáneamente."

El proceso administrativo en su concepto más sencillo es "la administración en acción". La administración comprende varias funciones o etapas necesarias de conocer para aplicarlas a cualquier estructura, al conjunto de las etapas se conoce con el nombre de proceso administrativo. La separación de elementos se emplea con fines metodológicos y analíticos, ya que las etapas están interrelacionadas y se dan como un proceso integral.

Llegamos a la conclusión que un proceso es: El conjunto de etapas o pasos primordiales para la realización de cualquier tarea administrativa.

Lyndall Urwick hace una separación fundamental en el proceso administrativo, llamándolas, fase mecánica y fase dinámica.

#### **Fase mecánica.**

Esta es la parte teórica de la administración o sea la parte estructural de la misma y tiene una proyección hacia el futuro.

#### **Fase dinámica.**

Se refiere a la parte operacional, se encarga de ver que se hagan las actividades y revisar como se han realizado dentro de la organización.

El siguiente paso es identificar, dentro de cada fase, los elementos o sectores que le corresponden a cada una de ellas.

Dentro de la administración, los principales exponentes cuentan con diferentes criterios en los elementos o factores que integran el proceso administrativo; entre los cuales, encontramos a Henri Fayol, Lyndall Urwick,

Koontz y O'Donnell, George R. Terry, Agustín Reyes Ponce, José Antonio Fernández Arena e Isaac Guzmán Valdivia.

La mayoría de las organizaciones manejan un proceso administrativo de cuatro elementos, ya que son los más difundidos y aceptados en casi todo el mundo de la administración. Para la administración en México, su principal exponente es Agustín Reyes Ponce, el cual propone seis elementos del proceso administrativo, en base en lo propuesto por Terry y Koontz y O'Donnell, donde sólo descompone la planeación en dos partes y explica detalladamente los pasos a seguir dentro de la administración sin ser demasiado práctico o exagerado en los factores, y por lo tanto, nos basaremos en ellos.

Agustín Reyes Ponce considera como el primer paso fundamental de su proceso la división hecha por Lyndall Urwick, que es la fase mecánica y la fase dinámica, después, relaciona los elementos con preguntas asignadas en cada una y que son respondidas al momento de su aplicación:

Previsión: responde a la pregunta ¿Qué puede hacerse?

Planeación: responde a la pregunta ¿Qué se va hacer?

Organización: responde a la pregunta ¿Cómo se va a hacer?

Integración: responde a la pregunta ¿Con qué se va a hacer?

Dirección: responde al problema ver que se haga correctamente.

Control: responde a la pregunta ¿Cómo se ha realizado?

Los elementos de la fase mecánica son:

#### 1.1.2.1 PREVISIÓN.

Consiste en la determinación de lo que se desea lograr por medio de una organización, y la investigación y valoración de cuales serán las condiciones futuras que habrá de encontrarse, hasta determinar los diversos cursos de acción posibles.

Se comprende de tres etapas:

Objetivos. Fijar los fines.

Investigaciones. Se refiere al análisis y descubrimiento de los recursos con que puede contarse.

Cursos Alternativos. Se refiere a la adaptación general de los medios, a los fines destinados, para observar cuantas diferentes probabilidades de acción existen.

#### 1.1.2.2 PLANEACIÓN.

La planeación consiste a la determinación del camino concreto de acción que habrá que seguir, fijando los principios que lo habrán de presidir y orientar, la secuela de operaciones necesarias para alcanzarlo, y la fijación de tiempos, unidades, etc. Necesarias para su realización.

La planeación comprende tres etapas:

Políticas. Vías para orientar la acción.

Procedimientos. Secuencias de operaciones o métodos.

Programas. Fijación de tiempos requeridos. En este punto, también comprende presupuestos, que se define como programas en que se

precisan unidades, costos, etc. Y diferentes pronósticos que se definen como visiones futuras.

#### 1.1.2.3 ORGANIZACIÓN.

Se refiere a la estructuración técnica de las relaciones, que deben darse entre las jerarquías, funciones y obligaciones individuales imprescindibles en un organismo social para mejorar la eficiencia.

Consiste en tres etapas:

**Jerarquías.** Establecer la autoridad y responsabilidad que le corresponden a cada nivel.

**Funciones.** La determinación de cómo deben dividirse las grandes actividades especializadas, necesarias para lograr el fin común.

**Obligaciones.** Las que tiene por concreto cada unidad de trabajo apto de ser desempeñada por una persona.

Los elementos de la fase dinámica son:

#### 1.1.2.4 INTEGRACIÓN.

Consiste en los procedimientos para dotar a la organización de todos aquellos recursos que la fase mecánica señala como necesarios para su más eficaz funcionamiento, escogiéndolos, introduciéndolos, articulándolos y buscando su mejor desarrollo.

La integración abarca:

**Selección.** Técnicas para encontrar y escoger los elementos necesarios.

Introducción. La mejor manera para lograr que los nuevos elementos se unan lo mejor y lo más rápidamente posible dentro de la organización.

Desarrollo. Todo miembro de cada organización busca y necesita progresar y mejorar.

#### 1.1.2.5 DIRECCIÓN.

Es impulsar, coordinar y vigilar las acciones de cada persona y grupo de una organización, con el fin de que el conjunto de todas ellas realice del modo más eficaz los planes señalados.

La dirección comprende tres etapas:

Mando o autoridad. Se estudia cómo delegarla y cómo ejércela.

Comunicación. Es el proceso por el cual se transmite y recibe información, siendo este el sistema nervioso, llevando al centro director todos los elementos que deben conocerse, y de éste, hacia cada órgano y célula, las órdenes de acción, debidamente coordinadas.

Supervisión. La última función de la dirección es ver si las cosas se están haciendo tal y como se habían planeado y mandado.

#### 1.1.2.6 CONTROL.

Consiste en el establecimiento de sistemas o métodos que nos permitan medir los resultados actuales y pasados en relación con los esperados, con el fin de saber si se ha obtenido lo que se esperaba, corregir, mejorar y formular nuevos planes.

Comprende tres etapas:

Establecimiento de normas. Porque sin ellas no es posible hacer la comparación.

Operación de controles. Ésta suele ser una función propia de los técnicos especialistas en cada uno de ellos.

Interpretación de resultados. Esta es la función que vuelve a constituir un medio de planeación.

## 1.2 CONTABILIDAD

La contabilidad aparece en la historia de los pueblos como resultado de la expansión comercial; su estancamiento durante siglos se debe al lento progreso de los pueblos.

10.000 años (a. C): Carece de información mercantil, los pueblos eran nómadas por lo tanto no existía la propiedad.

6.000 años (a. C): Grecia, Egipto, y en el Valle de Mesopotamia llevaban registros y operaciones financieras de las empresas privadas y públicas en tablillas de barro. En Mesopotamia el Escriba era el que llevaba los registros contables, además era el único que sabía leer y escribir, y conocía las leyes. El escriba fue el predecesor del Contador. Los egipcios realizaban sus escrituras en papiros.

2.000 años (a. C): Hammurabi rey de Babilonia escribe el "Código de Hammurabi", el cual hace mención a la práctica contable.

600 años (a. C): En Atenas un tribunal de cuentas formado por diez miembros se encarga de fiscalizar la recaudación de tributos.

Siglo I (a. C): En roma la contabilidad se llevaba en dos libros: El Adversaria (asientos de caja), y el Codex (Nombre de la persona, causa de la operación, y la cuantía).

En 1494: El fray Lucas Paccioli (Considerado el padre de la contabilidad moderna) publica su libro " La summa", donde dedica 36 capítulos al estudio de la contabilidad, el cual explica la partida doble como mecanismo contable.

En 1492: El expansionismo mercantilista se encargó de exportar al nuevo mundo los conocimientos contables. De los cuarenta hombres que traía Colón para el descubrimiento de América, venía un Contador real de cuentas.

En el siglo XVIII: Con la revolución Francesa, Napoleón en sus campañas fue el encargado de esparcir la contabilidad.

Llega el siglo XIX, y con él el Código de Napoleón (1808), comienza la Revolución Industrial, Adam Smith y David Ricardo, echan las raíces del liberalismo, la contabilidad comienza a tener modificaciones de fondo y forma, bajo el nombre de "Principios de Contabilidad"

En el siglo presente y a raíz de la crisis de los años 30, en Estados Unidos, el Instituto Americano de Contadores Públicos, organizó agrupaciones académicas y prácticas para evaluar la situación, de allí surgieron los primeros principios de contabilidad. También, la crisis, dio origen al cambio de la "Certificación" por los "Dictámenes" de los Estados Financieros.

## 1.2.1 PRINCIPIOS DE LA CONTABILIDAD

Como referencia daremos los que anteriormente se conocían como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados:

### **LOS PRINCIPIOS BÁSICOS DE CONTABILIDAD**

- 1-El Principio de la Entidad
- 2-El Principio del Período en Marcha
- 3-El Principio del Período Contable
- 4-El Principio de Enfrentamiento
- 5-El Principio del Conservatismo
- 6-El Principio del Costo
- 7-El Principio de Relevación Suficiente
- 8-El Principio de la Unidad Monetaria
- 9-El Principio de la Consistencia

Ahora gracias a la gran colaboración del CINIF (Consejo Mexicano de Investigación y Normas de Información Financiera) contamos con nuevos lineamientos.

NIF A – 1

### 1.2.2.1 ESTRUCTURA DE LAS NORMAS DE INFORMACIÓN

FINANCIERA

OBJETIVO

Esta Norma tiene por objeto definir la estructura de las Normas de Información Financiera (NIF) y establecer la base general sobre la que se

desarrollan el marco conceptual (MC) y las NIF particulares (“normas particulares”).

#### ALCANCE

Las disposiciones de esta Norma de Información Financiera son aplicables para todas las entidades que emitan estados financieros, en los términos establecidos por las NIF.

#### CONTABILIDAD

La contabilidad es una técnica que se utiliza para el registro de las transacciones, transformaciones internas y otros eventos que afectan económicamente a una entidad y que produce sistemática y estructuradamente información financiera.

#### INFORMACIÓN FINANCIERA

La información financiera que emana de la contabilidad, integrada por información cuantitativa expresada en unidades monetarias y descriptivas (información cualitativa), que muestra la posición y desempeño financiero de una entidad, siendo su objetivo esencial ser de utilidad al usuario general en la toma de sus decisiones económicas.

Su manifestación fundamental son los estados financieros. Se enfoca esencialmente a proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como, en proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos.

La multiplicidad de participantes en la vida económica y su diversidad de intereses, determinan que la información financiera sea de uso y aplicación general y, por lo tanto, debe ser útil para los diferentes interesados. Desde este punto de vista, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) emite las NIF que sirven de base para que las entidades elaboren información financiera que satisfaga las necesidades comunes de una gran variedad de usuarios.

## NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

### Estructura

El término de “Normas de Información Financiera” se refiere al conjunto de pronunciamientos normativos, conceptuales y particulares, emitidos por el CINIF o transferidos al CINIF, que regulan la información contenida en los estados financieros y sus notas, en un lugar y fecha determinados, que son aceptados de manera amplia y generalizada por la comunidad financiera y de negocios.

Las NIF deben someterse a un proceso formal de auscultación que permita su aceptación generalizada. Para ello, es necesario que este proceso esté abierto a la observación y participación activa de los usuarios e involucrados en la información financiera.

Las NIF se conforman de:

a) las NIF y las Interpretaciones a las NIF (INIF), aprobadas por el Consejo emisor del

CINIF, y emitidas por el CINIF;

b) los Boletines emitidos por la CPC del IMCP y transferidos al CINIF el 31 de mayo de 2004, que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por nuevas NIF; y

c) las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables de manera supletoria.

Cuando se haga referencia genérica a las Normas de Información Financiera, debe entenderse que éstas abarcan las normas emitidas por el CINIF, así como la totalidad de los boletines transferidos al CINIF por el IMCP el 31 de mayo de 2004. En los casos en los que se haga referencia específica a alguno de los documentos que integran las NIF, éstos se identificarán por su nombre original; esto es, "Norma de Información Financiera", "Interpretación a NIF" o "Boletín", según sea el caso.

Las NIF se dividen en tres grandes apartados:

a) Normas de Información Financiera Conceptuales o "marco conceptual";

b) Normas de Información Financiera Particulares o "NIF particulares:  
e

c) Interpretaciones a las NIF o "INIF".

El marco conceptual establece conceptos fundamentales que sirven de sustento para la elaboración de las NIF particulares.

Las NIF particulares establecen las bases específicas de valuación, presentación y revelación de las operaciones, transformaciones internas y

otros eventos, que afectan económicamente a la entidad, que son sujetos de reconocimiento contable en la información financiera.

Las interpretaciones de las NIF tienen por objeto:

a) Aclarar o ampliar temas ya contemplados dentro de alguna NIF;

o

b) Proporcionar oportunamente guías sobre problemas detectados en la información financiera que no estén tratados específicamente en las NIF; o bien sobre aquellos problemas sobre los que se hayan desarrollado, o que desarrollen, tratamientos poco satisfactorios o contradictorios.

Las interpretaciones que se hacen en el inciso a) anterior, no son auscultadas, dado que no contravienen el contenido de la NIF de la que se derivan, en virtud de que esta última ya fue sometida a ese proceso.

Las interpretaciones que se hacen en el inciso b) anterior, si son auscultadas.

Eventualmente las CINIF puede emitir orientaciones sobre asuntos emergentes que vayan surgiendo y que requieran de atención rápida, las cuales no son sometidas a auscultación, por lo que no son obligatorias.

Las Circulares transferidas al CINIF por el IMCP hasta el 31 de mayo del 2004, se mantendrán vigentes como orientaciones al usuario general hasta en tanto no se deroguen por una NIF o INIF emitida por el CINIF.

### 1.3 FINANZAS

#### Principales períodos de la historia de las finanzas

La visión descriptiva de las finanzas empresariales hasta la segunda guerra mundial.

En el siglo XIX avanza considerablemente la Teoría Económica, como disciplina académica, surgiendo el llamado modelo clásico de la mano de Adam Smith en su libro pionero "La riqueza de las naciones", en 1776, donde analizó el modo en que los mercados organizaban la vida económica y conseguían un rápido crecimiento económico, mostrando además que un sistema de precios y de mercados es capaz de coordinar los individuos y a las empresas sin la presencia de una dirección central.

A partir de ahí le siguieron otros economistas ingleses como Malthus, Mill o David Ricardo, Walras, Pareto, Wicksell y Marshall.

Hasta principios del siglo XIX en el ámbito de las finanzas, los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría, siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario.

Surge en Inglaterra la revolución industrial debido a una serie de cambios en su economía, fenómeno que comienza a difundirse rápidamente por Europa y América dando lugar a innovaciones tan importantes como:

La máquina de vapor de Watt (1779)

La pila eléctrica de Volta (1800),

La locomotora o la primera línea de ferrocarril (1825).

Por todo ello la empresa se expande, ocurren fusiones para lo cual son necesarias grandes emisiones de acciones y obligaciones, y se presta una especial atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos, en la que se observa un espectacular auge.

En 1929 la economía se encuentra inmersa en una crisis internacional. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la Política Económica llevada a cabo contribuyó a agravar las crisis, los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez e inestabilidad inexistente, se produjo una subida de los tipos de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior, lo que produjo una agravación económica en los países que habían recibido estos préstamos.

En un escenario como este las empresas tenían problemas de financiación, quiebras y liquidaciones. Esta situación obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones. El objetivo dominante para ellas era la solvencia y reducir el endeudamiento, es decir, se busca que exista la máxima similitud en la cantidad de capitales propios y fondos ajenos, es decir, se preocupan por la estructura financiera de la empresa.

Durante la crisis de los objetivos son la supervivencia de la empresa y la liquidez. Se produjeron estudios desde el punto de vista legal con la intención de que el accionista y el inversor tuviesen más información sobre la situación económica de la empresa: financiación, liquidez, solvencia, rentabilidad. Podemos decir que aparece el intervencionismo estatal.

En 1936, con el fondo de la Gran Depresión apareció "La teoría General de la ocupación, el interés y el dinero", de Jhon Maynard Keynes, obra memorable en la que se describía una nueva manera de enfocar la economía que iba ayudar a los estados a atenuar los peores estragos de los ciclos económicos por medio de la política monetaria y fiscal.

En 1955 James H. Lorie y Leonard Savage resolvieron en Programación Lineal el problema de selección de inversiones sujeto a una restricción presupuestaria, estableciéndose una ordenación de proyectos.

Otro destacado trabajo es el de Franco Modigliani y Merton Miller (1958). Ambos defienden que el endeudamiento de la empresa en relación con sus fondos propios no influye en el valor de las acciones. No obstante en 1963 rectifican su modelo, dando entrada al impuesto de sociedades. Y así concluyen que el endeudamiento no es neutral respecto al coste de capital medio ponderado y al valor de la empresa. En los sesenta se empieza a ver el efecto de los estudios realizados en la década anterior, estudios en ambiente de certeza que en la década servirán de base a los realizados en ambiente de riesgo e incertidumbre.

En la década de 1970 empezaron a aplicarse el modelo de fijación de precios de los activos de capital de Sharpe para valorar los activos financieros. El modelo insinuaba que parte del riesgo de la empresa no tenía importancia para los inversionistas de una empresa, ya que se podía diluir en los portafolios de las acciones en su poder. También provocó que se centrara aún más la atención sobre las imperfecciones del mercado cuando se juzgaba la selección de los activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos.

En este paseo por la historia de las decisiones financieras asumiremos que el objetivo de la Gestión Financiera es maximizar el valor de mercado de la empresa. Este es un objetivo señalado por gran cantidad de estudios e investigadores como Bierman y Smidt, Robichek, Mao, Beranek, Weston y Brigham, Pike y Dobbins, Suárez.

Sobre la política de dividendos, caben destacar los trabajos de Black y Scholes (1974) y Miller y Scholes (1978), quienes insisten en que la política de dividendos es irrelevante, incluso teniendo en cuenta los impuestos, siguiendo la línea de Modigliani y Miller. Por otra parte, Kim, Lewellen y McConell (1979) avalan empíricamente la existencia de segmentos diferentes de inversores en acciones en función de sus tipos impositivos marginales en el impuesto sobre la renta personal.

En la década de 1980, ha habido importantes avances en la valuación de las empresas en un mundo donde reina la incertidumbre. Se le ha colocado una creciente atención al efecto que las imperfecciones

del mercado tienen sobre el valor. La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros. La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas de tipos particulares de valores no se satisfacen, coloca a la empresa en el papel de llevar a cabo la comercialización de tipos especiales de derechos financieros.

En los años 90, las finanzas han tenido una función vital y estratégica en las empresas. El gerente de finanzas se ha convertido en parte activa: la generación de la riqueza. Para determinar si genera riqueza debe conocerse quienes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades. Esta se convierte en la base del costo de la oportunidad, con respecto al cual se juzgará el producto, la inversión y las decisiones de operación.

Leland (1994) en la búsqueda de la estructura financiera óptima descubre que el valor de la deuda y el endeudamiento óptimo están conectados explícitamente con el riesgo de la empresa, los impuestos, los costes de quiebra, el tipo de interés libre de riesgo y los ratios pay-out.

Actualmente, la metodología basada en el descuento de los flujos de caja parece indiscutible y es la más congruente y sólida en cuanto a sus fundamentos teóricos. Por esta línea han pretendido progresar Martín Marín y Trujillo Ponce (2000) en su obra "Manual de valoración de empresas". Respecto al tema de las empresas de nueva economía o economía virtual relacionada con Internet estos autores según sus propias

palabras prefieren darse un plazo de espera antes de abordar tan espinoso asunto. Estas empresas parecen escapar a la lógica de los modelos hasta ahora desarrollados de valoración. La alta volatilidad y los precios desorbitados parecen imponerse en las acciones que cotizan en el NASDAQ norteamericano.

### 1.3.1 PRINCIPIOS FINANCIEROS

#### Primer Principio

El Primer Principio Financiero establece que: «Una unidad monetaria de hoy vale más que una unidad monetaria de mañana» y se fundamenta en dos aspectos siguientes:

Si las unidades monetarias se invierten en alguna actividad con fines de lucro, se obtiene un tipo de interés como pago al poseedor del dinero como pago por postergar su uso en el presente, el cual incrementa el patrimonio aportado al inicio de la operación.

A causa del proceso inflacionario, el poder de compra de las unidades monetarias disminuye, como tendencia, en el transcurso del tiempo.

Por tanto, en correspondencia con los aspectos analizados, puede establecerse que la misión del área de Finanzas es «transferir en el tiempo de manera eficiente los escasos recursos de la empresa, lo cual incluye la valoración, selección de fuentes y métodos de financiamiento».

#### Segundo Principio

El Segundo Principio Financiero establece que: «Una unidad monetaria segura vale más que una con riesgo», que se fundamenta en el hecho de que la mayoría de los inversionistas evitan el riesgo siempre que pueden hacerlo, sin sacrificar la rentabilidad.

Sin embargo el riesgo es inherente a toda actividad humana, de la cual no está exenta la empresa. Renunciar al riesgo es sinónimo de no

hacer nada y no hacer nada es un suicidio desde todo punto de vista, por tanto no es posible renunciar a su presencia. Entonces, ¿qué hacer?

Una persona racional perteneciente al grupo de edad seleccionado, a los efectos de éste análisis puede escoger entre dos comportamientos:

Libre de riesgo: permanece en su casa, renunciando a los beneficios que aporta el mundo exterior a cambio de seguridad. Como resultado, su vida se vuelve más monótona, pierde intereses y poco a poco se va consumiendo en sí mismo.

Con riesgo: realiza actividades fuera de su domicilio, lo cual le aporta los beneficios del intercambio con el mundo, le hace su vida más plena, pero tiene asociados diversos riesgos como pueden ser los obstáculos en la vía, el cruce de las avenidas, etc.

En correspondencia con todo lo expuesto en este apartado el contenido de trabajo del área financiera establecido anteriormente debe transformarse en la siguiente: «transferir en el tiempo con el mínimo riesgo posible y de la manera más eficiente los escasos recursos de la empresa, lo cual incluye la valoración, selección de fuentes y métodos de financiamiento así como la protección de éstos».

Fue necesario comenzar con la historia que rodea a las finanzas partiendo de la administración como primer ciencia que considera el dinero como factor determinante de una empresa, pasando después a conocer la historia de la contabilidad la cual vigila el curso del patrimonio de la organización y finalmente la historia de las finanzas en la cual se explican las razones que determinaron el desarrollo de esta ciencia.

A la par se dio a conocer los principios que rigen cada rama, puesto que sin estos no se conocerían los límites que poseen entre ellas y hasta qué punto se conoce como contabilidad y finanzas por ejemplo.

## CAPITULO 2

### **ENFOQUE DE LAS FINANZAS**

#### 2.1 ANALISIS FINANCIERO

El análisis financiero permite interpretar los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones, además estudia la capacidad de financiación e inversión de una empresa a partir de los estados financieros.

Para el análisis e interpretación de los Estados Financieros utilizaremos las razones financieras, las que permiten un rápido diagnóstico de la situación económica y financiera de la entidad. El análisis a través de las razones consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencias que existen al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

Una sola razón generalmente no ofrece la información necesaria para conocer cómo funciona la entidad, teniendo en cuenta esto se utilizara un grupo de razones que permitirá determinar la situación financiera de la empresa.

##### 2.1.1 Diversos métodos

Método horizontal y vertical e histórico:

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados.

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos periodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

En el método histórico se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, puede graficarse para mejor ilustración.

#### RAZONES FINANCIERAS:

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las Razones Financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa.

Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales, a continuación se explican los fundamentos de aplicación y calculo de cada una de ellas.

#### RAZONES DE LIQUIDEZ:

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que

éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

CAPITAL NETO DE TRABAJO (CNT): Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

$$\text{CNT} = \text{Pasivo Corriente} - \text{Activo Corriente}$$

ÍNDICE DE SOLVENCIA (IS): Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$\text{IS} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

ÍNDICE DE LA PRUEBA DEL ACIDO (ACIDO): Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

$$\text{ACIDO} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

ROTACION DE INVENTARIO (RI): Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

$$RI = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Inventario promedio}}$$

PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO (PPI): Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$PPI = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (RCC): Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

$$RCC = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR (PPCC): Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$PPCC = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR (RCP): Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR (PPCP): Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

$$\text{PPCP} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

#### RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (RE): Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

$$RE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

RAZÓN PASIVO-CAPITAL (RPC): Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$RPC = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

RAZÓN PASIVO A CAPITALIZACIÓN TOTAL (RPCT): Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable.

$$RPCT = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capitalización total}}$$

#### RAZONES DE RENTABILIDAD:

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (MB): Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$\text{MB} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo Vendido}}{\text{Ventas}}$$

MARGEN DE UTILIDADES OPERACIONALES (MO): Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.

MARGEN NETO DE UTILIDADES (MN): Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL (RAT): Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

$$\text{RAT} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activos totales}}$$

RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN (REI): Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$\text{REI} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

RENDIMIENTO DEL CAPITAL COMÚN (CC): Indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable.

$$CC = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos} - \text{Dividendos preferentes}}{\text{Capital contable} - \text{Capital preferente}}$$

UTILIDADES POR ACCIÓN (UA): Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria vigente.

$$UA = \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Número de acciones ordinarias en circulación}}$$

DIVIDENDOS POR ACCIÓN (DA): Esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.

$$DA = \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Número de acciones ordinarias vigentes}}$$

#### RAZONES DE COBERTURA:

Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

VECES QUE SE HA GANADO EL INTERÉS (VGI): Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de intereses.

$$\text{VGI} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Erogación anual por intereses}}$$

Erogación anual por intereses

COBERTURA TOTAL DEL PASIVO (CTP): Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para rembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.

$$\text{CTP} = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses más abonos al pasivo principal}}$$

Intereses más abonos al pasivo principal

RAZÓN DE COBERTURA TOTAL (CT): Esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales, determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus cargos financieros.

$$\text{CT} = \frac{\text{Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos}}{\text{Intereses + abonos al pasivo principal + pago de arrendamientos}}$$

Intereses + abonos al pasivo principal + pago de arrendamientos

Al terminar el análisis de las anteriores razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios

márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de esta colectividad. Un buen análisis financiero de la empresa puede otorgar la seguridad de mantener nuestra empresa vigente y con excelentes índices de rentabilidad.

#### 2.1.2 Punto de equilibrio:

Antecedentes; El sistema del punto de equilibrio se desarrollo en el año de 1920 por el Ing. Walter A. Rautenstrauch, considero que los estados financieros no presentaban una información completa sobre los siguientes aspectos:

- 1.- Solvencia.
- 2.- Estabilidad.
- 3.- Productividad.

Es un método analítico, representado por el vértice donde se juntan las ventas y los gastos totales, determinando el momento en el que no existen utilidades ni pérdidas para una entidad, es decir que los ingresos son iguales a los gastos.

Básicamente su aplicación se ubica en la planeación de utilidades de un proyecto de inversión. Es el nivel de utilización de la capacidad

instalada, en el cual los ingresos son iguales a los costos. Por debajo de este punto la empresa incurre en pérdidas y por arriba obtiene utilidades.

Su principal ventaja estriba en que permite determinar un punto general de equilibrio en una empresa que vende varios productos similares a distintos precios de venta, requiriendo un mínimo de datos, pues sólo se necesita conocer las ventas, los costos fijos y los variables, por otra parte, el importe de las ventas y los costos se obtienen de los informes anuales de dichas empresas.

Ventajas:

1. Simplicidad en su cálculo e interpretación.
2. Simplicidad de gráfico e interpretación.

Desventajas:

1. No es una herramienta de evaluación económica.
2. Dificultad en la práctica para el cálculo y clasificación de costos en fijos y en variables ya que algunos conceptos son semifijos o semivARIABLES.
3. Es inflexible en el tiempo, no es apta para situaciones de crisis.

Inversión

Si el índice de la productividad es mayor que 1 se acepta si es menor que 1 se rechaza.

Todas estas herramientas en su conjunto nos ayudan a tomar las mejores decisiones para la inversión.

Sistema Du Pont:

La razón que multiplica el margen de utilidad por la rotación de activos se conoce como ecuación Du Pont, y proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos (ROA):

ROA= Margen de utilidad \* Rotación de los activos totales.

= Ingreso neto \* Ventas

Ventas Activos totales

Es una fórmula que proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos.

El sistema Du Pont facilita la elaboración de un análisis integral de las razones de rotación y del margen de utilidad sobre ventas, y muestra la forma en que diversas razones interactúan entre sí para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

Cuando se usa el sistema Du Pont para el control divisional, el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuesto. Se establecen los niveles fijados como meta para el ROA, y los ROA reales se comparan con los niveles fijados como meta para observar qué tan bien está operando cada división.

Cuando surgen problemas, las oficinas centrales de la corporación hacen las investigaciones correspondientes y emprenden la acción correctiva, que incluye el despido de los administradores cuyas divisiones hayan mostrado un desempeño deficiente.

Apalancamiento operativo:

Es una medida del grado en el cual se usan los costos fijos en las operaciones de una empresa. Se dice que una empresa que tiene un alto porcentaje de costos fijos tiene un alto grado de apalancamiento operativo.

El grado de apalancamiento operativo (DOL) muestra la forma en que un cambio en las ventas afectara al ingreso en operación. Mientras que el análisis del punto de equilibrio pone de relieve el volumen de ventas que necesitará la empresa para ser rentable, el grado de apalancamiento operativo mide que tan sensibles son las utilidades de la empresa a los cambios en el volumen de ventas

Análisis de porcentaje:

Con frecuencia, es útil expresar el balance general y el estado de resultados como porcentajes. Los porcentajes pueden relacionarse con totales, como activos totales o como ventas totales, o con 1 año base. Denominados análisis comunes y análisis de índice respectivamente, la evaluación de las tendencias de los porcentajes en los estados financieros a través del tiempo le permite al analista conocer la mejoría o el deterioro significativo en la situación financiera y en el desempeño. Si bien gran parte de este conocimiento es revelado por el análisis de las razones financieras, su comprensión es más detallada cuando el análisis se extiende para incluir más consideraciones.

En el análisis común, expresamos los componentes de un balance general como porcentajes de los activos totales de la empresa. Por lo

general la expresión de renglones financieros individuales como porcentajes del total permite conocer detalles que no se aprecian con una revisión de las cantidades simples por sí mismas.

#### Análisis de tendencias:

El análisis de razones financieras representan dos tipos de análisis. Primero, en analista puede comparar una razón actual con razones pasadas y otras que se esperan para el futuro de la misma empresa. La razón del circulante (activos circulantes contra los pasivos circulantes) para fines del año actual se podría comparar con la razón de activos circulante a fines del año anterior. Cuando la razones financieras se presentan en una hoja de trabajo para un período de años, el analista puede estudiar la composición del cambio y determinar si ha habido una mejoría o un deterioro en la situación financiera y el desempeño de la empresa con el transcurso del tiempo. También se pueden calcular razones financieras para estados proyectados o pro forma y compararlos con razones actuales y pasadas. En las comparaciones en el tiempo, es mejor comparar no sólo las razones financieras sino también las cantidades brutas.

#### Análisis Factorial:

Los modelos factoriales relacionan los rendimientos esperados con múltiples riesgos. La idea es captar los riesgos inevitables en los factores usados. Aquí el riesgo se relaciona con los cambios inesperados en los factores.

Uno de los beneficios del modelo de factores es que permite el análisis de las formas cómo los diversos riesgos afectan un valor particular. Los factores utilizados pueden resultar de una técnica estadística llamada análisis factorial o de especificaciones basadas en esta teoría.

## 2.2 CAPITAL DE TRABAJO

La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero.

La administración de los recursos de la empresa son fundamentales para su progreso, este escrito centra sus objetivos en mostrar los puntos claves en el manejo del capital de trabajo, porque es este el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención son la caja, los valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamiento de corto plazo.

Cuando una empresa tiene entradas de caja inciertas, debe mantener un nivel de activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos circulantes.

El capital de trabajo puede definirse como "la diferencia que se presenta entre los activos y los pasivos corrientes de la empresa".

Se puede decir que una empresa tiene un capital neto de trabajo cuando sus activos corrientes sean mayores que sus pasivos a corto plazo, esto conlleva a que si una entidad organizativa desea empezar alguna operación comercial o de producción debe manejar un mínimo de capital de trabajo que dependerá de la actividad de cada una.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

## Cuentas por cobrar

De acuerdo con el CP. Manuel Madroño, las cuentas por cobrar representan en toda organización, el crédito que concede la empresa a sus clientes, sin más garantías que la promesa de pago a un plazo determinado.

La palabra crédito proviene del latín "credere" y significa tener fe o confianza en que el deudor pagara el importe de una operación

El crédito puede variar de una empresa a otra aun cuando estas se dediquen al mismo giro, pero contiene elementos que lo hace similar como:

- Son resultado de ventas a plazos
- Se estipula en ellas el plazo máximo de pago
- Son sin garantía específica
- Se convierten en efectivo a corto plazo

Las causas por las cuales las empresas otorgan créditos se deben, a que lo consideran una herramienta de la mercadotecnia para promover las ventas, es decir, para incrementar éstas y para fomentar la obtención de las utilidades.

En base a esto se debe considerar los siguientes puntos:

- Cuanto invertir en cuentas por cobrar
- Líneas máximas de crédito a otorgar a cada cliente
- Plazos máximos de crédito
- Sistema adecuado de cobranza

## Inventarios

Los inventarios representan en la empresa, materia prima que se adquiere para ser transformada, o bien que se adquiere para su venta.

En la actualidad se mantienen fuertes inversiones en inventarios atendiendo a las siguientes razones:

1. Disminución de ventas
2. Ganancia de tiempo
3. Por aspectos de competencia
4. Por especulación
5. Abatimiento de costos

Existen tres tipos de inventarios que una empresa puede manejar:

1. Materia Prima y Materiales
2. Producción en Proceso
3. Artículos terminados

Objetivo de la administración de inventarios

- Determinar la inversión óptima de inventarios de acuerdo a las posibilidades financieras de la empresa
- Hacer coincidir los intereses y posibilidades, de producción, ventas y finanzas; armonizando capacidad de producción, penetración en el mercado y capacidad financiera.
- Rotar adecuadamente las existencias para evitar deterioros, obsolescencia, mermas o bien desperdicios.

- Contar con las existencias suficientes para hacer frente a las demandas de los clientes
- Evitar al máximo posible el dejar de realizar ventas por falta de mercancía
- Eliminar la posibilidad de detener la producción por falta de materia prima, con los consiguientes costos al desaprovechar la capacidad instalada.

### Efectivo

Dentro del Capital de Trabajo, un punto de vital importancia son los fondos con que se cuenta para cubrir sus obligaciones ante terceros.

En sus inicios toda organización generalmente solo cuenta con efectivo, el cual, es canjeado por bienes, que al ser realizados dentro del giro normal del negocio, se convertirán en efectivo, dando como consecuencia el ciclo normal de la empresa.

El efectivo le permitirá a la empresa adquirir nuevas mercancías o liquidar sus compromisos, dando como resultado que en algunas ocasiones existen excedentes o faltantes de efectivo. Ambas situaciones son inadecuadas financieramente, por que el exceso crea dinero ocioso, y el faltante afecta al tener que pagar obligaciones con sobreprecio por la mora o el no poder contar con recursos para el desempeño de las operaciones de las operaciones normales de la empresa.

El efectivo cumple tres funciones a saber. (Stevenson: 1983)

- Transacción: Esta función permite afrontar necesidades rutinarias, ya sea compras, pago de gastos o inversiones.
- Precaución : Permite solucionar situaciones imprevistas donde se necesite dinero para solventarlas
- Especulación: Permite aprovechar situaciones fuera de curso normal de la empresa.

### 2.2.1 ORIGEN Y NECESIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, (la preparación del flujo de caja se encuentran en escritos de este canal) también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos corrientes de la empresa.

### 2.2.2 RENTABILIDAD VS. RIESGO

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades, y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y en segundo lugar disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten, este postulado se hace indispensable para comprender como la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

"Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de que esta sea insolvente", esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y riesgo es que si se aumentan el primero o el segundo el tercero disminuye en una proporción equivalente.

Ya considerados los puntos anteriores, es necesario analizar los puntos claves para reflexionar sobre una correcta administración del

capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo.

Naturaleza de la empresa: Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.

Capacidad de los activos: Las empresas siempre buscan por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.

Costos de financiación: Las empresas obtienen recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

En consecuencia la administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido analizadas anteriormente de forma rápida pero concisa , cada una de ellas son un punto clave para la administración que realizan los gerentes , directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

## 2.3 FINANCIAMIENTO

Del diccionario: "Suministrar dinero a una persona para que desarrolle cierta actividad, o a una empresa para fomentar su desarrollo o ponerla en funcionamiento"

### TIPOS

#### Crédito Comercial.

Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

El crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa a la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Por ejemplo las cuentas por pagar constituyen una forma de crédito comercial. Son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa. Entre estos tipos específicos de cuentas por pagar figuran la cuenta abierta la cual permite a la empresa tomar posesión de la mercancía y pagar por ellas en un plazo corto determinado, las Aceptaciones Comerciales, que son esencialmente cheques pagaderos al proveedor en el futuro, los Pagarés que es un reconocimiento formal del crédito recibido, la Consignación en la cual no se otorga crédito alguno y la propiedad de las mercancías no pasa nunca al acreedor a la empresa. Más bien, la mercancía se remite a la empresa en el entendido de que ésta la venderá a beneficio del

proveedor retirando únicamente una pequeña comisión por concepto de la utilidad.

Ventajas.

\* Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos.

\* Da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

Desventajas

\* Existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal.

\* Si la negociación se hace a crédito se deben cancelar tasas pasivas.

Formas de Utilización.

¿Cuándo y cómo surge el Crédito Comercial? Los ejecutivos de finanzas deben saber bien la respuesta para aprovechar las ventajas que ofrece el crédito. Tradicionalmente, el crédito surge en el curso normal de las operaciones diarias. Por ejemplo, cuando la empresa incurre en los gastos que implican los pagos que efectuará más adelante o acumula sus adeudos con sus proveedores, está obteniendo de ellos un crédito temporal.

Ahora bien, los proveedores de la empresa deben fijar las condiciones en que esperan que se les pague cuando otorgan el crédito. Las condiciones de pago clásicas pueden ser desde el pago inmediato, o

sea al contado, hasta los plazos más liberales, dependiendo de cuál sea la costumbre de la empresa y de la opinión que el proveedor tenga de capacidad de pago de la empresa

Una cuenta de Crédito Comercial únicamente debe aparecer en los registros cuando éste crédito comercial ha sido comprado y pagado en efectivo, en acciones del capital, u otras propiedades del comprador. El crédito comercial no puede ser comprado independientemente; tiene que comprarse todo o parte de un negocio para poder adquirir ese valor intangible que lo acompaña.

#### Crédito Bancario.

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

El Crédito bancario es una de las maneras mas utilizadas por parte de las empresas hoy en día de obtener un financiamiento necesario.

Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera. Como la empresa acude con frecuencia al banco comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso. La empresa debe estar segura de que el banco

podrá auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo que ésta tenga y en el momento en que se presente.

#### Ventajas.

\* Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá mas probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, lo cual la sitúa en el mejor ambiente para operar y obtener utilidades.

\* Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

#### Desventajas.

\* Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de operación y actuar en detrimento de las utilidades de la empresa.

\* Un Crédito Bancario acarrea tasa pasiva que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses.

#### Pagaré

Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.

Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, o de la conversión de una cuenta corriente. La mayor parte de los pagarés llevan intereses el cual se convierte en un gasto para el girador y un ingreso para el beneficiario. Los instrumentos negociables son pagaderos a su vencimiento, de todos modos, a veces que no es posible cobrar un instrumento a su vencimiento, o puede surgir algún obstáculo que requiera acción legal.

Ventajas.

- Es pagadero en efectivo.
- Hay alta seguridad de pago al momento de realizar alguna operación comercial.

Desventajas.

- \* Puede surgir algún incumplimiento en el pago que requiera acción legal.

Línea de Crédito.

La Línea de Crédito significa dinero siempre disponible en el banco, durante un período convenido de antemano.

Es importante ya que el banco está de acuerdo en prestar a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro de cierto período, en el momento que lo solicite. 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.

Ventajas.

- \* Es un efectivo "disponible" con el que la empresa cuenta.

Desventajas.

- \* Se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada.

- \* Este tipo de financiamiento, está reservado para los clientes más solventes del banco, y sin embargo en algunos casos el mismo puede pedir garantía colateral antes de extender la línea de crédito.

- \* Se le exige a la empresa que mantenga la línea de crédito "Limpia", pagando todas las disposiciones que se hayan hecho.

Papeles Comerciales.

Es una Fuente de Financiamiento a Corto Plazo que consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que 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.

Las empresas pueden 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 juicioso del papel comercial puede ser otra fuente de recursos cuando los bancos no pueden proporcionarlos en los períodos de dinero apretado cuando las necesidades exceden los límites de financiamiento de los bancos. Hay que recordar siempre que 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.

#### Ventajas.

- \* El Papel comercial es una fuente de financiamiento menos costosa que el Crédito Bancario.

- \* Sirve para financiar necesidades a corto plazo, por ejemplo el capital de trabajo.

#### Desventajas.

- \* Las emisiones de Papel Comercial no están garantizadas.

- \* Deben ir acompañados de una línea de crédito o una carta de crédito en dificultades de pago.

- \* La negociación acarrea un costo por concepto de una tasa prima.

#### Financiamiento por medio de la Cuentas por Cobrar.

Es aquel en la cual la empresa consigue financiar dichas cuentas por cobrar consiguiendo recursos para invertirlos en ella.

Es un método de financiamiento que resulta menos costoso y disminuye el riesgo de incumplimiento. Aporta muchos beneficios que radican en los costos que la empresa ahorra al no manejar sus propias operaciones de crédito. No hay costos de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas; no hay costo del departamento de crédito, como contabilidad y sueldos, la empresa puede eludir el riesgo de incumplimiento si decide vender las cuentas sin responsabilidad, aunque esto por lo general más costoso, y puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo.

#### Ventajas.

- \* Es menos costoso para la empresa.
- \* Disminuye el riesgo de incumplimiento.
- \* No hay costo de cobranza.

#### Desventajas.

- \* Existe un costo por concepto de comisión otorgado al agente.
- \* Existe la posibilidad de una intervención legal por incumplimiento del contrato.

#### Financiamiento por medio de los Inventarios.

Es aquel en el cual se usa el inventario como garantía de un préstamo en que se confiere al acreedor el derecho de tomar posesión garantía en caso de que la empresa deje de cumplir

Es importante ya que le permite a los directores de la empresa usar el inventario de la empresa como fuente de recursos, gravando el inventario como colateral es posible obtener recursos de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales, en estos casos, como son el Depósito en Almacén Público, el Almacenamiento en la Fabrica, el Recibo en Custodia, la Garantía Flotante y la Hipoteca.

Ventajas.

- \* Permite aprovechar una importante pieza de la empresa como es el Inventario de Mercancía

- \* Brinda oportunidad a la organización de hacer más dinámica sus actividades.

Desventajas.

- \* Le genera un Costo de Financiamiento al deudor.

- \* El deudor corre riesgo de perder el Inventario dado en garantía en caso de no poder cancelar el contrato.

Fuentes y Formas de Financiamiento a Largo Plazo.

Hipoteca.

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantiza el pago del préstamo.

Es importante señalar que una hipoteca no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el

que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario.

Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Ventajas.

\* Para el prestatario le es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación.

- Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo.

- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien

Desventajas.

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.

- Existe riesgo de surgir cierta intervención legal debido a falta de pago.

Acciones.

Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece.

Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la

que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

#### Ventajas.

- \* Las acciones preferentes dan el énfasis deseado al ingreso.
- \* Las acciones preferentes son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

#### Desventajas

- \* El empleo de las acciones diluye el control de los actuales accionistas.
- \* El costo de emisión de acciones es alto.

#### Bonos.

Es un instrumento escrito en la forma de una promesa incondicional, certificada, en la cual el prestatario promete pagar una suma especificada en una futura fecha determinada, en unión a los intereses a una tasa determinada y en fechas determinadas.

Cuando una sociedad anónima tiene necesidad de fondos adicionales a largo plazo se ve en el caso de tener que decidir entre la emisión de acciones adicionales del capital o de obtener préstamo expidiendo evidencia del adeudo en la forma de bonos. La emisión de bonos puede ser ventajosa si los actuales accionistas prefieren no compartir su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos

accionistas. El derecho de emitir bonos se deriva de la facultad para tomar dinero prestado que la ley otorga a las sociedades anónimas.

El tenedor de un bono es un acreedor; un accionista es un propietario. Debido a que la mayor parte de los bonos tienen que estar respaldados por activos fijos tangibles de la empresa emisora, el propietario de un bono posiblemente goce de mayor protección a su inversión, el tipo de interés que se paga sobre los bonos es, por lo general, inferior a la tasa de dividendos que reciben las acciones de una empresa.

#### Ventajas.

- \* Los bonos son fáciles de vender ya que sus costos son menores.
- \* El empleo de los bonos no diluye el control de los actuales accionistas.
- \* Mejoran la liquidez y la situación de capital de trabajo de la empresa.

#### Desventajas.

- \* La empresa debe ser cuidadosa al momento de invertir dentro de este mercado

#### Arrendamiento Financiero.

Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una

renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

La importancia del arrendamiento es la flexibilidad que presta para la empresa ya que no se limitan sus posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato o de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran e el medio de la operación.

El arrendamiento se presta al financiamiento por partes, lo que permite a la empresa recurrir a este medio para adquirir pequeños activos.

Por otra parte, los pagos de arrendamiento son deducibles del impuesto como gasto de operación, por lo tanto la empresa tiene mayor deducción fiscal cuando toma el arrendamiento. Para la empresa marginal el arrendamiento es la única forma de financiar la adquisición de activo. El riesgo se reduce porque la propiedad queda con el arrendado, y éste puede estar dispuesto a operar cuando otros acreedores rehúsan a financiar la empresa. Esto facilita considerablemente la reorganización de la empresa.

Ventajas.

- \* Es en financiamiento bastante flexible para las empresas debido a las oportunidades que ofrece.

- \* Evita riesgo de una rápida obsolescencia para la empresa ya que el activo no pertenece a ella.

\* Los arrendamientos dan oportunidades a las empresas pequeñas en caso de quiebra.

Desventajas.

\* Algunas empresas usan el arrendamiento para como medio para eludir las restricciones presupuestarias cuando el capital se encuentra racionado.

\* Un contrato de arrendamiento obliga una tasa costo por concepto de intereses.

· La principal desventaja del arrendamiento es que resulta más costoso que la compra de activo.

## 2.4 COSTO DE CAPITAL

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.

El costo de capital también se define como lo que le cuesta a la empresa cada peso que tiene invertido en activos; afirmación que supone dos cosas:

Todos los activos tienen el mismo costo

Todos los activos son financiados con la misma proporción de pasivos y patrimonio.

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.

1. Factores implícitos fundamentales del costo de capital
2. El grado de riesgo comercial y financiero.
3. Las imposiciones tributarias e impuestos.
4. La oferta y demanda por recursos de financiamiento

Consideraciones Especiales:

El costo de financiarse con el crédito de los proveedores es el costo de oportunidad que implica no tener los descuentos por pronto pago que estos ofrecen.

El patrimonio es la fuente más costosa para la empresa. Dicho costo es implícito y está representado por el costo de oportunidad del propietario.

En el cálculo del costo de capital no se consideran los pasivos corrientes. Se calcula con base a la estructura de largo plazo o estructura de capital.

Generalmente el costo de capital se calcula como un costo efectivo después de impuestos.

#### 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.

Los cálculos para hallar la tasa de rendimiento pueden ser realizados por el método de la "interpolación".

#### 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.

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

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.

El costo de capital de las acciones comunes usualmente es calculado por el "modelo Gordon"

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.

## 2.5 VALUACION DE EMPRESAS

Realizar una correcta valuación de empresas depende en gran parte de la confiabilidad de la información financiera de la compañía. En

las empresas con emisión pública de acciones los Estados Financieros o Estados Contables son revisados por contadores públicos y supervisados por el ente control estatal respectivo (en Argentina la Comisión Nacional de Valores). En tanto las compañías privadas no tienen ese control por parte del gobierno y muchas veces los Estados Contables son elaborados para reducir la renta imponible. La información financiera inexacta puede conducir a la sobre infravaloración. Por estas razones, en una adquisición, el comprador suele ordenar una Auditoría de compra o "Due Dilligence" para validar las informaciones provistas por el vendedor.

Los estados financieros se preparan de acuerdo con las normas contables vigentes en cada país (USGAAP en los Estados Unidos, Normas Contables Profesionales de la F.A.C.P.C.E. en la Argentina, etc.) y expresan los valores de los activos a su valor de costo o reposición.

La valuación de empresas es un proceso complejo que comprende una serie de etapas que los analistas encargados de la realización deben completar, a saber:

Conocer la empresa y su cultura.

Conocer al management de la empresa.

Conocer el negocio y su entorno.

Prever el futuro del sector y de la compañía.

Una vez cumplidas las etapas antedichas, se está en condiciones de obtener la valoración de la empresa en cuestión. La valuación no es una

ciencia exacta, no existe un único valor para una compañía, sino un rango de posibles valores.

#### Métodos de Valuación

Cada método de valuación tiene un riesgo inherente de error, por esta razón, los analistas utilizan generalmente más de un método en forma simultánea. De esta forma se obtiene una serie de datos basados en diversos escenarios y metodologías que posibilitan disminuir el riesgo de desvío y una valoración más precisa.

#### Modelos de valuación absolutos

Método Flujos de Fondos Descontados (DCF por su sigla en inglés): Consiste en calcular los flujos de liquidez futuros ajustados según su valor en el tiempo, descontados a una tasa que represente el costo de oportunidad de obtención del capital empleado. El valor total de la empresa se compone del valor actual de los flujos de fondos dentro del período de pronóstico más un valor de continuación que represente los fondos de liquidez después del período del pronóstico.

#### Modelos de valuación relativos

Determinan el valor basado en los precios de mercado de activos similares, consiste en determinar el valor de una compañía en tomando como base el valor de una compañía similar.

El múltiplo más ampliamente utilizado es el coeficiente precio-ganancias (PER por Price Earnings Ratio) de una empresa similar que actúe en la misma industria.

Otros múltiplos: En sectores donde existe información general de varias compañías comparables, suelen usarse múltiplos de indicadores de las empresas del sector que relacionan el valor de la empresa (VA) con algún parámetro que se estima relevante a efectos de valorar la compañía.

VA / Ventas Netas

VA / EBITDA (Resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones)

VA / EBIT (Resultado antes de intereses e impuestos)

También se utilizan múltiplos referidos a variables propias del mercado en cuestión, como cantidad de abonados, cantidad de m<sup>2</sup> afectados a la actividad, etc.

## CAPITULO 3

### **PLAN DE ESTUDIOS**

Es una estructura, por la cual se pretende materializar la concreción de contenidos y de intenciones educativos a desarrollar en un ámbito y nivel determinado de enseñanza.

El plan de estudios muestra a la autoridad educativa lo que la institución pretende impartir (incorporación) o lo que el alumno adquirió y desarrolló, en términos de conocimientos, aptitudes y habilidades.

Sus diferentes rubros nos proporcionan una rápida visión del proceso educativo de la institución y el alumno.

#### Importancia de los planes y programas en la incorporación

- La autoridad debe velar por que los conocimientos que se imparten y que tendrán validez oficial sean procedentes, es decir, estén apegados a derecho y cumplan sus fines como disciplina.
- El plan y programa es la guía para determinar el tipo de instalaciones que se necesitan para el plan de estudios.
- Determina el perfil (no el nivel) de los docentes.
- Nos permite sistematizar una supervisión, dando seguimiento a la impartición de los contenidos.

Elementos de un plan de estudio:

- Nombre de la institución
- Antecedentes académicos
- Modalidad, y duración del ciclo
- Objetivos generales
- Perfil del egresado
- Lista de asignaturas (clave, seriación, horas y créditos)
- Total de horas y créditos
- Evaluación del plan

Necesidad de actualizar los planes y programas

- Para que un plan sea efectivo debe de responder a las exigencias de una sociedad actual, y de ser posible plantear una prospectiva.
- Un plan que no ha sido actualizado, no cumple con sus fines.
- La obligación de actualizar los planes deriva de un compromiso que el particular asume en su propuesta.
- Como parte de las revisiones en el tipo superior, debe considerarse la actualización de los planes.

#### GUIA PARA LA ELABORACION DE PROGRAMAS.

La reforma curricular se ha convertido en un proceso que en su evolución ha ido generando una serie de acciones, que de manera

secuenciada van propiciando que los resultados de una sirvan para la consecución de la siguiente. Así, los resultados obtenidos en la definición del perfil profesional han proporcionado la información básica para acceder a la etapa de diseño del currículo y ésta a su vez ha de servir como fuente de información, y toma de decisiones, para la fase de elaboración de los programas de estudio en función de las nuevas carreras o el rediseño de las ya existentes.

Para cada una de las etapas (elaboración del perfil, y diseño del currículo), se han elaborado una serie de documentos de orden general que permiten en lo teórico y en lo técnico ir desarrollando sus implicaciones hasta llegar a resultados concretos y homogéneos tanto para los distintos programas académicos objeto de análisis, como para las Facultades y Unidades Académicas involucradas en el proceso de la reforma curricular.

Dado lo anterior, se tiene la convicción de la existencia de información confiable en cantidad y calidad para acceder a la realización de la fase de elaboración de los programas de asignaturas. Para ello, en los siguientes apartados del presente documento se hace referencia a una serie de consideraciones que han de servir como elementos orientadores para que de manera homogénea y sistemática, los involucrados en esta actividad, concreten sus resultados.

a) *El rol del docente universitario.*

En el marco de la reforma curricular, el docente está muy lejos de ser considerado como el transmisor de conocimientos, rol que lo caracterizaba en antiguos modelos de prácticas pedagógicas. Hoy la demanda de la sociedad y del nuevo modelo académico de la Universidad, exige un docente con sentido crítico con respecto a sí mismo, a los contenidos culturales y al contexto social; que sea objetivo, democrático, y con vocación de servicio, tienda al trabajo cooperativo y se comprometa con la institución y sus alumnos; que se sienta parte viva de la comunidad en que actúa, que se esfuerce por alcanzar una conducta racional, científica, con preferencia por el orden y la sistematización, y, que por sobre todo, sea muy creativo para poner su formación y experiencia al servicio de la institución y del estudiante que educa y/o forma.

Al docente le compete el diseño, puesta en práctica, evaluación y ajuste permanente de acciones adecuadas para el desarrollo integral del estudiante a través de la promoción del aprendizaje y la construcción de saberes, habilidades y actitudes de los sujetos en formación. Este rol requiere de profesionales que con su formación científica y pedagógica, asuman una actitud de compromiso social e institucional para ser capaces de elaborar líneas de intervención que surjan de interpretar

realidades, definir problemas, actuar dentro de márgenes que no sean absolutos y ante situaciones específicas, únicas e irrepetibles.

*b) La concepción de enseñanza y aprendizaje en los programas de estudio.*

*Se concibe al programa de estudios como la descripción de un conjunto de actividades de enseñanza y aprendizaje estructuradas de tal forma que conduzcan al estudiante a alcanzar una serie de objetivos de aprendizaje previamente determinados.*

En el ámbito educativo el alumno se pone en contacto, por medio de sus maestros, con la parcela de la cultura que constituye el currículo escolar y, simultáneamente, aprende modelos para realizar esa aproximación. El rol del maestro será entonces, el de agente mediador entre el estudiante y los conocimientos, en un proceso de construcción de significados. Esta construcción es una tarea que involucra activamente al estudiante. Para ello es imprescindible que éste pueda encontrar sentido al realizar el esfuerzo que requiere dicha construcción.

Aprender significativamente implica que el alumno pueda atribuir significado al objeto de aprendizaje. En este sentido, es fundamental que

el docente trabaje sobre los conocimientos previos, las ideas y experiencias que traen los alumnos ya que la posibilidad de aprender depende directamente de la cantidad y calidad de los aprendizajes previos realizados y de las conexiones que pudieron establecerse entre esos conocimientos y los nuevos contenidos a aprender.

Los programas de estudio cumplen las siguientes funciones:

- a) Seleccionar de entre la gran cantidad de conocimientos de una asignatura específica, aquello que ha probado ser necesario para su aprendizaje, descartando lo que es simple opinión, deseo o experiencia individual sobre ella.
- b) Facilitar la enseñanza y el aprendizaje, ya que, como su nombre lo indica, es un programa de acción que sugiere la secuencia adecuada para alcanzar el aprendizaje, señalando las actividades, métodos, recursos y material adecuado para lograrlo del modo más eficaz.
- c) Proporcionar al estudiante un cierto grado de autonomía en el estudio y garantizar su posibilidad o libertad de aprender. Cuando el alumno dispone de un programa de estudios, ya no está obligado a depender de la información que va comunicando el docente, porque cuenta

con una guía objetivamente válida que de antemano le proporciona una visión de conjunto de todo lo que tendrá que aprender durante un determinado periodo escolar (semestre, trimestre, año...).

- d) Permitir una evaluación más justa del aprendizaje del alumno, porque los exámenes (o formas de evaluación) se derivan directamente del programa que el estudiante ha conocido previamente.
  
- e) Orientar la enseñanza con objetivos semejantes para todos los alumnos, aunque la asignatura la impartan distintos profesores en diferentes carreras (como las del núcleo de FBU) y en diferentes Facultades y Unidades Académicas.
  
- a) Desarrollo de las potencialidades de los estudiantes y maestros.

El proceso de elaboración de los programas de estudio, se constituye en una acción cuyos resultados se concretizan en el aula y que a su vez posibilita:

*A los alumnos:*

- se conviertan en responsables de su propio aprendizaje, desarrollando las habilidades de buscar, seleccionar, analizar y

evaluar, la información (contenidos), asumiendo un papel más activo en la construcción de su propio conocimiento.

- asuman un papel participativo y colaborativo en su proceso formativo a través de actividades que les permitan exponer e intercambiar ideas, aportaciones, opiniones y experiencias con sus compañeros, convirtiendo así la vida del aula en un foro de reflexión y contraste crítico de pareceres y opiniones.
- ponerlo en contacto con su entorno para intervenir social y profesionalmente en él, a través de actividades como trabajar en proyectos, estudiar casos y proponer soluciones a problemas.

*A los docentes:*

- planear y diseñar las experiencias y actividades necesarias para la adquisición de los aprendizajes previstos, así como definir los espacios y recursos adecuados para su logro.
- facilitar, guiar, motivar y ayudar a los estudiantes durante su proceso de aprendizaje, y conducir permanentemente el curso hacia los objetivos propuestos.

b) Desarrollo de los valores, actitudes y habilidades.

El proceso de reforma curricular no solo se constituye en un proceso que pretende el cambio de modelo académico, sino también el cambio en las formas sustantivas de la docencia como lo es el paso de un esquema instructivo centrado en el profesor, hacia uno de aprendizaje centrado en el alumno.

En dicho sentido, los programas de estudio que han de elaborarse como resultado del diseño y/o rediseño de los programas académicos que las Comisiones de cada Facultad y Unidad han venido trabajando, deben de contemplar una serie de valores, actitudes y habilidades que permitan el logro de un nuevo perfil profesional en el marco de una nueva organización del trabajo académico.

- *Valores y actitudes:*

Así, los nuevos programas de estudio han de contemplar y desarrollar aquellos valores y actitudes que se han venido planteando en los diferentes documentos que vienen orientando el proceso de reforma curricular, tales como:

- honestidad.
- responsabilidad.
- conciencia clara de las necesidades de la región y del país.

- visión del entorno internacional.
- compromiso de actuar como agente de cambio.
- respeto por la naturaleza.

*-Habilidades.*

Por otra parte, los programas de estudio, han de contemplar algunas habilidades que también se han venido sustentando a lo largo del trabajo de reforma curricular, tales como:

- aprendizaje por cuenta propia.
- capacidad de análisis y síntesis.
- pensamiento crítico.
- creatividad.
- innovación.
- identificación y resolución de problemas.

Asimismo, los programas de estudio mediante la incorporación de valores, actitudes y habilidades han de posibilitar en el estudiante el desarrollo de la capacidad de desempeñarse y aprender colaborativamente a través de:

- trabajo en equipo.

- capacidad para tomar decisiones.
- desarrollo de la capacidad emprendedora.
- desarrollo del liderazgo.

Los siguientes se constituyen en los elementos básicos que habrán de tenerse en consideración en la elaboración de los programas de estudios:

a) Datos generales de la asignatura.

Son aquellos que permiten identificar de inmediato al programa de estudios como tal, y situarlo dentro del contexto académico del que forma parte.

Los elementos que deben tenerse en cuenta en los datos generales del programa son los siguientes:

- nombre de la institución
- nombre de la Facultad o Unidad Académica.
- nombre de la asignatura.

b) Datos referenciales.

Son aquellos que sirven de orientación normativa curricular; siendo los siguientes:

- núcleo de formación al que pertenece.
- periodo de ubicación (semestre, trimestre, año...) dentro del mapa curricular.
- clave de la asignatura.
- créditos.
- carga horaria. (teóricas y prácticas)
- materias antecedentes y consecuentes.

c) Descripción general de la asignatura.

Tiene por objeto contextualizar a la asignatura en el marco del plan de estudios, debiendo plantearse aspectos como el por qué se imparte la asignatura y a qué necesidades responde; papel que juega la asignatura dentro del plan de estudios; relación que tiene con otras asignaturas, características generales de la asignatura; entre otras cuestiones.

d) Intención educativa.

Este elemento tiene como finalidad el establecer qué tipo de sujeto se desea formar, debiéndose señalar aquellos valores, actitudes y

habilidades que habrá de adquirir o desarrollar el estudiante para lograr el perfil profesional definido para la carrera.

e) Objetivo(s) general(es) del curso.

- estos (objetivos) expresan, en acciones, las intenciones educativas a desarrollar en los estudiantes, así como el programa analítico del curso.
- expresan también lo que se espera lograr del proceso de enseñanza aprendizaje y cómo lograrlo.
- expresan acciones que el alumno debe ser capaz de hacer después de un proceso de aprendizaje.
- hacen referencia al contenido específico del curso.

f) Contenidos (y objetivos particulares) por unidad o bloque temático).

Los contenidos del programa comprenden lo que de manera general se conoce como temas de análisis (o temario). Estos se presentan siempre en un orden gradual o secuencial, es decir, los temas que se enuncian primero son los que debe aprender el estudiante en primer término, pues se parte del supuesto de que lógica y pedagógicamente son antecedentes necesarios, cuando no indispensables de los temas posteriores.

Así, los contenidos del programa no sólo implican la selección de los temas objeto de análisis, sino también la determinación de la secuencia en que deberán aprenderse. Asimismo, es importante establecer para cada unidad o bloque temático –según se agrupen los contenidos- el comportamiento que deberá manifestar el alumno con relación a esos temas como resultado de su aprendizaje (objetivos particulares).

g) Estrategias de enseñanza-aprendizaje.

Se definen a éstas como las actividades a través de las cuales reflexiona el alumno sobre la realidad analizando problemas, estudiando casos y relacionando hechos, situaciones o realidades con conocimientos. Es recomendable que en cada unidad o bloque temático, se incorporen actividades a través de las cuales el alumno tenga que interactuar con la realidad ya sea diseñando, produciendo, planeando, comprobando, investigando, identificando y solucionando problemas; es decir, incorporar actividades a través de las cuales el alumno tenga la oportunidad de reflexionar sobre su proceso de aprendizaje y sobre el conocimiento mismo.

h) Estrategias de evaluación.

Se definen a éstas como aquellas acciones que tienen por objeto valorar de manera efectiva tanto la adquisición de conocimientos como

el fortalecimiento de actitudes, valores y habilidades; coadyuvando también a proporcionar una retroalimentación efectiva al alumno y al docente.

Así también, las estrategias de evaluación sirven para expresar cómo se va a conformar la calificación final y la ponderación de cada aspecto a evaluar (la calificación final no necesariamente ha de ser la suma de varias calificaciones, puede determinarse como requisito mínimo para acreditar un curso, un determinado nivel de conocimientos y otro de habilidades, de tal forma que si no se cumple con los dos de manera individual no se acredita).

#### i) Bibliografía.

Esta se constituye en el referente sobre el cual los temas objeto que comprende el programa, pueden ser identificados de manera inmediata para su análisis por parte de los estudiantes y sobre la cual el docente ha de apoyarse para desarrollar en gran parte su programa. Esta bibliografía se clasifica en básica cuando se constituye en un recurso permanente para el abordaje de los contenidos temáticos del programa, y complementaria cuando se desea profundizar un poco más sobre algún tema en particular por parte de los estudiantes.

j) Comisión elaboradora.

Es importante señalar en el programa de estudios a todos aquellos docentes que han participado en su elaboración, dado que la misma (elaboración) ha de ser resultado de un proceso de trabajo colegiado desarrollado a través de las Academias de Maestros.

En este capítulo se presenta la estructura formal de un programa de estudios con el fin de tener una base para posteriormente analizar los planes de algunas de las universidades de mayor auge en el estado, en este caso hablamos de la Universidad Don Vasco AC. (Uruapan, Mich), Instituto Tecnológico de Morelia (Morelia, Mich.) y El Tecnológico de Monterrey campus Morelia. Todo esto con el propósito de conocer la tendencia de las Universidades por incorporar materias financieras en la carrera de Administración.

¿Quién es un Licenciado en Administración de Empresas?

Un Licenciado en Administración de Empresas es un profesional con visión estratégica capaz de crear, gestionar y dirigir de manera eficiente y eficaz las organizaciones en la era del conocimiento, coordinar al capital humano, administrar tecnología y recursos mediante la innovación en los procesos de negocios. Su formación se caracteriza enfáticamente en la conceptualización y soporte de la estrategia local y global de la organización, en la toma de decisiones analítica, en la estructuración de los procesos de inteligencia para gestión de negocios; sustentada en un enfoque sistémico, ético y humanista.

Como Licenciado en Administración de Empresas serás capaz de:

- Iniciar negocios que generen valor.
- Generar e innovar estrategias y programas que favorecen la eficiencia, rentabilidad y posición competitiva de las organizaciones.
- Integrar a la empresa información y experiencias, tanto internas como externas, para diseñar procesos que garanticen su competitividad.
- Utilizar las habilidades requeridas en la implantación de prácticas administrativas que favorezcan una toma de decisiones de negocios efectiva.
- Aplicar tecnologías de información especializadas y de vanguardia para la operación, comercialización y toma de decisiones.

- Evaluar e implantar modelos de administración competitivos a nivel mundial.
- Gestionar el proceso administrativo en empresas de todo tipo.
- Generar credibilidad en tu relación con el entorno de acuerdo con la ética

## **PLAN DE ESTUDIOS**

Licenciado en Administración de Empresas (Plan 2006)

### **Semestre Remedial**

Inglés remedial I

Inglés remedial II

Inglés remedial III

Inglés remedial IV

Inglés remedial V

Fundamentos de la escritura

Introducción a las

matemáticas

Introducción a la

computación

### **Primer Semestre**

Administración

Introducción a la carrera de

LAE

Información financiera

Derecho de la empresa I

Lengua extranjera

Matemáticas I

Computación

### **Segundo semestre**

Comportamiento

organizacional

Aprendizaje organizacional

Análisis de costos

Derecho de la empresa II

Taller de análisis y expresión

verbal

Matemáticas II

### **Tercer Semestre**

Estadística administrativa I

Contabilidad administrativa

Microeconomía

Matemáticas financieras

Ética, persona y sociedad

Mercadotecnia

#### **Cuarto semestre**

Estadística administrativa II

Análisis de la información

financiera

Derecho laboral

Macroeconomía

Expresión verbal en el

ámbito profesional

Gestión de las tecnologías

de información

#### **Quinto semestre**

Sistemas de planeación

administrativa

Técnicas y modelos de

resolución de conflictos

Análisis de decisiones

Administración financiera

Perspectiva humanística

Inteligencia de mercados

#### **Sexto semestre**

Arquitectura y estructuras

organizacionales

Administración de

operaciones

Sistemas de control

administrativo

Evaluación de proyectos y

valuación de empresas

Fuentes de financiamiento

Perspectiva científica y

tecnológica

#### **Séptimo semestre**

Empresas familiares y

sucesión empresarial

Estadística multivariante

Innovación y generación de

empresas

Perspectiva sociopolítica

Tópicos I

Tópicos II

#### **Octavo semestre**

Gestión de recursos  
humanos en las  
organizaciones  
Consultoría administrativa  
Desarrollo de  
emprendedores  
Optativa de perspectivas  
Tópicos III  
Tópicos IV

Administración de servicios  
Seminario de administración  
estratégica  
Ética, profesión y  
ciudadanía  
Administración y procesos  
de ventas  
Tópicos V  
Tópicos VI

### **Noveno semestre**

## TECNOLOGICO DE MORELIA



### Objetivos:

Formar profesionistas capaces de optimizar los recursos de un organismo social mediante la adaptación e innovación del conocimiento administrativo; que propicien el logro de sus propósitos y contribuyan al desarrollo Integral de la sociedad.

### Perfil del Profesional:

El Licenciado en Administración es capaz de:

Formular objetivos y estrategias generales y específicos de un organismo social.

Aplicar el proceso administrativo para el desarrollo de las funciones de organización.

Crear, innovar y adaptar la práctica administrativa en la organización.

Aplicar en forma conveniente los conocimientos y avances del campo administrativo desarrollados en otras culturas.

Desarrollar las habilidades para ejercer el liderazgo.

Utilizar en forma óptima los recursos de la empresa.

Propiciar la excelencia y la calidad total en las actividades y operaciones de las organizaciones.

Desarrollar las habilidades en el manejo y solución de conflictos organizacionales.

Realizar análisis, diagnósticos e interpretación de situación de la empresa.

Establecer mecanismos de vinculación de la empresa con su entorno.

Integrar y coordinar equipos de trabajo.

Administrar eventos.

Establecer sistemas de comunicación adecuados a las necesidades de la organización.

Aplicar en las actividades de la empresa las disposiciones legales y vigentes.

Tomar decisiones acordes con las políticas y objetivos de organización.

Realizar estudios de factibilidad, que proporcionen el desarrollo de la empresa.

Manejar paquetes computacionales para hacer óptimas las actividades administrativas.

Proporcionar la protección y preservación del medio ambiente.

Desempeñar los roles de experto, instructor y asesor de acuerdo con los requerimientos de la organización.

Realizar investigaciones en áreas de su competencia.

Aptitudes:

Gusto por las relaciones interpersonales.

Espíritu de superación.

Disposición para el trabajo en equipo.

Afán de servicio.

Inclinación al orden y la disciplina.

**PLAN DE ESTUDIOS:**

Matemáticas

Estadística I y II

Introducción a la administración.

Proceso administrativo.

Taller de teorías administrativas.

Fundamentos de economía.

Microeconomía.

Macroeconomía.

Análisis del desarrollo nacional.

Contabilidad financiera I y II.

Fundamentos de derecho.

Derecho mercantil.

Derecho laboral

Seguridad social

Sociología de las organizaciones.

Comportamiento humano en las organizaciones

Comunicación administrativa.

Métodos cuantitativos en administración.

Recursos humanos I y II

Metodología de la investigación

Contabilidad de costos

Administración financiera I

Informática I y II

Contabilidad administrativa

Relaciones públicas

Administración de la producción I.

Mercadotecnia I y II.

Planeación estratégica.

Administración de sueldo y salarios

Investigación de mercado

Promoción en la mercadotecnia

Administración de la producción II

**UNIVERSIDAD DON VASCO AC.**

(INCORPORADA A LA UNAM)

LICENCIATURA EN ADMINISTRACION

Unidad Académica: Facultad de Contaduría y Administración

Plan de Estudios: Licenciatura en Administración

Fecha de aprobación: 13 de Abril de 2005.



Los estudios en administración tienen como propósito general formar profesionales cuyos conocimientos y capacidades les permitan lograr la efectividad interna de una empresa u organización, y su adaptación eficaz a un ambiente de negocios. El programa de estudios proporciona a los estudiantes una formación profesional de alta calidad en las áreas principales de la teoría y quehacer administrativo.

Este profesionista se desempeña en las áreas principales del quehacer administrativo: Mercadotecnia, Administración Financiera, Administración de Operaciones, Administración de Recursos Humanos, Planeación Estratégica y Diseño Organizacional.

Perfil Profesional:

- El profesionista universitario debe:

1. Poseer un conjunto de conocimientos especializados, adquiridos en un proceso educativo de nivel superior, que le brinden bases teóricas y

habilidades prácticas para analizar, tomar decisiones y resolver problemas complejos, ya sea técnicos, humanísticos, científicos o sociales.

2. Ser analítico, crítico, objetivo, reflexivo, abierto a diferentes alternativas, responsable creativo propositivo, emprendedor y por lo tanto, autoridad profesional.

3. Tener actitud de servicio que lo lleve a producir riqueza intelectual y material para contribuir al mejoramiento de la vida social y a la solución de la problemática nacional en un ámbito de competencia.

4. Actuar ética y responsablemente en su desempeño profesional, a partir de la conciencia de que su actividad y sus decisiones tienen consecuencias en razón de la importancia de los asuntos que le son encomendados y de las repercusiones de sus acciones y conocimientos.

<b>PLAN DE ESTUDIOS 2005</b>	Administración II
<b>Semestre I</b>	Contabilidad Básica II
Administración I	Derecho Mercantil
Conceptos Jurídicos	Estadística I
Fundamentales	Macroeconomía
Contabilidad Básica I	Principios y Técnicas de la
Informática Básica I	Investigación
Matemáticas Financiera	Recursos Humanos I
Psicología del Trabajo	<b>Semestre III</b>
Teoría del Conocimiento	Administración III
<b>Semestre II</b>	Costos

Derecho Laboral	Operaciones II
Estadística II	Planeación Teoría Estrategia
Mercadotecnia I	Optativa
Microeconomía	Optativa
Recursos Humanos II	
<b>Semestre IV</b>	<b>Semestre VII</b>
Administración IV	Administración VI
Adquisiciones y	Finanzas III
Abastecimientos	Creaciones de Empresas I
Derecho Fiscal	Optativa
Mercadotecnia II	Optativa
Presupuestos	Optativa
Recursos Humanos III	<b>Semestre VIII</b>
<b>Semestre V</b>	Ética en las Organizaciones
Administración V	Finanzas IV
Finanzas I	Fiscal. ISR y Seguridad Social
Mercadotecnia III	Optativa
Operaciones I	Optativa
Optativa	Optativa
Optativa	Optativa
<b>Semestre VI</b>	<b>Semestre IX</b>
Finanzas II	Optativa
Mercadotecnia IV	

### 3.2 ANALISIS DE LOS PROGRAMAS DE ESTUDIO

Los planes de estudios como ya se mostro tienen como propósito mostrar el contenido general de la carrera, por tal se analizaran simplemente la coherencia de estos además de que solo se verán los contenidos generales sin hondar en los objetivos particulares por semestre.

El tecnológico de Monterrey campus Morelia muestra un objetivo de carrera con un enfoque de superioridad, sin embargo, el plan tiene nueve materias financieras y contables enfocadas al administrador. Esto quiere decir que el administrador conoce la función, origen y ejecución de la contabilidad y otras materias pero sin perder de vista el enfoque administrativo, lo que hacer pensar es que el egresado conoce la contabilidad de forma que la puede interpretar y es posible que la sepa ejecutar en forma básica, sin olvidar que solo la utilizara como información para su toma de decisiones.

Por otro lado El TEC de Monterrey deja muy en claro el curso de la carrera, que es generar emprendedores, esto habla bien del plan pues en verdad tienen un objetivo en los egresados, que es la generación de empresas donde sean los administradores los directores y conozcan todas las áreas de la empresa, pero llevando ellos el mando.

De igual manera sucede en el Instituto Tecnológico de Morelia, con un objetivo más escueto, más complejo pero más socialista; cuenta con seis materias contables enfocadas al administrador con el propósito de

conocer las diferentes áreas en las que el administrador es capaz de desarrollarse.

El Instituto Tecnológico de Morelia es una escuela donde se sabe la especialidad son las ingenierías, producción, procesos, por tanto el plan que maneja para los administradores tiene más el enfoque de trabajo rudo, conocer los procesos y mejorarlos, ser capaces de conocer cada área pero de manera más específica.

En el plan de la universidad Don Vasco, escuela incorporada a la UNAM, el objetivo de la carrera muestra que el egresado será capaz de desarrollarse en cualquier área del quehacer administrativo lo cual justificaría la carencia de materias con enfoque para el administrador, es decir que imparten materias en su origen y aplicación sin tener en cuenta que en la carrera se están formando administradores. Se muestra un abismo entre el semestre uno hasta el semestre cinco de materias financieras; así como ninguna de las materias contables cuenta con enfoque administrativo. Surge la duda si en verdad los docentes, con este antecedente aplicaran en sus clases la dirección correcta para el amplio entendimiento de la materia. Por otro lado se hace responsable al estudiante de escoger la dirección que prefiera, pues la institución ha dado las bases para tomar una especialidad, sin embargo no se relacionan las materias entre sí, solo se imparten para que al final escojan lo que quieran, pues son capaces de desarrollarse en cualquier área del quehacer administrativo.

En conclusión y con esta evidencia los planes son el primer contacto que tiene el alumno el cual debería de revisar antes de decidir en qué institución quiere estudiar, teniendo claro que es lo que quiere lograr al final de la carrera. Si no es capaz de entenderlo en un principio que podemos esperar al llegar al término de los estudios.

Ahora considerando la institución si es que defienden estos planes, pues entonces deben de permitir la entrada de alumnos que cumplan con el perfil que predicen, por medio de pruebas o exámenes preliminares pues al otorgar el pase de entrada lejos de hacer un bien al final solo terminaran enseñando por enseñar a personas que no ejercerán y que solo gastaron dinero que no genero ninguna inversión en conocimientos.

## CAPITULO 4

### **CASO PRÁCTICO**

#### OBJETIVO

Comprobar la necesidad de los administradores por desarrollar habilidades financieras.

#### HIPÓTESIS

“Los licenciados en administración requieren desarrollar el área de finanzas como área laboral”.

#### JUSTIFICACIÓN

Toda teoría debe ser comprobada o refutada para lo cual se pensó en realizar encuestas y cuestionarios a una muestra de egresados, estudiantes y directivos de la licenciatura de Administración de la Universidad Don Vasco. Esperando con ello obtener los resultados más confiables y validos para esta investigación.

### 4.1 TÉCNICAS DE RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN

Los analistas utilizan una variable de métodos a fin de recopilar los datos sobre una situación existente, como entrevistas, cuestionario, inspección de registros y observación. Cada uno tiene ventajas y desventajas. Generalmente, se utilizan dos o tres para complementar el trabajo de cada una y ayudar a asegurar una investigación completa. A continuación se verán cada una de ellas.

#### 4.1.1 ENTREVISTA

Las entrevistas se utilizan para recabar información en forma verbal, a través de preguntas que propone el analista. Quienes responde pueden ser gerentes o empleados, los cuales son usuarios actuales del sistema, existen usuarios potenciales del sistema propuesto o aquellos que proporcionarían datos o serán afectadas por la aplicación propuesta. El analista puede entrevistar al personal en forma individual o en grupos.

La entrevista es una forma de conversación, ¡no interrogación! Al analizar las características de los sistemas con personal seleccionado cuidadosamente por sus conocimientos sobre el sistema, los analistas pueden conocer los datos que no están disponibles en ninguna otra forma.

En las investigaciones de sistemas, las formas cualitativas y cuantitativas de la información son importantes. La información cualitativa está relacionada con opiniones, políticas y descripciones cuantitativas trata con números, frecuencia o cantidades. A menudo las entrevistas dan la mejor fuente de información cualitativa; los otros métodos tienden a ser más útiles en la recopilación de datos cuantitativos.

Mucha gente incapaz de expresarse por escrito puede discutir sus ideas en forma verbal. Como resultado de esto las entrevistas pueden descubrir rápidamente malos entendidos, falsas expectativas o incluso resistencia potencial para las aplicaciones en desarrollo; mas aun a

menudo es más fácil calendarizar una entrevista con los gerentes del alto nivel, que pedirles que llenen cuestionarios.

La estructura de las entrevistas varía. Si el objetivo de la entrevista radica en adquirir información general, es conveniente elaborar una serie de preguntas sin estructura, con una sección de preguntas y respuestas libres. La atmósfera abierta y de fácil flujo de esta modalidad proporciona una mayor oportunidad para conocer las actitudes, ideas y creencias de quien responde. Sin embargo, cuando los analistas necesitan adquirir datos más específicos sobre la aplicación o desean asegurar una alta confiabilidad en las respuestas a las preguntas que han propuesto a sus entrevistados, las entrevistas estructuradas son mejores.

Las entrevistas estructuradas utilizan preguntas estandarizadas. El formato de respuestas para las preguntas puede ser abierto o cerrado; las preguntas para respuesta abierta permiten a los entrevistados dar cualquier respuesta que parezca apropiada. Con las preguntas para respuestas cerradas se proporciona al usuario un conjunto de respuestas que se pueda seleccionar. Todas las personas que responden se basan en un mismo conjunto de posibles respuestas.

La confiabilidad es solo una consideración en la selección del método de entrevista. Los analistas también deben dividir su tiempo entre desarrollar preguntas para entrevistas y analizar las respuestas. Las entrevistas no estructuradas requieren menos tiempo de preparación, porque no se necesita tener por anticipado las palabras precisas de las

preguntas. Sin embargo, analizar las respuestas después de las entrevistas lleva más tiempo que con las entrevistas estructuradas. De cualquier manera, el mayor costo radica en la preparación, administración y análisis de las entrevistas estructuradas para preguntas cerradas.

Dado que un número de personas se seleccionara para la entrevista, los analistas deben tener cuidado de incluir aquellas personas que tienen información que no se podrá conseguir de otra forma. Durante las primeras etapas de un estudio de sistemas, cuando los analistas determinan

La factibilidad del proyecto, con frecuencia las entrevistas solo se aplican a la gerencia o personal de supervisión. Sin embargo, durante la investigación detallada en donde el objetivo es descubrir hechos específicos, opiniones y conocer como se manejan las operaciones desempeñadas actualmente, las entrevistas se aplican en todos los niveles gerenciales y de empleados y dependen de quien pueda proporcionar la mayor parte de la información útil para el estudio. Así, los analistas que estudian a la administración de inventarios pueden entrevistar a los trabajadores del embarque y de recepción, al personal del almacén y a los supervisores de los diferentes turnos, es decir, aquellas personas que realmente trabajan en el almacén; también entrevistarán a los agentes más importantes.

La habilidad del entrevistador es vital para el éxito en la búsqueda de hechos por medio de la entrevista. Las buenas entrevistas dependen

del conocimiento del analista tanto de la preparación del objetivo de una entrevista específica como de las preguntas por realizar a una persona determinada.

El tacto, la imparcialidad e incluso la vestimenta apropiada ayudan a asegurar una entrevista exitosa. La falta de estos factores puede reducir cualquier oportunidad de éxito. Por ejemplo, un analista que trabaja en la aplicación enfocada a la reducción de errores probablemente no tendría éxito si llegar a una oficina de gerencia de nivel medio con la presentación equivocada, por ejemplo, si dijera, "hola, fui enviado para encontrar una forma de mejorar el rendimiento y de reducir los errores que presentan aquí. O la introducción: "Estamos aquí para resolver su problema", es igualmente mala. Es imaginable la rapidez con la que va a responder ser irrita y se molesta con un enfoque de este tipo.

A través de la entrevista, los analistas deben preguntarse a sí mismos las siguientes interrogantes:

¿Qué es lo que me está diciendo la persona? ¿Por qué me lo está diciendo a mí? ¿Qué se está olvidando? ¿Qué espera esta persona que haga yo? Si se considera cada elemento de la información contra estas preguntas, los analistas tendrán más conocimientos no solamente de la información adquirida sino también de su importancia.

#### 4.1.2 CUESTIONARIO.

Los cuestionarios proporcionan una alternativa muy útil para las entrevistas; sin embargo, existen ciertas características que pueden ser apropiadas en algunas situaciones e inapropiadas en otras.

Para los analistas los cuestionarios pueden ser la única forma posible de relacionarse con un gran número de personas para conocer varios aspectos del sistema. Cuando se llevan a cabo largos estudios en varios departamentos, se puede distribuir los cuestionarios a todas las personas apropiadas para recabar hechos con relación al sistema. Por supuesto, no es posible observar las expresiones o relaciones de quienes responden a los cuestionarios.

También las preguntas estandarizadas pueden proporcionar datos más confiables. Por otra parte, las características anteriores también son desventajas de los cuestionarios. Aunque su aplicación puede realizarse con un mayor número de individuos, es muy rara una respuesta total. Puede necesitarse algún seguimiento de los cuestionarios para motivar al personal que responda; todas las respuestas se encontraran en una proporción entre el 25 o 35%, que es lo más común.

El desarrollo y distribución de los cuestionarios es caro; por lo tanto, el tiempo invertido en esto debe utilizarse en una forma inteligente. También es importante el formato y contenido de las preguntas en la recopilación de hechos significativos.

Existen dos formas de cuestionarios para recabar datos; cuestionario abierto y cerrados, y se aplican dependiendo de si los analistas conocen de antemano todas las posibles respuestas de las preguntas y pueden incluirlos. Con frecuencia se utilizan ambas formas en los estudios de sistemas.

Al igual, que las entrevistas, los cuestionarios pueden ser abiertos y se aplican cuando se quieren conocer los sentimientos, opiniones y experiencias generales; también son útiles al explorar el problema básico, por ejemplo, un analista que utiliza cuestionarios para estudiar los métodos de verificación de crédito, en un medio ambiente de ventas al menudeo, podría recabar más información provechosa de una pregunta abierta de este tipo: ¿Cómo podría simplificarse y mejorarse el proceso de verificación de crédito para los clientes?

El cuestionario cerrado limita las respuestas posibles del interrogado. Por medio de un cuidadoso estilo en la pregunta, el analista puede controlar el marco de referencia. Este formato es el mejor método para obtener información sobre los hechos. También fuerza a los individuos para que tomen una posición y forma de opinión sobre los aspectos importantes.

Los cuestionarios bien hechos no se desarrollan rápidamente, llevan tiempo y mucho trabajo. La primera consideración se encuentra en determinar el objetivo del cuestionario. ¿Qué datos quiere conocer el analista a través de su uso? El analista define como utilizar los cuestionarios

a fin de obtener los hechos al considerar la estructura más útil para el estudio y la más sencilla de entender por parte de los interrogados.

Lleva tiempo desarrollar preguntas bien elaboradas y deben siempre probarse y modificarse, si es necesario, antes de que imprima una forma final y se distribuya.

Aquellas personas que reciban el cuestionario deben seleccionarse de acuerdo con la información que puedan proporcionar. Escribir o imprimir un cuestionario no significa que se pueda distribuir ampliamente sin un análisis previo. Lo pueden contestar personas no calificadas y si el cuestionario no es anónimo, y no será posible retirar sus respuestas de la muestra. La realización de esto también es desgastante y cara.

#### 4.1.3 OBSERVACION

¡Ver es creer! Observar las operaciones le proporciona al analista hechos que no podría obtener de otra forma.

Leer en relación con una actividad del negocio le proporciona al analista una dimensión de las actividades del sistema. Entrevistar personal, ya sea directamente o a través de cuestionarios, también le ayuda y le dice algo más. Ninguno de los dos métodos da una información completa; por ejemplo, leer en relación con un viaje en jet no reproduce la experiencia de volar a unos 30 mil pies de altura.

La observación proporciona información de primera mano en relación con la forma en que se llevan a cabo las actividades. Las

preguntas sobre el uso de documentos, la manera en la que se realizan las tareas y si ocurren los pasos específicos como se pre-establecieron, pueden contestarse rápidamente si se observan las operaciones.

La observación es muy útil cuando el analista necesita ver de primera mano cómo se manejan los documentos, como se llevan a cabo los procesos y si ocurren los pasos especificados. Saber que buscar y como guiar su significado, también requiere de experiencia. Los observadores con experiencia captan quien utiliza los documentos y si encuentran dificultades; también están alertas para detectar documentos o registros que no se utilizan.

#### 4.1.4 MUESTREO

Con frecuencia, en muchas empresas la información ya se encuentra disponible para que el analista conozca las actividades u operaciones con las cuales no está familiarizado. Muchos tipos de registros e informes son accesibles si el analista sabe dónde buscar. En la revisión de registros, los analistas examinan datos y descripciones que ya están escritos o registrados y en relación con el sistema y los departamentos de usuarios. Esta forma de encontrar datos puede servir como presentación del analista, si se realiza al iniciar el estudio, o como un término de comparación de lo que sucede en el departamento con lo que los registros presentan como lo que debería suceder.

El término "registro" se refiere a los manuales escritos sobre políticas, regulaciones y procedimientos de operaciones estándar que la mayoría

de las empresas mantienen como guía para gerentes y empleados. Los manuales que documentan o describen las operaciones para los procesos de datos existentes, o sistemas de información que entran dentro del área de investigación, también proporcionan una visión sobre la forma en la que el negocio debería conducirse. Normalmente muestran los requerimientos y restricciones del sistema (como cantidad de transacciones o capacidad de almacenamiento de datos) y características de diseño (controles y verificación del procesamiento).

Los registros permiten que los analistas se familiaricen con algunas operaciones, oficinas de la compañía y relaciones formales a las que debe darse apoyo. No obstante, no muestran como producen de hecho las actividades, donde se ubica el poder verdadero para las decisiones, o como se realizan las tareas en la actualidad. Los otros métodos con objeto de encontrar datos estudiados en esta sección son más eficaces para proporcionar al analista este tipo de información.

En este caso práctico se utilizaron los métodos de Entrevista para el caso de los directivos y cuestionarios para los alumnos egresados de la carrera de Administración.

La muestra corresponde al 20% de la población egresada desde la generación 2001 y el resto de los encuestados son próximos graduados de la generación 2008. Este porcentaje fue determinado por el número de alumnos encontrados, es decir del total de egresados desde la generación 2001 hasta 2008 solo se localizó al 20% de la población.

#### 4.1.5 JUSTIFICACION DE LAS PREGUNTAS

Las preguntas para los egresados de la carrera fueron aplicadas para conocer la situación en la que se desarrollan actualmente y cual fue esta, cuando estudiaban la licenciatura; cuál es la diferencia que encuentran entre la práctica y la teoría proporcionada en la Universidad. Y cuál es su percepción al día de hoy de las finanzas en su campo acción.

Las preguntas realizadas a los directivos fueron hechas con la intención de saber si estos conocen las necesidades del mercado laboral y si los egresados cuentan con la herramientas suficientes para ejercer su profesión, los conocimientos adquiridos durante la licenciatura, así mismo como los criterios para elegir al personal docente, el plan de estudios y que tanto los egresados se desarrollan en el ámbito financiero.

## 4.1.6 CUESTIONARIO

### CUESTIONARIO A EGRESADOS DE LA UNIVERSIDAD DON VASCO AC, EN LA LICENCIATURA DE ADMINISTRACION.

1. GENERACION A LA QUE PERTENECE ( AÑO EN QUE TERMINO )
  - a. 2008 b. 2007 c. 2006 d. 2005 e. 2004
2. ¿POR QUE OPTO POR ESTUDIAR LA CARRERA DE ADMINISTRACION?  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_
3. DE LAS MATERIAS QUE CURSO...
  - a. CUAL LE GUSTO MAS \_\_\_\_\_
  - b. CUAL LE GUSTO MENOS \_\_\_\_\_
4. ¿EN QUE AREA SE DESARROLLA AHORA? \_\_\_\_\_
5. ¿LE GUSTABAN LAS FINANZAS CUANDO ESTUDIABA? \_SI\_ \_NO\_ ¿POR QUE? \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_
6. ¿CREE QUE TUVO CARENCIAS EN ESTA AREA? \_SI\_ \_NO\_ ¿POR QUE? \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_
7. ¿QUE TAN IMPORTANTE SON PARA USTED, AHORA LAS FINANZAS? \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_
8. A SU PROGRAMA DE ESTUDIOS QUE MATERIAS ...
  - a. LE HUBIERA SUMADO \_\_\_\_\_
  - b. LE HUBIERA RESTADO \_\_\_\_\_
9. ¿CUAL CONSIDERA USTED QUE ES EL CAMPO DE TRABAJO DEL EGRESADO DEL LICENCIADO DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION DE LA UDV?
  - DOCENTE
  - EMPLEADO
  - EMPRESARIO
10. ¿CONSIDERA USTED QUE LOS CONTADORES ESTAN GANANDO TERRENO EN PUESTOS ADMINISTRATIVOS? \_\_\_\_\_ ¿QUE SUGIERE PARA EVITARLO? \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

11. ¿CUAL ES SU PERCEPCION DE LA UNIVERSIDAD DON VASCO? \_\_\_\_\_

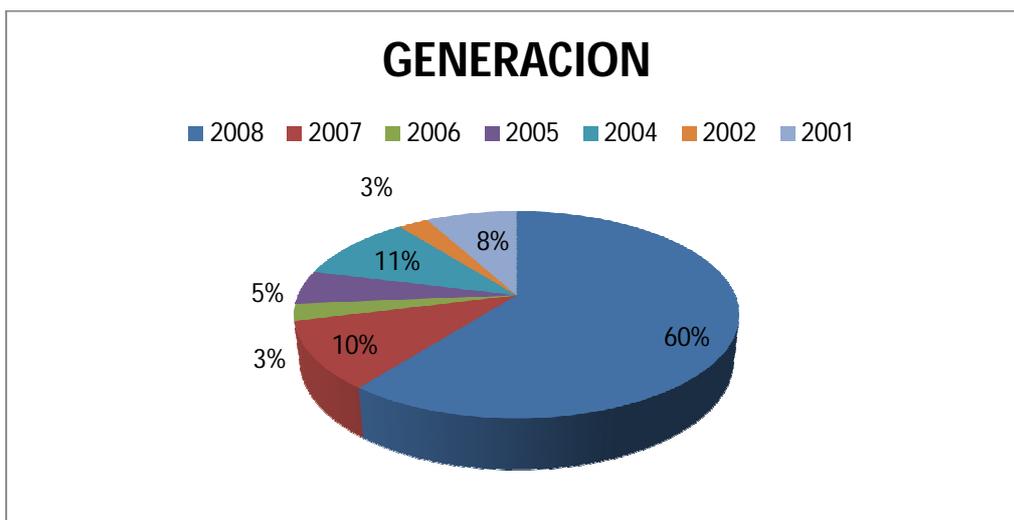
\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

## 4.2 RESULTADOS

### 1. GENERACION A LA QUE PERTENECE ( AÑO EN QUE TERMINÓ)

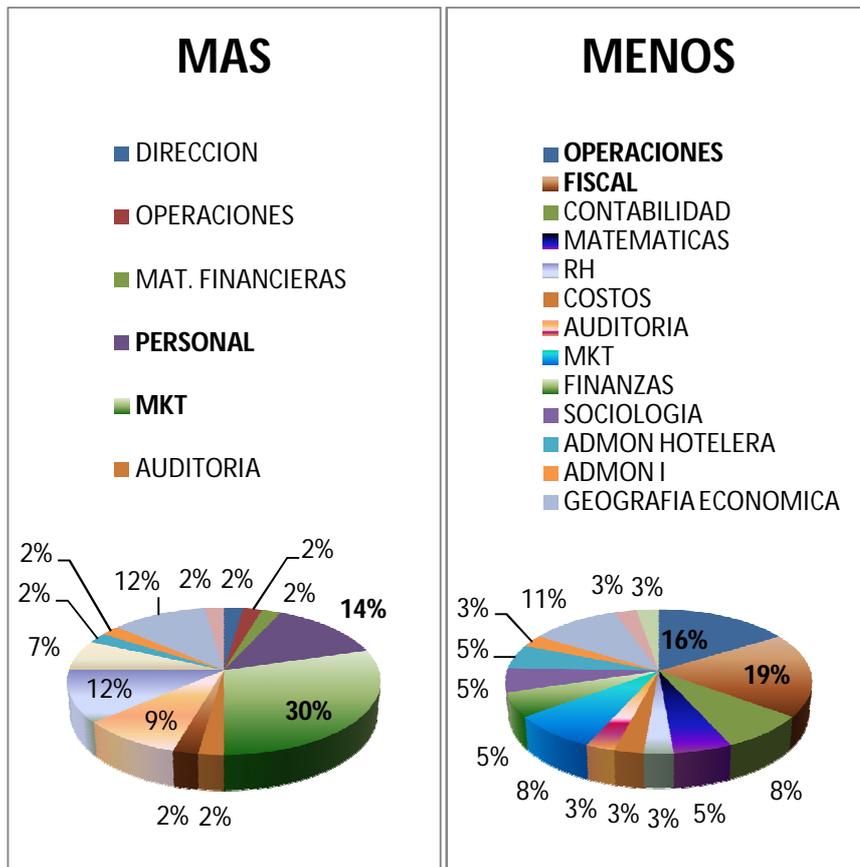
a. 2008 b. 2007 c. 2006 d. 2005 e. 2004



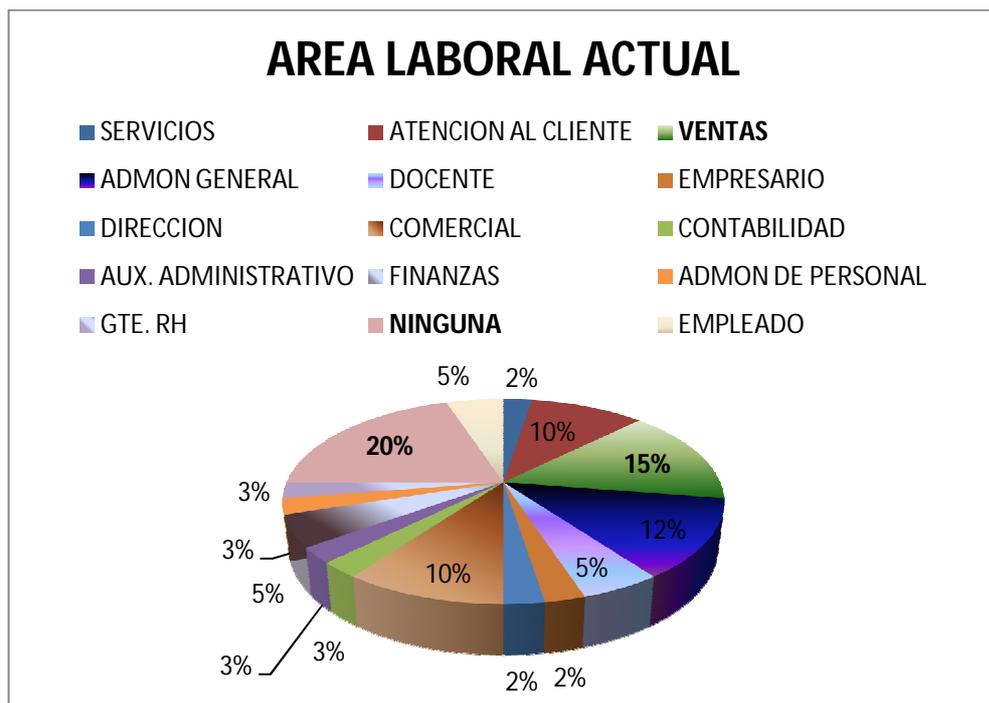
### 2. ¿POR QUE OPTO POR ESTUDIAR LA CARRERA DE ADMINISTRACION?



3. DE LAS MATERIAS QUE CURSÓ... ¿CUÁL LE GUSTÓ MÁS?



4. ¿EN QUE AREA SE DESARROLLA AHORA?



5. ¿LE GUSTABAN LAS FINANZAS CUANDO ESTUDIABA?



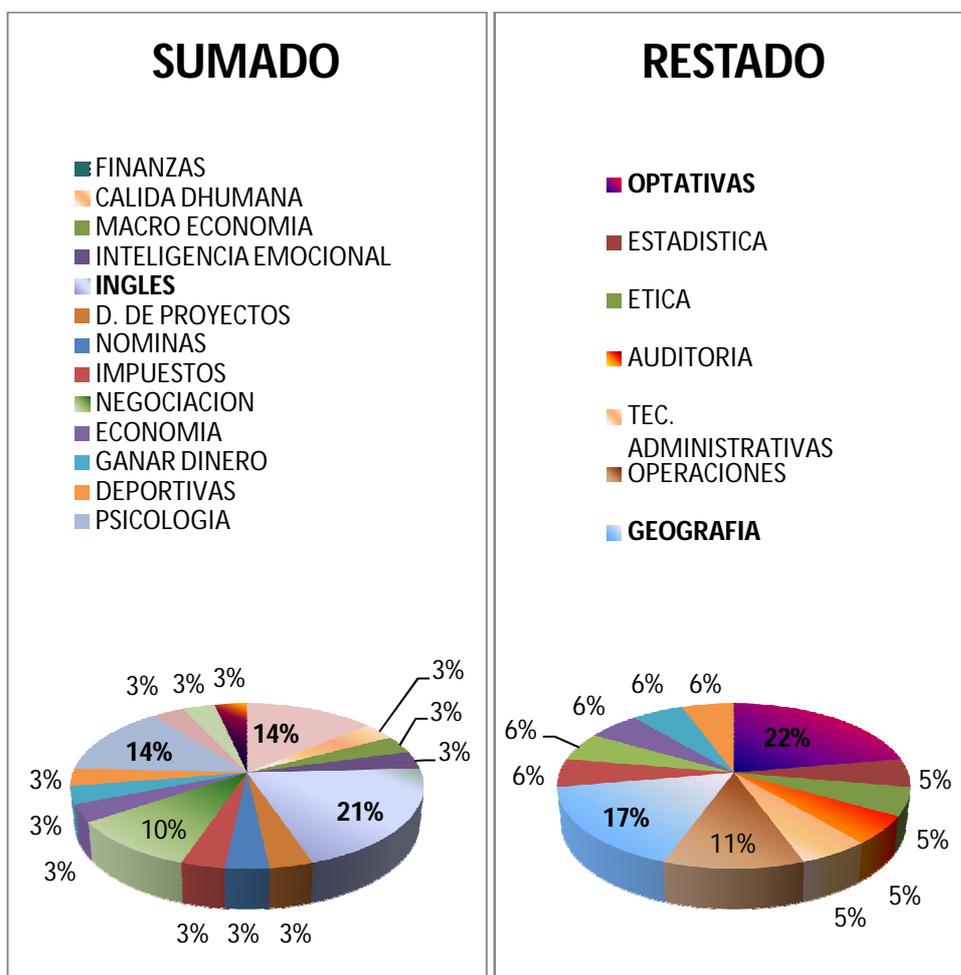
6. ¿CREE QUE TUVO CARENCIAS EN ESTA AREA?



7. ¿QUE TAN IMPORTANTE SON PARA USTED, AHORA LAS FINANZAS?



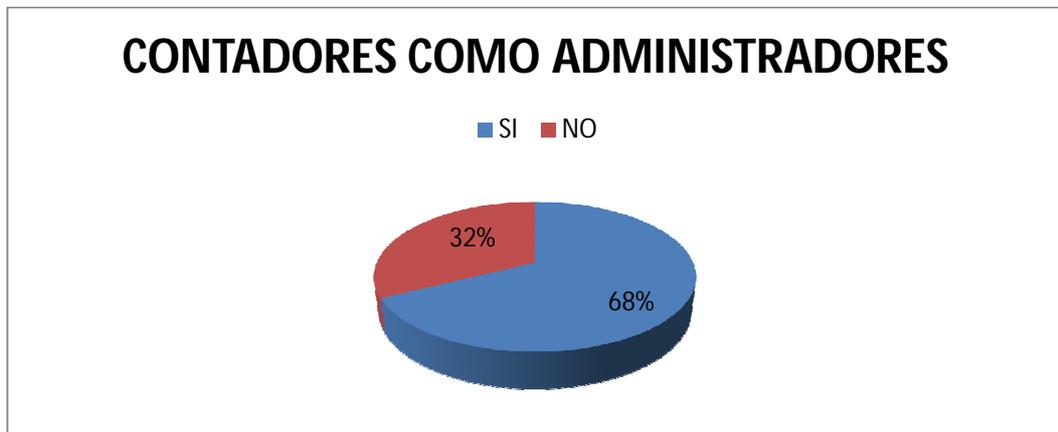
8. A SU PROGRAMA DE ESTUDIOS QUE MATERIAS ...



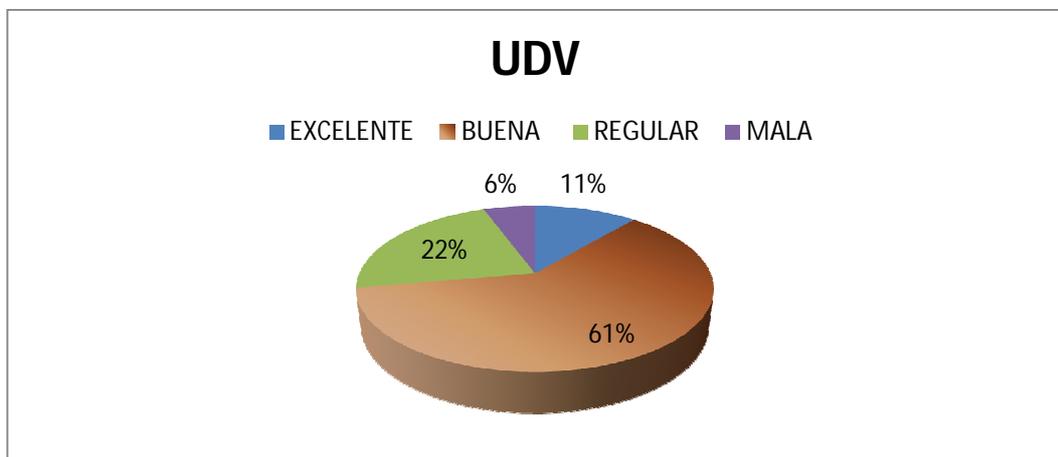
9. ¿CUAL CONSIDERA USTED QUE ES EL CAMPO DE TRABAJO DEL EGRESADO DEL LICENCIADO DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION DE LA UDV?



10. ¿CONSIDERA USTED QUE LOS CONTADORES ESTAN GANANDO TERRENO EN PUESTOS ADMINISTRATIVOS?



11. ¿CUAL ES SU PERCEPCION DE LA UNIVERSIDAD DON VASCO?



#### 4.2.1 ANALISIS DE RESULTADOS

##### 1. GENERACION A LA QUE PERTENECE ( AÑO EN QUE TERMINO )

El total de encuestados fue de 38 personas de las cuales corresponden al 60% de estudiantes de noveno semestre de la carrera de administración; el 10% próximo es para egresados del año 2007; 8% de la población encuestada fueron egresados de la generación 2001.

##### 2. ¿POR QUE OPTO POR ESTUDIAR LA CARRERA DE ADMINISTRACION?

34% de la población encuestada respondió que la carrera de administración tiene un amplio campo laboral y eso fue lo que los hizo optar por esta carrera; 22% de las respuestas coinciden en que de las opciones que se tenían, Administración era la de mayor preferencia; El 15% siguiente no conocen la razón de haber escogido esa carrera, también creían que era fácil o simplemente fue la segunda opción que tenían.

##### 3. DE LAS MATERIAS QUE CURSO...

Dentro de las materias con mayor preferencia, aparece con un 30% la materia de Mercadotecnia, seguido de Personal y RH con un 14% y 12 % respectivamente.

De las materias de menos auge tuvieron dentro de los encuestados, en primer lugar esta Operaciones con 19%, después Fiscal con 16% y finalmente Geografía económica con un 11%.

4. ¿EN QUE AREA SE DESARROLLA AHORA?

20% respondió que en ninguna, 15% se desenvuelve en el área de ventas y en tercer lugar están empatadas las aéreas comerciales y atención a clientes con un 10%.

5. ¿LE GUSTABAN LAS FINANZAS CUANDO ESTUDIABA?

52% de la población encuestada respondió que no le gustaban las finanzas, 45% reconoció que si y el resto no contesto, 3%.

6. ¿CREE QUE TUVO CARENCIAS EN ESTA AREA?

El 64% reconoce haber tenido carencias dentro del área de finanzas. El resto cree que no las tuvo, 36%.

7. ¿QUE TAN IMPORTANTE SON PARA USTED, AHORA LAS FINANZAS?

71% de los encuestados considera de suma importancia la utilización de las finanzas tanto en la vida personal como en las empresas; solo un 16% considera de media importancia la utilización de estas y el resto, 13% realmente no son de su importancia.

8. A SU PROGRAMA DE ESTUDIOS QUE MATERIAS ...

El 21% de las respuestas coinciden que a su programa de estudios hubieran sumado la materia de Ingles; el 14% recae sobre dos materias, Finanzas y Psicología. En un 10% se considera la materia de Negociación.

9. ¿CUAL CONSIDERA USTED QUE ES EL CAMPO DE TRABAJO DEL EGRESADO DEL LICENCIADO DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION DE LA UDV?

59% de la población encuestada concuerda que el perfil del egresado en administración es para empresario, sin embargo el 27% cree que es para ser empleado. El resto 14% para docente. Cabe mencionar que en esta pregunta hubo quien respondió que las tres opciones eran parte del perfil.

10. ¿CONSIDERA USTED QUE LOS CONTADORES ESTAN GANANDO TERRENO EN PUESTOS ADMINISTRATIVOS?

68% de los encuestados creen que si los contadores están ganando terreno en las áreas que por teoría corresponden a los administradores y dentro de las sugerencias que se dan para evitar esta situación es la constante capacitación de los administradores.

11. ¿CUAL ES SU PERCEPCION DE LA UNIVERSIDAD DON VASCO?

Puesto que eran muchas las respuestas, se clasifíco en cuatro criterios. 11% Considera a la UDV como una excelente institución por contar con el respaldo de la UNAM, 61% la considera buena dentro de la región, 22% Regular y el resto 6%, considera una institución mala, con carencias principalmente.

#### 4.3 ENTREVISTA

##### ENTREVISTA REALIZADA A DIRECTIVOS DE LA UNIVERSIDAD DON VASCO

IDELFONSO HUANTE SANDOVAL (Director de la Carrera de Administración)

SALVADOR VILCHIS TORRES (Subdirector de la Escuela de Administración, Contaduría e Informática).

1. ¿CUAL ES EL PERFIL DEL EGRESADO DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION?

A lo que el Lic. Huante contesto:

-Profesionista capaz de realizar procesos de toma de decisiones fundamentados en liderazgo y enfoque al trabajo en equipo.

Por otro lado el Lic. Vilchis:

-Profesionista de conocimientos suficientes para resolver problemas de cualquiera de las fases del proceso administrativo capaz de proponer, proyectar y crear soluciones para problemática social que se encuentra, en relación a empresas, negocios y oportunidades con los recursos existentes en el caso de Aguapan. Lo anterior todo bajo normas éticas propias de profesión. "Yo como administrador dar trabajos"

2. ¿CONOCE LAS RAZONES O SUPUESTAS RAZONES POR LAS CUALES SE CAMBIA TAN FRECUENTEMENTE LOS PROGRAMAS DE ESTUDIOS DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION?

-Actualizar contenidos. Enfoque de la carrera. Incorporar materias modernas e integrar mas practica.

-Actualizar en base a cuestiones de globalización de conocimientos y avances tecnológicos, condiciones de vida, de servicios a la sociedad. Percepción del resto del mundo

3. ¿QUE AREAS EN LA PRACTICA DOMINA EL EGRESADOS DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION?

- Recursos Humanos, Administración Estratégica y Mercadotecnia.

-Recursos Humanos, personal, Dirección, Manejo de grupos, Ventas (a pesar de los pesares), Servicios financieros (cajas en bancos), negocios propios (regalados, heredados o propios, compra de franquicias y ventas de multinivel.

4. ¿Qué PORCENTAJE CALCULA USTED DE LOS EGRESADOS SE ENFOCO AL AREA FINANCIERA?

- 20% Hacienda (Tributarias y fiscal) En los últimos ocho años

- 10% sin tomar en cuenta servicios financieros desde que se abrió la carrera.

5. ¿EN BASE A QUE CRITERIO SE SELECCIONA AL PROFESORADO DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION?

-Mínimo licenciatura, experiencia profesional, análisis del curricular de acuerdo a la materia.

-Entre Martin y Salvador: Requerimientos académicos, conocer las razones de por qué piden trabajo en la UDV por medio de la

entrevista, capacidad humana de aguante/ comprensión, tolerancia. Que tan humanos son. Teniendo las materias se les busca y se les brinda el lugar. Cuentan con libertad de cátedra. No se busca de los que ya conocemos en este caso si se está buscando para finanzas.

6. ¿Cuál DE LOS ULTIMOS TRES PROGRAMAS D ELA CARRERA DE ADMINISTRACION CONSIDERA O A SIDO MAS COMPLETO?

-2005, se abrieron más optativas, desarrollo de habilidades y creatividad.

-1993, cuatro semestres de tronco común, talleres obligatorios por grupo. Diez semestres en total, las optativas de contabilidad eran de administración y viceversa, más completo de información.

7. ¿ES POSIBLE QUE SE REESTRUCTUREN LOS PROGRAMAS DE MANERA INTERNA EN LA UDV?

-Sí, incorporando temas de acuerdo a la experiencia del maestro, Ajuste de tiempos en relación a los establecidos por la UNAM.

-Los programas de las materias si, de acuerdo a la situación, por experiencia del maestro, entorno o del grupo. Sin cambiar el objetivo principal. Libertad de cátedra. Adaptaciones, materias extras.

8. ¿Qué OPINA DE QUE SE CREEN EMPLEADOS DE MANDOS MEDIOS?

-No es salir y se director. Proyección del egresado, el sueldo tiene mayor peso y depende mucho de la imagen de la empresa, caso de TELCEL. Sacrifican el sentido de la profesión.

-No depende de los planes de estudios, ni de la UDV. Saben hacer algo con lo que saben.

9. ¿Qué APORTA ADICIONALMENTE LA UDV A LOS PROGRAMAS DE ESTUDIOS, PARA FORTALECERLOS?

-Maestros libertad de cátedra, el riesgo es el duplicar temas.

-Materias optativas. Mejoramiento de actitud.

10. ¿Qué HABILIDADES DESARROLLA EL EGRESADO DE ACUERDO A PROGRAMAS Y PROFESORADO DE LA UDV?

-Liderazgo, trabajo en equipo, comunicación oral y escrita. Toma de decisiones, resolución de problemas.

-Cada programa marca objetivos, habilidades. Yo considero que se alcanzan con suficiencia. Porcentaje alto de alumnos 90%. Aprendió si quiso el alumno, analizo, pregunto esto si trabaja con mayor medida.

11. ¿ES UTIL LA BOLSA DE TRABAJO PARA EL EGRESADO O ES POSIBLE POSICIONARSE CON TAN SOLO DECIR "VENGO DE LA UDV"?

-Si esta posicionada la bolsa de trabajo. Canalizan pero las empresas pagan poco.

-No se garantiza nada a nadie. Altos niveles de población en Uruapan son egresados de la UDV

12. ¿USTED CONSIDERA QUE LOS CONTADORES ESTAN ABARCANDO CADA VEZ MAS LAS AREAS ADMINISTRATIVAS?

-A partir del sexto semestre se muestra un desanimo. Los contadores están seguros de lo que están estudiando, sin embargo los administradores tomaron la fácil y en los últimos semestres se desesperan. El administrador cree que el aspecto de la carrera es más humanístico que cuantificable.

-Es cierto. Este balance debe decir el contador. Proponer mejoras administrativas para arreglar renglones del balance. Ahora ellos lo ejecutan. El contador se vuelve un empleado de mucha confianza.

#### 4.4 ANALISIS DE RESULTADOS DE LA INVESTIGACION

Respecto al número de encuestados hay dos cuestiones a analizar tienen más fresca la información, sin embargo aun no viven la situación de una vida laboral tan rutinaria.

La mayoría de los que resolvieron estas encuestas creen que la administración tiene mayor campo laboral, lo interesante sería saber en qué se basan o si es que en verdad lo tiene y porque. Ciertamente cuenta con un desarrollo en cualquier área de una empresa, sin embargo considerando que los administradores no somos especialistas ¿Cuál sería nuestro campo realmente?

Decir que la carrera la eligieron por que les gustaba realmente no responde nada, ¿Cuáles son las expectativas de la carrera? ¿Por qué sinceramente les gusto la carrera? De esta pregunta no se obtiene mucha información y peor aún, quizá ni se obtengan licenciados con verdaderas capacidades para ejercer.

El ser administrador no necesariamente habla de un líder, puesto que no necesariamente se trabaja con gente, lastimosamente esta es la idea de muchos, por que se cree que trabajar con personas es lo más sencillo. Muchas de las respuestas coincidieron en que escogieron esta carrera por sencilla y por qué no tenia materias con matemáticas, grave

error; primero porque si hay números y manejar al personal resulta ser una de las áreas más complicadas dentro de las empresas.

Queda claro que la Mercadotecnia es la carrera de moda, sin agraviar la profesión, es solo el boom de la época.

Es importante recalcar que dentro de las respuestas de la pregunta tres (De las materia que curso cual le gusto mas y cual menos), se hace mención del profesorado, tanto deficiente como aburridos. RH y Personal si no me equivoco es lo mismo, sin embargo los licenciados en administración hacen una clara diferencia entre ellas; estas materias resultaron con mayor preferencia pues teóricamente es la más sencilla. El número de personas que eligieron asignaturas numéricas sigue siendo muy bajo, tristemente deduzco que existe una pereza mental en general.

Ahora a pesar de que a la mayoría de los encuestados no les gustaban las finanzas, ese 50% cree que tuvo carencias durante el curso; algunos de ellos reconocen su falta de interés sin embargo otros tantos resaltan la deficiencia de los profesores. La pregunta es ¿Qué tanto corresponde la responsabilidad para el alumno y que tanto para el maestro?

Aparentemente arrepentidos de lo que hicieron durante su carrera, ahora reconocen la necesidad de los números tanto para la vida personal como para la laboral. ¿Qué se puede esperar de estas personas que

reaccionaron hasta que comenzaron a desarrollarse? De que sirvieron realmente los cursos en la escuela que no se dio en enfoque necesario para demostrar que la administración de capital determina casi el 70% de la vida de una empresa.

Considerando que en su mayoría son futuros egresados que no se han desenvuelto en una empresa, no lo puedo considerar un pretexto para que se diga que el perfil del universitario de la carrera de administración es de un emprendedor, me quedaría la duda ¿Hay que esperar a ser egresado para emprender un negocio propio?

El ejecutivo de ventas es uno de los puestos con mayor requisición para las empresas, lamentablemente los administradores se desarrollan como vendedores de productos y no de imagen como sería lo ideal, quizá esto sea por falta de empleos o peor aun carencia de iniciativa para iniciar sus propios negocios. Irónicamente solo el 5% de los encuestados trabajan en áreas financieras, solo que no precisamente en análisis.

Definitivamente más del 50% no gusta por las finanzas, ahora lo interesante es conocer los factores:

- Mucho enfoque contable
- Maestros incompetentes, no explicaban con claridad
- Clases aburridas y complejas

Es cierto que no ha todas las personas le pueden agradar los números y la interpretación que se obtiene de ellas, pero si considero que se le debe de dar la importancia tanto como se le da a las materias humanistas.

Por otro lado ¿qué clase de maestros educan a los administradores en áreas financieras?

Mordazmente sugieren aumentar el nivel de finanzas en los programas. La negociación requiere de análisis numérico ¿Cómo lo pueden hacer si operaciones no fue de las materias cursadas a conciencia?

Como ganar dinero es de las materias sugeridas para mejorar los programas. Es como pedir que a un profesor le diera las bases de que negocio emprender y que nos asegure su viabilidad. Sería mejor una verdadera materia en desarrollo de habilidades siempre y cuando se imparta de manera práctica y didáctica.

Por otro lado las optativas en donde proliferaban las películas o los paseos se vuelven las materias que realmente no sirvieron para nada.

En las respuestas de la pregunta nueve, (CUAL CONSIDERA USTED QUE ES EL CAMPO DE TRABAJO DEL EGRESADO DEL LICENCIADO DE LA CARRERA DE ADMINISTRACION DE LA UDV), todos son emprendedores,

pero perdón, ¿cuántos de ellos contestaron tener negocio propio o estar proponiendo proyectos innovadores?

En su mayoría, las encuestas reconocen que los contadores ganan terreno en áreas administrativas y ellos mismos sugieren capacitación. Me gustaría saber cuántos de ellos están especializándose en algo.

Respecto a la percepción de la Universidad Don Vasco, tristemente ésta se escuda en el prestigio y la calidad educativa con la que cuenta la UNAM y que si no fuera por eso hace años hubiera desaparecido. En Uruapan la competencia es una situación real y no hay por qué tomar como ataque personal el que los alumnos prefieran otras instituciones que no sean el Don Vasco. Al contrario debería de ser motor para mejorar, para demostrar que se tiene la capacidad para captar el mayor número de personas y hacer de ellas grandes profesionistas, puesto que las instalaciones con las que cuenta son las más aptas y su administración siempre está en pro de la inversión.

Los programas de estudios determinan la base para la creación de licenciados capaces; encontramos una deficiencia en la impartición de la materia de finanzas, creemos que no basta con cuatro materias especializadas en el área de finanzas, puesto que se pierde la relación de semestre con semestre, esto del programa de 1997 de la UNAM, con respecto a el programa 2005, la UNAM aumenta una materia en la

carrera, sin embargo existe un abismo del primer semestre hasta el quinto que se retoman dichas materiales.

Es importante resaltar que todas las personas pueden elegir en que área especializarse dentro de la carrera o sus inclinaciones pueden ser más humanistas que financieras, sin embargo, se considera necesario la difusión de los factores financieros puesto que son tan importantes como los recursos humanos.

De acuerdo al perfil que el programa de la UNAM señala, una de las características del egresado de la carrera de Administración es que "establecerá estrategias para generar fuentes de trabajo mediante la creación de nuevas empresas".

Los directivos de la carrera de administración aseguran que el profesionista tendrá conocimientos suficientes para resolver problemas de cualquiera de las fases del proceso administrativo, también será capaz de proponer, proyectar y crear soluciones para problemática social que se encuentra en relación a empresas y negocios así como oportunidades con los recursos existentes en el caso de Uruapan.

Por otro lado los alumnos al ingresar a la carrera no determinan claramente que esperan de esta, puesto que muchos se basan en el auge que pueda tener la profesión o por lo sencilla que parece y teniendo como antecedente que los directivos y el programa no se ponen de

acuerdo, es casi predecible la clase de licenciados que se logre tener al término de la carrera. Sin embargo las personas que al menos tengan una idea de lo que trata la licenciatura puede dirigir sus habilidades.

Seria pertinente contar con un examen diagnostico para los nuevos ingresos de alumnado en la carrera de administración, puesto que como casi un 80% de los encuestados respondió sin un fundamento sólido del por qué optaron por la licenciatura en administración se puede deducir que solo se producen títulos y no especialistas titulados; con este examen diagnostico se puede pronosticar las problemáticas que se tendrán a lo largo de la carrera y el perfil de los egresados.

Existe una necesidad latente por conocer de cerca la situación que viven día a día las empresas, los alumnos de la licenciatura en administración deben de relacionar lo aprendido en los salones de clases con lo que pasa físicamente en una empresa. Implementando prácticas empresariales durante un tiempo, los alumnos tomaran de manera directa las enseñanzas de la escuela y adquirirán experiencia, la cual es requerimiento al salir de esta.

Lo importante de implementar esta política es lograr que los egresados se desarrollen en la carrera que eligieron conscientemente y no que salgan buscando sobrevivir en lo que sea y como sea.

Retomando el perfil del licenciado en administración, recordemos que se nos brindan las bases para desarrollar empresas, entonces es posible crear una fuente de trabajo tanto para nosotros como para la sociedad en la que nos desenvolvemos y no necesariamente dejarnos absorber por las demandas del mercado, como es el caso ahora de los vendedores.

Por medio de un análisis minucioso realizado por los directivos de la carrera, se eligen a los profesores que serán capaces de difundir sus conocimientos a los alumnos de administración, sin embargo se sugiere colocar a los que cuenten con mayor enfoque administrativo en la carrera, puesto que 64% de la población encuestada considera haber tenido carencias en las materias financieras y dentro de los comentarios recibidos se resalta que maestros contaban con enfoques cien por ciento contables en materias financieras para alumnos de administración. Es importante dirigir profesores a materias para administradores capaces de sintetizar y desmenuzar información; y que al mismo tiempo tengan esta facultad de difundir los conocimientos.

También se requiere motivación para los estudiantes; es cierto que muchos de los que ingresan a la carrera creen que las matemáticas son de las materias que nunca se cursarán, sin embargo existen métodos de difusión en los que se pueden impulsar a los alumnos a comprender la importancia de los números dentro de la empresa, la razón de estos como

información para el impulso de nuevos proyectos, la clase de poder que brindan al interpretarlos. Como lo hemos mencionado anteriormente, las razones financieras brindan casi el 70% de datos para la toma de decisiones, simplemente la función principal de un administrador.

## CONCLUSIONES

De acuerdo a los datos arrojados se puede concluir que se requiere desarrollar un análisis financiero para la toma de decisiones en las empresas, puesto que los participantes trabajan en organizaciones propias o como parte de ellas y es fundamental tener todo el soporte teórico bien cimentado para obtener una buena decisión. Por lo que se propone incluir en el plan de estudios análisis financiero de los entes económicos con enfoques administrativos, aunque los dadores de información sean contadores.

La hipótesis establecida al principio de esta tesis es comprobada puesto que las finanzas son la sangre para que funcione la entidad. El objetivo de la misma fue cumplido por que en base a los cuestionarios aplicados se conoció el desempeño de los egresados de la carrera de administración de la Universidad Don Vasco.

Durante el desarrollo del caso práctico se pudo observar la falta de información por parte de los directivos entrevistados ya sea por discreción o por falta de capacidad, pero dejaban ver entre líneas que todavía hay mucho por mejorar en la carrera.

No hay que dejar de lado las otras áreas de la administración y trabajar para que los egresados de la carrera cumplan con los requerimientos del mercado laboral de la región, ya que el 20% de los

encuestados se encuentra desempleado, el 33% es subempleado, ninguno emprendedor. Cifras para ponerse a pensar, que les falto de conocimientos y experiencia que la institución les pudo dar para incursionar en las empresas.

Falta voluntad por parte de los estudiantes para capacitarse y no dejarse llevar tan solo por lo que el dinero compra y por una mediocridad que alimenta. No entrar en una esfera de confort donde se desarrolla una pereza mental.

## BIBLIOGRAFIA

- ANDERSON, HENRY R. y Mitchell H. Raiborn. Conceptos básicos de contabilidad de costos. Tr. del original en inglés Basic Cost Accounting Concepts por el CP Alberto García Mendoza. 16ª reimpresión de la primera edición de 1980. Compañía Editorial Continental (CECSA), México, 1980. 802 pp.
- COPELAND THOMAS E. Finanzas en Administración. México, McGraw Hill, 1995
- CLAUDE S., George Jr., Historia del pensamiento administrativo, México, Prentice Hall Hispanoamericana, 1984
- CHIAVENATO, Idalberto, Introducción a la Teoría General de la Administración, México, McGraw-Hill, 2000
- DEL RÍO GONZÁLEZ, CRISTÓBAL. El presupuesto. México, Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, SA de CV, 2000.
- FERNANDEZ ARENA, JOSE ANTONIO El proceso Administrativo. Editorial DIANA, México, 1991
- GARCÍA COLÍN, JUAN. Contabilidad de costos. McGraw Hill Interamericana de México, México, 1996. XIV, 269 pp.
- KOONTZ y O'Donnell, Curso de Administración Moderna, México, McGraw-Hill, 1985.

- MADROÑO COSIO, MANUEL E. Administración financiera del circulante México, Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Comité de Auditoría del Instituto Am, 1994
- MORENO FERNÁNDEZ, JOAQUÍN. Contabilidad básica. Serie Contabilidad Financiera, número 1. México, Editorial Instituto Mexicano de Contadores Públicos, AC, 1997, 312 pp.
- PRIETO, ALEJANDRO. Principios de Contabilidad. México, Editorial Banca y Comercio, 1999, 372 pp.
- REYES PONCE, AGUSTÍN. Administración de empresas, teoría y práctica. Primera y segunda parte. México, Editorial Limusa-Wiley, SA, 1971, 392 pp.
- TERRY, JORGE R. Principios de administración. México, Editorial CECSA, 1972, 879 pp.
- VAN HORNE, JAMES C. Administración Financiera. Colombia. Prentice/Hall Internacional, 1982

#### INTERNET

- <http://colaboracion.uat.edu.mx/rectoria/subacademica/Shared%20Documents/elaboracion-programas.doc>
- <http://es.wikipedia.org/wiki/Usuario:Hocarsa>
- [http://es.wikipedia.org/wiki/Bolsa\\_de\\_valores"](http://es.wikipedia.org/wiki/Bolsa_de_valores)

- <http://www.monografias.com/trabajos16/finanzas-operativas/finanzas-operativas.shtml>