

887450



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MÉXICO

Centro Universitario Español



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN

4

**CENTRO UNIVERSITARIO ESPAÑOL
INCORPORACIÓN UNAM 8874**

**FINANZAS CORPORATIVAS. "ESTUDIO DE LA FACTIBILIDAD DE UTILIZAR
UN CREDITO DE NACIONAL FINANCIERA DENOMINADO CREDITO PYME,
PARA LA ADQUISICION DE UN PLOOTER".**

TRABAJO DE SEMINARIO

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURÍA.

P R E S E N T A:

JAIME CRISTOPHER PARRA RIVERA

Asesor: C. P. Rafael Mejía Rodríguez.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Acapulco, Guerrero. 2002.



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

PAGINACION DISCONTINUA

Centro Universitario Español



IMPRESIÓN DE TRABAJO DE SEMINARIO

C. DIRECTOR GENERAL DE INCORPORACIÓN
Y REVALIDACION DE ESTUDIOS, UNAM
P R E S E N T E

1. PARRA RIVERA JAIME CRISTOPHER
APELLIDO PATERNO MATERNO NOMBRE(S)

NÚMERO DE EXPEDIENTE: 978029281

ALUMNO DE LA CARRERA DE: LICENCIADO EN CONTADURÍA

CUMPLE CON LA REVISIÓN DEL TRABAJO DE SEMINARIO DE TITULACIÓN:

FINANZAS CORPORATIVAS. "ESTUDIO DE LA FACTIBILIDAD DE UTILIZAR UN CREDITO DE NACIONAL FINANCIERA DENOMINADO CREDITO PYME, PARA LA ADQUISICION DE UN PLOTTER."

POR LO QUE SE AUTORIZA LA IMPRESIÓN DE LA MISMA

Acapulco, Gro., a 14 de junio de 2002



FIRMA DEL SOLICITANTE

Bo. Vo.


C.P. EURIPIDES MENDOZA ESCOBAR
ASESOR DEL TRABAJO
(ANTEFIRMA)


C.P. RAMÓN HERNÁNDEZ VARGAS
COORDINADOR DEL SEMINARIO
(ANTEFIRMA)


LIC. MA. DEL ROCÍO JORJÍN LOZANO
DIRECTOR TÉCNICO DE LA CARRERA
(ANTEFIRMA)

AGRADECIMIENTOS

A DIOS

Por haberme dado la vida, por ser guía en mi camino, por estar conmigo en todo momento. Por ser quien me da fe y esperanza para seguir adelante.

A MI ABUELITA

Por ser fuente de amor, por estar siempre a mi lado en todo momento, por su apoyo incondicional y ejemplo profesional. Deseo que comprendas que mis logros, son también tuyos por que sin tus sacrificios y esfuerzos constantes, he logrado alcanzar mi meta más importante, la cual es la herencia más valiosa que pudiera recibir.

A MIS PADRES

Por darle cuerpo y nombre a mi espíritu.

Por cuidarme y educarme, instruyéndome
la importancia de ser un profesionalista.

Por darme la oportunidad de seguir
cumpliendo mis metas e ilusiones
profesionales.

A MI FAMILIA

Por ser apoyo fundamental. Tanto
económica como emocionalmente.

Gracias por todo.

✓

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE MÉXICO Y AL CENTRO
UNIVERSITARIO ESPAÑOL.

Por brindarme los conocimientos
necesarios, la fortaleza desempeñarme
con ética en el campo de trabajo.

Todo esto no podría ser sin la valiosa
colaboración de sus catedráticos.

A CLAUDIA

Por ser mi compañera en todos esos
momentos importantes en mi vida.

Por darme amor, cariño y ser apoyo en
circunstancias difíciles, brindándome
ayuda y consuelo. Gracias. Sabes que
vives en mi corazón.

INDICE

OBJETIVOS	v
INTRODUCCION	vi

CAPITULO UNO: LAS FINANZAS Y LA ADMINISTRACION FINANCIERA

1.1	Antecedentes	13
1.2	Concepto de finanzas.....	17
1.3	Objetivo de las finanzas	19
1.4	Concepto de administración.....	20
1.5	La Administración Financiera	22
1.6	Objetivos de la administración financiera	26
1.7	Estudio de la administración Financiera.....	27
1.8	La importancia de la Administración Financiera	29
1.9	La Información Financiera	33
1.10	Clasificación de la información financiera	35
1.11	Estados Financieros.....	37

CAPITULO DOS: FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS

2.1	Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo	41
2.2	Fuentes de Financiamiento a Largo Plazo	50
2.3	Apalancamiento financiero	65

CAPITULO TRES: NAFIN, S.A. COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYMES)

3.1	La importancia de la micro, pequeña y Mediana empresa (PYMES)	69
3.2	Nacional financiera, como fuente de financiamiento	83

CASO PRÁCTICO

Planteamiento	97
Desarrollo	98
Observaciones y Recomendaciones	129
Conclusiones	133

BIBLIOGRAFIA	134
---------------------------	-----

OBJETIVOS

GENERAL

Estudiar la factibilidad de utilizar un crédito para financiar la adquisición de un plotter a través de un producto de Nafin, S.A. denominado: **"Crédito PYME"**, en una micro empresa dedicada a la impresión de diversos artículos, en el puerto de Acapulco, Gro.

ESPECIFICOS

1. Plasmar los conceptos fundamentales de finanzas y de la administración financiera.
2. Mostrar la importancia del desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas en el país.
3. Determinar las principales fuentes de financiamiento a que pueden tener acceso las micro, pequeñas y medianas empresas.
4. Analizar las características del producto de Nacional Financiera, denominado **"Crédito PYME"**
5. Verificar si se cumple con los requisitos establecidos para que se otorgue el crédito.

INTRODUCCION

Debido a la importancia que tiene el licenciado en contaduría dentro de las finanzas, (ya que tiene la gran responsabilidad de elaborar la información financiera útil y confiable que sirva para la toma de decisiones), de una empresa y por el gran número de operaciones financieras que se realizan dentro de ella. Es pues conveniente conocer de cerca dichas operaciones, para entender el término de financiamiento.

Como ya se ha sabido el hombre, de siglos atrás, no se enfrento con los problemas que hoy en día, tienen los sucesos de la tan mencionada administración y por supuesto de las finanzas. Problemas que se reflejan en una mayor competitividad de productos y servicios en general.

Es pues imperante, que los contadores busquen mayores alternativas de financiamiento para poder hacer frente a las demandas de capital que requiera la empresa, ya sea para cumplir con sus obligaciones o para mantenerse en el mercado, dada la difícil situación económica en estos días.

Dentro de las alternativas que existen se debe utilizar la que le resulte mas practica y por supuesto la que represente el menor costo para nosotros.

La presente información pretende incursionar de manera sencilla pero explicativa dentro del tema el financiamiento a través de Nacional Financiera, para la adquisición de un Plooter (activo fijo).

En el CAPITULO UNO, plasmó las generalidades y los antecedentes de las finanzas y la administración, para comprender mejor lo que es la administración financiera y la importancia que tiene dentro de una organización. El concepto de la información financiera, como se clasifica y en consecuencia, lo que son los principales estados financieros, ya que son parte fundamental de las finanzas debido a que de ahí se extrae la información necesaria para la toma de decisiones.

El CAPITULO DOS, Se mencionan cuales son las fuentes de financiamiento que existen a corto y largo plazo, con las que cuenta la empresa. Así mismo, el uso del apalancamiento financiero para la obtención del crédito.

El CAPITULO TRES, muestra lo que es la empresa, y que integra el concepto de las PYMES (micro, pequeñas y medianas empresas). También se incluye a Nacional Financiera, una entidad perteneciente al Sistema Financiero Mexicano, como una fuente de financiamiento en específico, permitiéndonos conocer de cerca, la forma de alentar a las PYMES, por medio del producto "Crédito PYME", que ofrece a través del banco comercial Santander Mexicano, S.A.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Por ultimo se presenta un caso práctico, en el que se le plantea una problemática de financiamiento. Se desarrolla utilizando los conceptos antes señalados para llegar al resultado esperado.

CAPITULO UNO

LAS FINANZAS Y LA ADMINISTRACION FINANCIERA

1.1 ANTECEDENTES

Las finanzas han acompañado al hombre desde sus inicios. Al dejar de ser nómada, el hombre comenzó a asociarse y distribuirse el trabajo, por lo que se dio origen a la organización. Así pues, muchos años después los griegos y los romanos, establecen lo referido a las organizaciones de tipo social y militar, para lograr el dominio de las regiones conquistadas y el control del cobro de impuestos por concepto de indemnizaciones por gastos de guerra.

Años después, al aparecer las relaciones capitalistas, lo que dio pasó a lo que fue la revolución industrial. Al emplearse maquinas y procedimientos de producción en masa, nace la administración científica, que se inicio con Frederic W. Taylor y Henry Fayol. Con la revolución industrial, nació también la necesidad de aprovechar al máximo los recursos de la organización para alcanzar sus metas y objetivos, naciendo el área de **las finanzas**. Ya entonces surge la problemática que comúnmente tienen los negocios, ¿cómo obtener capital para ampliar sus operaciones? O simplemente, para poder subsistir en el mercado comercial.

En la década de los cuarenta, se inicia el desarrollo de esta nueva herramienta. De manera, que perseguía administrar los recursos, tratando de reducir los desperdicios. Pero aun no se administraban las fuentes de financiamiento.

Ya en los sesenta, el alcance del ámbito financiero se extendió a las políticas y a las decisiones que afectan el valor de la empresa.

La valuación de estas, se determina por dos factores fundamentales, como son:

1. La corriente esperada de los ingresos futuros
2. El riesgo de que los ingresos esperados difieran de los ingresos reales.

La magnitud y el grado de riesgo de los posibles ingresos futuros se ven influidos por factores como:

- Tamaño de la empresa.
- Su ritmo de crecimiento.
- La posición de liquidez de la empresa.
- El grado en que se usa el crédito de las operaciones

Posteriormente la economía se vio profundamente afectada por la inflación, los mercados de capital escasos y caros, el alto costo de los fondos; el uso eficaz de esos fondos cobro mucha importancia. El aumento de los índices de endeudamiento y el alto costo de la deuda, determinaron que las estructuras de capital y la capacidad de afrontar los pagos de intereses de la deuda fuesen aspectos sustanciales.

El aumento del valor de la empresa se transformo en eje de la obtención de capitales.

Por todo esto, en años recientes el interés ha recaído sobre la toma de decisiones. A continuación menciono algunos factores considerados de los intereses:

1. Es la creciente idea de los procedimientos sólidos de capital. De acuerdo a esto, las formas para cuantificar el costo de capital, desempeñan en la actualidad el papel fundamental en las finanzas.
2. El capital ha estado muy escaso, lo cual ha hecho renacer el antiguo interés acerca de las formas de obtener fondos.
3. Ha habido una continua actividad de fusiones, lo cual ha llevado a un interés renovado por las adquisiciones.
4. El progreso acelerado del transporte y las comunicaciones a acercado a los países, esto, a su vez, estimula el interés por las finanzas internacionales y
5. La inflación se reconoce como un problema actual de suma importancia a tal grado que parte del tiempo el administrador financiero se dedica a resolver los problemas resultantes de sueldos muy elevados, de los cambios en los precios y de las fluctuaciones en la tasa de interés, en tanto que los precios de las acciones se mantienen relativamente bajos. Por último existe un interés creciente por ciertos problemas sociales, como la contaminación del aire y del agua, la organización urbana y el desempeño entre otros.

De todo lo anterior se puede concluir, que las finanzas han tomado mucho auge, actualmente reconocen la utilidad o perdida generada por en proceso inflacionario y con ello se moderniza aun mas esta área, en la búsqueda de un valor justo a los recursos que tiene la organización, tratando de reconocer los cambios que originan en el poder adquisitivo y adecuar la información para la toma de decisiones.

1.2 CONCEPTO DE FINANZAS

Como ya hemos mencionado en los antecedentes la palabra finanzas nos dice mucho. En la actualidad es frecuentemente utilizada, limitándola al concepto de dinero en efectivo. Tal vez el hecho de que todos los trabajadores y cajeros que depende del área financiera, haya generado esa creencia, sin embargo, el área de responsabilidad de las finanzas es mucho más amplia y trascendente, por ello y para entender y mejor hablaremos de su definición.

A continuación se presentan unas definiciones de finanzas¹.

Rafael Barandiaran

Son aquellas funciones enfocadas a planear y controlar el flujo de fondos de una empresa, es decir, lograr que los fondos se apliquen lo mejor posible.

Enciclopedia Encarta 2002

Término aplicado en economía al conjunto de operaciones de compra-venta de instrumentos legales, cuyos propietarios tienen ciertos derechos para percibir, en el futuro, una determinada cantidad monetaria.

¹ Diccionario de términos financieros, editorial trillas

Jorge Jara Castillo

Es una disciplina social y económica que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa mediante la obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, resultados mediante la presentación de información para la toma de decisiones acertadas.

Lawrence J. Gitman

Es el medio para obtener fondos y los métodos para administrar y asignar estos fondos.²

Eduardo J. Basagaña

Es la ciencia que estudia la economía en general sujeta a la acción de un estado o cuerpo administrativo autónomo, con el objeto de emplear los bienes materiales, necesarios para las funciones de las comunidades económicas obligatorias.

Por lo anterior concluyo que las finanzas como un conjunto coordinado de actividades que se ocupan en términos generales, de la obtención y utilización adecuada de recursos y fondos de una empresa, la expansión de esta y de la estructura de su capital.

² Administración Financiera octava edición, Pearson Educación

1.3 OBJETIVO DE LAS FINANZAS.

Por lo que hemos visto, en consecuencia el área de finanzas de una empresa deberá tener entre otros los siguientes objetivos:³

OBJETIVOS

- Maximizar la riqueza
- Maximizar las utilidades
- Maximizar el patrimonio de los accionistas
- Planear sus actividades a corto y largo plazo en función de la experiencia y los hechos económicos nacionales e internacionales
- Vigilar que la estructura del capital total no represente riesgo para la empresa.
- Disponer de recurso oportuna y adecuadamente con los objetivos planeados
- Asegurar que las inversiones fijas estén acordes con su capital y situación con el mercado.
- Administración optima de los recursos económicos y humanos que asegure la rentabilidad segura
- La obtención de fondos así como la aplicación de los mismos
- Análisis sistemáticos de las operaciones de la empresa

³ Tesis "Análisis herramienta financiera para obtener créditos" Leticia Cruz Almazán. FES Cuautitlan. UNAM

1.4 CONCEPTO DE ADMINISTRACION

Antes de entrar a lo que es la administración financiera, primero definiré lo que es la administración. A continuación cito algunas definiciones de administración de diversos autores:

- E.F.L BRECH

Es un proceso social que lleva consigo la responsabilidad de planear y regular en forma eficiente las operaciones de una empresa, para lograr un propósito dado

- J.D MOONEY

Es el arte o técnica de dirigir e inspirar a los demás, con base en un profundo y claro conocimiento de la naturaleza humana"

- PETERSON AND PLOWMAN

Consideran la administración como la dirección de un organismo social y su efectividad en alcanzar sus objetivos, fundada en la habilidad de conducir a sus integrantes

- .G.P. TERRY

Consiste en lograr un objetivo predeterminado, mediante el esfuerzo ajeno

- F. TANNENBAUM

El empleo de la autoridad para organizar, dirigir y controlar a subordinados responsables, con el fin de que todas los servicios que se prestan sean debidamente coordinados en el logro del fin de la empresa

- HENRY FAYOL

Administrar es prever, organizar, mandar, coordinar y controlar

Por lo que, en mi opinión, la administración es una ciencia que se encarga de planear, organizar, dirigir y controlar los recursos de una organización, de manera eficiente, para el logro de los objetivos con el mínimo de recursos.

1.5 LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Es una fase de la administración general, que tienen como objetivos, maximizar el patrimonio a largo plazo; captar fondos y recursos por aportaciones y préstamos; coordinar el capital de trabajo, inversiones y resultados; recopilar, estudiar e interpretar los datos e información pasada y proyecciones, para tomar decisiones acertadas y alcanzar la meta preestablecida por la empresa.

Análisis del Concepto

- a) Fase de la administración general. Es decir, la Administración financiera es una parte o porción de la administración general.

- b) Maximizar el patrimonio a largo plazo. De hecho, la administración financiera trata de exprimir los fondos y recursos de una empresa, para obtener el máximo jugo posible de ellos a largo plazo, es decir, optimizar la prestación de servicios, los resultados, la productividad, la rentabilidad, las utilidades, etc. Todo ello, para maximizar el capital contable o patrimonio a largo plazo de la empresa

- c) Captar fondos y recursos por aportaciones. Mediante la administración financiera, se obtienen fondos y recursos financieros de una manera eficiente e inteligente, por ejemplo, por aportaciones de propietarios de la empresa (aportaciones para incrementos de capital social, etc.)
- d) Captar fondos y recursos por préstamo. Mediante la administración financiera se obtienen fondos y recursos de acreedores comerciales, bancarios, etc. A base de financiamiento razonables y oportunos a corto, mediano o largo plazo
- e) Coordinación de capital de trabajo. En la administración financiera, se encuentra implícita la actividad coordinadora del dinero, y cuentas y documentos por cobrar, inventarios, etc.(activo circulante), así como los acreedores a corto plazo, tales como proveedores comerciales, acreedores bancarios, cuentas y documentos por pagar a corto plazo, etc.(pasivo circulante). Luego entonces capital de trabajo será igual a activo circulante menos pasivo a corto plazo $CT = AC - PCP$.
- f) Coordinación de inversiones. Se refiere a la aplicación de la actividad coordinadora en activos fijos, tales como maquinaria, terrenos, edificios, equipo de transporte, oficina, etc. Así como también en activos diferidos, tales como costos de instalación, etc. Incluyendo también, la inversión en valores realizables, mobiliarios, etc., tales como las acciones, obligaciones, bonos, cetes, etc.

- g) Coordinación de resultados. Que es la aplicación de la actividad coordinadora en operaciones propias de cada empresa, tales como ventas, costos variables, fijos, de producción, distribución, de adición, como el impuesto sobre la renta, participación de utilidades a trabajadores, etc.
- h) Recopilar, estudiar e interpretar los datos e información del pasado. Mediante la aplicación del ANALISIS FINANCIERO⁴.
- i) Recopilar, estudiar e interpretar los datos e información proyectada del futuro. Mediante la aplicación de la PLANEACION FINANCIERA⁵,
- j) Toma acertada de decisiones. Aplicando la actividad coordinadora y sentido común en los niveles altos, medio e inferior de la empresa. Aplicando estrategias financieras, tácticas financieras y operaciones financieras, respectivamente, luego entonces:
- A nivel alto: corresponden las estrategias financieras;
 - A nivel medio: corresponde las tácticas financieras, propias de los gerentes
 - A nivel interior: corresponde las operaciones de rutina, lo anterior, aplicando el CONTROL FINANCIERO⁶.

⁴ Estudio y evaluación del pasado financiero de una empresa

⁵ Estudio, evaluación y proyección del futuro financiero de una empresa

⁶ Estudio, y evaluación del pasado y futuro financiero de una empresa para detectar, corregir y eliminar las desviaciones o variaciones

- k) Para alcanzar las metas preestablecidas fijadas. Todas las empresas proponen y fijan de antemano los objetivos y metas financieras a lograr o alcanzar.

- l) Por la empresa. Organismo social integrado por elementos humanos, técnicos, materiales e inmateriales cuyo objetivo natural puede ser la de optimizar recursos, utilidades etc.

1.6 OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA.

Estos se plantean de forma general, sin perder el contexto básico, ya que dependiendo del autor, varían un poco.⁷

OBJETIVOS

- Maximizar el patrimonio de la empresa a largo plazo
- Captar fondos y recursos financieros por aportaciones y prestamos
- Coordinar el capital de trabajo
- Coordinar inversiones
- Coordinar resultados
- Aplicar análisis financieros
- Aplicar la planeacion financiera
- Aplicar el control financiero
- Tomar decisiones acertadas
- Alcanzar las metas y objetivos financieros preestablecidos
- Prever la captación futura de fondos y recursos financieros necesarios

⁷ Planeacion financiera, A. Perdomo Moreno Editorial ECAFSA

1.7 ESTUDIO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA.

La administración financiera, para su estudio, puede enfocarse desde diversos puntos de vista, sin embargo, tomando como base, el concepto de la misma, y por fines didácticos, puede dividirse en 5 partes como sigue:

- I) Recopilación de información significativa
- II) Análisis financiero
- III) Planeacion financiera
- IV) Control financiero
- V) Toma de decisiones

Para su mayor comprensión se comentan cada una de partes en que se dividió.

Recopilación de información significativa

Estudia los antecedentes, datos, conceptos, y cifras importantes, oportunas, veraces y suficientes en cantidad y calidad, internos y externos de una empresa, para tomar decisiones y lograr maximizar el capital contable a largo plazo

Análisis financiero

Estudia y evalúa el pasado económico-financiero de una empresa, para tomar decisiones y lograr maximizar el capital contable a largo plazo.

Planeación financiera

Estudia, evalúa y proyecta los conceptos y las cifras que prevalecerán en el futuro de una empresa, para tomar decisiones y lograr maximizar el capital contable a largo plazo.

Control financiero

Estudia y evalúa simultáneamente el pasado y futuro económico-financiero de una empresa para detectar las variaciones, desviaciones, corregirla mediante la toma de decisiones, para lograr maximizar el capital contable a largo plazo

Toma de decisiones

Estudia y evalúa la elección de la mejor alternativa relevante para la solución de problemas en las empresas para lograr maximizar, el capital contable a largo plazo

1.8 LA IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

La administración financiera se ha convertido en un tema especialmente interesante que nos hemos ido aproximando a siglo XXI. Los periódicos de todos los días (y no tan solo la prensa de negocios), así como la radio y la televisión presentan historias dramáticas a cerca del crecimiento y del declive de las empresas, de las adquisiciones empresariales de índole corporativa y de los muchos tipos de reestructuraciones corporativas. Para entender esta evolución y estar en condiciones de participar en ella de una manera eficaz, se requiere de un buen conocimiento de los principios de las finanzas.

La importancia de las finanzas se ve constantemente subrayada por los importantes desarrollos que ocurren en los mercados financieros, como la inflación, la devaluación de la moneda, las crisis económicas mundiales, etc.

Los problemas administrativos y financieros a los que tienen que enfrentarse todo tipo de organizaciones son similares.

Aunque los aspectos específicos varían de acuerdo con la naturaleza de cada organización, las funciones financieras básicas son:

- La inversión
- El financiamiento y
- Las decisiones sobre los dividendos de una organización

Los fondos se obtienen de fuentes externas y se asignan con base en diferentes aplicaciones. El flujo de fondos que circulan dentro de una empresa debe ser debidamente coordinado. Los beneficios que se acumulan para las fuentes de financiamiento adquieren la forma de rendimientos, reembolsos, productos y servicios. Estas funciones deben ser ejecutadas por las empresas comerciales o dependencias de gobiernos, así como las organizaciones no lucrativas. Por lo consiguiente la meta de la administración financiera consiste en planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización. Existen varias tareas involucradas en estas actividades:

1. Durante la planeación y preparación de los pronósticos el administrador financiero interactúa con los objetivos que dirigen las actividades generales de planeación estratégica.

2. El administrador financiero esta relacionado con las decisiones de inversión y de financiamiento con sus interacciones. Una empresa exitosa generalmente alcanza una alta tasa de crecimiento de ventas, lo cual requiere del apoyo de mayores inversiones. Ayudan a elaborar las decisiones específicas que se deban tomar y a elegir las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar dichas inversiones. Las variables de decisión incluyen fondos internos vs. externos, fondos provenientes de deudas vs. fondos aportados por los propietarios y financiamiento a largo plazo vs. corto plazo.
3. El administrador financiero interactúa con otros administradores funcionales para que la organización opere de manera eficiente. Todas las decisiones de negocios tiene implicaciones financieras. Por ejemplo, Las decisiones de mercadotecnia afectan el crecimiento de ventas y, consecuentemente modifican los requerimientos de inversión; por lo tanto deben de considerar sus efectos sobre la disponibilidad de fondos, las políticas de inventarios, la capacidad productiva de la planta productiva etc.
4. El administrador financiero vincula la empresa con los mercados de dinero y de capitales, ya que es en ellos donde se obtienen los fondos y donde se negocian los valores de la empresa.

En concreto, la responsabilidad básica del administrador financiero dentro de la empresa, se relaciona con las decisiones sobre las inversiones y con la forma que estas son financiadas.

Por lo que considero que la importancia de la administración financiera, y por consiguiente del administrador financiero, en cualquier empresa, es tal, que de ello depende el que se elija cual va a ser la mejor opción de financiamiento para la entidad económica.

1.9 LA INFORMACION FINANCIERA

La empresa individualmente considerada, por ser parte de la sociedad, se ve afectada por los fenómenos económicos, que dentro de esta suceden, por lo tanto, el hombre de negocios para saber y reconocer los recursos con que cuenta, necesita la información adecuada, entienda por tal la información cuantitativa, confiable y accesible que ayuda a fortalecer el juicio o decisión, para el desarrollo, incremento y distribución de tales recursos; para obtener dicha información se debe contar con un sistema de capacitación de las operaciones con que se mida, clasifique, registre y resuma con claridad en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.

Es importante destacar que en la información financiera intervienen singularmente las habilidades y la honestidad de quien la prepara, así como los principios de contabilidad sobre bases consistentes.

La información financiera referida exclusivamente desde el punto de vista contable, es la divulgación por medio de palabras y cantidades de los hechos sucedidos con relación a la obtención y uso de recursos de una entidad.

En un sentido más amplio la información financiera es el conjunto de datos y hechos relativos a la obtención y aplicación de los recursos. Lo anterior comprende aspectos tales como:

- Precio del dinero (costo de usarlo, ósea, pagar intereses)
- Movimientos en las cotizaciones de las monedas extranjeras
- Conocimiento de las características y el valor de los diversos instrumentos de inversión, como: acciones, cetes, petrobonos, etc.
- Noticias de sucesos económicos nacionales y mundiales que afectan o pueden llegar afectar la obtención y/o aplicación de los recurso (dinero principalmente), etc.

El IMCP¹ dice que la contabilidad financiera es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en cantidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados la toma de decisiones en relación con dicha entidad económica².

¹ Instituto Mexicano De Contadores Públicos, A. C.

² Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, Boletín A-1

1.10 CLASIFICACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

La empresa como ente, tiene distintos momentos económicos, los que coinciden con su nacimiento, su desarrollo y su muerte. En cada uno de esos momentos, la empresa necesitara distintos "tipos" de información, información que estará vinculada a cada situación en particular. La contabilidad debe tratar de reflejar del mejor modo posible la realidad económica de cada uno de esos "momentos".

A continuación se da una breve explicación de la clasificación de esta información:

EN EL NACIMIENTO de una empresa, el patrimonio que se tenga estará formado por la aportación de sus propietarios y su cuantificación, tomando el valor de los bienes componentes a ese momento, con omisión del costo que para cada propietario tuvo.

EN EL DESARROLLO, aparecen otras circunstancias, como la generación, y como consecuencia de que operaciones se producen, surge la necesidad de comparación entre periodos de tiempos iguales, para determinar el desarrollo positivo o negativo de la empresa.

EN LIQUIDACION, lo importante será saber cuanto se obtendrá por ese patrimonio en el mercado al liquidar sus bienes.

Dado lo anterior se dice que la clasificación se da de acuerdo a cada uno de esos momentos ya que la información a proporcionar va estar también en función de distintos objetivos.

En el primer caso, será las expectativas por saber si ese capital inicial podrá hacer frente a las operaciones de la empresa, a su vida económica.

En segundo momento, será conocer el resultado y saber como se compone y evoluciona el mismo, para diagnosticar si la empresa es productiva o no.

En el tercer momento, solo importa la cancelación de la vida de la empresa, la liquidación de sus bienes, el valor de realización de los mismos, su valor actualizado según las condiciones en que se encuentre.

1.11 ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros son los documentos en donde se plasma la información obtenida de la contabilidad de la empresa. Dado que de ahí tomaremos los datos necesarios para llevar a cabo la planeación de las actividades de la empresa, tratando de tomar claro la mejor decisión para realizarlas

Los Estados Financieros, son documentos que se formulan con datos que figuran en la contabilidad y presentan el resumen de las operaciones realizadas por la empresa, en un periodo o a una fecha determinada, en forma de cuadros informativos numéricos y expresados en unidades monetarias, mostrando los recursos con los que ha contado, cuenta y requiere la entidad para realizar sus objetivos.

Existen una gran variedad de clasificaciones de los Estados Financieros que han hecho varios autores, basándose todos en los básicos y en los secundarios, y a su vez cada autor considera según su criterio, la subclasificación de cada uno de ellos, sin embargo, para efectos de generalizar, nos enfocaremos en las definiciones de los Estados Financieros Básicos, ya que son estos los que representan la información relativa a la situación financiera de la empresa, sus resultados y los cambios que han sufrido sus recursos y sus fuentes en una fecha o periodo determinados, como se menciona en el boletín B-10, de los principios de contabilidad generalmente aceptados, del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

A continuación se mencionan cuales son y una pequeña definición de los mismos:

1. Estado de Situación Financiera (Balance General):

Es aquel que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica a una fecha determinada. Muestra la información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: activo, pasivo y capital o patrimonio. Es de gran importancia por lo que se le considere el estado financiero fundamental.

2. Estado de resultados y/o estado de perdidas y ganancias:

Este Estado junto con el de situación financiera, es de cambios básicos. Este muestra un resumen de los hechos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la empresa durante en periodo determinado. Es un estado dinámico ya que expresa, las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un periodo determinado.

3. Estado de Cambios en la situación Financiera:

Da importancia a la generación de recursos provenientes de las operaciones antes y después de intereses, impuestos y dividendos.

4. Estado de variaciones en el capital contable:

Es un estado Financiero Básico, muestra las alteraciones sufridas en el capital de los socios, es decir en las diferentes clasificaciones del capital contable durante determinado tiempo.

Es un Estado dinámico y es un enlace del balance general y el estado de resultados. El primero en relación a la utilidad que forma parte del capital contable y el segundo a la utilidad neta del año o periodo.

CAPITULO DOS

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS

2.1 FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

Las principales fuentes de financiamiento que puede tener una empresa son:

A) PROVEEDORES.

El crédito comercial de proveedores es la principal fuente de financiamiento a corto plazo, habitual en la mayoría de las empresas.

En un mercado de competencia, perfecta, ya no existe el comprador que pague los productos contra su entrega, sino que se le otorgue un breve periodo de diferimiento antes de que el pago sea exigible, lo que representa un crédito para el comprador otorgado por el vendedor.

1. Cuenta corriente.- es más generalizado. El vendedor envía los artículos al comprador junto con la factura que ampara dichos productos, su precio unitario, el importe total y las condiciones de pago. En este tipo de financiamiento el proveedor otorga el crédito con base en su investigación sobre capacidad financiera y demás condiciones de su cliente.

2. Documentado con pagare.- aquí se le pide al comprador que firme con uno o mas pagares que cubren el monto de la deuda en los que se señala una fecha precisa de vencimiento. También se emplean pagares cuando el cliente se atrasa en sus pagos.

3. Aceptación de letras de cambios.- por este conducto el deudor reconoce legalmente la suma que adeuda con el proveedor. El vendedor expide una letra de cambio al girado (comprador) ordenando pagar en dicha fecha y no envía los artículos hasta que el comprador acepte la letra. Luego de aceptada la letra se convierte en aceptación comercial que puede poseer algún grado de negociabilidad.

El tipo de crédito de proveedores que más se utiliza es cuenta corriente, en el cual las condiciones de venta estipuladas en la orden de compra es factor muy importante y puede dividirse en varias clases de acuerdo con el plazo y los descuentos ofrecidos como son:

- C.D.O. (pago contra entrega) y C.B.D (pago antes de entrega)
- Anticipos de proceso
- Neto sin descuento
- Neto con descuento en efectivo
- Facturas con valor

Las empresas deben equilibrar las ventajas de crédito de proveedores como fuente discrecional, con el costo de abandono de descuento por pronto pago y el costo de oportunidad asociado con el posible deterioro del prestigio crediticio cuando se atrasen los pagos.

El financiamiento de proveedores ofrece las siguientes ventajas:

- 1 La rapidez y facilidad con se puede disponer el crédito
- 2 Las cuentas por pagar a proveedores representan una forma de crédito continua
- 3 No se necesita establecer formalmente ningún financiamiento ya que esta siempre presente
- 4 Si se aprovecha el descuento por pronto pago que ofrece el proveedor se tiene un ahorro en el valor de los artículos adquiridos.
- 5 Es muy simple de obtener y no se incurre en intereses que se originarían en caso de recurrir a otra fuente de financiamiento.
- 6 Contribuye a lograr una optimización de la función financiera mediante el análisis de la calidad de los artículos en volumen a comprar y en plazo pactado por el pago
- 7 No se necesita negociar con el proveedor, solo concurre la decisión unilateral del cliente
- 8 En caso de mora en el pago puede tenerse negociaciones con el proveedor

- 9 Es una fuente de financiamiento muy flexible, la empresa no firma pagares, no entrega garantías reales, ni se somete a condiciones de pago estrictas.
- 10 Puede determinarse sobre quien recae el costo de financiamiento de proveedores (comprador, proveedor o ambos) ya que el uso de fondos nunca es gratuito.

B) PRÉSTAMOS BANCARIOS DIRECTOS.

El préstamo directo es considerado en nuestro medio como la operación clásica activa del crédito bancario, que puede obtener una empresa, ya que para su otorgamiento no se pide mas garantía que la que ofrece el cliente sujeto de crédito como persona, de acuerdo con sus características, de buena solvencia moral económica-financiera, por lo cual esta operación también se conoce dentro del medio bancario como crédito quirografario o préstamo del banco.

Sin embargo para algunos casos para mayor seguridad el crédito se pide al solicitante una segunda firma que reúna tales cualidades, cuando la empresa no satisface plenamente las exigencias de la institución de crédito a la que le ha pedido el crédito.

En la práctica bancaria para obtener un financiamiento a corto plazo se requiere previamente la fijación o autorización de la línea de crédito otorgada por una institución de crédito. Una línea de crédito es un convenio informal celebrado entre una institución de crédito y un cliente con respecto a una cantidad total del crédito que la institución le permitirá tener a la empresa en cualquier momento.

El financiamiento de créditos bancarios ofrece las siguientes ventajas

Muchas empresas que cuentan con un gran prestigio crediticio (liquidez y solvencia satisfactoria) el mercado del papel comercial o bancario representan una fuente de financiamiento a corto plazo esta fuente consiste en que se venden los documentos por cobrar a inversionistas o corredores de papel comercial, aceptándose el riesgo de cobro.

El papel bancario o comercial se constituye con pagares u otros títulos valores, instrumento de las fuentes de instructivo a corto plazo. Normalmente no cuenta con una garantía real que son vendidos directamente a los inversionistas interesados o a través de un intermediario.

Los posibles compradores del papel bancario son bancos, financiera y no financiera, que cuentan con excedentes de efectivo, para invertir rentablemente a corto plazo, sin embargo el tipo de interés que se cobra es normalmente bajo.

Las características que presentan estas fuentes de financiamiento son:

1. Solo pueden utilizarlo las empresas que cuentan con un prestigio crediticio saneado.
2. Los suscriptores de este tipo de papel deben mantener una sana estructura financiera, tanto a corto como a largo plazo.
3. El emisor deberá contar con líneas de crédito bancarias para recurrir a ellas en caso necesario para cubrir los créditos obtenidos con papel bancario
4. Este financiamiento puede resultar no muy costoso ya que el interés que se paga es relativamente bajo.
5. El comprador del papel bancario cuenta con la garantía de convertirlo a efectivo acorto plazo y la tasa de interés es atractiva en función del riesgo que se corre en la operación.
6. Para la empresa este tipo de financiamiento puede realizarse rápidamente ya que solo se necesita suscribir el título que representa el papel bancario

C) FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Las cuentas por cobrar constituyen una de los activos mas líquidos que poseen las empresas y consecuencias representan una garantía atractiva para su descuento de documento. El descuento es una operación activa de crédito que realizan las instituciones de crédito y que consiste en que se transmite la propiedad de letras de cambio o pagare, de cuyo valor nominal descuentan los intereses que devengaran desde la fecha en que se entregan hasta su vencimiento. Las letras de cambio que se entregan deben reunir los requisitos que marca el artículo 26 de la ley de títulos y operaciones de crédito.

Este tipo de financiamiento se caracteriza por el hecho de que la institución de crédito tiene un derecho a las cuentas por cobrar (girado), pero tiene también la posibilidad de recurrir a su cliente directo (girado), si la persona que adquirió los productos no paga

D) FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES DE INVENTARIOS

Los inventarios que posee la empresa también constituyen un activo razonable líquido y son susceptibles de utilizarse como garantía de crédito a corto plazo. En este tipo de financiamiento conocido como préstamo prendatario la institución de crédito establece un porcentaje del préstamo (margen de seguridad) respecto a valor de mercado de los inventarios que son la garantía real no inmueble.

Este financiamiento se documenta mediante la suscripción de un pagare por parte de la empresa, que deberá reunir los requisitos que marca la ley de título, y además quedar descrita la garantía (inventarios) ya que el crédito se apoya fundamentalmente en la prenda constituida. Los bancos de depósito otorga este tipo de financiamiento sobre el 80% del valor de la prenda y de las financieras del 70%.

La constitución de la prenda deberá pagarse a lo que señala en artículo 334 de la ley de títulos y operaciones de crédito.

La operación del crédito sobre inversión generalmente se establece en una de las formas siguientes:

- **Garantía flotante.**- no se identifica la integración del inventario dado en garantía, es muy general y difícil de controlar por parte de la institución de crédito.
- **Prenda sin desplazamiento.**- los inventarios se identifican concretamente mediante número de inventario.
- **Certificación de Depósito.**- Se entregan los inventarios a un almacén general de depósito y se obtienen el préstamo sobre el valor del certificado que ampara del depósito y que puede ser negociable o no negociable.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

El financiamiento a largo plazo es aquel financiamiento que por lo general es mayor a diez años, es decir, que se tiene un plazo mayor para pagar el capital y/o los intereses, generados por la utilización de efectivo

El financiamiento a largo plazo se hace por medio de capital social y también por el uso del pasivo. Por lo que a continuación mostrare cada uno de estos de manera breve.

CAPITAL CONTABLE

El capital contable es el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectan una entidad, el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.

De acuerdo a su origen, el capital contable esta formado por capital contribuido y capital ganado o déficit, dependiendo el caso.

Capital contribuido

Lo forman las aportaciones de los dueños y las donaciones recibidas de la entidad, así como las partidas por la repercusión de los cambios en los precios.

Capital ganado

Corresponde al resultado e las actividades operativas de la entidad y de otros eventos o circunstancias que le afecten.

De acuerdo con su definición, los conceptos que generalmente incluye el capital contable son los siguientes:

Capital contribuido

- ▽ Capital social.
- ▽ Aportaciones para futuros aumentos de capital.
- ▽ Prima en venta de acciones.
- ▽ Donaciones.

Capital ganado (déficit)

- ▽ Utilidades retenidas, incluyendo las aplicadas a reservas de capital.
- ▽ Perdidas acumuladas.
- ▽ Exceso o insuficiencia en la actualización de capital contable.

El capital social esta representado por títulos que han sido emitidos a favor de los accionistas o socios como evidencia de su participación en la entidad.¹

En resumen el capital social, es aquel que esta conformado por las aportaciones de los socios, para crear a una persona moral, las cuales se traducen en acciones, estas a su vez son títulos de créditos representativos que se han dividido para facilitar la suscripción del capital.

¹ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C.

Las acciones convierte a su poseedor, estén o no pagadas, en propietario y socio capitalista de la empresa.

El capital social se puede obtener (financieramente) de las siguientes formas:

1. Mediante la venta de acciones (ordinarias o preferentes) a personas físicas o morales.
2. Por la retención de utilidades hechas a los socios, esto en ves de pagar los dividendos correspondientes.

Las **características** del capital social (propio) son las siguientes:

- La empresa no tiene la obligación de pagar ningún interés por su utilización.
- El control de la empresa esta en manos de los accionistas
- No hay ninguna fecha prefijada en que el capital sea devuelto a los accionistas.

Como todo, tiene ventajas y desventajas financieras respecto a su utilización. Por lo que se enuncian a continuación:

Ventajas:

- ▽ No se diluye el capital social de la empresa en otros acreedores y se tiene derecho a cobrar un dividendo (siempre que se tenga utilidad) en efectivo o en especie.
- ▽ Al utilizar el capital propio la empresa se autofinancia, y esto evita que se pueda endeudarse en exceso.
- ▽ Se demuestra mayor confianza en la empresa por parte de los socios en el destino y proyección de la empresa.
- ▽ El capital social al formar parte de la integración del capital contable, consolida la posición financiera de la entidad, por lo que, ayuda a que esta pueda conseguir créditos principalmente bancarios
- ▽ El capital tiene una fecha indefinida de vencimiento, lo que representa un préstamo permanente para la empresa

Desventajas:

- Los dividendos generados resultan inciertos en cada ejercicio contable transcurrido.
- Los accionistas asumen el riesgo que trae consigo el derecho de propiedad de las acciones.
- En caso de que la empresa entre en liquidación, los socios son lo últimos en obtener el reembolso de sus aportaciones, o lo que quede de ellas, por lo que representa la fuente de financiamiento mas riesgosa para los socios.
- Al utilizarse el capital propio como fuente de recursos, en lugar de créditos bancarios se disminuye o limita la carga financiera a resultados por concepto de intereses, siendo que estos son deducibles para fines fiscales

PASIVO

El pasivo comprende obligaciones presentes provenientes de de operaciones o transacciones pasadas, como: la adquisición de mercancías o servicios, pérdidas o gastos en que se ha incurrido, o por la obtención de préstamos para el financiamiento de los bienes que constituyen el activo.

Los principales conceptos comprendidos en el pasivo son los siguientes:

- a) Adeudos por la adquisición de bienes y servicios, inherentes a las operaciones de la empresa, como son obligaciones derivadas de la compra de mercancías para su venta o procesamiento.
- b) Cobros anticipados a cuenta de futuras ventas de mercancías o prestación de servicios.
- c) Adeudos provenientes de la adquisición de bienes o servicios para consumo de la misma empresa.
- d) Pasivos provenientes de obligaciones contractuales o impositivas como son sueldos, comisiones, regalías, gratificaciones, impuestos retenibles o a cargo de la misma empresa, participación de utilidades a los trabajadores, etc.

- e) Prestamos de instituciones de crédito, de particulares, de compañías filiales, de accionistas o funcionarios, etc., representados tanto por adeudos obtenidos a través de contratos formales de crédito, como por adeudos amparados por simples títulos de crédito, o bien por créditos no documentados en los cuales exista un convenio escrito acerca del vencimiento . en caso de contratos formales de crédito, estos pueden consistir en préstamos hipotecarios, refaccionarios, de habilitación o avío, emisión de obligaciones, etc.
- f) Ciertos casos de obligaciones provenientes de operaciones bancarias de descuento de documentos. La experiencia ha demostrado que, en ocasiones, la operación bancaria de descuento de documentos constituye una típica operación crediticia, garantizada básicamente por la solvencia del descontatario y en forma secundaria por los documentos descontados. Esta situación se presenta cuando el origen de los documentos por cobrar no es el de las operaciones normales de la empresa o bien que usualmente los documentos son rescatados y pagados directa o indirectamente por la empresa, por lo que el pasivo contingente de los documentos descontados se convierte en un pasivo repetitivo.

Clasificación del pasivo

El pasivo se clasifica de acuerdo con su fecha de liquidación o vencimiento, en pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo.²

Pasivo a corto plazo

Es aquel cuya liquidación se producirá dentro de un año, el curso normal de las operaciones. Se hace excepción a esta regla en el caso de que el ciclo normal de operaciones de la empresa sea mayor de un año y se haga una excepción similar en la clasificación del activo circulante. En este caso, el pasivo a corto plazo incluirá todos los adeudos que sean pagaderos dentro del ciclo normal de las operaciones y deberán mencionarse esta situación en los estados financieros y notas complementarias.

Pasivo a largo plazo

Esta representado por los adeudos cuyo vencimiento sea posterior a un año, o al ciclo de normal de operaciones si este es mayor. La parte del pasivo a largo plazo que por el transcurso del tiempo llega a ser pagadero dentro de los próximos doce meses o dentro del ciclo normal de operaciones si este ultimo es mayor, se convierte en pasivo a corto plazo y por lo tanto debe clasificarse como tal. Así mismo, aquellos adeudos cuyo vencimiento no este sujeto al control de la empresa, se clasifican comúnmente en pasivo a corto plazo.

² Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

El uso del pasivo tiene ventajas y desventajas relativas que dependen en parte de la naturaleza exacta de la negociación (regateo) entre prestamista y deudor. Si solicitamos un préstamo, deseamos obtener un acuerdo que sea lo mas ventajoso posible a nuestros intereses (uno que lleve aun mínimo las características indeseables del pasivo y lleve a un máximo las deseable).

Generalmente las características que hacen atractivo el uso del pasivo como un medio de obtener fondos para los prestamistas son poco atractivas. En este capitulo nos vamos a dedicar principalmente a los tipos de arreglo que se efectúan de acuerdo con una transacción entre los intereses del acreedor y deudor.

Principales fuentes de financiamiento a largo plazo

- a) Financiamiento directos o sin garantía específica
- b) Suscripción de pagares a largo plazo con o sin garantía hipotecaria
- c) Créditos refaccionarios
- d) Emisión de obligaciones

FINANCIAMIENTOS DIRECTOS O SIN GARANTÍA ESPECÍFICA

Las diferentes formas del uso del pasivo a largo plazo no fueron soñadas por un astuto profesor que deseaba tener cierto material para usarlo como información para sus alumnos o en sus exámenes en lugar de esto reprimía el resultado final de un regateo intenso entre deudores y acreedores, como deudores, peleamos para obtener aquellas características que son de mayor importancia para nosotros y conceder aquellos punteos de menos significados.

Las instituciones bancarias además de mantener nuestros depósitos prestan dinero, así como otros servicios que ofrecen. Uno de estos servicios es otorgar préstamos a largo plazo, en que la única diferencia con los de mediano plazo es el vencimiento. La institución de crédito puede o no requerir de una garantía.

Cuando se requiere de una garantía específica, en virtud de la solvencia y solidez financiera de una empresa, los contratos de crédito que respaldan esta operación requieren de ciertas restricciones como las siguientes:

Se exige un mínimo de capital de trabajo, que la empresa tenga una razón mínima de solvencia de acuerdo con el tipo o giro de la empresa, que las adiciones de su activo fijo no e incrementen para protección de la inversión excesiva de los recursos del acreedor en inversiones fijas no recurrir en deudas adicionales a largo plazo sin conocimiento del prestamista, no asumir o contraer pasivos contingentes como garantizar las deudas filiales, subsidiarias, etc. Además de todos los cambios del personal de la alta dirección le sean informados, contratar un seguro de vida de los dirigentes clave para su desarrollo, etc.

SUSCRIPCIÓN DE PAGARES A LARGO PLAZO CON O SIN GARANTÍA HIPOTECARIA

Otra forma de financiamiento que otorgan las instituciones de crédito en cuanto a forma, es cuando se suscriben pagares con garantía hipotecaria o con cualquiera otra garantía real, los bancos comerciales generalmente exigen el 120% del valor del préstamo de garantía lo que a su vez conduce a que los contratos suscritos eliminen algunas de las restricciones anotadas, o bien todas.

La reglamentación de este tipo de crédito es variable de fecha en fecha, según las políticas de gobierno federal y según el mercado que exista de oferta y demanda su destino puede ser para la construcción, compra y terminación de bienes inmuebles, formalmente, en la actualidad puede darse un destino al crédito sin control de su aplicación o destino del mismo. Las tasas de intereses sobre saldo insoluto es el 11% en adelante. Se considera que en nuestro país uno de los créditos de mayor plazo que existe. La habilidad y capacidad del ejecutivo de finanzas de la pauta para decidir sobre estas alternativas.

La obtención de este tipo de crédito en nuestro país es prácticamente tardada y requiere a dos o tres meses para su obtención y esta sujeta a la situación de mercado de dinero en el país. Una ventaja de este tipo de crédito es que no obliga a dar reciprocidad al beneficiario, siendo accesible a particulares, personas morales sean industrias, empresas agrícolas o comerciales.

CRÉDITOS REFACCIONARIOS.

Este tipo de crédito es fácil de obtener por el acceso que tienen en las instituciones de crédito a los redescuentos en los fondos específicos que se han creado en fideicomiso.

Su destino es financiar la compra de activos fijos o aumentar la capacidad de producción, como la compra de maquinaria, vehículos, herramientas, materiales en grandes volúmenes, planes de expansión, etc.

El tipo de interés varía según se pacte en el contrato, si los pagos se programan mensualmente, o si se diferencian, lo cual debe decidirse aun en el caso de que la tasa sea la misma, pues no es lo mismo comprometerse a pagar una cantidad mensualmente con pesos más actuales que si pagamos en forma diferida con pesos de diferente valor.

Como garantía quedan normalmente los bienes adquiridos que se pacten así como la unidad industrial, quedando formalizado el contrato, es necesario registrarse en el registro público de la propiedad.

Por lo expuesto, es de notar que este crédito es únicamente accesible a empresas industriales o agrícolas.

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Esto no es más que un crédito colectivo para hacer frente a las necesidades de efectivo de la empresa; todo esto es para llevar a cabo sus programas y pagar sus deudas. Las obligaciones son títulos de crédito, que representan la participación individual de quienes las poseen, es un crédito o préstamo colectivo a cargo de la negociación que las emitió. Estas pueden ser nominativas, al portador o nominativas y con sus cupones al portador. Por ley deben ser emitidas en nominaciones de \$ 100.00 o de sus múltiplos.

Las obligaciones deben ser pagadas de manera íntegra si la empresa entra en liquidación, antes de cualquier reparto de capital entre los socios de la misma. Esto dentro del mercado de capitales se le conoce como valores de renta.

Otro tipo de obligaciones son los conocidos como bonos hipotecarios emitidos por instituciones de crédito que maneja hipotecas, estando cubiertas con activos de la institución emisora.

Una obligación es, en términos de financiamiento a largo plazo, un pagaré a largo plazo que se utiliza para la obtención de recursos financieros. Para esto es necesario que la empresa esté en muy buenas condiciones para poder emitir dichas obligaciones a diversos inversionistas mediante una institución de crédito.

2.3 APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero involucra el uso del financiamiento de costo fijo. De forma interesante, el apalancamiento financiero se adquiere por sección, mientras que el apalancamiento operativo algunas veces no. La cantidad de apalancamiento, operativo (la cantidad de costos fijos de operación) empleada por un empresa algunas veces es dictada por los requerimientos físicos de las operaciones de la empresa. Por ejemplo, una fabrica de acero, debido a su gran inversión en planta y equipo tendrá un componente fijo de operación significativo constituido por la depreciación. Por otro lado, el apalancamiento financiero siempre es una partida de elección. No se requiere que ninguna empresa tenga algún financiamiento de deuda a largo plazo o de acciones preferente. En ves de ello, las empresas pueden financiar las operaciones y los gastos de capital a partir de fuentes internas y de la emisión de acciones comunes. No obstante, es rara la empresa que no tenga apalancamiento financiero, entonces, ¿por qué observamos tal confianza en el aplacamiento financiero?

El apalancamiento financiero se emplea con la esperanza de incrementar el rendimiento a los tenedores de acciones comunes.

Se dice que ocurre apalancamiento favorable cuando la empresa los fondos obtenidos a un costo fijo (fondos obtenidos al emitir deuda con una tasa de interés fija o acciones preferentes con una tasa de dividendos constantes) para obtener más que los costos fijos de financiamiento pagados. Cualquier utilidad que quede después de hacer frente a los costos fijos de financiamiento pertenece entonces a los tenedores de acciones.

El apalancamiento desfavorable o negativo ocurre cuando la empresa no obtiene tanto como los costos fijos de financiamiento. Lo favorecedor del apalancamiento financiero, o "explotación del capital de acciones" como algunas veces se les llama, es juzgado en términos de efecto que tiene sobre las utilidades por acción para los tenedores de acciones. En efecto, el apalancamiento financiero, es el segundo paso a un proceso de ampliación de la utilidad de los pagos. En el primer paso el apalancamiento operativo amplifica el efecto de los cambios en las ventas sobre los cambios en la utilidad operativa. En el segundo paso, el administrador financiero tiene la opción de utilizar apalancamiento financiero para ampliar aún más el efecto de cualquier cambio resultante en la utilidad operativa sobre los cambios en las utilidades por acción. En la siguiente sección estamos

CONCEPTO DE PALANCA O APALANCAMIENTO FINANCIERO

"Herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el costo por intereses financieros, para maximizar utilidades netas por efecto de los cambios en la utilidades de operación de una empresa"¹

Es decir "los intereses por préstamos actúan como una PALANCA. Contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en la utilidades netas de una empresa."

Luego entonces, por palanca financiera, también debe entenderse la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de una empresa

Formula:

$$A F = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

DE DONDE:

AF= apalancamiento o palanca financiera

¹ Fundamentos de Administración Financiera, James C. Van Hooime, editorial Pearson Education, Prentice Hall

CAPITULO TRES

***NACIONAL FINANCIERA COMO
FUENTE DE FINANCIAMIENTO
PARA LA MICRO, PEQUEÑA Y
MEDIANA EMPRESA (PYMES)***

3.1 LA IMPORTANCIA DE LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYMES)

En los albores de la humanidad, la vida era mucho mas sencilla que en la actualidad cada familia vivía en su mundo propio y tenia que obtener sus alimentos, hacer su ropa y calzado, elaborar sus instrumentos de trabajo, en una palabra, tenían que ser autosuficientes en la satisfacción de sus necesidades. Para esto se tenía que trabajar una larga jornada.

Ante esta difícil situación cada individuo se fue dedicando a una actividad diferente según sus habilidades, y así había quienes se dedicaban a la cacería, a la pesca, el cultivo de la tierra, etc. Ofreciendo así lo que les sobraba para cubrir todas aquellas carencias.

Es aquí donde se inicia la división del trabajo, el comercio el dinero, y poco después surgen las primeras empresas en forma más rudimentaria.

Cuando surge la revolución industrial, el mundo cambio por completo y aparecieron inventos de todo tipo hasta llegar a la producción y consumo en masa a las grandes empresas industriales, comerciales y de servicios que caracterizan al mundo moderno.

En cada momento los administradores, economistas y en general todas aquellas personas que buscan obtener mejores resultados en la operación de las empresas se preocupan por idear nuevas técnicas administrativas que conduzcan a la obtención de mayor rendimiento, eficiencia, calidad y por supuesto, mayores utilidades pero por lo general tales técnicas están dirigidas hacia empresas medianas y grandes, lo cual origina que no se le preste la debida atención a las pequeñas empresas

Todo esto ocurre ya que no se considera el hecho de que toda empresa alguna vez fue pequeña, y también porque se subestima o reconoce la ayuda que la pequeña empresa proporciona a la sociedad.

Desgraciadamente en cada instante se inician en todas partes del país, cientos de pequeños negocios que luchan en la difícil prueba de su iniciación y subsistencia y muchos de ellos sucumben debido a la multitud de problemas con que se encuentran así como la falta de capacitación técnica y administrativa para resolverlos.

La pequeña y mediana empresa constituye, hoy en día, el centro del sistema económico de nuestro país. El enorme crecimiento de la influencia actual de estas empresas se debe a la manifestación de la sociedad, a la necesidad de concentrar grandes capitales y enormes recursos técnicos para el adecuado funcionamiento de la producción y de los servicios, y al alto nivel logrado ya por muchas normas de dirección. Ellas todo lo investigan, planean y someten a procedimientos y métodos exhaustivos y científicos.

Por tanto, las tareas directivas son cada vez más complejas y al mismo tiempo de gran trascendencia social, puesto que sus efectos se transmiten y multiplican en cadena en cualquier actividad de los pueblos.

Desde el punto de vista individual un pequeño negocio puede parecer aparentemente insignificante, pero en su tamaño de conjunto es realmente grande, no solo en cifras, sino por su contribución a la economía.

CONCEPTO DE EMPRESA

Existen varias definiciones del termino empresa según el enfoque que le de cada autor pero si lo analizamos como una comunidad de trabajo orientada hacia una producción socialmente útil, podemos pensar que esta constituida por elemento humanos y materiales, es creada para responder a las necesidades naturales de la sociedad, es responsable de producir y suministrar en forma adecuada los satisfactores que le son indispensables para su subsistencia y progreso.

"La empresa no nace de por si, ni es un fin en si misma, sino que su origen esta en la necesidad social de que produzca bienes y servicios y la finalidad de esa producción es la de satisfacer las necesidades de la sociedad, o de uno o de varios sectores de ella, mediante la producción de esos productos o servicios"¹.

Ya que son varios los enfoques de esta definición me permito mostrar a continuación algunas definiciones de diversos autores:

"La empresa es una entidad económica destinada a producir bienes, venderlos y obtener un beneficio. La ley reconoce y autoriza para realizar determinada actividad productiva que de algún modo satisface las necesidades del hombre en la sociedad de consumo actual"²

¹ Fernando Rodarte, La empresa y sus relaciones publicas,

² Rodríguez Valencia Joaquín. Como administrar pequeñas y medianas empresas

"Es una entidad integrada por el capital de trabajo como factor de la producción dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios. Pueden ser publicas, privadas, multinacionales, sociedades anónimas."³

"Es la unidad económica-social en la que el capital, el trabajo y la dirección se coordinan para lograr una producción que responda a los requerimiento del medio humano en que la propia empresa actúa"⁴

"Es la persona física o moral que realiza actividades comerciales, industriales, agrícolas, ganaderas, de pesca, silvícola, y el establecimiento como cualquier lugar de negocios en que se desarrollen parcial o totalmente actividades empresariales"⁵

En conclusión, tenemos que la empresa es un sistema de coordinación económico-social creada para producir bienes o servicios con el fin de ser útiles a la sociedad, para responder a las necesidades de la comunidad y para obtener beneficio para los propietarios, utilizando a la administración para el logro de sus objetivos

³ Diccionario Enciclopédico Océano Uno.

⁴ Isaac Guzmán Valdivia

⁵ José Antonio Fernández Arena

TIPOS O CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS

El gran desarrollo de la economía y la tecnología han dado como resultado una gran diversidad de empresas, y han proporcionado la especialización de todas ellas creando ramas bien definidas

Clasificación según SECOFI 1993

ESTRATO	EMPLEADOS	VENTAS NETAS	
		Hasta \$	
Micro	De 1 a 15	Hasta \$	900,000.00
Pequeña	De 16 a 100	Hasta \$	9,000,000.00
Mediana	De 101 a 250	Hasta \$	20,000,000.00
Grande	Más de 205	Más \$	20,000,000.00

Clasificación según Nafin

ESTRATO	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS
MICRO	Hasta 30	Hasta 5	Hasta 20
PEQUEÑA	De 31 a 100	De 6 a 20	De 21 a 50
MEDIANA	De 101 a 500	De 21 a 100	De 51 a 100
GRANDE	Más de 500	Más de 100	Más de 100
Nuevos criterios autorizados por Nafin en la primera sesión ordinaria de su Consejo Directivo, efectuada el 29 de enero de 1999.			

Clasificación según Secretaría de Hacienda y Crédito Público, ley de I.S.R 2002

ESTRATO	Característica
Pequeño contribuyente	Ingresos de ejercicio inmediato anterior no excedan de \$ 1,500,000, actividad con publico en general
Régimen intermedio	Ingresos de ejercicio inmediato anterior no excedan de \$ 4,000,000
Régimen General, actividad empresarial	Actividades, como compra-venta bienes, aunque no hayan excedido los ingresos anteriores
Régimen simplificado	Actividades, agrícolas, pesca, silvícola, auto transporte, etc.

Además de la clasificación, varios autores la clasifican tomando en cuenta la diversidad de actividades que desarrollan u otros puntos de vista.

La autora Laura Much Galindo, propone la siguiente clasificación:

POR ACTIVIDAD O GIRO (de acuerdo con la actividad que realice la empresa):

Industriales. La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación y/o extracción de materias primas y se clasifican a su vez en extractivas, manufactureras y agropecuarias.

Comerciales.

Son intermediarias entre productos y consumidor, su función primordial es la compraventa de productos terminados, y se clasifican en: mayoristas, minoristas o detallistas y comisionistas.

Servicios

Son aquellas que brindan un servicio a la comunidad y pueden tener o no fines lucrativos y se pueden clasificar en: transporte, turismo, instituciones financieras, servicios públicos varios, servicios privados varios, educación, salubridad, finanzas, seguros, etc.

POR EL ORIGEN DE SU CAPITAL (del origen de las aportaciones de su capital y del carácter a quienes dirigirán actividades):

Privadas

Lo son cuando el capital es propiedad de inversionistas privados y la finalidad es eminentemente lucrativa, pueden ser: nacionales, extranjeros y transnacionales.

Publicas

En este tipo de empresas el capital pertenece al estado, y generalmente, su finalidad es satisfacer necesidades de carácter social. Y se pueden clasificar en: centralizadas, desconcentradas, descentralizadas, estatales y mixtas o paraestatales.

POR LA MAGNITUD DE LA EMPRESA (diferentes criterios de acuerdo con el tamaño de la empresa): ventas. Se establece el tamaño de la empresa en relaciones con el mercado que la empresa abastece y con el monto de sus ventas, según este criterio, una empresa pequeña es cuando sus ventas son locales, mediana cuando sus ventas son nacionales, y grande cuando cubre mercados internacionales.

Financiero

El tamaño de la empresa se determina con base en el monto de su Capital.

Producción

Este criterio clasifica la empresa de acuerdo con el grado de maquinización que existe en el proceso de producción, por lo tanto una empresa pequeña es aquella en la que el trabajo del hombre es decisivo, o sea que su producción es artesanal aunque puede estar mecanizada. Una empresa mediana puede estar mecanizada, pero cuenta con mas maquinas y menos mano de obra. Por ultimo la gran empresa es aquella que esta altamente mecanizada y/o sistematizada.

Personal ocupado

Este criterio establece que una empresa pequeña es aquella en la que laboran menos de 250 empleados, una mediana tiene 250 y 1000 trabajadores y una grande es la que se compone de más de 1000 empleados.

Aunque los criterios anteriores son auxiliares para determinar la magnitud de una empresa, ninguno es totalmente correcto, pues no son aplicables a cada situación específica, ya que las condiciones de las empresas son muy cambiantes. Por otra parte, algunos enfoques tienen notorias deficiencias, sin embargo, pueden servir como orientadores al determinar el tamaño de la empresa.

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS

Las características básicas de todas empresas, son elementos y hay que conocerlas, por su propia importancia y por su conexión con los objetivos que deban cumplir estas; a continuación se describe cada una de ellas.

- a) Es una empresa jurídica, ya que se trata de una entidad con derechos y obligaciones establecidas por la ley. Esta característica es la primera señal de vida de la empresa ya que, con base en el proyecto de su creación, hace de su estructura una realidad, legalizado su existencia, mantiene su importancia constantemente, en todas las circunstancias de su vida, ya se trate de interpretar las prescripciones de la legislación que han de normar los distintos tipos de relaciones mercantiles, etc., así la legislación que afecta su existencia en su diversas manifestaciones, su ensanchamiento a su liquidación, llegando el caso.
- b) Es una unidad económica, por que tiene una finalidad lucrativa, es decir, protege los intereses económicos de la empresa, de sus acreedores, su diseño o sus accionistas, logrando la satisfacción de este grupo, mediante la obtención de utilidades.
- c) Ejerce una acción mercantil, ya que compra para producir y produce para vender.

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

- d) Asume la total responsabilidad de riesgo de perdida. Esta es una de las características mas sobresalientes, pues a través de su administración es la única responsable de la buena o mala entidad, puede haber perdidas o ganancias, éxitos o fracasos, desarrollo o estancamiento; todo ello es a cuenta y riesgo exclusivo de la empresa, la cual debe encarar estas contingencias incluso hasta el riesgo de la perdida de sus bienes.
- e) Es una entidad social ya que su propósito es servir a la sociedad en la que esta inmersa.

LA EMPRESA PEQUEÑA Y MEDIANA EN MÉXICO.

En México, en los países en vías de desarrollo y en los altamente industrializados, hay una estructura industrial cuya integración puede ser deficiente o eficiente ante la demanda del mercado de consumo de cada país, o también en la demanda internacional. Pero lo que hay que hacer notar es que, en cualquier estructura industrial existe la pequeña y mediana industria.

Importancia económica

La pequeña industria surgida años antes de que originara el capitalismo industrial, tenía como fuente creadora las necesidades primarias del hombre: el tallado de la piedra, el trabajo de los metales, la manufactura de prendas de vestir y ornamentales, etc. Así se formó no solo como fuente de abastecimiento de bienes para el consumo, sino también como activador del desarrollo de las fuerzas productivas, y es básicamente la industria de modestos recursos de donde se apoyó la revolución industrial y con ella la tecnología que desarrolla y fomenta las grandes empresas.

En nuestro país, desde el periodo de vida independiente, el fenómeno en la industrialización destacó con industrias como la textil, alimentos, muebles de madera, productos químicos, etc.

Antes de 1910 surgieron las fundidoras de hierro y acero de Monterrey, la industria de cemento, del jabón y otras empresas que en esa época se consideraron como

grandes; sin embargo, antes de estas ya existían la insipiente industria y la artesanía casera, utilitaria y de ornato.

Después de la revolución mexicana, al crecer el mercado interno, aparecieron la industrial grandes, mediana y pequeña, pero lo básico en esa estructura industrial que crece y se desarrolla permanentemente es la pequeña y mediana industria

3.2 CREDITOS DE NACIONAL FINANCIERA COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO

Nacional Financiera es una institución que se crea en 1934 como instrumento ejecutor de importantes transformaciones socio económicas que cambiarían el rumbo del país. En un principio su propósito principal fue el de promover el mercado de valores y propiciar la movilización de los recursos financieros hacia las actividades productivas, proporcionando liquidez al sistema financiero nacional.

La apertura de la economía mexicana ha significado la transformación acelerada de un mercado en el que la planta productiva nacional, antes protegida, requiere desarrollarse y mantenerse en condiciones similares a las de sus competidores en el exterior. Ante esta nueva realidad, constituye un reto importante la modernización y el cambio estructural de la industria del país, siendo tarea de Nacional Financiera, impulsar la competitividad de las empresas, para que asuman los compromisos y oportunidades del nuevo milenio.

Nacional financiera al ser un banco de desarrollo, tiene el compromiso de atender y solucionar problemáticas de financiamiento, así como fomentar ciertas actividades como la exportación, desarrollo de proveedores, creación de nuevas empresas). También se le llama banco de segundo piso, porque sus programas de apoyo las realiza a través de los bancos comerciales.

Como nacional financiera es una institución muy bien estructurada, muestro como a través de su misión, visión estrategias y objetivos, apoya a las micro, pequeña y mediana empresa los cuales menciono a continuación:

MISIÓN

La razón de ser de NAFIN. Partiendo del cliente, fomentar el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, proporcionando financiamiento, capacitación y asistencia técnica, así como el desarrollo del mercado financiero, con el fin de promover el crecimiento regional y la creación de empleos para el país.

VISIÓN

A qué aspiramos llegar como institución. Ser el principal impulsor de desarrollo de la pequeña y mediana empresa, a través de innovación y calidad, con gente comprometida y guiada por valores compartidos.

ESTRATEGIAS INSTITUCIONALES

- 1.** Fuerte orientación hacia resolver las necesidades del cliente.
- 2.** Proveer productos financieros, capacitación y asistencia técnica.
- 3.** Contar con los canales de distribución más efectivos para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.
- 4.** Fomentar el desarrollo de la PYME con énfasis en el crecimiento regional, actuando primordialmente como Banca de segundo piso.
- 5.** Apoyar el desarrollo de los mercados financieros, para facilitarles la incorporación de las empresas medianas y de los pequeños intermediarios financieros.
- 6.** Contar con una estructura financiera sólida buscando no ser una carga fiscal.
- 7.** Contar con gente comprometida enfocada a resultados, que en un entorno de trabajo retador le permita su desarrollo y motivación.

OBJETIVOS

Dentro de los objetivos de Nafin, con relación a las PYMES se encuentran

- ❖ Facilitar el acceso de las PYMES a los productos de Nacional Financiera para fomentar su desarrollo.

- ❖ Canalizar créditos al sector privado, primordialmente a las PYMES y a las regiones del país para fomentar el desarrollo regional y la creación de empleos.

APOYO A LAS PYMES

Nacional Financiera, partiendo del cliente, canaliza de manera empaquetada los productos de financiamiento a las empresas micro, pequeñas y medianas de todos los sectores, industria, comercio y servicios en todo el país así como a las personas físicas con actividad empresarial, utilizando tecnología de punta y profundizando en la regionalización.

Uno de los productos que ofrece es el de Crédito PYME. El cual utilizaremos en el caso práctico

Crédito PYME

Es un producto en el que Nacional Financiera, otorga recursos de mediano y largo plazo. Nafin apoya con este nuevo crédito, a las micro, pequeñas y medianas empresas que quieren establecerse o crecer su negocio, ofreciéndoles la capacidad económica para obtener capital de trabajo o adquirir activos fijos.

Características

Es un crédito con apoyo de NAFÍN y de la Secretaría de Economía, para invertir en:

- Capital de Trabajo o Activos fijos (maquinaria, equipo).
- Tiene una Tasa fija a plazos flexibles.
- Sin garantía Hipotecaria.
- El crédito lo pueden solicitar empresas en operación (aquellas empresas ya constituidas, con al menos 2 ejercicios fiscales terminados) Empresas nuevas (aquellas empresas que comienzan su actividad)

Las características de los créditos, son:

Empresas en Operación

Para Capital de Trabajo:

- **Garantía:** solamente un obligado solidario en proporción de 1 a 1, es decir, el patrimonio (bienes inmuebles libres de gravamen) del obligado solidario deben ser igual al valor total del crédito solicitado.
- **Plazos:** a elegir hasta 18 meses
- **Tasa:** fija durante todo el plazo
- **Montos:** de \$50,000 a \$500,000 pesos

Para Activo Fijo:

- **Garantía:** el bien adquirido y un obligado solidario en proporción de 1 a 1, es decir, el patrimonio (bienes inmuebles libres de gravamen) del obligado solidario deben ser igual al valor total del crédito solicitado.
- **Plazos:** a elegir hasta 36 meses
- **Tasa:** fija durante todo el plazo
- **Montos:** de \$50,000 a \$500,000 pesos
- **Máximo a financiar:** Hasta el 80% del valor del activo fijo.

Empresas Nuevas**Para Capital de Trabajo:**

- **Garantía:** solamente un obligado solidario en proporción de 1 a 1, es decir, el patrimonio (bienes inmuebles libres de gravamen) del obligado solidario deben ser igual al valor total del crédito solicitado.
- **Plazos:** a elegir hasta 18 meses
- **Tasa:** fija durante todo el plazo (la más baja del mercado)
- **Montos:** de \$50,000 a \$300,000 pesos

Para Activo Fijo:

- **Garantía:** el bien adquirido y un obligado solidario en proporción de 1 a 1, es decir, el patrimonio (bienes inmuebles libres de gravamen) del obligado solidario deben ser igual al valor total del crédito solicitado.
- **Plazos:** a elegir hasta 36 meses (incluye hasta 4 meses de gracia opcionales)
- **Tasa:** fija durante todo el plazo (la más baja del mercado)
- **Montos:** de \$50,000 a \$400,000 pesos
- **Máximo a financiar:** Hasta el 80% del valor del activo fijo.

Costos y comisiones

- Comisión de apertura del 1.5% del monto del crédito solicitado

Beneficios

- Crédito accesible para las micro, pequeñas y medianas empresas mexicanas, nuevas o en operación
- Para capital de trabajo o para la adquisición de activos fijos
- Las ventajas más representativas que tiene este crédito son:
No es necesaria una garantía Hipotecaria
- Solo basta la aprobación y la firma de un obligado solidario como fuente alterna de repago, que preferentemente será el principal socio accionista de la empresa o negocio solicitante.
- Certidumbre en los pagos debido a la tasa fija garantizada
- Plazos flexibles, de 1 a 18 meses en capital de trabajo y hasta 36 meses en adquisición de activo fijo.
- Financiamiento de activos fijos que incluye hasta 4 meses de gracia en el pago del capital para las nuevas empresas.

Requisitos

Para **Personas Morales o Personas Físicas** con Actividad Empresarial

- En el caso de **Personas Morales** contar, con un obligado solidario, preferentemente deberá ser el principal accionista del negocio, el cual debe contar con bienes inmuebles (libres de gravamen) y un adecuado historial en el Buró de Crédito
- En el caso de ser **Personas Físicas**, contar con un obligado solidario, el cónyuge si se encuentran casados bajo el régimen de sociedad conyugal, el cual debe contar con bienes inmuebles y un adecuado historial en el Buró de Crédito
- Requisar la Solicitud de Crédito,
- Presentar la siguiente documentación en original y copia:

Nota: La documentación que se lista a continuación es necesaria tanto para el **solicitante** como para el **obligado solidario** (aquella persona que se obliga a responder con el pago del crédito solicitado).

Requisitos Para Personas Morales

Identificación

- o Identificación oficial vigente del representante legal y apoderados
- o Comprobante de domicilio reciente de la empresa (domicilio fiscal)
- o Alta ante la S.H.C.P.
- o Cédula de identificación fiscal

Información financiera

- ❖ Dos últimos estados financieros anuales y un estado parcial reciente
- ❖ Declaración anual de los dos últimos ejercicios fiscales y las últimas declaraciones del año en curso de pagos provisionales a la fecha de la solicitud
- ❖ Declaración patrimonial reciente del obligado solidario o aval (formato que proporcionará Banco Santander Mexicano)
- ❖ Para empresas de reciente creación, descripción del proyecto a financiar (mercado, monto inversión, premisas económicas y proyecciones)

Información legal

- ∇ Escritura constitutiva y estatutos sociales actualizados con datos del R.P.P. (Registro Público de la Propiedad)
- ∇ Escritura de otorgamiento de poderes con datos del R.P.P.
- ∇ Reporte del Buró de Crédito reciente.
- ∇ Estados de cuenta de los últimos 2 meses de la cuenta de cheques donde se aprecien los movimientos propios del negocio

Requisitos para Persona Física con Actividad Empresarial

- Identificación oficial vigente
- Comprobante de domicilio reciente
- Alta ante la S.H.C.P.
- Cédula de identificación fiscal
- Acta de matrimonio para validar el régimen matrimonial (en caso de estar casado)

Información financiera

- Dos últimos estados financieros anuales y un estado parcial reciente
- Declaración anual de los dos últimos ejercicios fiscales y las últimas declaraciones del año en curso de pagos provisionales a la fecha de la solicitud
- Declaración patrimonial reciente del obligado solidario o aval (formato que proporcionará Banco Santander Mexicano)
- Para negocios de reciente creación, descripción del proyecto a financiar (mercado, monto inversión, premisas económicas y proyecciones)

Información legal

- Reporte del Buró de Crédito reciente.
- Estados de cuenta de los últimos 2 meses de la cuenta de cheques donde se aprecien los movimientos propios del negocio

Este crédito es realizado a través del banco Santander Mexicano, S. A.

C A S O

P R A C T I C O

CASO PRÁCTICO

Antecedentes

La micro empresa imagen publicitaria, fue creada en 1994, en Acapulco, Gro. Con una inversión inicial de \$140,000.00, Cien mil pesos (00/100 M. N.).

Marco legal y fiscal

Esta registrada como una persona física, con actividad empresarial, en el régimen general de ley vigente en el 2002.

Giro

Imagen publicitaria, es una empresa dedicada a ofrecer el servicio de impresión sobre diversas superficies.

Misión

Proporcionar un servicio de alta calidad y con la mayor rapidez y eficiencia posible a nuestros clientes.

Visión

Aspiramos ser el más importante proveedor de servicios de imagen publicitaria en el estado de Guerrero.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Esta empresa en sus inicios presento problemas en cuanto a su administración, debido a que se hacia en forma empírica. Al ser una empresa familiar se veía obligada a tomar decisiones poco acertadas.

Actualmente la empresa ha mejorado sus problemas administrativos y de organización, pero debido a los problemas económicos que presenta el país, no puede adquirir un activo fijo con sus propios recursos de manera inmediata. Por lo que desea saber si es sujeto para adquirir un crédito en Nacional Financiera.

El activo fijo que desea adquirir es un **Plooter**,¹ marca **hp invent** modelo **ASHRX300**, el cual tiene un costo de \$ 90,000 con IVA incluido. Este es indispensable y sumamente necesario, ya que proporciona versatilidad en la elaboración de rótulos. La empresa ya cuenta con uno de estos equipos, pero debido a la demanda tan grande del servicio ofrecido al público y conociendo la capacidad que tiene dicha maquinaria, se tiene por hecho que esta adquisición incrementaría las ventas y en consecuencia las utilidades.

¹ Es un dispositivo Periférico de computo el cual se utiliza para hacer rótulos utilizando la computadora

DESARROLLO

Como primer paso procedí a elaborar una evaluación a través de un diagnóstico virtual, denominado **evalúate**, el cual tiene como finalidad presentarte los puntos de información básica que pide un intermediario financiero, al momento de solicitarle un crédito y permite conocer, de una manera sencilla, las posibilidades de calificar como sujeto de crédito para obtener un financiamiento con recursos de Nacional Financiera.

A continuación se transcribe el contenido y el resultado obtenido, según el portal del cuestionario utilizando los datos de la empresa **imagen publicitaria**²

*"Para que **Evalu@te** sea de utilidad real, te agradecemos que elijas las opciones que se apeguen a la situación de tu negocio y contestes cada una de ellas."*

*"Es importante mencionar que la información que nos proporcionas será confidencial y que el resultado de **Evalu@te** no constituye la base para una aprobación futura de crédito, sino sólo una referencia para ti que estás interesado en obtener financiamiento para tu negocio."*

² micro empresa utilizada para desarrollar el caso práctico

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

99

Agradecemos nos proporciones la siguiente información:

Nombre de la Empresa

Imagen Publicitaria

Dirección del negocio

Calle Durango # 104 Esq. Michoacan Col. Progreso

Estado

GUERRERO

Sector

Servicios

Número de empleados

0-20

Teléfono

4850134

Correo Electrónico

imagenpublicitaria@yahoo.com

ADMINISTRACIÓN DEL NEGOCIO

•¿Tu experiencia como empresario o de quienes dirigen la empresa es mínima de tres años en la actividad principal del negocio?

En su momento el analista de crédito solicitará el curriculum respectivo.

Si No

•¿Cuentas con información financiera del negocio?

Al solicitar el crédito, se te pedirán estados financieros, al menos balance general y estado de resultados.

Si No

•¿Conoces las necesidades de tus clientes o el tipo de productos que requieren?

Se refiere al conocimiento que tienes del mercado

Si No

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

100

«¿Conoces los hábitos de compra y preferencias de tus clientes actuales y potenciales?

Se refiere al conocimiento que tienes del mercado

Si No

«¿Cuentas con un proyecto a futuro para tu negocio?

Posiblemente buscas ampliar, modernizar, reubicar el negocio, etc., y le podrías exponer tu proyecto al intermediario.

Si No

«¿Cuentas con referencias comerciales favorables?

Cuando solicites el crédito, el intermediario financiero consultará tu situación en el Buró de Crédito y te solicitará aclarar cualquier situación.

Si No

RENTABILIDAD DEL NEGOCIO

«¿El negocio genera los ingresos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos?

Se refiere a las ganancias después de cubrir los gastos de operación del negocio, los créditos contratados y los impuestos respectivos.

Si No

«¿El importe de las ventas ha crecido más del 6% en el último año?

Se refiere a si las ventas del negocio han crecido por arriba de la inflación.

Si No

«¿El importe de los préstamos que se deben, ya sea a un banco o a amigos y parientes que no pertenecen al negocio, es superior al valor actual de la empresa?

Si No

«Consideras que tu negocio genera ganancias suficientes para mantenerlo en operación.

Si No

CUMPLIMIENTOS DE COMPROMISOS

•¿Estás al corriente en el pago a tus proveedores y de impuestos?

SI No

•¿Tú o el negocio enfrentan alguna demanda o se encuentran en suspensión de pagos?

SI No

ASPECTOS DE LA PRODUCCIÓN

•¿Acostumbra periódicamente elaborar una lista de los gastos necesarios para la operación del negocio?

SI No

•¿El proceso de producción del negocio tiene ventajas sobre la competencia?

Se refiere a la calidad de los productos, capacidad de producción, tiempos de fabricación y entrega, etc.

SI No

•¿Tienes controles para verificar la calidad de los productos y/o servicios que vendes?

El analista podría solicitarte las normas de calidad de tus productos.

SI No

•¿Tienes asegurado el abastecimiento de las materias primas o insumos para elaborar los productos y/o servicios que vendes?

SI No

•¿Conoces cuántos productos debes vender para no tener pérdidas?

Con las cifras de costos, ventas y precios de los productos, el analista de crédito determinará el punto de equilibrio del negocio.

SI No

•¿Conoces cuánto te cuesta elaborar cada unidad de tu producto o brindar tus servicios?

Se refiere a los gastos necesarios para producir una unidad de tu producto u ofrecer el servicio.

SI No

NECESIDADES CREDITICIAS

•¿El importe del crédito que solicitarías cubre en su totalidad las necesidades actuales del negocio?

Sí No

•¿Estarías dispuesto a dejar como garantía del crédito algún bien mueble o inmueble?

Normalmente se requiere que los bienes cubran el crédito en una proporción de 2 a 1

Sí No

FELICIDADES, TU PUEDES SER SUJETO DE CRÉDITO, POR LO CUAL TE INVITAMOS A PARTICIPAR EN EL CURSO "CRÉDITO PARA TI" QUE IMPARTE NACIONAL FINANCIERA, EL CUAL TE PERMITIRÁ CONOCER EL PROCESO DE GESTIÓN DEL CRÉDITO

Una vez pasado satisfactoriamente el cuestionario, para poder solicitar el crédito, se visito a una sucursal premier de atención a empresas, el trámite se llevo a cabo en una sucursal de banco comercial SANTANDER MEXICANO, S.A. Se le proporcionó a la empresa una relación de requisitos para solicitar el crédito.

Requisitos para Persona Física con Actividad Empresarial

- 1) Identificación oficial vigente.
- 2) Comprobante de domicilio reciente.
- 3) Alta ante la S.H.C.P.
- 4) Cédula de identificación fiscal.
- 5) Acta de matrimonio para validar el régimen matrimonial (en caso de estar casado).

Estos requisitos son cubiertos de la siguiente manera:

- 1) Credencial de elector.
- 2) Recibo de luz y de agua reciente.
- 3) Formato R-1, de inscripción al registro federal de contribuyentes.
- 4) Acta de matrimonio con numero de folio 2556, del registro Civil No. 1 ubicado en calle Hornitos s/n, Col. Centro. Acapulco, Gro.

Información financiera

- a) Dos últimos estados financieros anuales.
- b) Declaración anual de los dos últimos ejercicios fiscales y las últimas declaraciones del año en curso de pagos provisionales a la fecha de la solicitud.
- c) Declaración patrimonial reciente del obligado solidario o aval (formato que proporcionará Banco Santander Mexicano).
- d) Para negocios de reciente creación, descripción del proyecto a financiar (mercado, monto inversión, premisas económicas y proyecciones).

La cual se cubre de la siguiente manera:

- a) Estado de resultados y estado de situación financiera del 2000 y 2001. anexo 1, 2,3 Y 4.
- b) Declaración del ejercicio. Personas Físicas, formato 6 con sus anexos 4, 4A y 8. (2000 y del 2001). Y Pagos provisionales, primera parcialidad y retenciones de impuestos federales, formato 1-D (primer trimestre del 2002)*.
- c) Formato que llena el ejecutivo del banco, el cual queda para uso exclusivo de dicha institución. (no presenta).
- d) No aplica por ser una empresa en operación.

* No se presenta este anexo, solo como dato informativo

Información legal

- Reporte del Buró de Crédito reciente.

Para este trámite, se llene una solicitud de información crediticia, esta es tramitada por el Banco Santander Mexicano. El reporte de buró de crédito se le entregara en sobre cerrado en 10 días hábiles contados a partir de la fecha de recepción en el área que la tramita. Anexo 5 (ejemplo de la solicitud).

IMAGEN PUBLICITARIA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
<u>CIRCULANTE</u>		<u>A CORTO PLAZO</u>	
CAJA	10,000.00	PROVEEDORES	10,000.00
BANCOS	15,000.00	ACREEDORES DIVERSOS	0.00
INVENTARIOS	0.00	DOCTOS. POR PAGAR	0.00
CLIENTES	0.00	IMPUESTOS POR PAGAR	0.00
DEUDORES DIVERSOS	11,808.00	IVA POR PAGAR	0.00
IVA POR ACREDITAR	0.00	PROVISION P.T.U.	0.00
ANTICIPO A PROVEEDORES	0.00		
TOTAL CIRCULANTE	36,808.00	TOTAL A CORTO PLAZO	10,000.00
 <u>FIJO</u>			
MOBILIAR. Y EQ. DE OFIC.	50,000.00		
DEP. ACUM. DE MOB. Y EQ.	-20,000.00		
EQUIPO DE TRANSPORTE	120,000.00		
DEP.ACUMULADA	-30,000.00		
TOTAL FIJO	120,000.00		
 <u>INTANGIBLE</u>		<u>CAPITAL CONTABLE</u>	
GASTOS DE INSTALACION	0.00	CAPITAL SOCIAL	140,000.00
AMORT. DE GTOS. DE INST.	0.00	RDO. DE EJERC. ANT.	3,640.00
		RDO. DEL EJERCICIO	3,168.00
		OTRAS CTAS. DE CAPITAL	0.00
TOTAL INTANGIBLE	0.00	TOTAL CAPITAL CONTABLE	146,808.00
 TOTAL ACTIVO	156,808.00	 TOTAL PASIVO Y CAPITAL	156,808.00

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

IMAGEN PUBLICITARIA
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO DEL 2001 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

	VENTAS	\$ 24,000.00
<i>MENOS</i>	<u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>14,400.00</u>
<i>IGUAL</i>	UTILIDAD BRUTA	9,600.00
<i>MENOS</i>	<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	<u>3,840.00</u>
<i>IGUAL</i>	UTILIDAD DE OPERACIÓN	5,760.00
<i>MENOS</i>	<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	<u> </u>
<i>IGUAL</i>	UTILIDAD ANTES DE I.S.R. P.T.U.	5,760.00
<i>MENOS</i>	I.S.R. (TASA 35%)	2,016.00
<i>MENOS</i>	<u>P.T.U (TASA 10%)</u>	<u>576.00</u>
<i>IGUAL</i>	<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>	<u>\$ 3,168.00</u>

IMAGEN PUBLICITARIA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

ACTIVO		PASIVO	
<u>CIRCULANTE</u>		<u>A CORTO PLAZO</u>	
CAJA	9,000.00	PROVEEDORES	0.00
BANCOS	13,000.00	ACREEDORES DIVERSOS	6,000.00
INVENTARIOS	0.00	DOCTOS. POR PAGAR	0.00
CLIENTES	0.00	IMPUESTOS POR PAGAR	0.00
DEUDORES DIVERSOS	30,640.00	IVA POR PAGAR	0.00
IVA POR ACREDITAR	0.00	PROVISION P.T.U.	0.00
ANTICIPO A PROVEEDORES	<u>12000.00</u>		
TOTAL CIRCULANTE	64,640.00	TOTAL A CORTO PLAZO	6,000.00
<u>FIJO</u>			
MOBILIAR, Y EQ. DE OFIC.	50,000.00		
DEP. ACUM. DE MOB. Y EQ.	-25,000.00		
EQUIPO DE TRANSPORTE	120,000.00		
DEP.ACUMULADA	<u>-60,000.00</u>		
TOTAL FIJO	85,000.00		
<u>INTANGIBLE</u>		<u>CAPITAL CONTABLE</u>	
GASTOS DE INSTALACION	0.00	CAPITAL SOCIAL	140,000.00
AMORT. DE GTOS. DE INST.	<u>0.00</u>	RDO. DE EJERC. ANT.	1,000.00
		RDO. DEL EJERCICIO	2,640.00
		OTRAS CTAS. DE CAPITAL	<u>0.00</u>
TOTAL INTANGIBLE	0.00	TOTAL CAPITAL CONTABLE	143,640.00
TOTAL ACTIVO	<u>149,640.00</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>149,640.00</u>

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

IMAGEN PUBLICITARIA
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO DEL 2000 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	VENTAS	\$ 20,000.00
<i>MENOS</i>	<u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>12,000.00</u>
	IGUAL UTILIDAD BRUTA	8,000.00
<i>MENOS</i>	<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	<u>3,200.00</u>
	IGUAL UTILIDAD DE OPERACIÓN	4,800.00
<i>MENOS</i>	<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	<u> </u>
	IGUAL UTILIDAD ANTES DE I.S.R. P.T.U.	4,800.00
<i>MENOS</i>	I.S.R. (TASA 35%)	1,680.00
<i>MENOS</i>	<u>P.T.U (TASA 10%)</u>	<u>480.00</u>
	<u>IGUAL UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>	<u>\$ 2,640.00</u>



**Banco
Santander Mexicano**

**Solicitud de Información Crediticia
Reporte Especial de Buró de Crédito**

FECHA DE SOLICITUD			TIPO DE SOLICITUD		CONTROL		
DIA	MESES	AÑO	PERSONA FÍSICA TRANSUNION DE MEXICO, S.A.	PERSONA MORAL O FÍSICA CACTIVIDAD EMPRESARIAL OLIN & BRADSTREET, S.A.	FECHA RECEPCION	FOLIO No.	
NOMBRE(S) PERSONA FÍSICA O EMPRESA			APELLIDO PATERNO (PERSONAS FÍSICAS)		APELLIDO MATERNO (PERSONAS FÍSICAS)		
CALLE No.			COLUMA		DELEGACION		
CIUDAD			ESTADO		CODIGO POSTAL		
CONDOMIO DE CLIENTE		FECHA DE NACIMIENTO	R.F.C.	TELÉFONO PARTICULAR TEL.	EXT.	TELÉFONO DE EMPLEO TEL.	EXT.
AUTORIZO A BANCO SANTANDER MEXICANO, S.A. PARA OBTENER EL REPORTE DE CREDITO ESPECIAL A TRAVES DE LAS SOCIEDADES DE INFORMACION CREDITICIA: TRANS UNION DE MEXICO, S.A. O OLIN & BRADSTREET, S.A. PARA CONOCER LA SITUACION QUE PRESENTO CON ENTIDADES FINANCIERAS Y COMERCIALES DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO EN EL PARRAFO CUARTO DEL ARTICULO 33-A DE LA LEY PARA REGULAR AGRUPACIONES FINANCIERAS BAJO PROTESTA DE DECIR VERDAD MANIFIESTO QUE LOS DATOS QUE NEHALO SON VERIDICOS.					NOMBRE Y FIRMA DEL SOLICITANTE O REPRESENTANTE LEGAL		
NOTAS IMPORTANTES:							
<ul style="list-style-type: none"> • PARA PERSONAS FÍSICAS ANEXAR COPIA DE IDENTIFICACION OFICIAL • EN PERSONAS MORALES DEBERA FIRMAR EL REPRESENTANTE LEGAL Y ANEXAR CEDULA FISCAL DE LA EMPRESA • PARA PERSONAS FÍSICAS CON ACTIVIDAD EMPRESARIAL, ANEXAR COPIA DE IDENTIFICACION OFICIAL Y SU CEDULA FISCAL • SOLO SE RECIBE EFECTIVO O CHEQUE A CARGO DE LA PROPIA INSTITUCION BANCARIA • EL REPORTE DE BURÓ DE CREDITO SE LE ENTREGARA EN SOBRE CERRADO EN 10 DIAS HABILES CONTADOS A PARTIR DE LA FECHA DE RECEPCION EN EL AREA QUE LA TRAMITA 					TOTAL COMISION = IVA \$		
NOMBRE DEL FUNCIONARIO SOLICITANTE			PUESTO				
TELÉFONO O EXTENSION			E-MAIL				
SUCURSAL			CENTRO DE COSTOS		FIRMA DEL FUNCIONARIO		
INFORMACION A QUIEN SE LE ENVIA EL REPORTE							
NOMBRE			PUESTO				
NOMBRE DE LA INSTITUCION			CLAVE DEL CLIENTE A FACTURAR				
NOMBRE DEL FUNCIONARIO FACULTADO					FIRMA FUNCIONARIO FACULTADO EN BURÓ DE CREDITO		

1.º TANTO CLIENTE, 2.º TANTO INFORMACION OPERACION BANCA MEXICANA O BREVOL, 3.º TANTO BURÓ DE CREDITO

FCB-408 (1/99)

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Siguiendo con el desarrollo, una vez cubierto los requisitos anteriores. Se realizó un simulacro del crédito a plazos de un, dos y tres años. Cabe recordar que este crédito tiene una tasa fija de 17%, que se tiene que dar un enganche del 20% de la cantidad a financiar para la adquisición del activo fijo. Y también una comisión de apertura del 1.5% del monto del crédito solicitado.

Se utilizó el simulador virtual del CRÉDITO PYME, que tiene el banco en su portal de Internet.

Esta tabla aplica a cualquier plazo

Datos informativos	
Tasa	17%
Valor del activo	\$ 90,000.00
Enganche (20%)	\$ 18,000.00
Monto a financiar	\$ 72,000.00
Comision por apertura (1.5%)	\$ 1,080.00

Tabla de amortización del crédito a un año

Mes	Saldo por Pagar	Pago	Interes	Capital
1	72,000	6,567	1,020	5,547
2	66,453	6,567	941	5,625
3	60,828	6,567	862	5,705
4	55,123	6,567	781	5,786
5	49,337	6,567	699	5,868
6	43,469	6,567	616	5,951
7	37,518	6,567	532	6,035
8	31,483	6,567	446	6,121
9	25,362	6,567	359	6,207
10	19,155	6,567	271	6,295
11	12,860	6,567	182	6,385
12	6,475	6,567	92	6,475
total anual		78,804	6,801	72,000

Tabla de amortización del crédito a dos años

Mes	Saldo por Pagar	Pago	Interes	Capital
1	72,000	3,560	1,020	2,540
2	69,460	3,560	984	2,576
3	66,884	3,560	948	2,612
4	64,272	3,560	911	2,649
5	61,623	3,560	873	2,687
6	58,936	3,560	835	2,725
7	56,211	3,560	769	2,764
8	53,447	3,560	757	2,803
9	50,645	3,560	717	2,842
10	47,802	3,560	677	2,883
11	44,920	3,560	636	2,923
12	41,996	3,560	595	2,965
13	39,031	3,560	553	3,007
14	36,024	3,560	510	3,049
15	32,975	3,560	467	3,093
16	29,882	3,560	423	3,137
17	26,746	3,560	379	3,181
18	23,565	3,560	334	3,226
19	20,339	3,560	288	3,272
20	17,067	3,560	242	3,318
21	13,749	3,560	195	3,365
22	10,384	3,560	147	3,413
23	6,971	3,560	99	3,460
24	3,510	3,560	50	3,510
total anual		85,440	13,409	72,000

Tabla de amortización del crédito a tres años

Mes	Saldo por Pagar	Pago	Interes	Capital
1	72,000	2,567	1,020	1,547
2	70,453	2,567	998	1,569
3	68,884	2,567	976	1,591
4	67,293	2,567	953	1,614
5	65,679	2,567	930	1,637
6	64,043	2,567	907	1,660
7	62,383	2,567	984	1,683
8	60,700	2,567	860	1,707
9	59,993	2,567	836	1,731
10	57,261	2,567	811	1,756
11	55,506	2,567	786	1,781
12	53,725	2,567	761	1,806
13	51,919	2,567	736	1,831
14	50,088	2,567	710	1,857
15	48,230	2,567	683	1,884
16	46,346	2,567	657	1,910
17	44,436	2,567	630	1,937
18	42,499	2,567	602	1,965
19	40,534	2,567	574	1,993
20	38,541	2,567	546	2,021
21	36,520	2,567	517	2,050
22	34,470	2,567	488	2,079
23	32,392	2,567	459	2,108
24	30,283	2,567	429	2,138
25	28,145	2,567	399	2,168
26	25,977	2,567	368	2,199
27	23,778	2,567	337	2,230
28	21,548	2,567	305	2,262
29	19,286	2,567	273	2,294
30	16,993	2,567	241	2,326
31	14,666	2,567	208	2,359
32	12,307	2,567	174	2,393
33	9,914	2,567	140	2,427
34	7,488	2,567	106	2,461
35	5,027	2,567	71	2,496
36	2,531	2,567	36	2,530
	total anual	92,412	20,511	72,000

PRESUPUESTO DE INGRESOS

En la realización del presupuesto de ingresos, se considero un incremento para las ventas del 4.98% de acuerdo a la inflación que dio a conocer el Banco de México el día 6 de junio del 2002. Este se aplica a partir del tercer trimestre del 2002 hasta el cuarto trimestre del 2005, pues ya transcurrieron los primeros dos trimestres del 2002.

ANO	2002	2003	2004	2005
TRIMESTRE	I	M	P	O
		R	T	E
1	50,000	52,490	55,104	57,848
2	76,000	79,785	83,758	87,929
3	84,000	88,183	92,575	97,185
4	95,000	99,731	104,698	109,911
ANUAL	305,000	320,189	336,135	352,873

PRESUPUESTO DE EGRESOS

En la elaboración de este presupuesto, también se considero el incremento anterior. Y también se considero a partir del tercer trimestre del 2002 hasta el cuarto trimestre del 2005. Para efectos se contemplaron los gastos y costos, siendo el 20% y el 60% respectivamente de las ventas.

AÑO	2002	2003	2004	2005			
TRIMESTRE	I	M	P	O	R	T	E
1	40,000	41,992	44,083	46,253			
2	60,800	63,828	67,006	70,343			
3	67,200	70,547	74,060	77,748			
4	76,000	79,785	83,758	87,929			
ANUAL	244,000	256,152	268,907	282,273			

RAZÓN DE LA CAPACIDAD DEL PAGO DE INTERÉS

Esta razón es denominada con frecuencia razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para efectuar pagos de intereses contractuales, es decir para pagar su deuda. Cuanto mas alto sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.

La razón se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{utilidad de operación}}{\text{Intereses}}$$

Como norma, se sugiere un valor de por lo menos 3 y de preferencia más cercano al 5. Cuando menor sea la razón, mayor será el riesgo tanto para los prestamistas como para los propietarios. Este riesgo se manifiesta porque la empresa podría ir a la quiebra si fuese incapaz de cumplir los pagos de su deuda programada.

Por consiguiente esta razón, ayuda a los propietarios, acreedores y gerentes a evaluar la capacidad de pago de sus deudas.

A continuación se presentan las alternativas de crédito a los diferentes plazos y considerando los presupuestos de ingresos y egresos. Además de indicar la razón de capacidad de pago para cada uno de los años.

ANALISIS DE UTILIZACION DEL CREDITO A UN PLAZO DE UN AÑO

CONCEPTO		2,002	2,003	2,004	2,005
TOTAL DE ENTRADAS (VENTAS)		305,000	320,189	336,135	352,873
<u>MENOS</u>					
<i>mas</i>	COSTO DE VENTAS	183,000	192,113	201,681	211,724
	GASTOS DE OPERACIÓN	61,000	64,038	67,227	70,575
<i>igual</i>	TOTAL DE SALIDAS	244,000	256,151	268,908	282,298
	<u>IGUAL UTILIDAD EN OPERACIÓN</u>	61,000	64,038	67,227	70,575
<u>MENOS</u>					
	PAGO DE FINANCIAMIENTO	Enganche y com. pagos 19,080 39,402	58,482	39,402	
	IGUAL UTILIDAD ANTES DE I.S.R.	2,518	24,636	67,227	70,575

RAZON DE PAGO DE INTERESES = $\frac{\text{utilidad en operación}}{\text{gastos financieros del credito}}$ = 1 2

ANALISIS DE UTILIZACION DEL CREDITO A UN PLAZO DOS AÑOS

	CONCEPTO	2,002	2,003	2,004	2,005	
	TOTAL DE ENTRADAS (VENTAS)	305,000	320,189	336,135	352,873	
	<u>MENOS</u>					
	COSTO DE VENTAS	183,000	192,113	201,681	211,724	
<i>mas</i>	<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	<u>61,000</u>	<u>64,038</u>	<u>67,227</u>	<u>70,575</u>	
<i>igual</i>	TOTAL DE SALIDAS	244,000	256,151	268,908	282,298	
	<u>IGUAL UTILIDAD EN OPERACIÓN</u>	61,000	64,038	67,227	70,575	
	<u>MENOS</u>					
	PAGO DE FINANCIAMIENTO	Enganche y com. pagos	19,080 21,360	40,440	42,720	21,360
	<u>IGUAL UTILIDAD ANTES DE I.S.R.</u>	20,560	21,318	45,867	70,575	
RAZON DE PAGO DE INTERESES = $\frac{\text{utilidad en operación}}{\text{gastos financieros del crédito}}$ =		2	1	3		

ANALISIS DE UTILIZACION DEL CREDITO A UN PLAZO TRES AÑOS

CONCEPTO		2,002	2,003	2,004	2,005		
TOTAL DE ENTRADAS (VENTAS)		305,000	320,189	336,135	352,873		
MENOS							
	COSTO DE VENTAS	183,000	192,113	201,681	211,724		
<i>mas</i>	<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	<u>61,000</u>	<u>64,038</u>	<u>67,227</u>	<u>70,575</u>		
<i>igual</i>	TOTAL DE SALIDAS	244,000	256,151	268,908	282,298		
	<u>IGUAL UTILIDAD EN OPERACIÓN</u>	61,000	64,038	67,227	70,575		
MENOS							
	PAGO DE	Enganche y com.	19,080				
	FINANCIAMIENTO	pagos	15,402	34,482	30,804		
				30,804	15,402		
	<u>IGUAL UTILIDAD ANTES DE I.S.R.</u>	26,518	33,234	36,423	55,173		
RAZON DE PAGO DE INTERESES =		<u>utilidad en operación</u>	=	2	2	2	5
		<u>gastos financieros del credito</u>					

CALCULO DE IMPUESTOS

Para realizar este cálculo, se tomo el artículo 177 de la L.I.S.R. y sus transitorios para los demás años siguientes.

Cabe señalar que para calcular el impuesto anual del 2005, se considero la misma tabla que para el 2004, ya que en los artículos transitorios las tablas se publicaron hasta para ese año.

CALCULO DE ISR
SI SE UTILIZARA EL CREDITO A UN PLAZO DE UN AÑO

	CONCEPTO	2002	2003	2004	2005	TOTAL
MENOS	UTILIDAD ANTES DE ISR	2,518.00	24,636.00	67,227.00	70,575.00	
	<u>LIMITE INFERIOR</u>	<u>0.01</u>	<u>5,153.23</u>	<u>43,739.23</u>	<u>43,739.23</u>	
IGUAL	REMANENTE	2,517.99	19,482.77	23,487.77	26,835.77	
MAS	<u>CUOTA FIJA</u>	<u>-</u>	<u>154.56</u>	<u>4,013.10</u>	<u>4,013.10</u>	
IGUAL	RESULTADO	2,517.99	19,637.33	27,500.87	30,848.87	
POR	TASA	<u>3%</u>	<u>10%</u>	<u>17%</u>	<u>17%</u>	
IGUAL	<u>IMPUESTO DEL EJERCICIO</u>	<u>76</u>	<u>1,964</u>	<u>4,675</u>	<u>5,244</u>	<u>11,959</u>
	 TOTAL DE IMPUESTOS PAGADOS	 <u>11,959</u>				

CALCULO DE ISR
SI SE UTILIZARA EL CREDITO A UN PLAZO DE DOS AÑOS

	CONCEPTO	2002	2003	2004	2005	TOTAL
MENOS	UTILIDAD ANTES DE ISR	20,560.00	21,318.00	45,867.00	70,575.00	
	<u>LIMITE INFERIOR</u>	<u>5,153.23</u>	<u>5,153.23</u>	<u>43,739.23</u>	<u>43,739.23</u>	
IGUAL	REMANENTE	15,406.77	16,164.77	2,127.77	26,835.77	
MAS	<u>CUOTA FIJA</u>	<u>154.56</u>	<u>154.56</u>	<u>4,013.10</u>	<u>4,013.10</u>	
IGUAL	RESULTADO	15,561.33	16,319.33	6,140.87	30,848.87	
POR	TASA	<u>10%</u>	<u>10%</u>	<u>17%</u>	<u>17%</u>	
IGUAL	<u>IMPUESTO DEL EJERCICIO</u>	<u>1,556</u>	<u>1,632</u>	<u>1,044</u>	<u>5,244</u>	<u>9,476</u>
	TOTAL DE IMPUESTOS PAGADOS	<u>9,476</u>				

CALCULO DE ISR
SI SE UTILIZARA EL CREDITO A UN PLAZO DE TRES AÑOS

	CONCEPTO	2002	2003	2004	2005	TOTAL
MENOS	UTILIDAD ANTES DE ISR	26,518.00	33,234.00	36,423.00	55,173.00	
	<u>LIMITE INFERIOR</u>	<u>5,153.23</u>	<u>5,153.23</u>	<u>5,153.23</u>	<u>43,739.23</u>	
IGUAL	REMANENTE	21,364.77	28,080.77	31,269.77	11,433.77	
MAS	<u>CUOTA FIJA</u>	<u>154.56</u>	<u>154.56</u>	<u>154.56</u>	<u>4,013.12</u>	
IGUAL	RESULTADO	21,519.33	28,235.33	31,424.33	15,446.89	
POR	TASA	<u>10%</u>	<u>10%</u>	<u>10%</u>	<u>17%</u>	
IGUAL	<u>IMPUESTO DEL EJERCICIO</u>	<u>2,152</u>	<u>2,824</u>	<u>3,142</u>	<u>2,626</u>	<u>10,744</u>
	TOTAL DE IMPUESTOS PAGADOS	<u>10,744</u>				

Antes de continuar, calcularemos la palanca financiera. ya que sin duda es uno de los criterios importantes para que se otorgue un crédito. por lo general se pide que se tenga un apalancamiento menor a 2

se tomaran los datos del estado de situación financiera del ejercicio 2001

$$\text{PALANCA FINANCIERA} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{10,000}{146,808} = 0.07$$
$$\text{AF} = \underline{\underline{0.07}}$$

Se elaboraron estados de resultados para analizar la utilidades de cada caso, utilizando las cedulas anteriores.

IMAGEN PUBLICITARIA
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

SI SE UTILIZARA EL CRÉDITO A UN PLAZO DE UN AÑO

	2002	2003	2004	2005
VENTAS	305,000	320,189	336,136	352,873
<i>MENOS</i>				
<u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>183,000</u>	<u>192,113</u>	<u>201,682</u>	<u>211,724</u>
<i>IGUAL</i> UTILIDAD BRUTA	122,000	128,076	134,454	141,149
<i>MENOS</i>				
<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	<u>48,800</u>	<u>51,230</u>	<u>53,782</u>	<u>56,460</u>
<i>IGUAL</i> UTILIDAD DE OPERACIÓN	73,200	76,845	80,673	84,690
<i>MENOS</i>				
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	<u>58,482</u>	<u>39,402</u>		
<i>IGUAL</i> UTILIDAD ANTES DE I.S.R. P.T.U	14,718	37,443	80,673	84,690
<i>MENOS</i>				
I.S.R.	76	1,964	4,675	5,244
<i>MENOS</i>				
<u>P.T.U (TASA 10%)</u>	<u>1,472</u>	<u>3,744</u>	<u>8,067</u>	<u>8,469</u>
<i>IGUAL</i> <u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>	<u>13,170</u>	<u>31,735</u>	<u>67,930</u>	<u>70,977</u>
UTILIDAD ACUMULADA TOTAL	<u>183,812</u>			

IMAGEN PUBLICITARIA
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

SI SE UTILIZARA EL CRÉDITO A UN PLAZO DE DOS AÑOS

	2002	2003	2004	2005
<i>MENOS</i> VENTAS	305,000	320,189	336,136	352,873
<i>MENOS</i> <u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>183,000</u>	<u>192,113</u>	<u>201,682</u>	<u>211,724</u>
<i>IGUAL</i> UTILIDAD BRUTA	122,000	128,076	134,454	141,149
<i>MENOS</i> <u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	<u>48,800</u>	<u>51,230</u>	<u>53,782</u>	<u>56,460</u>
<i>IGUAL</i> UTILIDAD DE OPERACIÓN	73,200	76,845	80,673	84,690
<i>MENOS</i> <u>GASTOS FINANCIEROS</u>	<u>40,440</u>	<u>42,720</u>	<u>21,360</u>	
<i>IGUAL</i> UTILIDAD ANTES DE I.S.R. P.T.U	32,760	34,125	59,313	84,690
<i>MENOS</i> I.S.R.	1,556	1,632	1,044	5,244
<i>MENOS</i> <u>P.T.U (TASA 10%)</u>	<u>3,276</u>	<u>3,413</u>	<u>5,931</u>	<u>8,469</u>
<i>IGUAL</i> <u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>	<u>27,928</u>	<u>29,081</u>	<u>52,337</u>	<u>70,977</u>
UTILIDAD ACUMULADA TOTAL	<u>180,323</u>			

IMAGEN PUBLICITARIA

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

SI SE UTILIZARA EL CRÉDITO A UN PLAZO DE TRES AÑOS

	2002	2003	2004	2005
VENTAS	305,000	320,189	336,136	352,873
<i>MENOS</i>				
<u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>183,000</u>	<u>192,113</u>	<u>201,682</u>	<u>211,724</u>
<i>IGUAL</i> UTILIDAD BRUTA	122,000	128,076	134,454	141,149
<i>MENOS</i>				
<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	<u>48,800</u>	<u>51,230</u>	<u>53,782</u>	<u>56,460</u>
<i>IGUAL</i> UTILIDAD DE OPERACIÓN	73,200	76,845	80,673	84,690
<i>MENOS</i>				
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	<u>34,482</u>	<u>30,804</u>	<u>30,804</u>	<u>15,402</u>
<i>IGUAL</i> UTILIDAD ANTES DE I.S.R. P.T.U	38,718	46,041	49,869	69,288
<i>MENOS</i>				
I.S.R.	2,152	2,824	3,142	2,626
<i>MENOS</i>				
<u>P.T.U (TASA 10%)</u>	<u>3,872</u>	<u>4,604</u>	<u>4,987</u>	<u>6,929</u>
<i>IGUAL</i> <u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>	<u>32,694</u>	<u>38,613</u>	<u>41,740</u>	<u>59,733</u>
UTILIDAD ACUMULADA TOTAL	<u>172,780</u>			

OBSERVACIONES Y RECOMENDACIONES

Después de haber realizado varias operaciones, en el caso practico. Los resultados se muestran de una forma concreta. Estos reflejan las cantidades que se obtuvieron de los cálculos realizados a partir de los datos proporcionados por **imagen publicitaria**, de la siguiente manera:

Respecto a los requisitos para poder solicitar el crédito, la empresa cubre dichos requisitos., los cuales representan el primer paso para poder tramitarlo.

Además, se llevo acabo la evaluación que Nafin tiene en su portal, denominada **Evalú@te**, la cual contiene preguntas en relación a:

- La administración.
- La rentabilidad.
- Los cumplimientos de compromisos.
- Los aspectos de producción.
- Las necesidades crediticias.

En el que se le dio a la empresa la calificación de sujeto de crédito, básico para poder obtener financiamiento de dicha institución.

Después se cumplió con todos los requisitos (legales e informativos), que el Banco Santander y Nafin, tienen para las personas físicas con actividad empresarial.

Respecto a la razón de pago de intereses, se obtuvo lo siguiente:

PLAZO DEL CREDITO	2002	2003	2004	2005
un año	1	2		
dos años	2	2	3	
tres años	2	2	2	5

Considerando que lo mínimo para esta razón debe ser 3 y entre mas se acerque al 5 mejor.

El primer plazo (12 meses), ni siquiera llega al mínimo de la razón.

El segundo plazo (24 meses), muestra lo mínimo hasta el 2004.

El tercer plazo (36 meses), se mantiene constante, del 2002 al 2004, alcanzando hasta el 2005, el mejor nivel de dicha razón.

Por lo anterior, según los cálculos, se considera que el plazo a un año no es factible, por lo que se deben considerar ya sea el plazo a 24 o 36 meses. Por ser constante en su capacidad de pago de interés (deuda), obteniendo el valor mínimo y máximo recomendado, respectivamente.

Respecto a los impuestos, se obtuvo lo siguiente:

AÑO	PLAZO DEL CREDITO		
	NO. DE MESES		
	12	24	36
2002	76	1,556	2,152
2003	1,964	1,632	2,824
2004	4,675	1,044	3,142
2005	5,244	5,244	2,626

TOTAL DE IMPUESTOS CAUSADOS EN EL PERIODO	11,959	9,476	10,744
---	--------	-------	--------

Dadas las cifras anteriores, se recomienda utilizar el plazo a dos años (24 meses), por que es en el que se paga menos impuestos.

Con relación a los diferentes criterios que utilizan para otorgar créditos, al calcular palanca financiera, se obtuvo un resultado de 0.07, el cual indica que el grado de apalancamiento en nulo, considerando que se pide por lo general que este sea menor a 2.

Y por ultimo, se elaboraron los estados de resultados para apreciar la utilidad que se obtendría, utilizando el crédito a los plazos de 12, 24 y 36 meses.

El periodo fue del 1 de enero del 2002 al 31 de diciembre del 2005.

	PLAZOS		
	MESES		
	12	24	36
UTILIDAD ACUMULADA DEL PERIODO	183,812	180,323	172,780

RECOMENDACIÓN

De acuerdo con los datos obtenidos, en resumen.

El crédito a un año (12 meses), resulta incomodo, para poderlo pagar, es el que genero mayor impuestos y por consiguiente mayor utilidad a la larga.

El crédito a dos años (24 meses), refleja un resultado intermedio respecto a los otros dos plazos respecto a la generación de impuestos y de la utilidad acumulada del periodo. Pudiéndolo liquidarlo a un tiempo relativamente corto, debido a que no hay necesidad de estar endeudado tanto tiempo.

El crédito a tres años (36 meses), genero una cantidad mayor de impuestos que el crédito a dos años, dando la utilidad más baja del periodo* y sin duda es el más costoso.

En fin, la alternativa más viable es el crédito a dos años (24 meses).

* como periodo en este caso, se considero a partir del 1 de enero 2002 a 31 de diciembre del 2005

CONCLUSIONES

El partir de los antecedentes de las finanzas, no llevo a darnos cuenta de lo importante que es conocer sus objetivos, así como también lo que representa la administración financiera. Cabe destacar la importantísima labor que tiene el Lic. En contaduría, al elaborar la información financiera, útil y oportuna, la cual esta plasmada en los estados financieros; para la acertada toma de decisiones.

Otro punto muy importante fue determinar las principales fuentes de financiamiento a que pueden tener acceso las micro, pequeña y medianas empresas. Las cuales se separaron de acuerdo tiempo en corto y largo plazo.

Se mostró la importancia que tienen las PYMES (micro, pequeña y mediana empresa), en México. En este punto cabe señalar que no existe un concepto, una clasificación homogénea por parte del gobierno, incluso se tiene diferentes clasificaciones según su autor.

Se analizo las características que tiene el producto de Nacional Financiera, denominado "**Crédito PYME**" y se verifico si se cumplen con los requisitos establecidos para que se otorgue, obtenido resultados favorables.

En conclusión si se cumplió con los objetivos establecidos en el presente trabajo.

BIBLIOGRAFÍA

- ❖ **Fundamentos de administración financiera.** Autor: James C. Van Horne.
Editorial Pearson Educación –Prentice Hall

- ❖ **Planeacion financiera.** Autor: A. Perdomo Moreno. Editorial ECAFSA

- ❖ **Como administrar pequeñas y medianas empresas.** Autor: J. Rodríguez
Valencia Baquin. Editorial ECAFSA

- ❖ **Administración.** Autor: Don Hellriegel, John W. Slocum. Editorial Internacional
Thompson Editores

- ❖ **Finanzas en administración.** Autor: J. Fred Weston, Thomas E. Copeland.
Editorial MC Graw Hill

- ❖ **Análisis e interpretación de la información financiera reexpresada.** Autor:
Alberto García Mendoza. Editorial CECSA

- ❖ **Administración financiera I y II.** Autor: C.P. Jaime A. Acosta Altamirano, C.P.
Gerardo Fco. Ortiz Valero (octavo semestre C.P.) IPN