



872708

**UNIVERSIDAD "DON VASCO", A. C. 43**  
 INCORPORACION No. 8727-08 A LA *2ª*  
**Universidad Nacional Autónoma de México**

**Escuela de Administración y Contaduría**

**"Las Utilidades como Medio de  
 Financiamiento Interno, en la Pequeña  
 Empresa de la ciudad de Uruapan, Mich."**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION**

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
**LICENCIADO EN CONTADURIA**

PRESENTA:

*Héctor Méndez Oseguera*

ASESOR:

*C. P. Leopoldo Moreno Sepúlveda*



UNIVERSIDAD  
 "DON VASCO", A. C.

**TESIS CON URUAPAN, MICHOACAN, 1996.**  
**FALLA DE ORIGEN 1997**



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.

# TESIS CON FALLA DE ORIGEN

# DEDICATORIA

## A MIS PADRES

POR BRINDARME SU AMOR, APOYO  
Y COMPRENSIÓN EN CADA UNO DE  
LOS MOMENTOS DE MI VIDA, VIDA  
QUE ELLOS ME DIERON.

POR EL ESFUERZO DE CADA DÍA  
DE TRABAJO, Y LOS ESFUERZOS  
QUE REALIZARON PARA QUE YO  
SIGUIERA ADELANTE Y PUDIERA  
REALIZAR EL SUEÑO DE MI VIDA.

GRACIAS.

## A MIS HERMANOS

DAVID, LUCYMA, MARCO ANTONIO, Y ANABEL.  
POR TODO SU APOYO Y COMPRENSIÓN Y POR  
SER EL MOTIVO PARA SEGUIR ADELANTE  
Y EN UNA FORMA ESPECIAL A ENRIQUE  
POR SU GRAN APOYO ECONÓMICO Y MORAL.

# AGRADECIMIENTOS

CON EL MÁS SINCERO RECONOCIMIENTO Y GRATITUD A TODOS AQUELLOS QUE DE ALGUNA MANERA HICIERON POSIBLE LA CULMINACION DE LA PRESENTE TESIS. PERO DE MODO MUY ESPECIAL A LAS SIGUIENTES PERSONAS:

FAMILIA VALENCIA HEREDIA

POR HABERME APOYADO PARA LA REALIZACION DEL PRESENTE TRABAJO

A MIS PROFESORES

POR GUIARME POR EL MEJOR CAMINO PARA LLEGAR A MI META. POR SUS ENSEÑANZAS EN FORMA ESPECIAL A:

C. P. LEOPOLDO MORENO SEPULVEDA.

A MIS COMPAÑEROS

POR SU AMISTAD Y APOYO PARA LA REALIZACION DEL PRESENTE TRABAJO:  
FEDERICO, ROBERTO E. ROBERTO C. Y FRANCISCO. GRACIAS

## INDICE

### PAGINA

### CAPITULO 1

1.1	CONCEPTO DE EMPRESA	1
1.2	CLASIFICACION DE EMPRESAS	1
1.2.1	SEGUN SU ESTRUCTURA JURIDICA	1
1.2.1.1	PERSONA FISICA	2
1.2.1.2.	PERSONA MORAL	2
1.2.2	SEGUN SU MAGNITUD	2
1.2.2.1	MICROEMPRESA	2
1.2.2.2	PEQUEÑA EMPRESA	3
1.2.2.3	MEDIANA EMPRESA	3
1.2.2.4	GRANDE EMPRESA	3
1.2.3	SEGUN SU ACTIVIDAD	4
1.2.3.1	COMERCIAL	4
1.2.3.2	DE TRANSFORMACION	4
1.2.3.3	DE SERVICIOS	4
1.2.3.4	AGRICOLA	5
1.2.3.5	GANADERA	5
1.2.4	POR ORIGEN DE SU CAPITAL	5
1.2.4.1	EMPRESAS PRIVADAS	6

## INDICE

		PAGINA
2.3	ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	15
2.3.1	BALANCE GENERAL	18
2.3.2	ESTADO DE RESULTADO	20
2.3.3	ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCION	20
2.3.4	ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA	21
2.3.5	ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	21
2.4	OTROS ESTADOS FINANCIEROS AUXILIARES	25
2.4.1	ESTADOS DE POSICION DE RECURSOS GENERADOS	25
2.4.2	ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA	26
2.4.3	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	27
2.4.4	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS	28
2.5.	CONCEPTO DE UTILIDADES	28
2.5.1	UTILIDAD BRUTA	29
2.5.2	UTILIDAD DE OPERACION	29
2.5.3	UTILIDAD NETA	30
2.5.4	UTILIDAD RETENIDA	30
2.5.5	UTILIDAD FISCAL	30

## INDICE

		PAGINA
2.5.6	RESULTADO FISCAL	31
2.5.7	CUFIN	31
2.5.8	CUFEN	32
2.5.9	UTILIDAD BASE PARA PTU	32

## CAPITULO III

3.1	EL FINANCIAMIENTO EN LA PEQUEÑA EMPRESA	33
3.1.1.	ESTRUCTURA FINANCIERA	33
3.2.	FINANCIAMIENTO EXTERNO	42
3.2.1	PROVEEDORES	42
3.2.2	BANCA COMERCIAL MULTIPLE Y ORGANIZACIONES AUXILIARES DE CREDITO	46
3.2.3	ARRENDAMIENTO FINANCIERO	52
3.3.	FINANCIAMIENTO INTERNO	55
3.3.1	UTILIDADES REINVERTIDAS	56
3.3.2	VENTAJAS DEL FINANCIAMIENTO INTERNO	57
3.3.3	PLANEACION DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS BASADAS EN LA REINVERSION DE UTILIDADES	58



## INDICE

## PAGINA

### CAPITULO IV

4.1	LAS UTILIDADES COMO MEDIO DE FINANCIAMIENTO INTERNO	63
4.2	CARACTERISTICAS DE LAS EMPRESAS SUJETAS A ESTUDIO	65
4.2.1	RESULTADOS DE LA INVESTIGACION REALIZADA	66
	SUGERENCIAS Y ALTERNATIVAS	79
	CONCLUSIONES	81

## INTRODUCCION

Las empresas experimentan la reacción del mercado hacia la producción de un satisfactor que planea comercializar y vender regularmente, la producción o generación de este satisfactor requiere de un desembolso para invertir en planta, equipo y/o materia prima, para satisfacer esta necesidad las empresas cuentan con diversas alternativas de financiamiento dentro de los cuales podemos encontrar el medio de financiamiento por utilidades generadas por la actividad propia realizada por la empresa.

Es importante por lo tanto conocer todo lo referente a este tipo de financiamiento, para darle un adecuado manejo y conocimiento al mismo, así como analizar en que oportunidad y riesgo se corre al decidir utilizar este medio, para lo cual se indicaran los pasos que se deben seguir como mínimo al momento de planear el financiamiento externo, dichos costos han traído un alto índice de quiebras de muchas pequeñas empresas ya que la deuda en ocasiones se duplica y es imposible seguir cubriendo los pagos de amortización e intereses de la deuda.

En ocasiones el apoyo externo hacia la pequeña empresa es muy limitado tomando mas fuerza el financiamiento interno. aunque los inversionistas tengan que sacrificarse al no poder disfrutar de algunas de sus utilidades, pero en ocasiones el optar por otro tipo de financiamiento puede traer como consecuencia otro sacrificio mayor, pagar intereses que también disminuirán sensiblemente sus utilidades.

Dentro de los objetivos primordiales, que persigue el presente trabajo podemos encontrar, el identificar, cuando es el mejor momento y oportunidad para optar por este método, así como analizar las posibles consecuencias derivadas del financiamiento por medio

de las utilidades para lo cual se realizó una investigación tanto bibliográfica como de campo, la hipótesis que se considera en el presente trabajo es que si por medio del financiamiento interno a través de las utilidades, se puede disminuir el costo de financiamiento.

Para el desarrollo del presente trabajo dentro del primer capítulo analizaremos los conceptos y elementos esenciales de una empresa así como sus diferentes clasificaciones sociales y legales por los cuales puede optar. Dentro del segundo capítulo se analizan los diferentes tipos de financiamiento así como los estados financieros básicos y auxiliares se analizarán los diferentes tipos de utilidades y los elementos que la conforman y forma como se obtienen en el tercer capítulo llamado el financiamiento en la pequeña empresa estudiaremos la estructura financiera así como para poder llegar a una buena elección es importante también analizar las demás alternativas de financiamiento así como los diferentes tipos y elementos que los conforman. Dentro del cuarto capítulo analizaremos las utilidades en este capítulo también se analizará el resultado de la investigación realizada para lo cual se aplicará un cuestionario, y por último se darán sugerencias y alternativas de la utilización del método de estudio así como las conclusiones del presente trabajo.

Hoy en día la situación económica para las empresas en relación a la generación de utilidades, lo poco o mucho que se pueda obtener para la reinversión es muy significativo para reducción de costos ya que tanto el sistema de financiamiento externo como interno tienen primordialmente una característica en común como ya se mencionó anteriormente como lo puede ser el satisfacer necesidades dentro de la empresa como lo es el crecer físicamente o productivamente.

## **CAPITULO I**

### **1.1. - EMPRESA**

Es un organismo económico que cuenta tanto con recursos propios como ajenos con la finalidad de proporcionar un bien o servicio , para satisfacer las necesidades del ser humano para lo cual conjunta sistemáticamente los recursos humanos , técnicos, financieros y de información.

### **1.2.- CLASIFICACION DE LAS EMPRESAS.**

Las empresas como cualquier otra organización tienen diferentes y variadas características, que le permiten identificarlas dentro de una o varias de las clasificaciones que comúnmente se conocen, las clasificaciones más comunes que se pueden encontrar son de acuerdo a su estructura jurídica, según su magnitud, según su actividad, etc. las cuales tienen divisiones, secciones o ramas para la más adecuada y atinada , clasificación de las empresas, a continuación se muestra las clasificaciones de las empresas.

#### **1.2.1.-SEGÚN SE ESTRUCTURA JURÍDICA.**

Las empresas dentro del margen jurídico, tienen personalidad que identifica y distingue de acuerdo al sujeto que realice la actividad ya sea en forma individual o en conjunto con otro grupo de 2 o más personas que se unan con un fin común , los cuales se clasifican como siguen.

### 1.2.1.1 PERSONA FISICA

Se dice que es todo individuo (refiriéndose a la individualidad del género humano) capaz de ejercer derechos y contraer obligaciones, teniendo así capacidad de goce y de ejercicio.

### 1.2.1.2.- PERSONA MORAL

Agrupación de personas - sociedades y asociaciones con personalidad jurídica propia y diferente a la que tienen todos y cada uno de sus socios y asociados. Una persona moral puede estar constituida por la agrupación de varias personas físicas o morales.

### 1.2.2.- SEGUN SU MAGNITUD

La EMPRESA como unidad económica - social creada con el afán de satisfacer las necesidades humanas, cuenta con recursos humanos económicos y materiales los cuales pueden determinar la magnitud y efecto que tengan con el mercado ya que esta clasificación el número de trabajadores con que cuenta un organismo, así como los ingresos que logre recaudar en un periodo son factores determinantes para esta clasificación la cual menciona a continuación no sin antes aclarar que hay personas que indican que el capital es un elemento que intervienen en el sentido de su magnitud.

#### 1.2.2.1.- MICRO EMPRESA

Este tipo de empresas también son llamadas empresas familiares ya que el número de trabajadores e ingresos son muy reducidos, usualmente se dice que son aquellas en las cuales participan solo de 1 a 15 empleados para el desarrollo de las actividades que se realizan, así como el ingreso sus

ventas que actualmente se maneja para clasificar estas empresas no debe rebasar de N\$ 800,00.00 Anuales ( Méndez, 1989: 272)

#### 1.2.2.2.- PEQUEÑA EMPRESA

Junto con la micro empresa conforman la actividad económica y comercial de nuestra entidad, la pequeña empresa cuenta con la participación de 16 a 100 trabajadores como máximo y sus ventas anuales no deben exceder de N\$ 1,000.000.00 anuales.(Méndez, 1989: 273)

#### 1.2.2.3.- MEDIANA EMPRESA

Aquí comienza a haber una descentralización de obligaciones y responsabilidades, hay más funciones y se requiere de personal más capacitado, el organigrama cuenta aquí con más niveles, el dueño es auxiliado por el personal propio, caso que en la micro empresa, pequeña empresa no cuenta un ejemplo es el contador que el caso de la micro empresa, es un profesional independiente. El número de trabajadores que participan es de hasta 280 empleados, y sus ventas ascenderán a más de N\$ 20,000,000.00 anuales. (Méndez ,1989: 275)

#### 1.2.4.- GRANDE EMPRESA

Suele llamarse también MACRO EMPRESA, es la expresión de la empresa en su más grande magnitud existe personal más capaz en cada una y todas las áreas en que se compone la empresa, este tipo de organismos es un alto porcentaje son transnacionales. Se maneja más de 250 trabajadores y sus ventas anuales pueden ser de N\$ 20,000.000.00 en adelante. ( Ídem.)

### 1.2.3 - SEGUN SU ACTIVIDAD

El ser humano tiene muchas necesidades las cuales pueden ser inmediatas, como es la ropa, comida, etc., o mediata como es el uso de herramientas o maquinaria, para lo cual las empresas desarrollan alguna de las diversas y variadas actividades para desarrollar, crear y producir los bienes y servicios que satisfagan dichas necesidades.

#### 1.2.3.1. COMERCIAL

Son las organizaciones que se encargan de proporcionar y acercar los productos finales -Productos terminados- al consumidor final, su actividad principal en el entorno económico es la de negociar comprando, vendiendo mercancías.

#### 1.2.3.2. DE TRANSFORMACION.

La labor esencial de estos organismos, es la de crear productos que se obtienen a través de uno o varios procesos los cuales pueden ser productos finales o subproductos que pueden servir como materia prima a la misma empresa o a otra. La empresa de transformación en economía pertenece al sector industrial.

#### 1.2.3.3.- DE SERVICIOS

Las empresas realizan todas aquellas actividades no productivas pero necesarias, tienen como objetivo proporcionar ayuda, comodidad, satisfacción a la sociedad, en este contexto podemos señalar como ejemplo: hospitales, hoteles, restaurantes, teléfonos.

#### 1.2.3.4. AGRICOLAS

Las empresas que se encuentran ubicadas en este sector son de las más importantes, esenciales y fundamentales para desarrollo social ya que tienen como principal objetivo para el ser , satisfacer una de las primordiales necesidades del ser humano como lo es la alimentación.

Las actividades que se realizan son directamente con el trabajo de las tierras, contando para esto con la mano de obra directa desarrollada por el individuo, así como arados en los casos mas rústicos y por otro lado se cuenta con la tecnología más avanzada. Este sector es una de las fuentes más importantes para la prosperidad y riqueza de una nación.

#### 1.2.3.5. GANADERAS

Al igual que las empresas agrícolas son de gran importancia para la economía de un país así como para el desarrollo humano ya que satisfacen necesidades primordiales para la subsistencia del hombre.

Su principal actividad es la crianza de las diferentes especies animales , que existen para su consumo , así como también la comercialización de los mismos.

#### 1.2.4.- POR EL ORIGEN DEL CAPITAL.

En este aspecto se considera el origen de los recursos monetarios necesarios para el manejo de una empresa, dichos recursos pueden ser proporcionados o aportados por personas de un país, o por el gobierno o por empresarios nacidos fuera de las fronteras geográficas de un país.



#### 1.2.4.1.- EMPRESAS PRIVADAS

Se constituyen por capitales particulares independientes del gobierno , la organización y la dirección son responsabilidad del propietario o propietarios, dicho capital puede ser aportados por personas del país donde se encuentra la empresa o por extranjeros a la nación.

##### 1.2.4.1.1.- NACIONALES

Están formadas en su totalidad por capital aportado por individuos residentes y de nacionalidad de un mismo país , la iniciativa privada se encarga de su organización y manejo

##### 1.2.4.1.2 EXTRANJERAS

Son aquellas que se constituyen por capital de individuos extranjeros siendo ellos los encargados de la organización y manejo

#### 1.2.4.2. EMPRESAS PUBLICAS

Son aquellas empresas creadas por el estado o unidades gubernamentales, teniendo como objetivo principal el proporcionar satisfactores de índole social, dichas empresas no persiguen la obtención de un beneficio público, el capital para su funcionamiento es aportado en su totalidad por el estado.

##### 1.2.4.3. EMPRESAS PARAESTATALES

Las empresas de esta índole son creadas con la participación en el capital del sector público y privado, con el afán de proporcionar un servicio a la comunidad de un país o estado .

#### 1.2.5. DE ACUERDO A LOS FINES QUE PERSIGUE

Los individuos suelen tener ciertos objetivos al momento de crear una empresa, para lo cual se une a otras personas con fines similares o en forma individual.

Dichas organizaciones o grupos pueden tener la finalidad de obtener y crear utilidades, o simplemente prestar un servicio social, para bienestar de la comunidad. Las empresas con el fin de lucrar con las actividades que realiza, pretenden la obtención de un beneficio económico al momento de proporcionar los satisfactores que satisfacen las diferentes necesidades de los individuos en cambio las no lucrativas solo buscan el sostenimiento de las mismas.

##### 1.2.5.1. EMPRESAS NO LUCRATIVAS.

Estos organismos no pretenden detener utilidades durante su ejercicio por lo general únicamente tienen ingresos que les permite la subsistencia y mantenimiento del organismo

Es también muy común que se encuentren en números rojos, su objetivo fundamental es el de prestar un servicio de carácter social a la comunidad o a los miembros integrantes de los mismos organismos. Dichas organizaciones pueden ser Asociaciones o Sociedades Civiles.

##### 1.2.5.1.1. ASOCIACIONES CIVILES

Es una organización integrada por personas que coinciden en sus ideales y que toman la decisión de unirse con el fin común de prestar u otorgar un servicio a la sociedad sin lucrar con dicho servicio.

Los principales servicios que proporcionan estos organismos, son los relativos a actividades de tipo, culturales, recreativos, políticos, deportivos, artísticos, cívicos y científicos.

Estas empresas al igual que cualquier otra están reguladas por normas legales que les permiten su constitución y operación dentro de un marco legal.

Estas asociaciones deben de existir al igual que las demás empresas bajo una denominación seguido de las palabras Asociación Civil, o en su defecto las siglas " A.C." Las reglas y estatutos se establecen en un escrito ante notario público, además deberá de inscribirse ante el registro publico de la propiedad, el capital o patrimonio es aportado por los socios ya sea en bienes materiales activos o en efectivo. Su estructura organizativa y administrativa esta compuesta por una mesa Directiva la cual debe de contar con los puestos de Presidente, Vicepresidente, Tesorero, y Vocales, así como un Comité ejecutivo encargado de la Administración.

Los miembros pueden separarse de forma voluntaria o ser excluidos por no cumplir con las normas establecidas. En caso de disolución, los bienes aportados por los socios se aplicaran de acuerdo a los estatutos establecidos al momento de la constitución del organismo de no ser así se realizara una reunión por la mayoría de los socios para la reparación de bienes.

#### 1.2.5.2. SOCIEDAD CIVIL

Este tipo de organismos se conforma cuando un grupo de personas toman la decisión de unir combinar y aportar sus recursos y esfuerzos con el fin de lograr un objetivo que tienen en común, generalmente están formados por Profesionistas como pueden ser Contadores Públicos, Médicos, Arquitectos, Ingenieros Civiles, etc.

Su finalidad primordial es la de proporcionar servicios a la sociedad pero los ingresos que se recauden son utilizados para la subsistencia de la misma.

## 1.2.5.2 EMPRESAS LUCRATIVAS

Son aquellas que persiguen obtener utilidades o ganancias para lo cual realizan actos de comercio, y así crear bienes y servicios que proporcionarán a la sociedad, con el fin de obtener una ganancia

### 1.2.5.2.1. SOCIEDADES MERCANTILES

Son empresas formadas por dos o más individuos, los cuales aportan bienes materiales o recursos monetarios para conformar capital los socios están sujetos a derechos y obligaciones de acuerdo a la responsabilidad de cada uno.

Estas sociedades están reguladas por la ley de sociedades mercantiles y su reglamento lo cual establece las normas para la constitución tanto del organismo como del capital, también la forma en caso se organizan y establecen los comités administrativos y de vigilancia, responsabilidad que recae sobre cada uno de los socios, así como la forma de separación y liquidación de los mismos

La responsabilidad de los socios es un factor determinante para distinguir a los diferentes tipos de sociedad, dichas responsabilidades subsidiaria, responsabilidad ilimitada, responsabilidad solidaria

### SOCIEDAD EN COMANDITA SIMPLE

Se forma por uno o varios socios comanditos que responden de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente de las obligaciones sociales, este tipo de socios aportan el trabajo, los socios comanditarios responden únicamente con el valor de sus aportaciones.

### SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES

Es aquella que se conforma de uno o mas socios comanditados los cuales responden de forma subsidiaria, ilimitada y solidariamente de las obligaciones de carácter social, y de uno o más socios comanditarios que únicamente se encuentran obligados al pago de sus acciones.

Esta sociedad puede aparecer bajo una razón social, que se deberá integrar con los nombres de uno o mas socios comanditarios seguido inmediatamente de las palabras y compañía u otras equivalentes también se deberá agregar las palabras " Sociedad en Comandita por Acciones" o su abreviatura.

Se rige por las normas establecidas para la Sociedad Anónima teniendo únicamente algunas excepciones.

### SOCIEDAD EN NOMBRE COLECTIVO

Es la sociedad en la cual todos los socios, responden de manera subsidiario ilimitada, y solidariamente de las obligaciones . El nombre o razón social se conformara por el nombre de uno de los socios, cuando no aparezca el nombre de todos los socios se anexara las palabras y compañía o su equivalente.

Es importante señalar que no cuenta con un limite de socios ni de capital.

### SOCIEDAD ANÓNIMA

Sin lugar a dudas estas organizaciones son las que usualmente más se conforman y han logrado un lugar muy importante dentro del ámbito económico del país, las podemos encontrar en diferentes ramas productivas, industriales comerciales, etc

La conformación de estas sociedades, debe contemplar lo siguiente debe existir, bajo una denominación o razón social, seguido inmediatamente por las palabras Sociedad Anónima por "S.A.", los socios únicamente están obligados al pago de sus acciones. El número de socios para su constitución es de los dos como mínimo, el monto mínimo de capitales es de N\$ 50,000,00

La sociedad anónima puede constituirse en dos formas la primera consiste en que se comparezca ante notario público, las personas que otorguen la escritura social, la segunda base en la suscripción Pública.

La ley de sociedades mercantiles en su artículo 91 nos establece los datos requeridos para la escritura constitutiva aparte de los establecidos por el artículo 6º, los siguientes.

- I La parte exhibida del capital
- II El número, valor nominal y naturaleza de las acciones en que se divide el capital social.
- III La forma en que deberán pagarse las acciones.
- V nombramiento de uno o varios comisarios.
- VI Facultad de la asamblea general, condiciones de validez de los asuntos a discutir, así como el derecho a voto y las disposiciones legales que requieren ser meditados.

La conformación de estas sociedades, debe contemplar lo siguiente debe existir, bajo una denominación o razón social, seguido inmediatamente por las palabras Sociedad Anónima por "S.A.", los socios únicamente están obligados al pago de sus acciones. El número de socios para su constitución es de los dos como mínimo, el monto mínimo de capitales es de N\$ 50,000,00

La sociedad anónima puede constituirse en dos formas la primera consiste en que se comparezca ante notario público, las personas que otorguen la escritura social, la segunda base en la suscripción Pública.

La ley de sociedades mercantiles en su artículo 91 nos establece los datos requeridos para la escritura constitutiva aparte de los establecidos por el artículo 6°, los siguientes.

- I La parte exhibida del capital
- II El número, valor nominal y naturaleza de las acciones en que se divide el capital social.
- III La forma en que deberán pagarse las acciones.
- V nombramiento de uno o varios comisarios.
- VI Facultad de la asamblea general, condiciones de validez de los asuntos a discutir, así como el derecho a voto y las disposiciones legales que requieren ser meditadas.

## SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

Existen bajo una denominación o razón social que ira seguida inmediatamente de las palabras "SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA," ó " S de R.L."

Debe de contar como mínimo con 2 socios y con 5 como máximo el capital nunca debe de ser inferior a N\$3,000.00 los socios únicamente están obligados al pagò de sus aportaciones las partes sociales nunca serán títulos negociables

En relación con la constitución y aumento de capital de dichas sociedades no podrá llevarse acabo mediante suscripción publica.

## SOCIEDAD COOPERATIVA

Se encuentra integrada por individuos de clase trabajadora las cuales aportan al medio social su trabajo personal son organismos con fines diferentes a la sociedades mercantiles ya que no persiguen lucro si no buscan el mejoramiento de la sociedad y económico de los socios que integran la sociedad.

Se encuentra regulada por su legislación especial los rendimientos que se generen se distribuirán de acuerdo al tiempo trabajado, al monto de las operaciones realizadas, y a los servicios que cada uno haya proporcionado. El mínimo de socios integrantes es de diez , el capital estaba conformado por aportaciones de los socios ya sea en bienes , efectivo, derechos a trabajos.

Estas sociedades pueden ser de dos tipos.

### 1.- COOPERATIVAS DE CONSUMIDORES.

Son Cooperativa de consumidores aquellas cuyos miembros se asocien con el objeto de obtener en común bienes o servicio, para ellos, sus hogares, o sus actividades individuales de producción.



## II.- COOPERATIVAS DE PRODUCCION.

Es creada por grupos de individuos con el afán de producir bienes y venderlos al público, los ingresos que se tengan se repartirán de acuerdo a la labor desarrollada por cada uno.

## CAPITULO II

### 2.1 EL FINANCIAMIENTO Y LAS UTILIDADES

El financiamiento es una respuesta a obtener los fondos necesarios para fundar en marcha a una empresa. El cual puede ser interno o externo, las Empresas no importando su estructura depende y busca un objetivo que son las utilidades, que es el rendimiento económico derivado del excedente de ingresos sobre los costos

Las ganancias o pérdidas toman gran importancia cuando se relaciona con la inversión la relación utilidad inversión se expresa con la inversión llamada rendimiento, ya que el rendimiento es un importante factor en la evaluación de una inversión, por lo cual es importante establecer un rendimiento mínimo o porcentaje que justifique la inversión, Dicho rendimiento no debe confundirse con el porcentaje de utilidades basado en los ingresos o las ventas en utilidad es pequeño y crítico, aún cuando el rendimiento sobre la inversión puede ser bastante razonable.

#### 2.1.1. FINANCIAMIENTO.

Es uno de los elementos fundamentales de estudio por parte de la administración financiera, consiste en allegarse de los recursos necesarios para satisfacer las necesidades o bien, para el fomento de las actividades ya existentes.

### 2.2. TIPOS DE FINANCIAMIENTO

El financiamiento puede generarse por recursos propios de la empresa o por elementos externos, dichos financiamientos pueden ser a corto, o largo plazo. Surge con el motivo de cumplir obligaciones o de inversión

### 2.2.1. FINANCIAMIENTO INTERNO

Son aquellas generadas por elementos propios de la empresa, dentro de este concepto encontramos la retención de utilidades las cuales son uno de los métodos más significativos, para financiar el crecimiento de un organismo, es uno de los más empleados por las empresas ya que se utiliza desde la creación de una empresa al momento de aportar su capital para echar a andar una organización y posteriormente la reinversión que se restringe a los costos de inversión por medio de los fondos internamente generados.

### 2.2.2. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Son fuentes de financiamiento que se dan cuando los ahorros de las empresas son inferiores a sus necesidades de adquirir activos reales, o cuando el dueño o accionista no están dispuestos a la reinversión y prefieren utilizar las utilidades o dividendos para cuestiones personales y otras.

El financiamiento externo es el generado por personas físicas o morales nacionales o extranjeras, completamente independientes y ajenas a la empresa que va a financiar como pueden ser situaciones de crédito proveedores, etc. los cuales intervienen con el fin de cumplir necesidades de expansión o por aquellas situaciones derivadas por las operaciones normales de la empresa.

### 2.3. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.

El estudio y conocimiento de los estados financieros en el presente trabajo es muy importante ya que son estos documentos los que nos proporcionan la situación de una empresa económica y

financieramente, es importante señalar también que los estados financieros son un elemento indispensable a la hora de tomar una decisión de inversión y crédito, ya que los resultados que muestran las cifras de estos documentos nos permiten conocer la capacidad de crecimiento, la estabilidad y la redituabilidad que existe en una empresa.

Son documentos esencialmente numéricos que tienen como objetivo proporcionar informes periódicos o a fechas determinadas sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa tanto a la empresa como a terceros, y los cuales les interesan principalmente a:

**INSTITUCIONES DE CREDITO.**

**EMPRESAS COMERCIALES E INDUSTRIALES.**

**TERCERAS PERSONAS (ACREEDORES, PROVEEDORES, ETC.)**

**INVERSIONISTAS**

**PROFESIONALES (AUDITORES ECONOMISTAS, INGENIEROS,**

**INDUSTRIALES ETC.)**

**EMPRESAS DE GOBIERNO**

**FISCO.**

**La razón por la cual es importante, el análisis e interpretación de los estados financieros.**

**Es que se detecta tres aspectos fundamentales como son:**

**-La solvencia que se puede definir como una situación de crédito presente.**

**-La estabilidad es la situación de crédito futura.**

**-La productividad, es el máximo rendimiento de los resultados de las operaciones de una empresa.**

Como ya se menciono anteriormente los estados financieros interesan tanto del punto de vista interno o de empresa, como desde un punto de vista externo o del público en general .

Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa a una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un periodo determinado.

Los Estados Financieros principalmente deben servir para

- Tomar decisiones de inversión y credito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa su estabilidad y redituabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa así como su estabilidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estima la capacidad para generar fondos.
- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas.

Esto sucede así porque las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones.

### 2.3.1. BALANCE GENERAL

Es el estado o documento que tiene como función presentar en unidades monetarias la situación de una empresa o entidad económica en una fecha determinada.

Muestra la naturaleza de los recursos económicos de un organismo económico así como los derechos de acreedores y de la participación de, los socios o dueños de la empresa.

En caso de que el balance sea de tipo comparativo muestra además de lo antes mencionados, los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de un período a otro.

Al balance también se le conoce con el nombre de estado de situación financiera y comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales : Activos, Pasivo y patrimonio o Capital. En cuanto a su importancia, es un estado principal o básico , se dice que es uno de los estados más completos que se pueden formular, además es estático porque nos muestra la situación de los valores financieros guardan en una fecha, la que puede ser la de cierre del ejercicio (un año) o cualquier otra que desee siempre y cuando sea menor de un año.

#### FORMAS DE PRESENTACIÓN

El Balance General o Estado de Situación Financiera puede presentarse en dos formas.

**EN FORMA DE REPORTE.** Es una presentación vertical mostrándose en primer lugar el activo, posteriormente el pasivo y por último el capital. Esta presentación se basa en la fórmula de activo menos capital igual a capital.

**EN FORMA DE CUENTA.** Es la presentación más usual, se muestra el activo de lado izquierdo, el pasivo y el capital de lado derecho.

En función de su grado de análisis el balance puede clasificarse en analítico y condensado. Esta se considero que un poco subjetiva ya que es muy difícil determinar hasta que grado de análisis se debe de considerar para determinar si pertenece a uno u otro grupo.

En términos generales, se dice que en la forma analítica se detallan las partidas que forman ciertos grupos. El balance condensado se presenta generalmente indicando los conceptos en grupos generales.

#### REGLAS DE PRESENTACION

En la presentación de un Balance o de un estado financiero en general, deben proporcionarse algunos datos y seguir ciertas normas que se denominan reglas generales de presentación y son Encabezado, que cuenta con el nombre de la empresa o nombre del propietario, indicación de que se trata de balance general, fecha de su formulación

Cuerpo, lo integra el y valor detallado de cada una de las cuentas que integran al Activo, al igual que los nombres y valor de las cuentas del pasivo, el importe del capital contable.

Pie -(firmas), del contador que realizo el documento, y autorizo el mismo, firma del propietario del negocio o empresa

Como ya se menciona anteriormente el cuerpo se encuentra formado por grupos llamados Activo, Pasivo, y Capital, en el caso del Activo este se clasifica en Activo Circulante, Fijo, Diferido, el Pasivo a su vez se encuentra conformado por Pasivo Circulante y Fijo, y por ultimo la cuenta del Capital

### 2.3.2. ESTADOS DE RESULTADOS

El estado de resultados es muy importante para el tema que se tratara en el presente trabajo ya que este documento es el que nos muestra en su resultado que arrojo que puede ser utilidad o perdida y determinar paso a paso la forma en que se le considera que es un estado principal y no muestra resultados a una fecha determinada , si no el movimiento de operaciones acumuladas en un periodo.

### 2.3.3. ESTADOS DE COSTOS DE PRODUCCIÓN

Es un estado fundamental y principal en los organismos dedicados a la producción de un bien o producto ya que muestra los costos de producción totales que se realizan en periodo dado los cuales, aumentados o disminuidos por los inventarios iniciales y finales de producción que queda en proceso representan el costo de los artículos terminados en dicho lapso.

La utilidad de este estado estriba en mostrar las erogaciones totales que intervienen en la producción de una empresa, el cual nos permitirá obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo unitario en cambio los gastos indirectos tienen mayor significativo en su monto total.

Los inventarios de materias primas deben de valuarse sobre las mismas bases en que se haga el traspaso a la producción en proceso.



#### 2.3.4. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Este estado se formula para informar sobre los cambios en la situación financiera de un organismo entre dos fechas. Con el tiempo el estado en cuestión ha tenido mayor aplicación y aceptación financiera y determinar diferencias entre ambos, éstas nos indican el movimiento acumulado durante un periodo en las diferentes cuentas.

Es un documento que complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el periodo. Se le conoce con varios nombres entre los cursos, estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo denominaciones que dependen principalmente del enfoque que se le de en cuanto a su preparación y formas de presentación.

El estado de cambios en la situación financiera persigue dos objetivos principales.

Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del periodo.

Revelar información financiera completa sobre los cambios, en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de resultados.

#### 2.3.5. ESTADO DE VARIACIÓN EN EL CAPITAL CONTABLE

Es el estado que nos muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un periodo determinado cuando el capital social

no ha sufrido modificaciones del estado el renglón del capital social y solo incluir los cambios en las utilidades retenidas, este caso sucede con frecuencia y el estado se le denomina estado de utilidades retenidas es un estado dinámico y es el enlace del balance general y el estado de resultados el primero en lo relativo a la entidad que forma parte del capital contable y el segundo a la utilidad neta del año o periodo

Es de suma importancia para los accionistas, o socios o propietarios de una empresa ya que este estado le permite conocer las modificaciones que sufre su patrimonio o la empresa muestra los dividendos repartidos, las deducciones a las utilidades así como la cantidad disponible para ser repartidas o bien para ser utilizadas como medio de financiamiento interno. (Moreno, 1989:41)

En caso de que la empresa opte por el financiamiento interno de retención de utilidades para la reinversión se verá reflejado en este estado por lo cual se muestra a continuación la causas de los aumentos o disminuciones del capital contable.

	AUMENTO	DISMINUCION
Capital Social	a) Aportaciones	a) Reducción o extinción
	b) Capitalización de utilidades y otros.	b) Perdidas

Utilidades retenidas

aplicadas a reservas

a) Traspaso de las utilidades

a ) aplicaciones a fines específicos

b) dividendos decretados

c) absorción de pérdidas,

si no existe, o no son

suficiente las utilidades

por aplicar.

d) Capitalización

Utilidades

retenidas

pendientes de

aplicar

a) adalides del ejercicio.

a) aplicación a reservas de capital.

Revaluación de

Activos

a) monto de la revaluación

a) Extinción de los

Activos no circulantes

		b) capitalización
Aportaciones no reembolsables efectuados por terceros	a) donaciones	a) restitución de Do- naciones b) Absorción de per- didas c) Capitalización
Actualización del patrimonio	a) monto de la actua- lización.	a) Capitalización b) Reducción o extinción. c) Pérdidas.
Exceso o insufi- ciencia en la actualización del	a) Exceso de la actualización	a) Insuficiencia de la actualización b) Capitalización

## 2.4. OTROS ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS

Los siguientes estados se utilizan para complementar o aclarar datos que los estados financieros principales no pueden reflejar, por lo que se deben considerar secundarios

### 2.4.1 ESTADO DE POSICIÓN Y RECURSOS NETOS GENERADOS Y SU FINANCIAMIENTO.

Por presentar información relevante y significativa, se considera básico y vital en un entorno económico inflacionario. El estado fue desarrollado por Joaquín A. Moreno Fernández y presentado en la XIV Conferencia Interamericana de Contabilidad, celebrada en Santiago de Chile en noviembre de 1981.

El objetivo primario del estado es conocer la generación de fondos internos de la empresa, considerando por separado:

- La acción de tesorería por lo cual segrega el efectivo, inversiones de inmediata realización y financiamiento provenientes de préstamos.
- La carga financiera por lo cual se separan los intereses
- La carga impositiva por lo cual se muestran por separado el ISR y la participación de las utilidades, de los trabajadores.
- Los accionistas por ello se presentan por separado los dividendos decretados a los socios accionistas.

De esta forma se obtendrá la generación de fondos internos de la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionen la información de lo que representa el negocio.

Al igual que el estado de cambios en la situación financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestra el balance general ni el estado de ingresos y gastos, adiciona la información sobre los recursos generados antes de intereses, impuestos, financiamientos, y dividendos.

#### 2.4.2. ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.

Son aquellos que contienen, uno o varios supuestos o hipótesis con el fin de mostrar cual sería la situación financiera o los resultados de las operaciones si estos acontecieran.

Se dividen en dos grupos:

- A) Estados que contienen operaciones reales y que muestran además hechos posteriores a la fecha de son las cifras de los estados financieros, los hechos posteriores su posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta. Puede considerarse que este grupo considera operaciones consumadas. Para este caso debe aplicarse el termino proforma.
- B) Estado que pretende mostrar la situación financiera basada en proyectos o fenómenos que se supone se realicen, o simplemente la proyección de tendencias observadas, para estos casos se recomienda el uso genérico del termino proyecciones.

El objeto de las proyecciones de estados financieros es mostrar anticipadamente la recuperación que tendrá la situación financiera y el resultado de las operaciones futuras de la empresa al incluir operaciones que no han realizado (Moreno, 1989: 77)

Las proyecciones de estos suele elaborarse cuando se planea lo siguiente.

- a) Emisión de obligaciones
- b) Emisión de obligaciones.
- c) Cancelación de acciones.
- d) Fusión de sociedades
- e) Separación de unidades o divisiones.
- f) Transformación de un negocio personal en sociedad.
- g) **Modificación de la estructura financiera.**

Los estados proforma les interesan a las siguientes personas

- a) Accionistas y propietarios.
- b) Administradores
- c) Acreedores y prospectos de acreedores.
- d) Prospectos de inversionistas.
- g) **Modificación de la estructura financiera.**

#### 2.4.3. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

Son aquellos que se presentan para mostrar la situación financiera y el resultado de las operaciones de una entidad económica, integrada por la compañía tenedora y sus subsidiarias, esto es varias

entidades jurídicas independientes que responden en forma individual a sus derechos y obligaciones se suman con el fin de conocer cuál es la situación financiera y el resultado del grupo que en esencia es una sola entidad económica.

#### 2.4.4. ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS

En aquel en el cual se comparan estados financieros a una fecha con otro de otra fecha, nos permite observar los cambios que se han obtenido entre el período de tiempo de los estados que se han obtenido entre el período de tiempo de los estados que se comparan, así la empresa puede analizar los cambios en los activos, pasivos y patrimonio de la entidad en términos de dinero. El análisis y patrimonio de la entidad en términos de dinero. El análisis de estos cambios son importantes por que proporcionan una guía a la administración sobre lo que esta sucediendo.

#### BASES PARA SU FORMACIÓN.

- 1.- Comparación de estados homogéneos.
- 2.- Consistencia en los principios de contabilidad.
- 3.- Ejercicios completos ( un año).

#### 2.5. UTILIDADES.

Todas las entidades comerciales tienen como objetivo principal el lucro esto es, obtener utilidades o ganancias a través de la compra venta de artículos, la utilidad es pues en pocas palabras la diferencia entre la venta de un producto y los costos que lleva consigo el producto o servicio.



### 2.5.1. UTILIDAD BRUTA.

Es la primera forma en que se determina las utilidades dentro de una empresa y consiste en analizar los elementos que entran en la compra venta de mercancías, o sea la diferencia entre el precio de costo y el de venta de las mercancías vendidas

Para determinar lo anterior es necesario conocer las ventas netas, compras netas y costos de lo vendido, ventas netas se determina restando de las ventas totales el importe de las devoluciones y rebajas sobre venta, las compras netas se determinan restando de las compras totales el importe de las devoluciones y rebajas sobre compras, el costo de lo vendido se obtiene sumando el inventario inicial más compras netas menos inventario final igual a costo de lo vendido.

Una vez determinado el importe de las ventas netas y el costo de lo vendido, la utilidad bruta se obtiene, restando de las ventas netas el importe del costo de lo vendido.

### 2.5.2 UTILIDAD DE OPERACIÓN.

Se obtienen de restarle a la utilidad bruta los gastos de operaciones se dice que los gastos de operaciones son aquellos que corresponden a la actividad principal del negocio son aquellos erogaciones que permiten que la organización se sostenga y permiten llevar acabo las diversas actividades y operaciones.

Se consideran gastos de operación aquellos como son: gastos de venta, gastos de administración y los gastos financieros se deben de clasificar primero los de mayor importe.

### 2.5.3. UTILIDAD NETA

Es la que se obtiene de restarle o de sumarle otros gastos o productos, los gastos que se consideran en la utilidad neta son aquellos que no son gastos constantes y que solo rara vez se ocasionan tal es el caso de la perdida en venta de activos y en el caso de los productos igualmente se consideran como lo son los productos en venta de activos y en el caso de los productos igualmente se consideran como lo son los productos en venta de activos. También se le restan el costo integral de financiamiento así como el ISR e IMPAC del ejercicio.

### 2.5.4. UTILIDADES RETENIDAS.

Son aquellas a la fecha del balance se encuentra acumuladas por la compañía de ejercicios anteriores. Son las utilidades que no han repartido o cobrado por los socios o dueños.

Esta cuenta es de suma importancia para análisis de nuestro tema a tratar ya que esta cuenta es la que en un momento de acuerdo al resultado que se tenga proporciona los recursos necesarios para llevar a cabo una reinversión dentro de la empresa.

### 2.5.5 UTILIDAD FISCAL.

Se detendrá disminuyendo de la totalidad de los ingresos acumulables obtenidos en el ejercicio las deducciones autorizadas.

## 2.5.6. RESULTADO FISCAL

A la utilidad que se haya obtenido se le disminuirá en su caso, las pérdidas fiscales pendientes de aplicar de ejercicios anteriores este resultado es la base del pago de ISR.

## 2.5.7. CUFIN

Toda persona moral se encuentra obligada a llevar la cuenta de utilidad fiscal neta y dicha obligación se encuentra reglamentada en el artículo No. 124, de la ley del ISR, en el cual dice que las personas morales con el objeto de fomentar la reinversión de sus utilidades llevarán, una cuenta de utilidad fiscal neta.

Esta cuenta se adicionará con la utilidad fiscal neta de cada ejercicio, así como los dividendos percibidos de otras personas morales residentes en México y se disminuirá con el importe de los dividendos o utilidades distribuidas en efectivo o en bienes.

El saldo de la cuenta prevista, que se tenga al último día de cada ejercicio, sin incluir la utilidad fiscal neta del mismo se actualizará por el periodo comprendido desde el mes en que se efectuó la última actualización hasta el último mes del ejercicio de que se trate, cuando se distribuyan o perciban los dividendos o utilidades.

Se considera utilidad fiscal neta del ejercicio la cantidad que se obtenga de restar al resultado fiscal obtenido en el ejercicio incrementado con la participación incrementado con la participación de los trabajadores en las utilidades de la empresa deducida en los términos III del Art. 25 de esta ley el importe del impuesto sobre la renta, sin incluir el pago en los términos del artículo 10- A , el importe de las cantidades no deducibles para efectos de dicho impuesto.

excepto las señaladas en las fracciones IX y X del artículo 25 de la ley citada, de cada uno de los ejercicios.

Tratándose de los contribuyentes a que se refiere el artículo 10 - B, de esta ley / personas morales que se dediquen exclusivamente a las actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas o pesqueras/ la utilidad fiscal neta se determinará adicionando al resultado fiscal obtenido en el ejercicio, la utilidad por la que no se pagó impuesto en los términos del citado artículo.

El saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta únicamente podrá transmitirse a otra sociedad mediante fusión o escisión. En este último caso, dicho saldo se dividirá entre la sociedad escidente y las escondidas, en la proporción en que se efectuó la participación del capital con motivo de la escisión.

#### 2.5.8. CUFEN.

Las personas físicas que realicen actividades empresariales se encuentran obligadas a llevar una cuenta de utilidad fiscal empresarial neta, dicha obligación se encuentra reglamentada en el artículo 112-b de la ley de ISR.

#### 2.5.9. UTILIDAD BASE PTU.

El reparto de las utilidades es una obligación para todas las empresas ya que la Constitución Política de los Estados Mexicanos en su artículo 123, y el artículo 120 de la ley Federal del Trabajo los consideran las empresas determinarán la participación de los trabajadores en las utilidades de acuerdo a lo establecido en el artículo 14 de la ley del Impuesto sobre la Renta, y para personas morales artículo 109.

## CAPITULO III

### 3.1 EL FINANCIAMIENTO EN LA PEQUEÑA EMPRESA.

Las empresas no importando su tamaño son creadas con el afán de proporcionar un bien o servicio para lo cual se recurrirá de inversiones en elementos como lo pueden ser maquinaria, edificios medios de transporte etc. los cuales pueden ser financiados por elementos externos o internos al organismo, dichas inversiones pueden ser ocasionadas por iniciación de operaciones o como consecuencia de la actividad misma de la empresa.

Como ya se dijo anteriormente dicho financiamiento puede ser por las utilidades, toda empresa que se crea tiene un fin el generar utilidades a excepción de las no lucrativas, como pueden ser las asociaciones civiles. Pero las utilidades son el elemento esencial o fundamental para su creación una vez generadas el dueño o socios optaran por reinvertirlas o disfrutar de ellas, surgiendo así una alternativa más de financiamiento a las ya existentes como pueden ser, créditos bancarios arrendamientos, factoraje, proveedores, etc..

#### 3.1.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Los planes financieros indican la cantidad de fondos que se necesitaran durante un periodo de tiempo, la determinación de cuanto necesita y el tiempo que habrá de durar dicha necesidad es el primer paso importante, después se deben analizar que los tipos de fondos se deban buscar para satisfacer estas necesidades. Surgen entonces una pregunta deberán retenerse las utilidades o se deberán repartir? ¿bastaran las utilidades para satisfacer las necesidades? deberá existir una mezcla

de fondos provenientes del pasivo y del capital que mejor se acople a nuestra compañía una vez determinado que tipo de fondos son los que buscamos el siguiente paso es investigar donde se pueden conseguir financiamientos y bajo condiciones.

Se tiene la opción de financiarse utilizando dos instrumentos básicos, pasivo y capital. El pasivo es una obligación en que se incurre como consecuencia de prestamos la participación de los dueños en el activo de la compañía se denomina capital.

Se deben señalar cuatro aspectos básicos en que se distingue el pasivo del capital vencimientos, derecho sobre utilidades, derechos sobre los activos y participación en la administración.

## VENCIMIENTO

El pasivo tienen fecha de vencimiento debe ser liquidado en una fecha determinada de acuerdo a lo establecido entre la compañía y sus acreedores la distinción entre el pasivo a corto, mediano y largo plazo radica en la duración de los contratos de crédito se entiende por pasivo a corto plazo aquel que se vence a menos de un año, por pasivo a mediano plazo de a uno a diez años, y por pasivo a largo plazo aquel cuyo periodo es superior a diez años si el pasivo no es liquidado a su vencimiento los acreedores tienen el derecho de adjudicarse algunos activos e inclusive podrían conducir a la compañía a la quiebra.

El capital no tiene fecha de vencimiento cuando los dueños invierten en una compañía generalmente no existe cláusula alguna en la escritura constitutiva que establezca que se devolverá

la inversión inicial si deseara uno de los dueños en caso de sociedad recuperar su inversión debe de buscar a alguien que este dispuesto a comprar su participación en la compañía.

### DERECHOS SOBRE UTILIDADES

Existen tres aspectos que distinguen el pasivo del capital en cuanto a los derechos que se tienen sobre las utilidades prioridad en el derecho seguridad para participar en ellas , e importe del derecho.

En cuanto a su derecho a participar en los beneficios de la compañía todos los compromisos frente a los acreedores deben satisfacerse en primer tiempo

Seguridad en cuanto al derecho, si la compañía se ha comprometido a pagar intereses sobre la deuda, estará obligada a pagarlos, independientemente del nivel de utilidades, pues de lo contrario pudran proceder legalmente los acreedores los pagos por intereses representan cargos fijos los pagos a propietarios se denominan retiros cuando se trata de negocios de propietario individual o bien , cuando sea una sociedad de personas se les da el nombre de dividendos.

Así mismo los pagos de intereses sobre el pasivo están limitados a una cierta cantidad fija sobre el monto del bien financiado independiente que tan rentable o no rentable haya sido la compañía en cambio los socios generalmente no se pacta la cantidad ala cual tienen derecho anualmente aunque se puede establecer una política de dividendos fijos.

#### DERECHO SOBRE LOS ACTIVOS

Rara vez los acreedores y los propietarios intervienen en una compañía con la esperanza de participar en su liquidación final los derechos sobre los activos cobran importancia cuando la compañía está en dificultades los acreedores tienen derecho frente a los propietarios.

#### DERECHO A PARTICIPAR EN LA ADMINISTRACIÓN

Los acreedores, proveedores o cualquier tipo de persona que haya financiado a la empresa externamente no tienen participación directa en la administración de una compañía aun cuando a veces pueden establecer en los contratos de préstamo ciertas restricciones sobre las actividades de la administración.

#### FACTORES QUE DEBEN CONSIDERARSE AL PLANEAR LOS MÉTODOS DE FINANCIAMIENTO

Existen ciertos elementos o criterios comunes y frecuentemente en conflicto, involucrados en la determinación de los métodos para financiar ya que la situación de cada compañía es diferente la ponderación que se le da a cada uno de estos elementos al tomar la decisión varía de acuerdo con las condiciones que prevalezca en la economía,

Sin embargo la libertad que tiene la administración para ajustar la mezcla de pasivo y capital de acuerdo con estos criterios se ve restringida por la disponibilidad de los diversos tipos de fondos que



buscas aun cuando la administracion decidirse pedir más dinero préstamo, los proveedores de fondos podrían llegar a la conclusión que esto implicaría demasiado riesgo. Por lo tanto los planes que la administración, en ultimo momento haga frecuentemente implica equilibrar sus deseos con las condiciones impuestas por los proveedores de fondo.

### ADECUACIÓN

La adecuación se refiere a la compatibilidad de los tipos de fondos empleados en relación con la naturaleza de los activos financieros o sea, los tipos de fondos que se alleguen deberán ser consistentes y armoniosos con los activos de operación empleados.

A medida que los negocios se expanden necesitaremos mayores inventarios para surtir a los clientes, también se necesitara más activos fijos se incrementaran nuestras cuentas por cobrar y muy probablemente necesitaremos, un mayor saldo en la cuenta bancaria.

### RIESGO

Todo negocio esta sujeto a fluctuaciones en las ventas, que a su vez puede conducir a variaciones de igual cuantía a un superiores en las utilidades disponibles para los propietarios con el fin de comentar algunos puntos clave si se supone que esta tratando una Sociedad Anónima, los accionistas comunes tienen posición hacia el riesgo el cual se mide mediante la variante de los rendimientos esperados, se enfrentan ante dos tipos de riesgo, el comercial y el financiero en el primero se corre el riesgo de tener menor utilidad o mayor, y el segundo se corre el riesgo de quiebra.

## RENDIMIENTO

Uno de los objetivos al planear los tipos de fondos a usar es que los propietarios o accionistas obtengan un rendimiento más elevado por lo cual hay que analizar el efecto que tienen los diversos niveles de pasivo sobre las utilidades.

## CONTROL

Otro aspecto que se debe considerar al planear los tipos de fondos a usar es el deseo de los propietarios a mantener el control de la compañía, los acreedores no pueden participar en el nombramiento de la administración

No existe duda alguna de quien tiene el control en un negocio de propietario individual. El dueño es el administrador y su libertad de controles incuestionable. Posiblemente sea una de las razones por las cuales prefiera conducir el negocio por si solo. Puede ser, inclusive, que al admitir extraños le perjudique en cuanto a su capacidad para obtener fondos adicionales.

## MANIOBRABILIDAD

Esto se refiere a la capacidad para ajustar nuestras fuentes de fondos, aumentándolos a disminuyéndolos de acuerdo con los principales cambios en nuestras necesidades de fondos. Los pasivos a corto plazo permiten ajustar las fuentes de fondos de acuerdo con las fluctuaciones estacionales en nuestros activos circulantes, sin embargo, las necesidades generales de fondos pueden sufrir cambios drásticos en unos cuantos años.

Básicamente buscamos maniobrabilidad para poder tener disponibles el mayor número de posibles alternativas cuando nazca la necesidad de expandir o de contraer el total de fondos que hemos de emplear, nos permite no solo emplear el tipo de fondos que se tenga más disponible en un momento determinado, si no también poner muestras condiciones cuando tratemos con un proveedor de fondos en prospecto.

### OPORTUNIDAD

Íntimamente relacionado con la maniobrabilidad en la determinación de los tipos de fondos a usar el factor de oportunidad, una consecuencia de la maniobrabilidades que nos permite aprovecharnos de las oportunidades que nos ayuden a minimizar el costo total de los fondos provenientes del pasivo, y del capital.

Con mucha frecuencia se pueden conseguir grandes ahorros si se solicita financiamiento en el momento oportuno.

Claro es que la oportunidad no es lo único que se debe considerar habrá ocasiones en que se necesiten fondos urgentemente y deban obtenerse, aun cuando el costo sea elevado.

### EVALUACIÓN DE LOS FACTORES DETERMINANTES

La decisión respecto a los tipos de fondos a emplear, representa un equilibrio entre los factores de adecuación rendimiento, riesgo, control, maniobrabilidad y oportunidad.

Dicho equilibrio se buscara con la mejor intención de beneficiar a los propietarios.

Este equilibrio se logra dentro de un cierto medio ambiente el cual esta compuesto por la economia, la industria y por la propia compañía.

### CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA

Cuando determinamos en plan financiero el día de hoy, tendremos que vivir con el por un cierto periodo de tiempo. por lo tanto, cualquier plan financiero involucra ciertas predicciones de las perspectivas económicas. Es mejor estos pronósticos concientemente como parte del proceso de planeación financiera que tener que suponer que la situación económica actual habrá de persistir el día de mañana.

### NIVEL DE ACTIVIDAD DE LOS NEGOCIOS

Si el nivel de actividad de los negocios se espera que aumente puede significar que nuestras necesidades de activos y los fondos que habrán de servir para financiar su adquisición aumentara también.

### CARACTERÍSTICAS DE LA INDUSTRIA

#### VARIACIONES ESTACIONALES

Las industrias que tienen grandes fluctuaciones estacionales en sus ventas, necesitan mayor proporción de prestamos flexibles a corto plazo.

## VARIACIONES CICLICAS

Las ventas de algunos productos son relativamente insensibles a los cambios en el nivel del ingreso nacional. En términos de los economistas, se puede decir que estos artículos tienen una baja elasticidad las industrias relacionadas con artículos de consumo no duraderos, o con artículos que se consumen por hábito, muy probablemente encontrarán que las fluctuaciones en sus ventas tienen un nivel de variación baja. Las ventas de los productos que posean una elevada elasticidad respecto al ingreso, están sujetas a una variación superior, esto sería válido para artículos como refrigeradores, herramientas etc..

## NATURALEZA DE LA COMPETENCIA

La naturaleza de la competencia, también afecta la ponderación que se da a los factores que influyen sobre las fuentes de fondos que se empleen. Por ejemplo en la industria del vestido, gran parte de la competencia se basa en la moda, puesto que la moda es impredecible y transitoria, también lo serán las utilidades, las empresas de este tipo prefieren financiarse con las utilidades y no con pasivos, debido al gran riesgo de no poder estar capacitados para liquidar los fondos obtenidos en calidades de préstamos.

## TAMAÑO

La libertad para ponderar los factores de adecuación, riesgo, rentabilidad, control, maniobrabilidad y oportunidad está limitada por el tamaño.

Las empresas pequeñas deberán confiar mayor grado, en fondos de capital o financiamiento para

utilidades. A la farmacia de la esquina o a la panadería o a la empresa que se encuentra en la cuadra donde vivimos se les dificultará obtener financiamientos a largo plazo de forma externa.

### SITUACIÓN CREDITICIA

Entre mejor sea la situación crediticia, mayor será la maniobrabilidad, si la situación crediticia es mala la planeación financiera deberá ser orientada hacia el mejoramiento de la situación crediticia.

La situación crediticia es principalmente una consecuencia de nuestra liquidez, del potencial de utilidades y de los antecedentes de haber cumplido con compromisos anteriores.

### 3.2 FINANCIAMIENTO EXTERNO

Es el medio de obtener recursos por elementos ajenos a la organización, los cuales con la finalidad de satisfacer las necesidades surgidas en la empresa y las cuales no se pueden cubrir internamente por no haberse generado los recursos necesarios o suficiente por la razón de se puede combinar en algunos casos con el financiamiento interno.

#### 3.2.1. PROVEEDORES

El financiamiento externo cuenta con fuentes espontáneas de financiamiento a corto plazo entre las que destacan dos por ser las más importantes tal es el caso de los proveedores y los pasivos acumulados. Este tipo de fuentes surgen de las operaciones normales de cualquier negocio, ya que

conforme las ventas de una empresa se incrementan, aumentan como consecuencia las cuentas por pagar como efecto de las crecientes compras que se necesitan para producir a niveles mas altos.

De igual manera como respuesta al aumento a las ventas de una empresa, los pasivos acumulados aumentan conforme crecen los salarios e impuestos como consecuencia de un más alto requerimiento de mano de obra y mayores impuestos sobre utilidades mas altas.

Generalmente no existe ningún costo implícito vinculado a cualquiera de estas obligaciones corrientes, aunque tienen costos implícitos. Las empresas deben aprovechar estas fuentes de financiamiento libres de intereses a corto plazo siempre que sea posible.

En la cuenta específica de proveedores o de cuentas por pagar generalmente son cuentas que se crean por la compra de materias primas o mercancías, las compras a proveedores son la fuente principal de financiamiento a corto plazo, en esta cuenta se considera todas aquellas transacciones en las que la empresa compra mercancía pero no se firma un documento formal, el comprador al aceptar la mercancía que le envía, conviene en pagar al proveedor la cantidad requerida según las condiciones de venta. Las condiciones de crédito que se ofrecen en tales transacciones por lo general se establecen en la factura del proveedor que generalmente acompaña a la mercancía.

Como ya se menciono anteriormente las cuentas por pagar y proveedores constituyen un medio de financiamiento más grande a corto plazo, y entre más pequeñas sea la empresa este porcentaje aumenta ya que las empresas pequeñas por lo general no pueden calificar para otro tipo de financiamiento proveniente de otras fuentes.

## FORMAS DE FINANCIAMIENTO POR PROVEEDORES

### CUENTA ABIERTA

Es la forma más común, por lo general el proceso se pone en movimiento enviado al proveedor una orden de compra. Al momento que el pedido se despacha, el proveedor enviara una factura en la cual se señalan los artículos enviados sus precios y condiciones de venta, la única evidencia que tiene el proveedor del crédito que ha sido extendido es el original de la orden de compra la copia que ha retenido de la factura y el asiento en sus libros. Por lo general no se proporciona al proveedor ningún otro reconocimiento formal. ( Johnson, 1991:241)

### ACEPTACION COMERCIAL

En base pocos negocios todavía se utiliza este tipo de crédito que se basa en recibir el pedido y comprobar el crédito, el proveedor remitirá a través de un Banco local sus documentos sel envío y una letra de cambio, al momento de firmar la letra se acepta o reconoce la deuda pagadera a una fecha, después el banco para recuperar los fondos o conservarla.

Lo más importante es que aquí se da al proveedor un documento legal que es un reconocimiento legal y claro de la deuda del cliente la aceptación comercial tiene otras dos ventajas importantes para el proveedor, se puede utilizar para obtener fondos de un banco si lo necesita, además cuando llegue el momento del cobro el proveedor está en una posición muy fuerte ante el cliente.



## EL PAGARE

Es promesa de pago de una persona a otra a su presentación, o a un tiempo especificado de terminada cantidad de dinero a su favor o al portador ( El tenedor del pagaré)

El pagaré no proporciona mayor seguridad al acreedor que una probable reclamación en la firma de una cuenta abierta, cuando un pagaré es presentado por medio de un banco para su cobro, la presión sobre el cliente es mayor que la que ejerce el departamento de la empresa . ( Johnson, 1991:243)

Existen tres aspectos que pueden justificar al optar por este tipo de financiamiento como lo es el monto de descuento, si lo hay del precio de la factura por pagar en efectivo dentro de un periodo especificado, se le denomina descuento por pronto pago que es muy distinto a los descuentos comerciales y por volumen.

El periodo dentro del cual debe hacerse el pago si se ha de ganar el derecho a descuento por pronto pago.

El periodo que puede transcurrir antes del pago de la cuenta si, no se aprovecha el descuento.

El crédito comercial, es una forma acostumbrada de hacer negocios en muchas empresas, es conveniente e informal, una empresa que no califica para obtener crédito comercial por que el vendedor se familiariza con la dignidad del comprador.

En ocasiones si no se aprovechan los descuentos, puede ser muy costoso en tales casos un cuidadoso análisis puede llevar a sustituir el tipo de financiamiento

### 3.2.2 BANCA COMERCIAL Y MÚLTIPLE Y ORGANIZACIONES AUXILIARES DE CRÉDITO

La banca comercial se encuentra en el mercado de préstamos a corto plazo en un gran porcentaje, a medida que una empresa aumenta sus necesidades de financiamiento busca y analiza diferentes alternativas entre las cuales se encuentra esta la banca comercial y en caso de que este tipo de financiamiento sea negado la alternativa consiste en disminuir la tasa de crecimiento o reducir las operaciones.

Comúnmente los Bancos otorgan préstamos a plazos a las empresas con dos finalidades diferentes. En primer término los bancos otorgan préstamos a plazos para su inversión en activos fijos con la esperanza de que se les pague con los fondos requeridos y necesarios que se generen por las operaciones, segundo extiende créditos temporales hasta que la empresa se financie por otros métodos como puede ser emitir obligaciones o acciones.

Cuando se solicitan este tipo de financiamiento quien lo otorga trata de obtener información en tres áreas principales, información acerca de las personas de la organización a la cual se le va a otorgar el crédito; información creciente del negocio e información del destino que se le dará al crédito o dinero. En ocasiones el solicitante no proporciona toda la información deseada lo cual traer consecuencias posteriores.

### REQUISITOS PARA SER SUJETO DE CRÉDITO.

- Debe tratarse de una persona física o moral establecida permanentemente en plaza con cierto arraigo en su actividad ya que en términos generales, el crédito sirve para impulsar un negocio no para iniciarlo
- Que tenga capacidad legal para contratarse y asumir obligaciones
- Que el solicitante sea solvente moral y económicamente
- Que sus productos o los servicios que preste tengan demanda constante en el mercado.
- Que tenga capacidad de pago.

### DOCUMENTACIÓN

La documentación que generalmente se debe proporcionar a la institución de crédito es la siguiente.

#### -Información financiera

Información financiera reciente con una antigüedad no mayor de tres meses, a la fecha de la solicitud y ejercicios anteriores completos consistentes en:

- Balance general con relaciones analíticas.
- Estados de resultados.
- Estado de costo de producción y ventas.

de preferencia que este dictaminada.

#### -Información proyectada

Para los casos en que se solicite financiamiento a mediano o largo plazo se requieren de los mismos estados financieros (NAFIN, 1992:47-48)

## DIFERENTES TIPOS DE CRÉDITO BANCARIO

-Préstamos quirografarios

Consiste en prestar dinero a una persona física o moral , mediante la firma de un pagaré en el cual el solicitante se obliga a devolver, el dinero en una fecha determinada, se paga la cantidad recibida con los intereses correspondientes.

Se paga mediante su operación normal : comprar , producir, vender y cobrar, por lo que es necesario conocer el ciclo de operación de la empresa y así saber el tiempo que se tarda en recuperar los recursos invertidos y el plazo que requiere para pagar el crédito.

Lo mas recomendable para analizar este tipo de financiamiento es contar con el flujo de efectivo, ya que así se puede detectar los periodos en que se requieren recursos temporales, así como los montos y las fechas probables de pagó.

Para créditos específicos se debe presentar en forma detallada el programa de inversión ya que los recursos solicitados deberán ser invertidos para el fin que fueron solicitados. Es increíble que a pesar de todas las experiencias que se han vivido exista todavía personas que tengan resistencia a proporcionar este tipo de información a tal grado que en muchos casos prefieren solicitar otro tipo de crédito a corto plazo por la supuesta razón de que no se le requiere este tipo de información sin medir las consecuencias de financiarse y sin planeación financiera.

Este tipo de crédito no se puede usar para financiar la compra de activos fijos, capital de trabajo permanente, reestructuración o pago de pasivos o construcción de casas o edificios, ya que a mediano y largo plazo le ocasionaría problemas de liquido.

-Prestamos prendatarios

Las características primordiales consiste en proporcionar recursos a una persona, equivalente a un porcentaje de valor comercial del bien que se entrega en garantía generalmente se utiliza para comprar materias primas.

Para tomar la decisión de adquirir un crédito de este tipo se debe analizar días - carteras, días - inventario y determinar los periodos de abastecimiento y producción, así como también la calidad de los productos en inventarios y facilidad para venderlos, variaciones en el precio y quienes son los consumidores.

La mercancía de la operación es a través de un contrato de prenda, en el cual deberán quedar los datos de identificación de prenda, expidiéndose un resguardo por la garantía, además deberá inscribirse en el registro público de la propiedad y comercio, cuando la garantía no se entregue al acreedor predatario.

El importe del préstamo nunca cubre al 100% el valor de prenda, es recomendable que se utilice con materias primas de fácil realización, no perecederas. Es de suma importancia decir que no deberán considerarse como prendas artículos terminos, excepto cuando sean la base de otra industria.

-Creditos de habitacion o avio

Las características generales de este tipo de crédito es que es con destino y garantía específica para la adquisición de activos circulantes, con lo que se apoya el ciclo productivo de las personas dedicadas a la industria, ganadería o agricultura, y por consecuencia no se aplica a actividades comerciales

Se destina para la adquisición de materias primas y materiales así como para el pago de los jornales salarios y gastos directos de explotación, indispensables para los fines de la empresa.

Gastos de producción agropecuaria como fertilizantes abono, animales de engorda, semilla para siembra, etc.

La amortización de este tipo de créditos, deberá considerarse que una parte del mismo se paga con la recuperación de su activo circulante y otra con la generación de las utilidades

Se opera mediante un contrato el cual se expresara el objeto de la inversión, la duración y forma en que el beneficiario podrá disponer del credito y se fijaran los bienes que se ofrecen en garantía, tomando en cuenta siempre que quedara la inversión como garantía del credito.

Se invertirá en los objetos determinados, el acreditado dará un escrito especificandolos con las facturas endosadas que demuestren el destino del crédito.

Apertura de crédito en cuenta corriente.

Es una línea de crédito que se establece en favor del acreditado para que pueda disponer de recursos, dentro de la vigencia del contrato y con un límite autorizado, el cliente pueda reembolsar parcial o totalmente, lo que haya utilizado y puede volver a utilizar el saldo, siempre y cuando todavía no concluya el contrato.

Puede ser crédito:

-Con garantía prendataria

-Con garantía hipotecaria

Se puede utilizar para adquirir o transformar inventarios financiar clientes a crédito y para pagar obligaciones a corto plazo

La capacidad de pago está dada en función al ciclo de operaciones por lo que es importante saber si se generan recursos. Los intereses se calculan por lo general sobre saldos insolutos diario y serán cobrados como se pacte en el contrato.

-Créditos refaccionarios.

Este tipo de crédito se utiliza para la compra de maquinaria y equipo, matrices y moldes, construcciones, ampliación y modificaciones. Deberá amortizarse con la generación de recursos de la empresa (utilidades) y es mediante pagos mensuales de capital e intereses.

Se deberán entregar programa de inversión detallado, acompañado de copia de las cotizaciones respectivas. También se deberán entregar estados financieros proyectados donde conste la inversión con el beneficio del crédito-

Este tipo de crédito es de largo plazo.

-Crédito hipotecario industrial.

Se trata de un crédito a mediano plazo o largo plazo que se concede a industriales, agricultores o ganaderos, el cual puede destinarse a satisfacer cualquier necesidad económica para el fomento de la empresa.

Los Bancos usualmente tienen relaciones directas con sus clientes, al pasar de los años existe mucha asociación personal y suelen comentarse los problemas de negocios de esta forma los Bancos, proporcionan servicios informándoles de asesoría administrativa en los últimos años hay una gran apertura en el área de Bancos comerciales ya que se han abierto muchos Bancos tanto de capital nacional como de extranjero por lo cual la competencia entre Bancos y otras Instituciones financieras ha aumentado la agresividad de los bancos.

Últimamente en la localidad y a nivel nacional ha surgido un gran problema en lo relativo por el financiamiento Bancario ya que debido a la devaluación de la moneda nacional ha ocasionado que los intereses que se cobran se eleven.

También es importante señalar que muchas personas que solicitaban un crédito no lo destinaban para cual fue otorgado.

### 3.2.3 ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

Generalmente las empresas tienen intereses en el uso de edificios y equipo. Una de las formas de obtener derecho a usarlos es comprarlos, pero hay la alternativa de rentarlos. Antes de la década de 1950, el arrendamiento se asociaba generalmente a los bienes raíces (terrenos y edificios).



Pero hoy en día cualquier tipo de activo fijo se puede arrendar. Se estima que en la actualidad se arrenda entre el 15% y el 20% de los equipos nuevos de capital que se ponen en actividad por las empresas. (Johnson, 1991: 514)

Los arrendamientos asumen diferentes formas, las más importantes son venta y rearrendamiento, arrendamiento de servicios y operativos, y arrendamientos financieros directos.

#### -Venta y rearrendamiento

En los contratos con estas características, una empresa que posee un terreno, edificio o equipo vende la propiedad a una institución financiera y simultáneamente ejecuta un convenio para volver a arrendar la propiedad durante un cierto período bajo términos específicos.

El vendedor o arrendatario, inmediatamente recibe el precio de compra puesto por el comprador, o arrendador al mismo tiempo, el vendedor arrendatario retiene el uso de la propiedad.

Este paralelismo es llevado al programa de pagos de arrendamiento. Es un contrato de préstamo hipotecario, la institución financiera recibe una serie de pagos iguales exactamente suficientes para amortizar el préstamo y para proporcionar al prestamista una tasa específica de rendimiento sobre la inversión.

En un contrato de venta y rearrendamiento, los pagos del arrendamiento son establecidos en la misma forma, los pagos son suficientes para devolver la totalidad del precio de compra a la institución financiera, además de proporcionarle algún rendimiento sobre su inversión.

#### -Arrendamiento operativos.

Este tipo de arrendamiento operativo o de servicios incluye los servicios de financiamiento y mantenimiento. La empresa IBM, es una de las pioneras de este tipo de contratos. Las computadoras y las maquinas de copiado para oficinas, junto con los automóviles y los camiones son los tipos primarios de equipo considerados en los arrendamientos operativos, estos generalmente implican que el arrendador mantenga y de servicios al equipo considerados en los arrendamientos operativos, y los costos de este mantenimiento son incorporados a los pagos del arrendamiento o son convenios por separado

Una de las características principales de este tipo de arrendamiento es que con gran frecuencia no se amortiza plenamente en otras palabras los pagos requeridos en el contrato de arrendamiento no son suficientes para recuperar la totalidad del costo del equipo.

Sin embargo, el contrato de arrendamiento estipula una vida menor a la esperada del equipo arrendado y el arrendador espera recuperar el costo con los pagos subsecuentes de renovación o al disponer del equipo.

#### -Arrendamiento financiero.

Un arrendamiento financiero, en vigor, no establece los servicios de mantenimiento, no es cancelable, y se amortiza plenamente el contrato típico implica los siguientes pasos:

1.- La empresa que usará el equipo seleccionara los articulos especificos que requiere y negocia el precio y los plazos de entrega con productor o distribuidor.

2.- La empresa usuaria conviene con un Banco o con una compañía arrendadora en que este ultimo amparara el equipo al productor o distribuidor, ejecutando simultáneamente un contrato para

arrendar el equipo a la institución financiera mas un rendimiento sobre la inversión del arrendador

El arrendatario tiene la opción de renovar el arrendamiento a una renta reducida sobre el arrendamiento básico, pero no tiene derecho de cancelar el arrendamiento básico.

Los arrendamientos financieros son casi lo mismo que los contratos de venta y rearrendamiento

La principal diferencia entre estos es que el equipo arrendado es nuevo y el arrendador lo compra a un productor o distribuidor en lugar de comprarlos a un usuario arrendatario. Una venta y rearrendamiento puede, concebirse como un tipo especial de arrendamiento financiero.

Específicamente hablando, un arrendatario es un contrato en que el dueño de una propiedad (arrendador) permite a otra persona (arrendatario), que utilice los servicios de la propiedad por un periodo específico de tiempo por lo general es conservador por el arrendador

Se acostumbra que el arrendatario continúe utilizando la propiedad después del periodo inicial del arrendamiento, pagando una renta menor según se especifique en el contrato. Algunas veces se le dará a la opción de que lo compre.

### 3.3. FINANCIAMIENTO INTERNO.

Al igual cómo se puede obtener recursos de forma externa las empresas también las pueden obtener recursos internamente como lo es reinversión de las utilidades. Algunos autores manejan dentro de este concepto el financiamiento por medio de la depreciaciones y emisión de acciones internamente, pero como ya se ha dicho anteriormente las utilidades son una fuente interna de recursos de capital para cualquier empresa

### 3.3.1. UTILIDADES REINVERTIDAS

Una vez que una compañía se ha constituido e inicia operaciones, generalmente obtiene utilidades, las cuales podrán retenerse o distribuirse entre los socios o el dueño, serán los propietarios individuales o los socios quienes determinen el monto de sus retiros. Las empresas comerciales financian una porción bastante elevada de sus necesidades con recursos propios y de los cargos a resultados que no impliquen una salida de efectivo tales, como el gasto de depreciación.

Es una de las fuentes más importantes en las empresas, por ser una fuente natural generada internamente como resultado de las operaciones propias de la empresa. Es el recurso de fondos más importante para la expansión de las empresas. En México la ley general de Sociedades Mercantiles establece que debe separarse de las utilidades anuales netas el 5% como mínimo, para formar un fondo de reserva hasta que su importe represente la quinta parte del capital social. Esta superación de utilidades, aunque tenga como finalidad proteger los intereses de los acreedores en adición al Capital social, incrementa el capital no distribuible de la empresa separando y reinvertiendo las utilidades libres.

Es muy recomendable, desde el punto de vista de la continuidad de la vida de la empresa que se retengan utilidades suficientes para su expansión así como para tener un sobrante suficiente seguro aunque se tuviera un mal año, para garantizar a los accionistas un dividendo que guarde relación con los años anteriores y el mercado.

La administración de la empresa debe tener en mente que la reinversión de utilidades tiene un costo, ya que de hecho representa una inversión permanente adicional de los accionistas la cual debe

tener su retribucion correspondiente, aunque algunos consideran que las utilidades retenidas son una fuente de recursos libre de costo

### 3.3.2. VENTAJAS DEL FINANCIAMIENTO INTERNO.

Al igual que cualquier otro tipo de financiamiento las utilidades reinvertidas cuenta con ventajas y desventajas las cuales deben de considerarse al momento de tomar una decisión ya que de ello depende en gran parte el futuro económico de la empresa, dentro de las principales y mas importantes ventajas encontramos que la reinversión de utilidades trae un crecimiento mas fuerte y solido para la organización y a que dicho crecimiento es por recursos propios el costo comparado con otros medios de financiamiento es mas bajo los socios o dueños de la empresa pueden decidir el monto de las utilidades a reinvertir de las obtenidas en periodo o periodos.

Las condiciones y requisitos que deben de cumplir son minimos en relación con otros como lo pueden los financiamientos bancarios que para poder ser otorgados debe de cumplirse con requisitos exagerados y que en algunos casos la pequeña empresa no puede cumplir la reinversión de utilidades puede utilizarse para financiar un bien al 100% o cambiarlo con otro método lo cual también reduce el costo de financiamiento.

Otro de las ventajas es que no se requiere realizar pagos de ningún tipo excepto el pago de dividendos a los socios o dueños en otros medios de financiamiento se realizan pagos periódicos de amortización de capital y los intereses por disfrutar de los recursos que no son nuestros, no existe fecha de vencimiento en la cual debe de estar liquidado algún monto específico, es un método muy flexible ya que se puede adecuar a las necesidades de la empresa.

La posición de crédito aumenta de la empresa mejora ya que el capital aumenta y no se tienen deudas externas, y así cuando la empresa requiera de algún tipo de financiamiento externo este se le puede otorgar más fácilmente.

Ahora es el momento de analizar la otra cara de la moneda, las desventajas por reinversión de utilidades en la pequeña empresa, hoy en día nuestro país pasa por una situación sumamente difícil por los efectos de la devaluación, inflación y crisis lo cual trae como consecuencia una baja actividad comercial y productiva por lo cual la pequeña empresa es muy difícil que genere utilidades siendo esta una desventaja ya que en ocasiones no se puede utilizar este método, también encontramos que algunas personas no les interesa la reinversión, siendo un elemento importante ya que si los socios o dueños no están dispuestos a reinvertir las utilidades y prefiere otro tipo de financiamiento nunca se podrá en práctica esta alternativa.

### 3.3.3. PLANEACION DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS BASADAS EN LA REINVERSIÓN DE UTILIDADES

Como ya se ha mencionado con anterioridad la reinversión de utilidades es un desembolso de fondos por parte de la empresa de la cual se espera que rinda beneficios generalmente dichas inversiones se realizan en activos fijos, por las razones antes explicadas como lo son la expansión, Reposición, Actualización etc.

Lo primero que se debe realizar es la presentación de proyectos o planes de inversión a todos los niveles (en algunos casos), a lograr ahorros potenciales en los costos, los planes de reinversión-

Especialmente los que requieren de desembolsos considerables- son analizados formalmente para determinar su conveniencia a la luz de los objetivos generales de la empresa y para evaluar su reditividad, la evaluación comienza con la estimación de los costos y beneficios, después hay que estimar flujos de efectivo para estimar su rendimiento

Una empresa que desea reinvertir sus utilidades puede hallarse frente a diferentes tipos de proyectos las decisiones que tome dependen de la clase de proyectos por considerarse , los tipos mas comunes son, Proyectos independientes y proyectos mutuamente excluyentes.

**Proyectos independientes no compiten entre si la aceptación de uno no excluye a los otros.**

**Proyectos mutuamente excluyentes, son aquellos que presentan la misma función y en consecuencia compiten entre si, ya que la aceptación de uno elimina a los demás**

Son dos los procedimientos básicos para la tomada de decisiones para la reinversión.

**Método de Aceptación rechazo comprende la evaluación de las propuestas de gastos de capital a fin de determinar su aceptabilidad. Este metodo es muy sencillo, pues lo unico que se requiere es comparar el rendimiento proyectado de la inversión con el rendimiento minimo aceptable por la empresa.**

**Metodo de jerarquización comprende la jerarquización de proyectos con base en una medida predeterminada, como la tasa de rendimiento. El proyecto con el rendimiento mas alto es clasificado en primer lugar y el de rendimiento más bajo se ubica en el ultimo sitio . El metodo de jerarquización es util en la selección del mejor de un grupo de proyectos mutuamente excluyentes.**

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Las políticas de dividendos es muy importantes ya que en las mismas se puede considerar la reinversión de utilidades, las empresas financian gran parte en este medio, las políticas de dividendos debende ir encaminadas a canalizar fondos de operaciones o negocios poco productivas a negocios productivos. Es muy importante que dentro de las políticas se estipule un porcentaje para reinversión ya que todas las empresas cuentan con activos sujetos a agotamiento y si todo el efectivo generado por las operaciones se le entregara a los propietarios, entonces ellos podrían devolver tales fondos en la medida que justificara el potencial de utilidades de la compañía, si el dueño empleara las utilidades o dividendos en otras cosas menos en la empresa no se podría reemplazar su planta y equipo , alcanzando su muerte poco a poco.

Existen varios factores que influyen en una política de dividendos. Estos factores no contradicen a la teoría básica, si no que influyen en el efecto de la política de dividendos sobre el valor de mercado de la empresa y por lo tanto, sobre la riqueza de los propietarios, la búsqueda de la estabilidad del pago de dividendos es muy importante, si las utilidades retenidas en años buenos se van a repartir como dividendos en los años malos dichas utilidades deberán conservarse en forma de relativa liquidez y no probablemente en planta y equipo.

Los esfuerzos por parte de los directores de las corporaciones para estabilizar los dividendos ha motivado que existen dividendos regulares y dividendos extraordinarios, con frecuencia se autoriza pagos de dividendos ordinario o regular que puede ser cada determinado periodo una cantidad fija y al final del año sin las utilidades son satisfactorias, se podrá detectar un dividendo extraordinario



o adicional. Esto indica que este dividendo fluctuara con las utilidades y con las necesidades de la empresa.

Récord de pago de dividendos sin interrupción, el hecho de que una empresa tenga un récord de pago de dividendos sin interrupción es muy beneficioso en caso de que se tengan acciones o se piensen emitir, ya que esto beneficia en alto grado ya que de no ser así puede ser motivo para que los inversionistas dejen de manejar las acciones de la empresa provocando una baja de su precio en el mercado. Cuanto mayor sea el pago de dividendos interrumpidos mayor será el efecto sobre el precio de mercado de las acciones.

Generalmente al desarrollar políticas de dividendos, los administradores de las empresas se enfrentan al problema de que lo que es bueno para los accionistas puede no serlo para los directores y funcionarios de la empresa peor aun cuando es sociedad ya que lo que es bueno para algunos socios puede no serlo para otros, por lo tanto es conveniente que se establezca una política clara de dividendos.

A un cuando los directores representa a los propietarios estos frecuentemente son también administradores, como directores y administradores sus objetivos no siempre concuerdan con los objetivos y metas de los dueños, debido a que les agrada dirigir una empresa grande y en desarrollo, los directores tienden a reinvertir grandes cantidades de utilidades que pueden ser superiores a los se pueden justificar, no siempre es evidente que la reinversión de utilidades en ciertos negocios beneficie a los propietarios. Cuanto mayor sea la cantidad de capital en relación contable de una empresa puede reducir los beneficios que se podrían lograr con una empresa puede reducir los beneficios que se podrían lograr con una palanca financiera adecuada a favor de los propietarios.

Como ya se dijo anteriormente otra dificultad para establecer una política de dividendos es que los intereses de los propietarios pueden no ser uniformes. Hasta ahora hemos considerado los intereses de los dueños respecto al retiro de las utilidades de una empresa sin embargo, a los proveedores y acreedores y a otros elementos externos también les interesa las utilidades que se reparten, puesto que el capital contable sirve como un colchón, ya que esto proporciona un margen de seguridad para satisfacer los pagos sobre las inversiones.

En teoría, podemos concebir los dividendos como un pago residual a los accionistas de aquellos fondos que no necesita la empresa en un momento determinado, las utilidades son solo una fuente de fondos, una decisión concerniente a la cantidad de pago por dividendos por periodo mensual, y quincenal etc. no podrá tomarse sobre una base marginal, en forma independiente del efecto del resto de las utilidades retenidas sobre la disponibilidad de otras fuentes de fondos, por lo tanto las decisiones a corto plazo concernientes a dividendos deberá representar una serie de cálculos sucesivos para lograr la estructura financiera óptima de pasivo y capital, requerida para satisfacer la necesidad de fondos a largo plazo, En resumen, se puede decir que una política de dividendos en realidad es un subconjunto de las políticas generales creadas para minimizar el costo del capital.

## CAPITULO IV

### 4.1 LAS UTILIDADES COMO MEDIO DE FINANCIAMIENTO.

Como ya se ha mencionado con anterioridad las utilidades como financiamiento interno no es otra cosa mas que la reinversión, que restringe los costos de inversión al monto de fondos internamente generados por la empresa. En su forma mas simple el criterio de reinversión se refiere a la oferta y al costo de recursos financieros. Sin embargo, hasta el punto en que el costo de los fondos internamente generados se subestime la compañía podrá aceptar tan solo aquellos proyectos cuyos rendimientos sean mayores al costo percibido de los fondos internos.

En general la palabra inversión se refiere a la decisión de invertir y al capital invertido, incluye el sacrificio de una satisfacción presente y cierta a cambio de un rendimiento futuro.

La inversión o reinversión dentro de una empresa puede ser motivada por diversas causas entre las que podemos destacar:

a) Inversiones para reemplazo - incluye el reemplazo de activos obsoletos y cubrirlos por otros nuevos.

b) Inversiones para expansión - aquí comprende lo que es conocido como decisiones de ampliación de capital el objetivo es organizar el crecimiento dinámico de la empresa, tales decisiones pueden organizar esfuerzos cuantitativos, es decir esfuerzos para incrementar la producción y las ventas de un producto, existente o esfuerzo cuantitativos dirigidos al incremento del limite de productos existentes.

c) Inversiones para modernización - Este caso incluye lo que es conocido como decisiones de profundización de capital

El objetivo de este tipo de decisiones es facilitar los esfuerzos para poder reducir costos de la empresa, se debe mencionar en este punto que las decisiones de profundización de capital pueden coincidir con las decisiones de reemplazo

d) Inversiones estratégicas - Este caso incluye las decisiones de presupuesto de capital cuyo rendimiento monetario no es inmediato o al menos en la mayoría de ocasiones.

Las inversiones deben estar plenamente planeadas para lo cual se deben seguir ciertos pasos.

- 1.- Investigación creativa de oportunidades rentables, la primera fase del programa de gastos de capital debería ser la conceptualización de la idea de obtener utilidades.
- 2.- Es necesario un serio y ordenado procedimiento de investigación con el objeto de descubrir oportunidades rentables de inversión, que sustituyan a proposiciones actualmente disponibles.
- 3.- Presupuesto de capital a corto plazo, una vez que se conocen la oportunidad y la prioridad de una proposición esta debe tomarse en cuenta en el presupuesto de capital a un año como un indicador de su importancia para ser considerada y cuidadosamente estudiada como un proyecto a corto plazo.
- 4.- Medición del valor del proyecto.- Esta fase incluye la aceptación probable de la proposición, individualmente sobre la base de su valor económico para la empresa ya que el proyecto será considerado junto con otros proyectos y se le asignara un rango, esta fase debe sumariarse en una sola medida de la productividad del proyecto.
- 5.- Comparación y selección, Esta fase incluye la comparación de una propuesta con otros proyectos competitivos según el criterio selectivo de la empresa.

6.- Control de desembolsos autorizados - A la autorización de un proyecto debe seguir un control de los desembolsos para su adquisición o construcción.

7.- Retiro y disposición -Esta fase marca el fin del ciclo de la vida de un proyecto de inversión va mas allá de la recuperación del costo original mas un ajuste (Gil, 1986:9-11)

#### 4.2. CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS SUJETAS A ESTUDIO.

Para la realización de la investigación de campo y la investigación bibliográfica se ha dirigido principalmente a las pequeñas empresas que según algunos autores es aquella que cuenta de 16 a 100 trabajadores como máximo y sus ventas no deben ascender a mas de \$ 1,000,000.00 anuales, en nuestra localidad este tipo de empresas existentes, y son las mas importantes en la economía de nuestra ciudad junto con la Agricultura en la producción de Aguacate. De acuerdo a información proporcionada por la CANACO en la ciudad de Uruapan, hasta el mes de junio se contaba con 1,309 pequeñas empresa en la localidad, de las cuales se escogió una muestra de 50 empresas ya que se considero un cantidad representativa del universo.

En la realización del presente trabajo se considera principalmente empresas comerciales y de prestación de servicios ya que son las empresas mas proliferantes en la localidad ya que las empresas de transformación o industriales en nuestra ciudad por el tipo de actividad económica así como su localización no permiten que sean empresas muy productivas. No se considero el si las empresas eran de dueño unidos o socios.

#### 4.2.1 RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN REALIZADA

Para la realización del presente trabajo se realizó un estudio de campo mediante la aplicación de un cuestionario del cual se muestra gráficamente los resultados de la misma, y de la cual analizaremos a continuación los resultados obtenidos se realizaron preguntas cerradas para facilitar el análisis de las mismas los cuestionamientos van dirigidas al aspecto de la reinversión de utilidades así como de otro tipo de financiamiento externos.

**El cuestionario que se aplicó durante la investigación se muestra a continuación:**

## CUESTIONARIO

1 - Ud. reinvertiría sus utilidades generadas por su empresa ?

Si \_\_\_\_\_

No \_\_\_\_\_

2.- Su empresa cuenta con alguna política de reinversión de utilidades.?

Si \_\_\_\_\_

No \_\_\_\_\_

3.- Se cuenta con algún porcentaje para aplicar sobre las utilidades para su reinversión, aparte de la reserva legal.?

Si \_\_\_\_\_

No \_\_\_\_\_

4.- De los bienes con que cuenta la empresa en que porcentaje se adquirieron por reinversiones internas.?

Mas de 50% \_\_\_\_\_

Menos del 50% \_\_\_\_\_

5.- Durante los últimos años generalmente para que se a utilizado la reinversión de utilidades.

a) Inversiones para reemplazo.

b) inversiones para expansión

c) Inversiones para modernización

d) Pago de Dividendos.

6 - Se realiza un estudio detallado al momento de elegir un medio de financiamiento.

Si \_\_\_\_\_

No \_\_\_\_\_

7.- Al momento de elegir un medio de financiamiento por cual se inclina ?

a) Por financiamiento interno

b) Por financiamiento externo

c)Financiamiento mixto, interno y externo.

8 - Cual cree Ud. que es el financiamiento mas utilizado.

a) Interno

b)Externo

9 - Su empresa cuenta con algún problema por financiamiento con medios externos.?

Si \_\_\_\_\_

No \_\_\_\_\_

10 Cree Ud. que las disposiciones fiscales en el aspecto de reinversiones de utilidades son las adecuadas.

a) Si \_\_\_\_\_

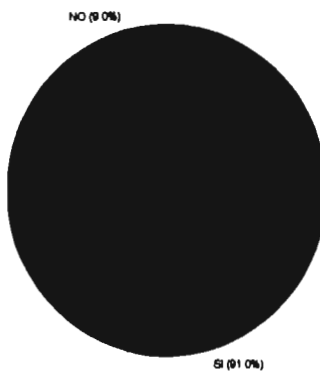
b) No \_\_\_\_\_

c) Lo desconoce \_\_\_\_\_

11. - que otras fuentes de financiamiento externo utiliza mas.?

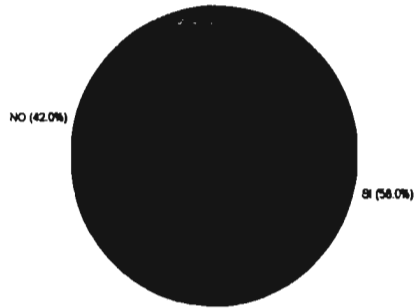


## REINVERTIRIA SUS UTILIDADES GENERADAS POR SU EMPRESA



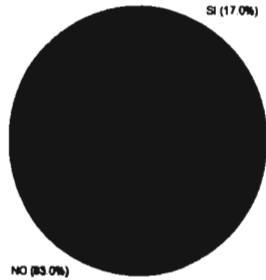
Esta pregunta se realizó con la finalidad de conocer si los empresarios uruapenses estarían dispuestos a reinvertir sus utilidades independientemente si lo utilizan o no, como resultado podemos ver que es un método de financiamiento muy aceptado por las empresas de la localidad, aunque algunos empresarios comentaron que hoy en día es muy difícil ya que la situación económica por la cual está pasando en estos momentos nuestro país hace muy difícil la creación y acumulación de utilidades y aun más en lo que se refiere a la pequeña empresa.

**SE CUENTA CON ALGUNA POLITICA DE REINVERSION DE UTILIDADES DENTRO DE LA EMPRESA**



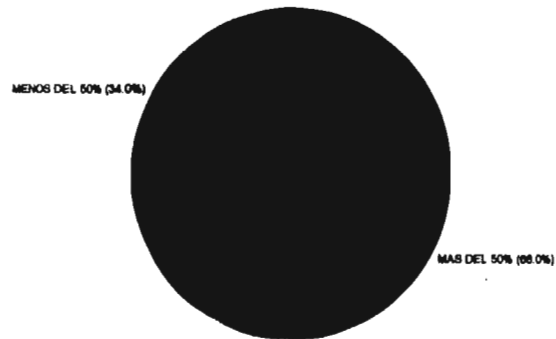
El objetivo de esta pregunta es el conocer si efectivamente se aplica una política preestablecida para la reinversión de utilidades y como podemos observar la gráfica de un poco más de la mitad de los entrevistados cuenta con una política que establezca la reinversión de la utilidades generadas por la empresa, en relación con la pregunta anterior nos podemos dar cuenta que aún cuando la gran mayoría de los entrevistados estarían dispuestos a reinvertir sus utilidades solo un poco más del 50 % la preestablece internamente por sus normas.

SE CUENTA CON ALGUN PORCENTAJE PARA APLICAR SOBRE LAS UTILIDADES PARA SU REINVERSION, APARTE DE LA RESERVA LEGAL



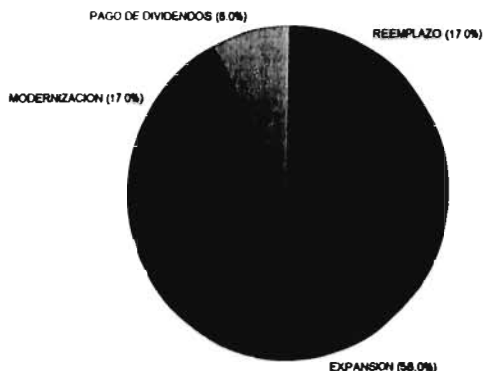
El fin de esta pregunta está muy relacionado con la anterior con el resultado que se obtuvo podemos ver un porcentaje muy bajo si cuenta con un porcentaje previamente establecido, y un porcentaje muy alto dijo no contar con un factor que apliquen para la reinversión, las opiniones de los entrevistados es de que si cuentan con políticas de reinversión pero es hasta el final del ejercicio cuando deciden que cantidad van a reinvertir.

**DE LOS BIENES CON QUE CUENTA LA EMPRESA EN QUE PORCENTAJE SE ADQUIRIERON POR REINVERSIONES INTERNAS**



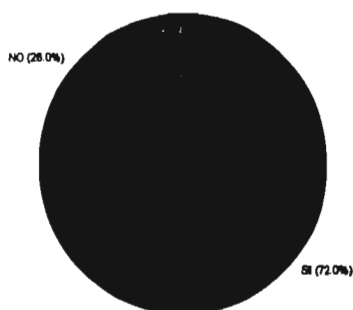
La finalidad al realizar esta pregunta es conocer de las empresas que utilizan la inversión que tanto se han financiado con los recursos propios de la empresa al analizar los resultados que mas de la mitad de las empresas cuestionadas dijo mas de el 50 % de los bienes con que cuenta la empresa fueron adquiridos y financiados por recursos propios de la empresa y porcentaje mayor a una cuarta parte dijo que menos del 50 % de sus bienes han sido financiados por recursos propios.

**DURANTE LOS ULTIMOS AÑOS GENERALMENTE PARA QUE SE HA UTILIZADO LA REINVERSION DE UTILIDADES**



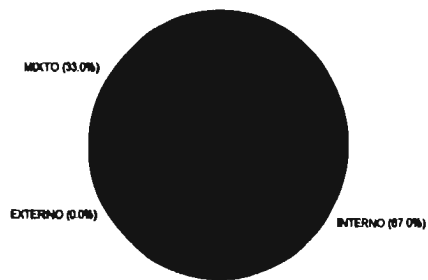
Como podemos ver en la gráfica durante los últimos años los empresarios uruapenses han dirigido la reinversión de sus utilidades para la expansión, esto nos indica que las empresas tienden a crecer físicamente en relación a la capacidad de producción, en segundo lugar encontramos las inversiones para reemplazo y las inversiones para modernización, las empresas que reemplazaran equipo lo hicieron y que el que tenían se encontraba totalmente depreciado o con falla en su financiamiento, aquellos que utilizaron la reinversión para la modernización es porque hoy en día la tecnología avanza día a día a pasos agigantados y si no se cuenta con elemento de tecnología moderna o de planta prácticamente es una empresa obsoleta, en tercer lugar solo un porcentaje menor dijo haber repartido utilidades.

SE REALIZA UN ESTUDIO DETALLADO AL MOMENTO DE ELEGIR UN MEDIO DE FINANCIAMIENTO.



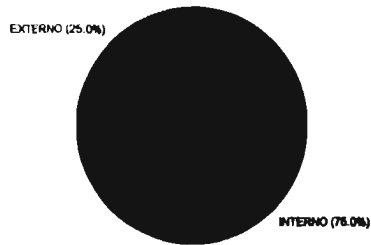
También se cuestionó refiriéndose si se realizaba un estudio detallado y profundo al momento de elegir un medio de financiamiento un porcentaje un poco menor a las tres cuartas partes dijo si realizar un estudio con lo cual puedan evitar problemas referente al costo del medio de financiamiento, así como elegir la mejor alternativa para la empresa. En contraste a un porcentaje poco mayor a una cuarta parte dijo no realizar un estudio pleno al momento de decidir por un medio de financiamiento.

**AL MOMENTO DE ELEGIR UN MEDIO DE FINANCIAMIENTO POR CUAL SE INCLINA.**



Como podemos ver mas de la mitad de los cuestionados se inclina por financiamiento interno, indicando que es el medio mas aceptado, en segundo lugar encontramos que el método mixto es por el cual se inclinan ya que permite equilibrar los costos inherentes, en relación con el financiamiento externo no hubo un solo cuestionado decir que prefiera el financiamiento externo.

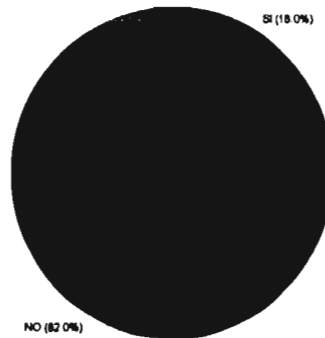
**CUAL CREE USTED QUE ES EL FINANCIAMIENTO MAS UTILIZADO.**



Referente a que los empresarios de acuerdo a su experiencia y conocimientos cual creía que era el medio mas utilizado, tres cuartas partes dijo que el financiamiento interno era el mas utilizado y solo una cuarta parte dijo que el financiamiento externo.

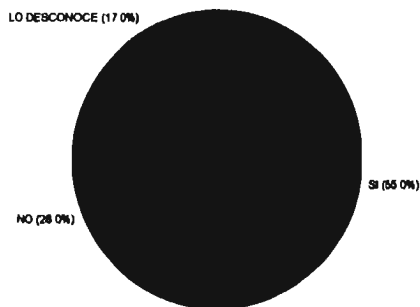


**SU EMPRESA CUENTA CON ALGUN PROBLEMA POR FINANCIARSE CON MEDIOS EXTERNOS.**



De acuerdo con la investigación realizada y como lo muestra la gráfica un porcentaje menor a una cuarta parte de las empresas cuestionadas dijo si tener problemas por utilizar métodos externos según comentarios de los empresarios dichos problemas principalmente son con bancos , y un porcentaje mayor a tres cuartas partes dijo no tener ningún problema.

**CREE USTED QUE LAS DISPOSICIONES FISCALES EN EL ASPECTO DE REINVERSION DE UTILIDADES SON LAS ADECUADAS.**



Respecto al área fiscal un poco mas de la mitad de los encuestados dijo que la disposiciones fiscales si son las adecuadas y favorecen a la reinversión de las utilidades y un poco mas de la cuarta parte dijo que no eran las mas idóneas y un porcentaje menor dijo no conocer las disposiciones que el fisco considera en relación de las utilidades.

Las empresa como respuesta a la necesidad de abarcar mayor mercado, producir mas y mejor calidad, o simplemente como consecuencia de las actividades propias de la empresa requiere de fondos o recursos para satisfacer dichas necesidades los cuales puede obtenerlos internamente, o externamente teniendo asi alternativas de financiamiento las cuales debe aprovechar al máximo y encontrar el punto en el cual pueda minimizar costos.

Una de las alternativas puede ser el financiar el 100% de sus necesidades por medio de la reinversión de utilidades, lo cual hará que la empresa crezca conforme los recursos internamente generados realizando únicamente los proyectos que se cubran con dichos recursos y mantener en lista de espera los proyectos que no se puedan realizar para llevarlos acabo cuando los recursos de la empresa lo permitan, esto hará que la liquidez de la empresa sea muy alta ya que no se contara con los pasivos por financiamiento de inversión creando un alto costo de financiamiento.

Pero si las utilidades disponibles no cubren las necesidades de inversión las empresas cuentan con otros medios de financiamiento los cuales pueden ser bancos, arrendadores, proveedores , etc. las cuales pueden ser buenas alternativas y si se convinan con recursos propios pueden ser una excelente opción ya que la deuda con personas externa será menor.

Independientemente del medio de financiamiento que se elija se debe realizar un minucioso estudio tanto del medio de financiamiento como de la inversión lo cual nos permitirá en el primer aspecto conocer los costos que se generan por utilizar uno y otro medio de financiamiento así como plazos de pago de obligaciones y requisitos que se deben cumplir, en el segundo aspecto se debe considerar

el riesgo que corre por determinada inversión así como el rendimiento que se espera de el y el periodo de recuperación del mismo, también se deben de analizar todos y cada uno de los proyectos de inversión como pueden ser ventajas, desventajas, costos, comparación con otros elementos sustituidos de la inversión.

La elaboración de una adecuada política de dividendos, es muy importante para la reinversión de utilidades ya que si se cuenta con un porcentaje que se aplique sobre utilidades para su reinversión aparte del que marca la ley, nos permitirá como mínimo reemplazar los activos obsoletos y así mantener el valor de nuestra empresa, por lo cual es casi obligado que el dueño o socio reinvierta parte de sus utilidades o las retenga ya que no en todos los años tendrá buenas utilidades, ya que durante los periodos de expansión, las empresas frecuentemente tienen una razón baja de utilidades esta baja razón tiene lugar en aquella épocas en que las corporaciones tienen muchas oportunidades favorables de inversión.

Tanto dueño o dueños tienen que llegara un acuerdo con los directivos de la empresa en relación a la reinversión de utilidades ya que no siempre coinciden en la reinversión de utilidades ya que unos piensan utilizarlo para causas diferentes que los demás, así como algunos piensan reinvertir en proyectos no redituables o innecesarios eso es muy importante ya que todo desembolso que realice la empresa debe de estar plenamente justificados.

## CONCLUSIONES

Como resultado del presente trabajo podemos concluir , que la reinversión de utilidades es uno de los medios de financiamiento que mas prefieren los empresarios , teniendo en cuenta que es una de las mejores fuentes de recursos y mas en épocas dificiles como las que actualmente vive el pais este método nos permite reducir costos de financiamiento y como resultado de la aplicación de cuestionarios a pequeñas empresas de la ciudad de Uruapan, nos dimos cuenta que un porcentaje menor a una cuarta parte de las empresas cuestionadas, tienen problemas con instituciones externas por concepto de financiamiento, la reinversión de utilidades tanto en la aplicación parcial o total de un bien o de un proyecto de Inversión nos trae una gran ventaja por que es una operación que recae sobre el capital contable de la empresa, también es muy importante que se realice un estudio minucioso del tipo de inversión en la que se reinvierta. determinando si no se va ha tener rendimiento de dicha Inversión, esto puede ocasionar que la empresa no cuente con efectivo o corto plazo y carecer de liquidez.

Al inicio nos planteábamos como hipótesis si este tipo de financiamiento podia reducir el costo de financiamiento, después de analizar la información, se puede concluir que efectivamente ya sea de forma pura o mixta que se utilice la reinversión de utilidades reduce el costo por que no se cuenta con una tasa de intereses que haya que pagar por poder utilizar dinero que no es nuestro, se puede estipular un factor de utilidad que reditúe a los socios por dicha inversión pero nunca será igual a cubrir deudas externas , asi como para algunas empresas en algunas ocasiones no cumple con los requisitos para el otorgamiento de un crédito.

Como resultado de la investigación de campo nos dimos cuenta que durante los últimos años las pequeñas empresas de la ciudad de Uruapan, la reinversión de utilidades se ha utilizado principalmente para la expansión un poco más de la mitad si cuenta con políticas de reinversión, y gran parte de los bienes que han adquirido es por reinversión también los empresarios locales dijeron utilizar otros medios de financiamiento como lo son los proveedores, y los otorgados por Instituciones Bancarias.

El adecuado análisis de riesgo, rendimiento y período de recuperación son muy importantes a la hora de una toma de decisiones de este tipo ya que si el riesgo es muy bajo y el rendimiento es aceptable los dueños no deben de dudar al momento de decidir si se reinvierte.

El sacrificio que hagan los accionistas o dueños con respecto a reinvertir en lugar de utilizar las utilidades en aspectos personales se retribuye en más utilidades de la empresa en periodos posteriores lo cual hará que la empresa se encuentre en una mejor situación crediticia con relación a las personas externas estas no dudaran en invertir en la empresa y otorgarle un crédito, la inversión o el crédito que otorguen se encuentra respaldado por bienes propios de la empresa, en caso contrario sería muy difícil que un proveedor o un banco nos proporcione un crédito.

En resumen puedo decir que es muy bueno que las empresas dentro de sus políticas de dividendos cuenten con reinversión a parte de las depreciaciones y el porcentaje que establece la ley, para así poder mantener las necesidades de la sociedad del producto o servicio que se proporcione.

## BIBLIOGRAFIA

Gil Mendoza José, Administración Financiera, Tomo IV, Mc Graw Hill, México, 1986

Hurtado Reyes Luz Maria, Las principales fuentes de financiamiento de las pequeñas empresa y medianas, Uruapan, Mich., 1991.

IMCP, Principios de contabilidad generalmente aceptados, Octava edición, México, 1992.

James C. Van Horne, Fundamentos de administración Financiera, PHH, segunda edición, México, 1991

Jonhson Robert W, Administración Financiera, CECSA, México, 1991.

Lawrence j. Gitman, Administración Financiera básica, HARLA, México, 1991

Maldonado Franco, Fuentes de financiamiento, Uruapan, Mich., 1993.

Méndez Morales José S., Economía y la empresa, MC. Graw Hill, México, 1989.

Moreno Fernandez Joaquin A., Las finanzas en la empresa, cuarta edición, Mc Graw Hill, Mexico, 1989.

---

NAFIN IMEF, Fuentes de financiamiento, Tercera edición, Mexico, 1992

Weston J. Fred, Copeland Tomas E., Finanzas en administracion, Mc. Graw Hill, octava edición, México, 1993.