

UNIVERSIDAD DE SONORA

UNIDAD REGIONAL NORTE

DIVISION DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICO

ADMINISTRATIVAS

**“ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA LOGRAR
LIQUIDEZ EN LAS PYMES”**

TUDO LO ILUMINAN

**TESINA
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE**

LICENCIADO EN CONTADURÍA PUBLICA.

PRESENTA:

JUAN CARLOS DUARTE VÁZQUEZ.

**EL SABER DE MIS HIJOS
HARÁ MI GRANDEZA**

H. CATORCA, SONORA

DICIEMBRE DEL 2008

Universidad de Sonora

Repositorio Institucional UNISON



“El saber de mis hijos
hará mi grandeza”



Excepto si se señala otra cosa, la licencia del ítem se describe como openAccess

DEDICATORIAS

A mi madre que siempre me ha estado apoyando incondicionalmente en todos los obstáculos de la vida con quien gracias a su apoyo hemos salido hoy y siempre juntos adelante.

A mis hermanos que gracias a su apoyo he podido avanzar en la vida hasta lograr lo que hoy en día soy.

A mi padre Sr. Antonio Duarte Hinojosa (qepd) muy especialmente le dedico este trabajo que aunque no está conmigo acompañándome en presencia sé que lo está totalmente en espíritu quien seguro estaría muy orgulloso de ver a su hijo hasta donde he llegado día tras día de lucha, entrega y dedicación a mis estudios, a quien yo daría lo imposible por poder entregar en sus propias manos este trabajo, la persona que nunca flaqueo su apoyo, sus mayores esfuerzos de su vida por poder entregar lo mejor de sí como padre, persona de la cual estoy totalmente agradecido y muy orgulloso, el cual nunca se marchara de mi vida.

AGRADECIMIENTOS

A dios por permitirme existir para cumplir mis sueños y disfrutar de la vida y sus alegrías, así como el permitirme conocer a mis amigos y vivir experiencias inolvidables para poder sobrevivir en esta vida.

A la Universidad de Sonora por ser una institución que me brindo las herramientas necesarias para el logro de mis sueños.

A el profesor C.P.C. Ramón Aurelio Márquez García y C.P. Manuel Franco Castillo, quienes fungieron como mis sinodales en la presentación de el examen profesional.

Al profesor C.P. Evaristo Parra Flores, quien fue mi director de tesina y sinodal en el examen profesional.

A todos aquellos profesores que han participado en la formación de mi vida profesional a lo largo de mi carrera.

A mi novia L.C.P. Arianna Martínez Siqueiros, quien siempre estuvo apoyándome incansablemente en todos los momentos que necesite de ella.

Al destino por marcarme esta dirección y poder afrontar todos los obstáculos y retos que se me presentaron en esta etapa de mi vida.

ADVERTENCIA:

El contenido que a continuación se presenta es responsabilidad del autor exclusivamente

Así mismo toda la información contenida puede variar según las modificaciones que se hagan al transcurrir los años.

INDICE

CAPITULO I.-

INTRODUCCION	1
1.1. Planteamiento del Problema	3
1.2. Importancia.....	5
1.3. Objetivos	6
Objetivo General.....	6
Objetivos Específico	6
1.4. Alcances y Limitaciones	6
1.5. Hipótesis.....	8
1.6. Propuesta.....	8

CAPITULO II.-

2.1. Las Finanzas.....	9
2.2. Información Financiera, Punto de Partida para la Toma de Decisiones.....	13
2.3. Importancia de Analizar los Estados Financieros	14
2.4. Análisis de los Resultados Contables. - Su Finalidad	14
2.5. Las Estrategias como Alternativas de Solución dentro De la Toma de Decisiones	15
2.6. Decisiones Financieras	16
2.7. Opción de Financiamiento a Corto, Mediano y Largo Plazo.....	19

2.7.1	Financiamiento a Corto Plazo	19
2.7.1.1	Fuentes de Financiamiento sin Garantías	
	Específicas.....	20
2.7.1.1.1	Cuentas por Pagar	21
2.7.1.1.2	Pasivos Acumulados	21
2.7.1.1.3	Línea de Crédito	21
2.7.1.1.4	Documentos Negociables	22
2.7.1.1.5	Anticipo a Clientes	22
2.7.1.1.6	Prestamos Privados	22
2.7.1.2	Fuentes de Financiamiento con Garantías	
	Específicas.....	22
2.7.1.2.1	Pignoración de Cuentas por Cobrar.....	23
2.7.1.2.2	Factorización de Cuentas por Cobrar (Factoring)	24
2.7.1.2.3	Gravamen Abierto.....	26
2.7.1.2.4	Recibos de Fideicomisos	27
2.7.1.2.5	Recibos de Almacenamiento.....	27
2.7.1.2.6	Garantía de Acciones y Bonos.....	27
2.7.1.2.7	Prestamos con Codeudor	27
2.7.1.2.8	Seguros de Vida	27
2.7.2	Financiamiento a Largo Plazo	28

2.7.2.1	Hipoteca.....	28
2.7.2.2	Acciones	29
2.7.2.3	Bonos.....	31
2.7.2.4	Arrendamiento Financiero.....	33
2.7.2.5	Crédito de Habilitación o Avío	36
2.7.2.6	Crédito Refaccionario.....	36
2.7.2.7	Crédito Hipotecario.....	36
2.7.2.8	Emisión de Acciones.....	37
2.7.2.9	Emisión de Obligaciones.....	37
2.8	Aplicación de un Análisis Financiero.....	38
2.9	Toma de Decisiones y su Aplicación Correcta.....	39
2.10	Enfoques Modernos en la Toma de Decisiones. - Bajo Condiciones de Incertidumbre.....	41
2.11	Inversión.....	42
2.12	Inversiones Temporales	43
2.13	Inversiones a Largo Plazo	43
2.14	Diferencias entre Inversiones Temporales e Inversiones Inversiones a Largo Plazo.....	44
2.15	Financiación	45
2.16	Equilibrio Financiero.....	45
2.17	Apalancamiento Financiero.....	46
 CAPITULO III.-		
3.1	Liquidez.....	48
3.2	Solvencia Económica.....	49
3.3	Principales Partidas del Balance General	50
3.4	Equilibrio Financiero.....	51

3.5 Riesgo Financiero	52
3.5.1 Riesgo de Mercado.....	52
3.5.1.1 Riesgo de Cambio	52
3.5.1.2 Riesgo de Tipo de Interés.....	52
3.5.1.3 Riesgo de Mercado.....	53
3.5.1.4 Riesgo de Crédito	53
3.5.1.5 Riesgo de Liquidez o Financiación	53
3.6 Razones Financieras de Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento y Solvencia	53
3.6.1 Razones de Liquidez.....	54
3.6.2 Razones de Rentabilidad	56
3.6.3 Razones de Endeudamiento.....	57
3.7 Flujo de Efectivo	58
3.8 Tipos de Flujo de Efectivo.....	61
3.8.1 Estados de Flujo de Efectivo-General.....	61
3.8.2 Flujos de Efectivo Brutos Netos	62
3.8.3 Flujos de Efectivo en Moneda Extranjera.....	63
3.9 Las Bases para Preparar el Flujo de Efectivo	63
CAPITULO IV.-	
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	65
BIBLIOGRAFIA	67

INTRODUCCION

Este trabajo de investigación tiene como finalidad abordar el tema de Estrategias Financieras para lograr liquidez en las pymes, estudiado desde una perspectiva de las ciencias financieras e intentaremos hacer una aportación y argumentar que la liquidez en las empresas la obtendremos con la aplicación de las estrategias financieras.

La idea de este documento nace a partir de una revisión exhaustiva de bibliografía de la cual detectamos que la falta de liquidez en las empresas de Caborca está aumentando en tal grado que está dando como resultado el endeudamiento de las empresas, que rebasa la liquidez al plazo pactado de pago; es decir, del año 2004 al 2007 el índice de endeudamiento fue del 45%, de acuerdo a esta información observada es que surge la pregunta de investigación como se detalla a continuación:

¿Cómo las estrategias financieras influyen en la liquidez de las pymes? Ante esta pregunta nuestra afirmación es que las estrategias financieras son un factor que ayuda a la liquidez en las empresas y por lo tanto el objetivo es diseñar estrategias financieras que apoyen a la liquidez en las pymes.

Este tema es de suma importancia porque me permitiera aportar a las pymes como evitar el endeudamiento por falta de liquidez, esto para proteger su inversión y así poder incrementarla. La metodología utilizada para esta tesina fueron fuentes secundarias sobre el tema.

Para la argumentación y presentación de este estudio organizamos el documento en cuatro capítulos. El primer capítulo exponemos el marco teórico que comprende los antecedentes en donde se menciona el origen, las aportaciones y la conceptualización; El segundo capítulo habla sobre las estrategias financieras para lograr liquidez en las pymes; En el capítulo número

tres se aborda la liquidez en las empresas y en el capítulo cuatro exponemos las conclusiones y recomendaciones. Para la parte final se relaciona la bibliografía utilizada.

CAPITULO I

MARCO TEORICO

1.1 Planteamiento del problema

En el presente capitulo abordaremos el origen de las estrategias financieras para lograr liquidez en las pymes y mencionaremos algunas de las aportaciones recientes que se han hecho sobre el tema.

Como pudimos observar las aportaciones que se han hecho son importantes, sin embargo, creo que mi aportación al tema la liquidez en las pymes se puede enriquecer a través de las estrategias financieras. Por ello a continuación explicaremos y caracterizaremos la liquidez para las pymes en un capitulo dos para clarificar y matizar lo que se entiende como la liquidez en las pymes en este trabajo y para el capítulo tres se hará lo mismo, pero con las estrategias financieras.

En el capítulo dos podré brindar a las pymes como enfrentar tales problemas relacionados en su totalidad con las finanzas de su propia empresa esto a través de la aplicación de análisis y opciones financieras que se pueden aplicar al funcionamiento operacional de las pymes.

En el capítulo tres brindare a las pymes como verificar o en su caso como poder detectar la liquidez y la solvencia de las pymes sin antes poder caer en un endeudamiento que puede costar la vida de la propia empresa y que estrategias puede aplicar como empresa para solucionar su endeudamiento y así mismo poder estar protegida y preparada para que si en un futuro se presentara una crisis mayor a la actual pudiese salir adelante con la aplicación de estas estrategias.

Para que las pymes estén dentro de la competencia de los comercios deben de estar atentas a los cambios y la innovación financiera acerca de las nuevas estrategias a seguir para lograr el éxito.

1.2. Importancia

La elección del tema a desarrollar es por la gran inclinación hacia todo lo referente con la falta de liquidez de las pymes a la reacción de estas, que año con año se ha venido en un aumento la falta de efectivo líquido en las empresas.

Las pymes en México son la gran mayoría de empresas que lo conforman puesto que en el mundo comercial un 80% lo conforman las pequeñas y medianas empresas y el 20% restante lo son las grandes empresas comercializadoras.

Las finanzas en México son de una manera en la cual las pymes deben de permanecer en constante cambio al aplicar sus inversiones y su financiación.

En cuanto a las inversiones a aplicar como empresa se debe de estar muy segura de primero poder contar con una solvencia económica sólida como empresa y no el contar solamente con la liquidez necesaria para salir adelante conforme al vencimiento de sus obligaciones pactadas a un corto plazo.

Dentro de las inversiones de las pymes cabe resaltar que se deben aplicar de tal manera que se debe existir un equilibrio económico de la empresa con referencia a sus deudas, por tal motivo se debe tomar en cuenta el aplicar un estudio financiero mediante cual se pueda obtener una medición del riesgo financiero que existe en todas las pymes de nuestro país.

1.3. Objetivos.

Objetivo General. -

Analizar los procedimientos y aplicación de las estrategias financieras para las pymes desde el punto de vista financiero así mismo establecer el aprovechamiento que se obtiene para en beneficio de ellas mismas y mediante la aplicación de un análisis de solvencia y liquidez observar los resultados que se obtienen como rendimiento de la propia empresa.

Objetivos Específicos. -

- Analizar la información financiera y los resultados contables para poder tomar una buena toma de decisiones.
- Aplicar un financiamiento a corto, mediano o largo plazo para resolver los probables obstáculos de endeudamiento y como solucionarlos de inmediato.
- Establecer la posición económica de la empresa tanto de solvencia como de liquidez.
- Que estrategias financieras utilizar en las pymes.

1.4.- Alcances y Limitaciones.

Alcances. -

El trabajo de investigación se enfoca básicamente a la aplicación de las estrategias financieras para alcanzar la liquidez necesaria para el buen funcionamiento de las pymes.

Basándose en el examen exhaustivo de las mejores estrategias financieras a seguir como una empresa exitosa.

El enfoque de dicho trabajo de investigación es dirigido únicamente a las pymes.

Limitaciones. -

La investigación realizada tiene ciertos obstáculos a la manera de interpretar informaciones que se manejan y se brindan para los propietarios de las pymes, de tal manera que por una mala interpretación de una estrategia sugerida es causa de una falta de liquidez y solvencia en una empresa.

Al concluir la investigación de este trabajo, me doy cuenta que los obstáculos mayores se van eliminando conforme se va siguiendo una buena aplicación de estrategias y correcta toma de decisiones dentro de una empresa.

Algunas de las barreras que se enfrentan como pymes es la confusa información que se encuentran, quizás en algunas fuentes se les diga algo y en otras totalmente diferente, pero para la mejor interpretación de estas, se tendrá la mejor visión y estudio de la toma de las decisiones y aplicaciones financieras correctas para nuestras empresas.

1.5 Hipótesis.

Las estrategias financieras son un factor que ayuda a la liquidez de las pymes.

1.6 Propuesta.

Al brindar conocimiento a las pymes de las estrategias financieras que se pueden aplicar, se crea un interés para el cual se logre el éxito de las empresas y a su vez existan más fuentes empresariales.

Además, demostrando el resultado positivo que se tiene por la aplicación de una correcta alternativa de solución financiera en las pymes, se observara el incremento de más empresas exitosas gracias a la correcta aplicación de estrategias a utilizar por todas las pymes.

Así mismo con este trabajo de investigación se muestra la importancia de la aplicación de un correcto procedimiento en la utilización de las distintas estrategias financieras.

CAPITULO II

LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS

2.1 Las Finanzas.

Antes de empezar a analizar las “Finanzas de las empresas” es necesario explicar inicialmente que son las “Finanzas” y su origen como categoría económica. Las finanzas son consideradas como una categoría histórico-económica, porque se ubican en el espacio y en el tiempo y porque se dan en el marco de las relaciones monetario-mercantiles.

Aunado a lo anterior también, son una categoría de “Valor”, ya que se encuentran ligadas al movimiento del valor en su forma monetaria con la obtención, empleo y creación de fondos monetarios.

El término de Finanzas proviene del concepto latino “FINANCIA”, que significa pago en dinero, el cual fue utilizado inicialmente en los siglos XIII-XV en el país más mercantilizado de esa época, es decir, Italia y fundamentalmente en sus principales ciudades comerciales, tales como Florencia, Génova y Venecia.

Rama de la administración de empresas que se preocupa de la obtención y determinación del flujo de fondos que requiere la empresa, además de distribuir y administrar esos fondos entre los diversos activos, plazos y fuentes de financiamiento con el objetivo de maximizar el valor económico de la empresa.

El objetivo principal de cualquier empresa es el de atender por medio de la producción de un bien o un servicio la demanda de mercado, con el propósito de crear valor. Las responsabilidades de la Administración Financiera en el ámbito de las empresas, son las siguientes:

- Inversiones en tamaño y expansión de la planta (presupuestación de capital)
- estructura del capital
- cantidad de efectivo necesario para evitar problemas de liquidez.
- términos de crédito proporcionados.
- políticas de inventarios.
- necesidades de fusión o compra de otra empresa.
- dividendos a repartir.

Las finanzas han tomado cada vez más un enfoque estratégico debido a que los administradores se enfrentan a la situación de cómo crear valor dentro de un ambiente empresarial con incertidumbre.

La aplicación oportuna y correcta de los recursos, el lograr o intentar un equilibrio entre las diversas peticiones de los accionistas, las implicaciones de la información y señalamiento financiero oportuno, el proceso de globalización financiera, los cambios en los aspectos legales y regulatorios, así como otras consideraciones abarcan el amplio campo de la toma de decisiones en la administración financiera.

El mundo actualmente sufre una explosión de información y los mercados son cada día más fluctuantes. Lo que se amplía con el proceso de globalización que hace que, lo que le ocurra en un País termine afectando a otros y así sucesivamente sigue la cadena.

En este contexto la educación financiera es importante porque enseña a las personas a ser flexibles, mantener una mente abierta de manera tal que vean en estos cambios las oportunidades de hacerse ricos, pero eso solo sucederá cuando se den cuenta que en la vida lo que importa no es la cantidad de dinero que ganan sino cuanto conservan. Así como para construir un rascacielos se necesita hacer un pozo profundo y grande para lograr unos cimientos fuertes que mantengan estable el edificio. Para lograr una estabilidad económica importante es necesario tener unos cimientos que sean la base de nuestras inversiones. Para ello la base es estudiar finanzas conocer como se mueve el dinero y el real valor de las cosas.

Las personas deben conocer la diferencia entre un activo y un pasivo o una inversión y un gasto. Las personas con conocimiento financiero y riqueza adquieren activos o hacen inversiones porque en el corto, mediano o largo plazo estos generarán algún tipo de retorno monetario y en determinado tiempo cubrirán lo que gastamos para obtenerlo.

Las finanzas y los estudios financieros dirigen los caminos en los cuales los individuos, los negocios y las organizaciones reúnen, destinan y usan recursos monetarios a través del tiempo, tomando en cuenta los riesgos supuestos en sus proyectos. El término finanzas incorpora cualquiera de los siguientes significados:

- El estudio del dinero y otros recursos.
- El management y el control de dichos recursos.
- Retratar y controlar los riesgos de los proyectos.
- Como verbo, “financiar” significa proveer fondos para negocios

La actividad financiera es la aplicación de un grupo de técnicas que los individuos y organizaciones (o entidades) emplean para administrar sus recursos financieros, particularmente las diferencias entre los ingresos y los gastos, y los riesgos de sus inversiones.

Una entidad cuyos ingresos excedan sus gastos puede prestar o invertir dicho ingreso. Contrariamente, una entidad cuyos ingresos sean menores a sus gastos puede aumentar su capital mediante préstamos o mediante la venta de equity claims, disminuyendo sus gastos, o incrementando sus ingresos. El prestamista puede encontrar un prestatario, un intermediario financiero (por ejemplo, un banco) o puede comprar notas o bonos en el mercado de bonos. El prestamista recibe intereses, el prestatario paga un interés más alto que lo que el prestamista recibe, y el intermediario financiero se guarda la diferencia.

Un banco agrupa las actividades de muchos prestamistas y prestatarios. El banco acepta depósitos de los prestamistas, sobre los cuales esta paga un interés. Entonces el banco presta dichos depósitos a los prestatarios. El banco también permite prestamistas y prestatarios de diferentes tamaños para coordinar su actividad. Los bancos son esos compensadores de flujos de dinero en el espacio ya que permite a los diferentes prestamistas y prestatarios conocerse entre sí, y con el tiempo, ya que cada prestatario, en teoría, eventualmente paga la deuda.

Finanzas estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o Estados. Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos.

Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. También suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero.

El término finanzas proviene del latín "finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).

Estas transacciones financieras , existieron desde que el hombre creó el concepto de dinero , pero se establecieron ya en forma a principios de la era moderna cuando surgieron los primeros prestamistas y comerciantes estableciendo tratados sobre matemáticas financieras donde se mencionaban temas como el cálculo de intereses o el manejo de Estados Financieros.

Las decisiones financieras, como parte del sistema de la empresa, deben contribuir eficazmente a maximizar su competitividad; estando presente, en diferentes momentos, la problemática financiera. Estas decisiones no son un fin en si mismas, sino una vía para alcanzar y mantener la competitividad de la empresa a todos los niveles posicionarla como una organización de clase mundial.

De manera muy elemental se apunta que las finanzas conforman el área económica dedicada al estudio del funcionamiento de los mercados de capitales, la oferta y el precio de los activos financieros.

2.2 Información Financiera, Punto de Partida para la Toma de Decisiones.

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de las empresas y el cumplimiento de los objetivos globales y financieros, es el punto de partida para el estudio de la realidad financiera, la financiación e inversión de estas y la interpretación de los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen y ayudan a la dirección a tomar buenas decisiones. El análisis financiero comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros.

Los estados financieros contienen el producto final de la contabilidad, ellos describen la situación económico-financiera de una empresa.

El sistema contable reúne y presenta información acerca del desempeño y de la posición de la organización a través de los estados financieros, para que

sean útiles y fidedignos deben ser preparados en el tiempo oportuno y ser revisados y certificados por auditores fiscales.

2.3 Importancia de Analizar los Estados Financieros.

El análisis de los estados financieros, requiere experiencia y juicio pues para gestionar eficientemente una empresa o un negocio es necesario poseer información sobre su funcionamiento y salud financiera.

El análisis de los estados financieros constituye una vía para lograr encontrar las causas y atacar los efectos, a través de la aplicación de técnicas de análisis.

El análisis tiene de ciencia y de arte. La ciencia está determinada por el conjunto de técnicas que se pueden aplicar; el arte está en la habilidad del analista para entender y transmitir los resultados con un objetivo vital, servir de soporte para la toma de decisiones.

Es evidente que de los análisis y diagnósticos económicos y financieros sale a relucir la situación real de la entidad, y es la herramienta inicial dentro del largo proceso de la toma de decisiones que se continúa con el diseño y la aplicación de estrategias en aquellas áreas en las cuales la organización empresarial debe redimensionar su accionar con vistas a solucionar las debilidades detectadas.

2.4 Análisis de los Resultados Contables. - Su Finalidad

El análisis desde un punto de vista general no es otra cosa que el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo.

Ahora bien, este significado, de forma más ampliado es desde el enfoque sistémico la técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general; en el ámbito económico, son los métodos correctos de

interpretación de la información por oposición a la que trata de su elaboración y de su presentación y en lo concerniente a la filosofía, un análisis es el método que procede de lo compuesto a lo simple.

El análisis diario de una empresa es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la misma, de ahí su importancia.

2.5 Las Estrategias como Alternativas de Solución dentro de la Toma de Decisiones.

El concepto de estrategia es originario del campo militar, pero aparece en el campo económico con la teoría de juegos de la mano de Von Neumann y Morgensten (1944). En ambos casos es básica la idea de competición, de actuación frente al adversario para lograr unos objetivos determinados.

La estrategia en administración, es un término difícil de definir y muy pocos autores coinciden en el significado de la estrategia. Pero la definición de estrategia surge de la necesidad de contar con ella.

Los últimos 20 años fueron cinco veces más turbulentos que los ochenta años anteriores. Los cambios tecnológicos, políticos, la economía global y la crisis social creciente, confirman que el mundo plantea novedad, diversidad y transitoriedad.

Este mundo esta lleno de incertidumbre, las variables son cada vez menos controlables y el valor maspreciado es la especulación. Estos cambios tienen como limite la creatividad y la innovación de la gente y esto tiene que ver con la estrategia. La estrategia es descubrir, no programar, es guiar, no controlar. Es liderar las ideas.

Muchos autores en los conceptos y teorías aportados hacen referencia a la palabra estrategia definiéndola como metas u objetivos alcanzar por parte de las empresas para lograr su misión.

Por ejemplo, Alfred Chandler Jr. (2000) precisa que “estrategia es determinar los objetivos y las metas fundamentales a largo plazo, adoptar políticas correspondientes y asegurar los recursos necesarios para llegar a esas metas”.

2.6 Decisiones Financieras.

Etimológicamente la palabra “riesgo” proviene del latín “risicare” que significa “atreverse”. Sin embargo, en el presente artículo se explicará este concepto desde el punto de vista financiero, por lo que se puede decir que el riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados.

Sabiendo que el riesgo es parte inevitable en todo proceso en la toma de decisiones, tanto a nivel personal como a nivel organizacional, debe medirse en función del beneficio que se puede obtener en cualquier acción que se adopte.

Por lo tanto, el concepto de riesgo también se relaciona con el grado de incertidumbre de los rendimientos esperados en el futuro, considerando como fórmula básica que está directamente proporcional al rendimiento, de donde se desprende la famosa frase “a mayor riesgo, mayor rendimiento”.

Entre los principales factores que elevan o reducen el nivel de riesgo en una decisión financiera, podemos mencionar los siguientes:

- 1. Mercado:** Incumplimiento de la contraparte en una operación que incluye un compromiso de pago.
- 2. Macroeconómicos:** Diferencias en los precios de mercado resultantes de cambios en las variables macroeconómicas, por ejemplo, en tasas de interés.
- 3. Legales:** Incumplimientos que no puedan ser exigibles por medios legales.
- 4. Operativos:** Asociado a fallas en los sistemas, procedimientos, en los modelos o en las personas que manejan dichos sistemas.

5. Riesgo país: Indicador elaborado por las calificadoras de riesgo internacionales quienes evalúan, la capacidad que posee un país para hacer frente a sus compromisos de deuda financiera, este es el llamado riesgo financiero, y de los pagos por la venta de bienes y servicios, conocido como riesgo comercial.

Este indicador incide en el precio, o tasa de interés, al que los acreedores externos prestarán dinero al Estado, empresarios y particulares del país determinando una sobretasa de interés.

Ejemplo: Los bonos del Tesoro de EEUU que son considerados libre de riesgo, es decir, este bono paga un interés puro pues no tiene “riesgo país”, el bono de una nación como México tiene “riesgo país”, ya que paga un “interés adicional” que retribuye el riesgo asumido al invertir.

Adicionalmente se pueden identificar otros tipos de riesgo como son:

1. El riesgo de que una institución llegue a fracasar debido a una mala administración o a la falta de capital.
2. El riesgo de mala fe presente en un fraude, declaraciones inexactas, ventas deliberadamente improcedentes o faltas en la divulgación de información de parte de las instituciones que proporcionan asesoría respecto a un producto financiero.
3. El riesgo derivado de la dificultad de que un consumidor contrate un producto o servicio financiero que no comprenda o que no se adapte a sus necesidades.

Al realizar operaciones financieras con instituciones se pueden considerar otros factores para la disminución del riesgo, entre las cuales podemos mencionar:

1. La normatividad que tienen dichas instituciones.

2. La supervisión de dichas normas.

3. El acceso a la información de sus productos o servicios

Sin embargo, dos de los principales elementos que intervienen en la toma de decisiones son la confianza y la información.

Para el manejo de incertidumbre:

Las decisiones financieras son probablemente las más difíciles, principalmente por las repercusiones inmediatas que tienen por la implicación de los recursos monetarios, generalmente escasos además de contar en ocasiones con un alto grado de incertidumbre.

Por lo anterior, se han desarrollado una gran cantidad de métodos analíticos de decisión, los más sencillos incluyen aspectos puramente matemáticos, mientras que los más complejos incluyen árboles de decisión, modelos estadísticos basados en teorías de probabilidad y simulaciones. No obstante, estos métodos tienen la desventaja de requerir inversiones fuertes en equipo y personal capacitado.

Lo cierto es, que a lo largo de la vida se toman decisiones día a día. Algunas veces no son significativas, pero a medida que pasa el tiempo se adquieren más responsabilidades, y las decisiones se tornan cada vez más importantes, éstas afectan o benefician nuestra vida y la de la empresa. Es por ello que para minimizar el riesgo que implica el escoger un camino y no otro, es indispensable contar con información oportuna y confiable con la que se puedan hacer análisis de sensibilidad para planear diferentes escenarios de tal forma que se tome la decisión.

2.7 Opción de Financiamiento a Corto, Mediano y Largo Plazo.

2.7.1.- Financiamiento a Corto Plazo.

Para una empresa es fundamental la disponibilidad de financiamiento a corto plazo para su funcionamiento. El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios.

Cuando en epígrafes anteriores analizábamos el Presupuesto de Efectivo y los Estados Financieros Proformas veíamos las necesidades de financiamiento a corto plazo que podía tener una empresa y al hablar de administración del Activo Circulante o Capital de Trabajo se establecía diferencias entre este y el Capital de Trabajo Neto pues administración del capital de trabajo abarca además todo lo referente a los Pasivos Circulantes pues en esta sección se hará especial énfasis en estos para demostrar lo que representa para la empresa una utilización adecuada de las fuentes de financiamiento a corto plazo para una administración financiera eficiente.

En consecuencia con los aspectos comentados se realiza el presente trabajo con los objetivos siguientes:

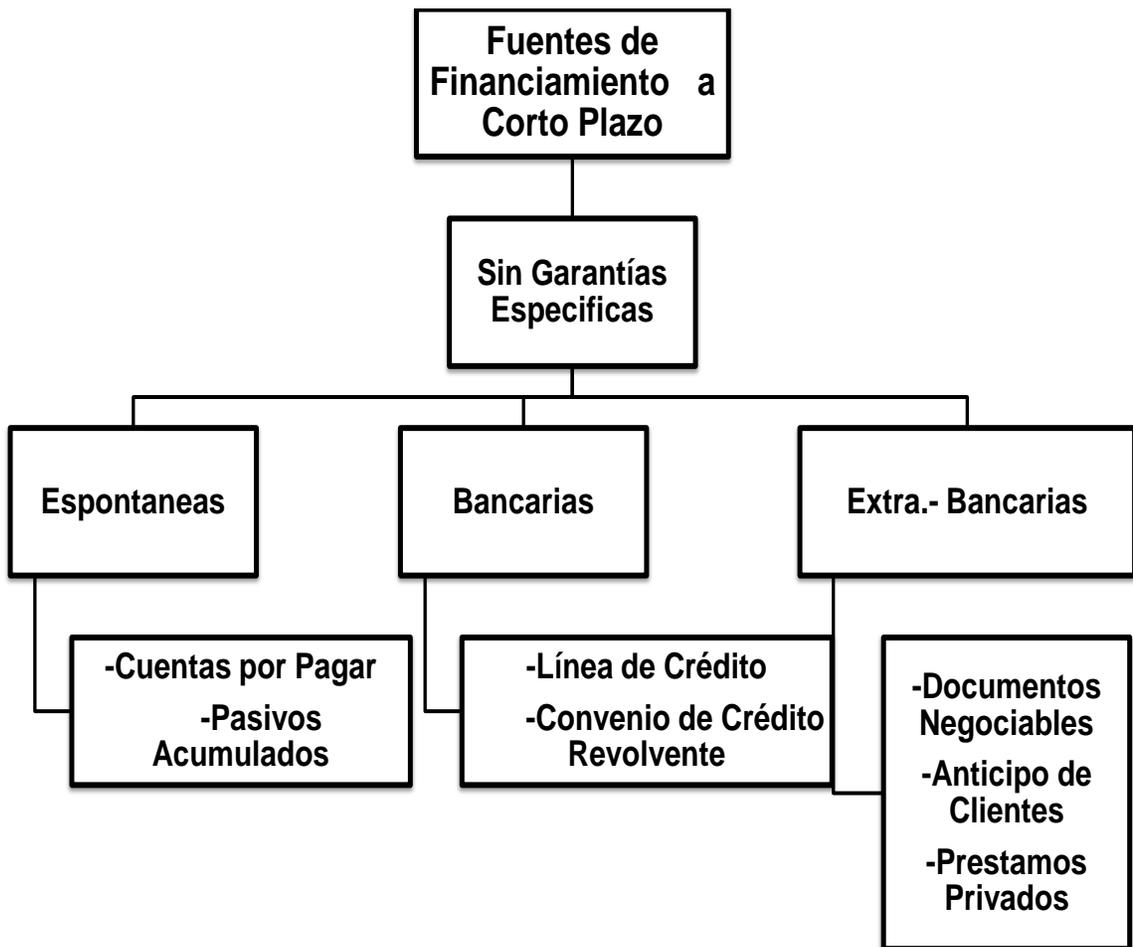
- Analizar las fuentes de financiamiento a corto plazo existentes.
- Presentar el factoraje como una fuente alternativa de financiamiento para la empresa.

El crédito a corto plazo es una deuda que generalmente se programa para ser reembolsada dentro de un año ya que generalmente es mejor pedir prestado sobre una base no garantizada, pues los costos de contabilización de los préstamos garantizados frecuentemente son altos pero a su vez representan un respaldo para recuperar.

A continuación se detallan las diferentes fuentes de financiamiento que pueden ser utilizadas por las empresas:

2.7.1.1.- Fuentes de Financiamiento sin garantías específicas.

Consiste en fondos que consigue la empresa sin comprometer activos fijos específicos como garantía.



2.7.1.1.1.- Cuentas por Pagar.

Representan el crédito en cuenta abierta que ofrecen los proveedores a la empresa y que se originan generalmente por la compra de materia prima. Es una fuente de financiamiento común a casi todas las empresas. Incluyen todas las transacciones en las cuales se compra mercancías, pero no se firma un documento formal, no se exige a la mayoría de los compradores que pague por la mercancía a la entrega, sino que permite un periodo de espera antes del pago. En el acto de compra el comprador al aceptar la mercancía conviene en pagar al proveedor la suma requerida por las condiciones de venta del proveedor, las condiciones de pago que se ofrecen en tales transacciones, normalmente se establecen en la factura del proveedor que a menudo acompaña la mercancía.

2.7.1.1.2.- Pasivos Acumulados.

Una segunda fuente de financiamiento espontánea a corto plazo para una empresa son los pasivos acumulados, estos son obligaciones que se crean por servicios recibidos que aun no han sido pagados, los renglones más importantes que acumula una empresa son impuestos y salarios, como los impuestos son pagos al gobierno la empresa no puede manipular su acumulación, sin embargo puede manipular de cierta forma la acumulación de los salarios.

2.7.1.1.3.- Línea de crédito.

Es un acuerdo que se celebra entre un banco y un prestatario en el que se indica el crédito máximo que el banco extenderá al prestatario durante un período definido.

Convenio de crédito revolvente: consiste en una línea formal de crédito que es usada a menudo por grandes empresas y es muy similar a una línea de crédito regular. Sin embargo, incluye una característica importante distintiva; el banco tiene la obligación legal de cumplir con un contrato de crédito revolvente y recibirá un honorario por compromiso.

2.7.1.1.4.- Documentos negociables.

El documento negociable consiste en una fuente promisorio sin garantías a corto plazo que emiten empresas de alta reputación crediticia y solamente empresas grandes y de incuestionable solidez financiera pueden emitir documentos negociables.

2.7.1.1.5.- Anticipo de clientes.

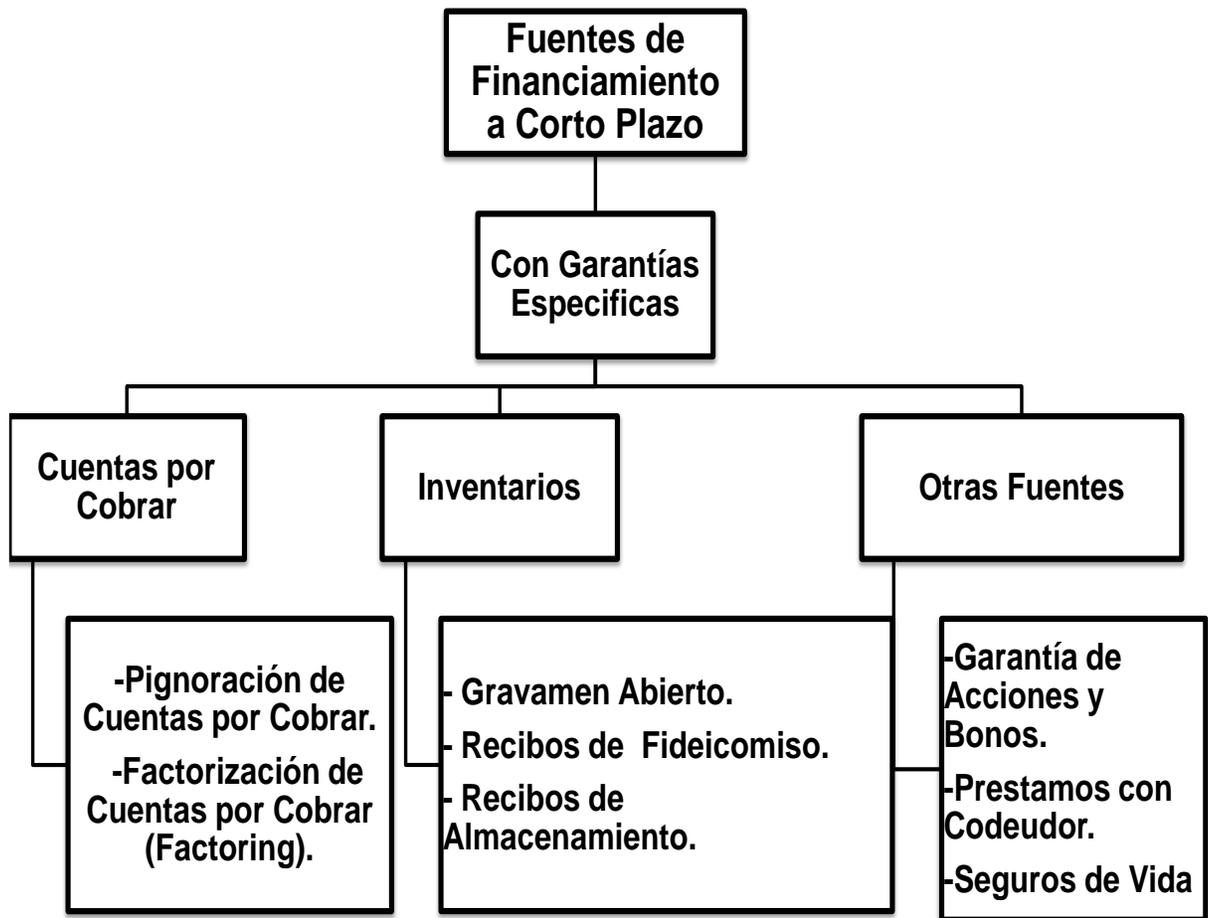
Los clientes pueden pagar antes de recibir la totalidad o parte de la mercancía que tiene intención de comprar.

2.7.1.1.6.- Préstamos privados.

Pueden obtenerse préstamos sin garantía a corto plazo de los accionistas de la empresa ya que los que sean adinerados pueden estar dispuestos a prestar dinero a la empresa para sacarla delante de una crisis.

2.7.1.2.- Fuentes de Financiamiento con garantías específicas.

Consiste en que el prestamista exige una garantía colateral que muy comúnmente tiene la forma de un activo tangible tal como cuentas por cobrar o inventario. Además, el prestamista obtiene participación de garantía a través de la legalización de un convenio de garantía. Y se utilizan normalmente tres tipos principales de participación de garantía en préstamos a corto plazo con garantía los cuales son: Gravamen abierto, Recibos de depósito y Préstamos con certificado de depósito.



El financiamiento por medio de las cuentas por cobrar implica ya sea la cesión de las cuentas por cobrar en garantía (pignoración) o la venta de las cuentas por cobrar (factoraje).

2.7.1.2.1.- Pignoración de cuentas por cobrar.

La cesión de la cuentas por cobrar en garantía se caracteriza por el hecho de que el prestamista no solamente tiene derechos sobre las cuentas por cobrar sino que también tiene recurso legal hacia el prestatario.

2.7.1.2.2.- Factorización de cuentas por cobrar (Factoring).

- Diccionario de Economía y Administración: define el factoraje como la venta de las cuentas por cobrar. Una empresa puede convertir sus facturas en dinero cediéndole sus derechos a un Factor o a una Sociedad de Factoring, la cual descuenta o anticipa el importe a la empresa una vez deducidos los intereses.
- Lawrence J. Gitman, en Fundamentos de Administración Financiera: el Factoring implica la venta directa de las cuentas por cobrar de una empresa a un Factor o Institución Financiera.
- BDF Factoring S.A. lo define como financiamiento a corto plazo respaldado fundamentalmente por documentos mercantiles comunes de crédito tales como: facturas, pagarés, cheques, contratos y otros documentos mercantiles.
- Centro Universitario de Ciencias Económicas de México: el factoraje es un servicio especializado utilizado por un número de empresas, que consiste en la conversión inmediata de sus cuentas por cobrar no vencidas en efectivo, de tal forma que ofrece de manera ágil la liquidez necesaria al capital de trabajo de negocios.
- J. Fred Weston lo define como una forma de financiación mediante la compra de las cuentas por cobrar por el Factor sin responsabilidad para el prestatario (vendedor). El comprador de los bienes es notificado de la transferencia y hace el pago directamente al Factor. La empresa que hace de Factor asume el riesgo de falta de pago por cuentas malas, por lo que debe verificar el crédito, así puede decirse acertadamente que los factores no sólo proporcionan dinero, sino también un departamento de crédito para el prestatario.
- Enciclopedia del Management: define el Factoring con el nombre de Cobro de Deudas, lo que consiste en la compra de cuentas por cobrar, siendo el comprador un agente comisionado, quien asume el riesgo del crédito.
- Factor Chain International (FC) : define el Factoring como la cesión a un intermediario financiero denominado Factor, del derecho del cobro de los

créditos concedidos a los clientes, a un costo establecido de antemano, pudiendo asumir, o no, el riesgo de la operación.

- Ministerio de Finanzas y Precios de Cuba: trata el Factoring como un contrato de cesión o venta de las cuentas por cobrar que posee una entidad (cliente) a una entidad financiera o bancaria especializada en estos servicios (Factor), correspondiente a ventas de productos que no merman con facilidad y cuyas fechas de cobro están pactadas a corto plazo.

Una vez analizadas las definiciones anteriores puede decirse que el Factoring es una variante de financiamiento que se ejecuta mediante un contrato de venta de las cuentas por cobrar. Es una operación consistente en el adelanto de efectivo contra facturas originadas por operaciones comerciales, e incluye la cesión al factor de los derechos de cobro para que éste realice la cobranza a cuenta y representación del cliente.

Las operaciones de Factoring pueden ser realizadas por entidades de financiación o por entidades de crédito: bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.

Ventajas.

- Saneamiento de la cartera de clientes.
- Para el personal directivo, ahorro de tiempo empleado en supervisar y dirigir la organización de una contabilidad de ventas.
- No endeudamiento: compra en firme y sin recurso.
- Permite recibir anticipos de los créditos cedidos.
- Simplifica la contabilidad, ya que mediante el contrato de Factoring el usuario pasa a tener un solo cliente, que paga al contado.
- Permite la máxima movilización de la cartera de deudores y garantiza el cobro de todos ellos.
- Ahorro de tiempo, ahorro de gastos, y precisión de la obtención de informes.

- Puede ser utilizado como una fuente de financiación y obtención de recursos circulantes.

Inconvenientes.

- Costeo elevado. Concretamente el tipo de interés aplicado es mayor que el descuento comercial convencional.
- El factor puede no aceptar algunos de los documentos de su cliente.
- Quedan excluidas las operaciones relativas a productos perecederos las de a largo plazo (mas de 180 días).
- El cliente queda sujeto al criterio de la sociedad factor para evaluar el riesgo de los distintos compradores.

Una cantidad sustancial de créditos se encuentra garantizada por los inventarios de los negocios por lo que si una empresa presenta un riesgo de crédito relativamente bueno con la existencia del inventario puede ser una base suficiente para recibir un préstamo no garantizado.

Sin embargo, cuando una empresa representa un riesgo relativamente malo, la institución de préstamo puede insistir en la obtención de una garantía bajo la forma de un gravamen contra el inventario.

2.7.1.2.3.- Gravamen abierto.

Proporciona ala institución de préstamo un gravamen contra los inventarios del prestatario, sin embargo el prestatario tendrá la libertad de vender los inventarios, y de tal forma el valor de la garantía colateral podrá verse reducido por debajo del nivel que existía cuando se concedió el préstamo.

2.7.1.2.4.- Recibos de fideicomiso.

Es un instrumento que reconoce que el bien se mantiene en fideicomiso para el prestamista en cual firma y entrega un recibo de fideicomiso por los bienes. Estos pueden ser almacenados en un almacén público o mantenerse en las instalaciones del prestatario.

2.7.1.2.5.- Recibos de almacenamiento.

Representa otra forma de usar el inventario como garantía colateral. Consiste en un convenio en virtud del cual el prestamista emplea una tercera parte para que ejerza el control sobre el inventario del prestatario y para que actúe como agente del prestamista.

2.7.1.2.6.- Garantía de acciones y bonos.

Las acciones y ciertos tipos de bonos que se emiten al portador se pueden ceder como garantía para un préstamo además es natural que el prestamista esté interesado en aceptar como garantía las acciones y bonos que tengan un mercado fácil y un precio estable en el mercado.

Pueden emitirse acciones con prima y bajo el par y otros tipos de bonos: bonos de deuda, subordinados, hipotecarios y bajo descuento entre otros.

2.7.1.2.7.- Préstamos con codeudor.

Los préstamos con fiadores originan cuando un tercero firma como fiador para garantizar el préstamo donde si el prestatario no cumple el fiador es responsable por el préstamo y debe garantizar una adecuada solidez financiera.

2.7.1.2.8.- Seguros de vida.

Es la cobertura que estipula el pago de una suma asegurada al momento de fallecer el asegurado ya sea por causa natural o accidental, durante la vigencia de la misma.

Tipos de seguros de vida:

- temporal fijo.
- Vida entera.
- Colectivos de vida.
- Vida prima Ahorro.
- Accidente e invalidez.
- Beneficio de muerte adelantada.
- Renta.

2.7.2.- Financiamientos a Largo Plazo.

2.7.2.1.- Hipoteca.

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

Importancia.

Es importante señalar que una hipoteca no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario.

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

Ventajas.

- Para el prestatario le es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación.
- Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo.
- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien.

Desventajas.

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.
- Existe riesgo de surgir cierta intervención legal debido a falta de pago.

Formas de Utilización.

La hipoteca confiere al acreedor una participación en el bien. El acreedor tendrá acudir al tribunal y lograr que la mercancía se venda por orden de éste para, es decir, que el bien no pasa a ser del prestamista hasta que no haya sido cancelado el préstamo. Este tipo de financiamiento por lo general es realizado por medio de los bancos.

2.7.2.2.- Acciones.

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

Importancia.

Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

Ventajas.

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

Desventajas.

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

Formas de Utilización.

Las acciones se clasifican en Acciones Preferentes que son aquellas que forman parte del capital contable de la empresa y su posesión da derecho a las utilidades después de impuesto de la empresa, hasta cierta cantidad, y a los activos de la misma. También hasta cierta cantidad, en caso de liquidación; Y por otro lado se encuentran las Acciones Comunes que representan la participación residual que confiere al tenedor un derecho sobre las utilidades y los activos de la empresa, después de haberse satisfecho las reclamaciones prioritarias por parte de los accionistas preferentes. Por esta razón se entiende que la prioridad de las acciones preferentes supera a las de las acciones comunes. Sin embargo, ambos tipos de acciones se asemejan en que el dividendo se puede omitir, en que las dos forman parte del capital contable de la empresa y ambas tienen fecha de vencimiento.

¿Qué elementos se deben considerar respecto al empleo de las Acciones Preferentes o en su defecto Comunes?

Se debe tomar aquella que sea la más apropiada como fuente de recurso a largo plazo para el inversionista.

¿Cómo vender las Acciones?

Las emisiones mas recientes se venden a través de un suscriptor, el método utilizado para vender las nuevas emisiones de acciones es el derecho de suscripción el cual se hace por medio de un corredor de inversiones.

Después de haber vendido las acciones, la empresa tendrá que cuidar su valor y considerar operaciones tales como el aumento del número de acciones, la disminución del número de acciones, el listado y la recompra.

2.7.2.3.- Bonos.

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

Importancia.

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

El tenedor de un bono es un acreedor; un accionista es un propietario. Debido a que la mayor parte de los bonos tienen que estar respaldados por activos fijos tangibles de la empresa emisora, el propietario de un bono

posiblemente goce de mayor protección a su inversión, el tipo de interés que se paga sobre los bonos es, por lo general, inferior a la tasa de dividendos que reciben las acciones de una empresa.

Ventajas.

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

Desventajas.

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

Formas de Utilización.

Cada emisión de bonos está asegurada por una hipoteca conocida como "Escritura de Fideicomiso".

El tenedor del bono recibe una reclamación o gravamen en contra de la propiedad que ha sido ofrecida como seguridad para el préstamo. Si el préstamo no es cubierto por el prestatario, la organización que el fideicomiso puede iniciar acción legal a fin de que se saque a remate la propiedad hipotecada y el valor obtenido de la venta sea aplicada al pago del a deudo.

Al momento de hacerse los arreglos para la expedición e bonos, la empresa prestataria no conoce los nombres de los futuros propietarios de los bonos debido a que éstos serán emitidos por medio de un banco y pueden ser transferidos, más adelante, de mano en mano. En consecuencia la escritura de fideicomiso de estos bonos no puede mencionar a los acreedores, como se hace cuando se trata de una hipoteca directa entre dos personas. La empresa

prestataria escoge como representantes de los futuros propietarios de bonos a un banco o una organización financiera para hacerse cargo del fideicomiso. La escritura de fideicomiso transfiere condicionalmente el título sobre la propiedad hipotecada al fideicomisario.

Por otra parte, los egresos por intereses sobre un bono son cargos fijos el prestatario que deben ser cubiertos a su vencimiento si es que se desea evitar una posible cancelación anticipada del préstamo. Los intereses sobre los bonos tienen que pagarse a las fechas especificadas en los contratos; los dividendos sobre las acciones se declaran a discreción del consejo directivo de la empresa. Por lo tanto, cuando una empresa expide bonos debe estar bien segura de que el uso del dinero tomado en préstamo resultará en una utilidad neta que sea superior al costo de los intereses del propio préstamo.

2.7.2.4.- Arrendamiento Financiero.

Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

Importancia.

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

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

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

Ventajas.

- Es en financiamiento bastante flexible para las empresas debido a las oportunidades que ofrece
- Evita riesgo de una rápida obsolescencia para la empresa ya que el activo no pertenece a ella.
- Los arrendamientos dan oportunidades a las empresas pequeñas en caso de quiebra.

Desventajas.

- Algunas empresas usan el arrendamiento para como medio para eludir las restricciones presupuestarias cuando el capital se encuentra racionado.
- Un contrato de arrendamiento obliga una tasa costo por concepto de intereses.
- La principal desventaja del arrendamiento es que resulta más costoso que la compra de activo.

Forma de Utilización.

Consiste en dar un préstamo a plazo con pagos periódicos obligatorios que se efectúan en el transcurso de un plazo determinado, generalmente igual o menor que la vida estimada del activo arrendado. El arrendatario (la empresa)

pierde el derecho sobre el valor de rescate del activo (que conservará en cambio cuando lo haya comprado).

La mayoría de los arrendamientos son incancelables, lo cual significa que la empresa está obligada a continuar con los pagos que se acuerden aún cuando abandone el activo por no necesitarlo más. En todo caso, un arrendamiento no cancelable es tan obligatorio para la empresa como los pagos de los intereses que se compromete.

Una característica distintiva del arrendamiento financiero es que la empresa (arrendatario) conviene en conservar el activo aunque la propiedad del mismo corresponda al arrendador.

Mientras dure el arrendamiento, el importe total de los pagos excederá al precio original de compra, porque la renta no sólo debe restituir el desembolso original del arrendador, sino también producir intereses por los recursos que se comprometen durante la vida del activo.

Las empresas que no hayan alcanzado niveles de competitividad ó que pretendan desarrollarse en otros mercados, requerirán promover y financiar nuevos proyectos para realizar inversiones adicionales en sus plantas para eficientar sus niveles productivos hasta niveles de competencia, para lo cual requerirán soluciones de financiamiento con costos competitivos, como los que tienen otras empresas.

Un ejemplo es la compra de un nuevo edificio que aumentará la capacidad o la compra de una maquinaria que hará manufactura más eficiente y menos costoso. Los préstamos a largo plazo usualmente son pagados de las ganancias.

El proceso que debe seguirse en las decisiones de crédito para este tipo de financiamientos, implica basarse en el análisis y evaluación de las condiciones económicas de los diferentes mercados, lo que permitirá definir la

viabilidad económica y financiera de los proyectos. El destino de los financiamientos a largo plazo debe corresponder a inversiones que tengan ese mismo carácter.

2.7.2.5.- Crédito de Habilitación ó Avío.

Es un contrato en el cual el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito, precisamente en la adquisición de materias primas y materiales en el pago de los jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensablemente para los fines de su empresa.

Las ventajas que ofrecen éste tipo de préstamo es: un plazo mayor de 180 días, y la seguridad de contar con fondos durante un plazo determinado.

2.7.2.6.- Crédito Refaccionario.

Es una operación de crédito por medio de la cual una institución facultada para hacerla, otorga un financiamiento a una persona dedicada a actividades de tipo industrial y agrario, para robustecer ó acrecentar el activo fijo de su empresa, con el fin de elevar ó mejorar la producción.

2.7.2.7.- Crédito Hipotecario.

Son pasivos contratados con instituciones de crédito, para ser aplicados en proyectos de inversión en los que involucra el crecimiento, la expansión de capacidad productiva, reubicaciones modernizaciones de plantas o proyectos para nuevos productos.

El fideicomiso es un acto jurídico que debe constar por escrito, y por el cual una persona denominada fideicomitente destina uno o varios bienes, a un fin lícito determinado, en beneficio de otra persona llamada fideicomisario encomendando su realización a una institución bancaria llamada fiduciaria, recibiendo ésta la titularidad de los bienes, únicamente con las limitaciones de

los derechos adquiridos con anterioridad a la constitución del mismo fideicomiso por las partes ó por terceros, y con las que expresamente se reserve el fideicomitente y las que para él se deriven el propio fideicomiso.

De otro lado la institución bancaria adquiere los derechos que se requieran para el cumplimiento del fin, y la obligación de solo dedicarles al objetivo que se establezca al respecto debiendo devolver los que se encuentran en su poder al extinguirse el fideicomiso salvo pacto válido en sentido diverso.

2.7.2.8.- Emisión de Acciones.

Las acciones son títulos corporativos cuya principal función es atribuir al tenedor de la misma calidad de miembro de una corporación: son títulos que se expiden de manera seriada y nominativa, son esencialmente especulativas, quien adquiere una acción no sabe cuanto ganará, ya que se somete al resultado de los negocios que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea decide distribuir los dividendos.

2.7.2.9.- Emisión de Obligaciones.

Las obligaciones son títulos de crédito que representan en forma proporcional, el pasivo contraído por una empresa, por el crédito obtenido a través de los desembolsos hechos por sus acreedores.

Las sociedades anónimas pueden emitir obligaciones que representen la participación individual de sus tenedores en crédito colectivo constituido a cargo de la sociedad emisora.

2.8 Aplicación de un Análisis Financiero.

El nuevo estilo de dirección de la economía de las empresas que presupone el perfeccionamiento de la empresa, ha creado las bases para que las empresas puedan desarrollar de forma organizada todas las transformaciones necesarias que permitan lograr una gestión económica, eficiente y eficaz.

La globalización afecta cada vez en mayor grado a las actividades de las empresas e introduce nuevas variables en la dirección empresarial. Puesto a lo anterior, se describe un análisis económico-financiero a través de las siguientes técnicas:

- a) Análisis comparativo u horizontal
- b) Análisis porcentual o vertical
- c) Análisis de las razones financieras
- d) El sistema du-pont para el análisis financiero
- e) Cuadrante de navegación
- f) Equilibrio financiero
- g) Métodos de planeación financiera
- h) Métodos de regresión
- i) Métodos de porcentaje de ventas
- j) Estados financieros pro forma
- k) Análisis general de todas las cuentas de balance

Este nuevo estilo de dirección de la economía de una empresa, se respalda por todo el mercado nacional, dado a que las empresas argumentan que es la mejor forma de estar al día junto con la globalización y sus demasiados cambios financieros.

Las empresas nacionales exigen que todos los negocios tengan con que cubrir sus gastos con sus ingresos y aparte generar un margen de utilidad para que sean cada vez mas eficientes, competitivas y que la empresa tenga sus reservas de margen racional para su mejor funcionamiento, y a su vez comprobando que todos los mercados nacionales tienen muy en cuenta el perfeccionamiento empresarial a nivel globalizado.

2.9 Toma de Decisiones y su Aplicación Correcta.

La toma de decisiones se define como la selección de un curso de acciones entre alternativas, es decir que existe un plan un compromiso de recursos de dirección o reputación.

En ocasiones los ingenieros consideran la toma de decisiones como su trabajo principal ya que tienen que seleccionar constantemente qué se hace, quien lo hace y cuando, dónde e incluso como se hará.

Sin embargo, la toma de decisiones es sólo un paso de la planeación ya que forma la parte esencial de los procesos que se siguen para elaboración de los objetivos o metas trazadas a seguir. Rara vez se puede juzgar sólo un curso de acción, porque prácticamente cada decisión tiene que estar engranada con otros planes.

El proceso que conduce a la toma de decisión:

1. Elaboración de premisas.
2. Identificación de alternativas.
3. Evaluación de las alternativas, en términos de metas que se desea alcanzar.
4. Selección de una alternativa, es decir tomar una decisión.

Las personas que actúan o deciden racionalmente están intentando alcanzar alguna meta que no se puede lograr sin acción. Necesitan comprender en forma clara los cursos alternativos mediante los cuales se puede alcanzar

una meta de acuerdo a las circunstancias y limitaciones existentes. Se necesita también la información y la capacidad para analizar y evaluar las alternativas de acuerdo con la meta deseada. Por último, necesitan tener el deseo de llegar a la mejor solución mediante la selección de la alternativa que satisfaga de un modo más efectivo el logro de la meta.

Es raro que las personas logren una racionalidad completa, en particular en la administración como en la ingeniería.

1. En primer lugar, como nadie puede tomar decisiones que afecten el pasado, las decisiones tienen que operara para el futuro.
2. Es difícil reconocer todas las alternativas que se pudieran seguir para alcanzar una meta; esto es cierto cuando en especial la toma de decisiones incluye oportunidades de hacer algo que no se ha hecho antes. Es más, en la mayor parte de los casos no se pueden analizar todas las alternativas e incluso con las técnicas analíticas y las computadoras masa modernas disponibles.

Una decisión programada se aplica a problemas estructurados o de rutina. Los operadores de tomos tienen especificaciones y reglas que les señalan si la pieza que han hecho es aceptable, si tiene que desecharse o si se tiene que procesar de nuevo.

Las decisiones no programadas se usan para situaciones no programadas, nuevas y mal definidas, de naturaleza no repetitivas.

En realidad, las decisiones estratégicas son, en general, decisiones no programadas, puesto que requieren juicios subjetivos.

La mayoría de las decisiones no son ni completamente programadas ni completamente no programadas; son una combinación de ambas. La mayor parte de las decisiones no programadas las toman los gerentes del nivel más alto, esto es porque los gerentes de ese nivel tienen que hacer frente a los problemas no estructurados.

2.10 Enfoques Modernos en la Toma de Decisiones. Bajo Condiciones de Incertidumbre.

1. Análisis de Riesgo. - prácticamente cada decisión se basa en a la interacción de variables importantes, muchas de las cuales tienen un elemento de incertidumbre, pero quizás un grado bastante alto de probabilidad. por lo tanto, la sensatez de lanzar un nuevo producto podría desprender de varias variables críticas: el costo de producto, la inversión del capital, el precio que se puede fijar, el tamaño del mercado potencial y la participación del mercado total.
2. Árboles de Decisión presentan los puntos de decisión, los acontecimientos fortuitos y las probabilidades existentes en los diversos cursos que se podrían seguir.

El enfoque del árbol de decisión hace posible observar, al menos las principales alternativas y el hecho de que las decisiones posteriormente dependan de acontecimientos en el futuro.

Ejemplo: Los gerentes también pueden comprender la verdadera probabilidad de una decisión que conduzca a los resultados deseados.

Una cosa es cierta los árboles de decisión y técnicas similares de decisión reubican criterios amplios con un centro de atención sobre los elementos importantes de una decisión, hacen resaltar premisas que con frecuencia están escondidas y muestran el proceso de razonamiento mediante el cual se toman las decisiones bajo incertidumbre.

1. Teorías De La Referencia se basa en las ideas de que las actitudes de las personas hacia el riesgo varían.
2. La probabilidad puramente estadística, como se aplican a la toma de decisiones, descansan sobre la suposición de que los encargados de

tomar las decisiones las seguirán. Podría parecer razonable que si existiera una posibilidad del 60% de que la decisión sea cierta, una persona la tomaría. Sin embargo, esto no es necesariamente cierto, pues el riesgo de estar equivocados es del 40%, quizás la persona no desee correr este riesgo.

2.11 Inversión.

La inversión es el acto mediante el cual se cambia una satisfacción inmediata y cierta, por una esperanza, que se adquirirá a cambio de una adecuada compensación y de la que soporte el bien en que se invierte. La inversión se hace con la esperanza de una recompensa en el futuro. La inversión se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad o negocio con el objetivo de incrementarlo. Dicho de otra manera, consiste en posponer al futuro un posible consumo.

Representan colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea, por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición

En el caso particular de inversión financiera los recursos se colocan en títulos, valores y demás documentos financieros, a cargo de otros entes, con el objeto de aumentar los excedentes disponibles por medio de la percepción de rendimientos, dividendos, variaciones de mercado y otros conceptos.

Una inversión puede reducirse a las corrientes de pagos e ingresos que origina considerado cada uno en el momento preciso en que se produce.

Las inversiones bien sea a corto o a largo plazo, representan colocaciones que la empresa realiza para obtener un rendimiento de ellos o bien recibir dividendos que ayuden a aumentar el capital de la empresa. Las inversiones a corto plazo si se quiere son colocaciones que son prácticamente

efectivas en cualquier momento a diferencia de las de largo plazo que representan un poco mas de riesgo dentro del mercado. Aunque el precio del mercado de un bono puede fluctuar de un día a otro, se puede tener certeza de que cuando la fecha de vencimiento llega, el precio de mercado será igual al valor de vencimiento del bono. Las acciones, por otro lado, no tienen valores de vencimiento. Cuando el precio del mercado de una acción baja, no hay forma cierta para afirmar si la disminución será temporal o permanente.

Por esta razón, diferentes normas de valuación se aplican para contabilizar las inversiones en valores de deudas negociables (bonos) y en valores patrimoniales negociables (acciones). Cuando los bonos se emiten con descuento, el valor de vencimiento de los bonos excederá el valor prestado originalmente. Por lo tanto, el descuento puede ser considerado como un cargo de intereses incluido en el valor de vencimiento de los bonos. La amortización de este descuento durante la vida de la emisión de bonos aumenta el gasto periódico de intereses.

2.12 Inversiones Temporales.

Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de deposito, bonos tesorería y documentos negociables), valores negociables de deuda (bonos del gobierno y de compañías) y valores negociables de capital (acciones preferentes y comunes), adquiridos con efectivo que no se necesita de inmediato para las operaciones.

Estas inversiones se pueden mantener temporalmente, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las financieras del momento hagan deseable esa conversión.

2.13 Inversiones a Largo Plazo.

Son colocaciones de dinero en las cuales una empresa o entidad, decide mantenerlas por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones, contando a partir de la fecha de presentación del balance general.

2.14 Diferencias entre Inversiones Temporales e Inversiones a Largo Plazo.

Inversiones temporales	Inversiones a largo plazo
Consisten en documentos a corto plazo	Son colocaciones de dinero en plazos mayores de un año.
Las acciones se venden con más facilidad.	Las acciones adquiridas a cambio de valores que no son efectivo.
Se convierten en efectivo cuando se necesite.	No están disponibles fácilmente porque no están compuestas de efectivo sino por bienes.
Las transacciones de las inversiones permanentes deben manejarse a través de cuentas de cheques.	El principal objetivo es aumentar su propia utilidad, lo que puede lograr 1) directamente a través del recibo de dividendos o intereses de su inversión o por alza en el valor de mercado de sus valores, o 2) indirectamente, creando y asegurando buenas relaciones de operación entre las compañías y mejorando así el rendimiento de su inversión.
Consisten en documentos a corto plazo (certificados de deposito, bonos tesorería y documentos negociables)	Consisten en valores de compañías: bonos de varios tipos, acciones preferentes y acciones comunes.

2.15 Financiación.

Es el acto de constituir el capital necesario para fundar una empresa o para transformarla en otra mayor, o de surtir de fondos para llevar a cabo una operación o respaldar un negocio. Fuentes de recursos de que dispone la empresa tanto propios como ajenos, detallados en el pasivo y materializados como inversiones en el activo.

Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Recursos financieros que el gobierno obtiene para cubrir un déficit presupuestario. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

2.16 Equilibrio Financiero.

El equilibrio financiero se producirá cuando exista una conjunción entre la fuerza de Activa hacia la liquidez y la del Pasivo hacia la exigibilidad.

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Por lo tanto existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aún cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.
- Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance General, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.
- Entonces se considera que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

2.17 Apalancamiento Financiero.

Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.

Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente

Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

Se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el costo por el interés financieros para maximizar utilidades netas por efecto de los cambios en las Utilidades de operación de una empresa.

Es decir: los intereses por préstamos actúan como una palanca, contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de una empresa.

En resumen, debemos entender por apalancamiento financiera, la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de una empresa.

Efecto que se produce en la estructura financiera de las empresas como consecuencia de la utilización de fondos propios o ajenos para su financiamiento. Razón resultante de dividir el pasivo entre el capital contable. Mejoramiento de la rentabilidad de una empresa a través del cambio en su estructura financiera y operativa.

El apalancamiento financiero mide el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de la deuda, o bien el número de veces que UAIT contiene la carga de la deuda.

A mayor apalancamiento, mayor riesgo, ya que se refiere una contribución marginal que permita cubrir los costos fijos.

Apalancamiento es el resultado del uso de activos o fondos de costo fijo para aumentar los rendimientos para los dueños de la empresa.

CAPITULO III

PROCEDIMIENTO PARA LA REALIZACION DE UN DIAGNOSTICO ECONOMICO-ADMINISTRATIVO Y PARA LA APLICACIÓN DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS EN EL AREA DE RESULTADOS CLAVES DE LA ECONOMIA Y LAS FINANZAS.

3.1 Liquidez.

La liquidez es uno de los aspectos de mayor recuperación desde el punto de vista financiero en todas las empresas, en ciertas empresas es uno de los elementos decisivos para mantener la operación.

Una manera que debe aplicar la gerencia financiera en especial la razón corriente y la prueba ácida; además debe ser complementado con herramientas financieras que permitan valorar la liquidez en sus aspectos dinámicos como el ciclo de caja.

El objetivo de las razones financieras es mencionar y explicar la capacidad de pago para cubrir sus obligaciones en el corto plazo y su herramienta financiera es el presupuesto de efectivo; el cual arroja el sobrante o faltante de efectivo que la empresa tenga.

El argumento principal de las utilizaciones de estas razones se fundamenta en que los ciclos de caja son administrados eficientemente y ha sido el éxito de múltiples empresas alrededor del mundo.

Las empresas de hoy en día, tienen que tener muy presente el seleccionar inteligentemente sus decisiones o aplicación de ideas o proyectos futuros, puesto que no deben comprometer su flujo de caja, así como tampoco aplicar para créditos a largo plazo o compromisos muy duraderos en tiempo para evitar comprometer el flujo financiero general de la empresa.

Las iniciativas que deben aplicar son:

- a) Inducir al personal de la empresa a un cultural general de mejora continua.
- b) Fomentar la polivalencia de las empresas.
- c) Investigar nuevos canales de ventas.
- d) Reforzar el compromiso mutuo entre la compañía y los empleados.
- e) Alinear a la empresa con los clientes.
- f) Realizar un ejercicio pragmático de estrategia empresarial.

Todas y cada una de las anteriores opciones, son para evitar la iliquidez de las empresas, desde el punto de vista financiero-administrativo.

El argumento principal de la aplicación de estas iniciativas financiero-administrativas, radica en que el uso práctico de clase mundial en las agendas diarias de todos los ejecutivos mundiales.

3.2 Solvencia Económica.

Se entiende por solvencia financiera, que es la capacidad de pago de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones; se debe saber diferenciar el concepto de liquidez con el de solvencia, puesto que para que una empresa cuente con liquidez, previamente debe contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar sus adeudos que se tengan contenidos, y la liquidez es tener el efectivo necesario en el momento oportuno a su vencimientos de pago; es decir, liquidez es cumplir con los compromisos y, solvencia es tener con que pagar esos compromisos.

Toda empresa en general debe tomar en cuenta que los acreedores a corto plazo fijaran su total atención en la solvencia financiera de la empresa, lo anteriormente mencionado se argumenta en que todas las empresas mundiales manejan muy similarmente los términos y resultados aplicados en la solvencia y la liquidez de las empresas.

Para realizar un análisis de solvencia, todas y cada una de las empresas deben tener muy en cuenta la definición de liquidez; que habla exactamente del dinero que tiene la empresa y de todos sus activos que posea en dinero. Sin embargo, la liquidez depende del tiempo que se requiere para convertir sus activos en dinero y el valor de realización de los activos en dinero.

Después de hacer un análisis financiero y la aplicación de sus estrategias financieras, obtendremos un resultado general el cual viene a ser el capital neto de trabajo. Se debe tener en cuenta que en épocas de inflación los plazos de crédito o contracción de deudas, se deberá acortar reflejándose en un índice de rotación de créditos mayor o mantener un flujo de caja con excedente.

La aplicación de un análisis de solvencia, se argumenta principalmente en que las empresas en generillo utilizan y detectan sus fortalezas y debilidades en todas las áreas financieras de la empresa.

3.3 Principales Partidas del Balance General.

Activo Circulante

- Caja
- Bancos
- Inversiones Temporales
- Clientes
- Documentos por Cobrar
- Deudores Diversos

Pasivo Circulante

- Proveedores
- Documentos por pagar
- Acreedores Diversos
- Acreedores Bancarios
- Rentas Cobradas por Anticipado
- Intereses Cobrados por Anticipado

3.4 Equilibrio Financiero.

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Por lo tanto, existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aun cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

- Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance General, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.
- Entonces se considera que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

3.5 Riesgo Financiero.

El riesgo es la probabilidad de un evento y sus consecuencias. El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras para una organización.

El concepto debe entenderse en sentido amplio, incluyendo la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados. De hecho, habida la posibilidad de que los inversores realicen apuestas financieras *en contra* del mercado, movimientos de éstos en una u otra dirección pueden generar tanto ganancias o pérdidas en función de la estrategia de inversión.

3.5.1.- Riesgo de mercado.

Asociado a las fluctuaciones de los mercados financieros, y en el que se distinguen:

3.5.1.1.- Riesgo de cambio.

Consecuencia de la volatilidad del mercado de divisas

3.5.1.2.- Riesgo de tipo de interés.

Consecuencia de la volatilidad de los tipos de interés.

3.5.1.3.- Riesgo de mercado.

(En acepción restringida), que se refiere específicamente a la volatilidad de los mercados de instrumentos financieros tales como acciones, deuda, derivados, etc.

3.5.1.4.- Riesgo de crédito.

Consecuencia de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no asuma sus obligaciones.

3.5.1.5.- Riesgo de liquidez o de financiación.

Que se refiere al hecho de que una de las partes de un contrato financiero no pueda obtener la liquidez necesaria para asumir sus obligaciones a pesar de disponer de los activos que no puede vender con la suficiente rapidez y al precio adecuado y la voluntad de hacerlo.

3.6 Razones Financieras de Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento y Solvencia.

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones.

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a

su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

3.6.1.- Razones de Liquidez.

- Capital Neto de Trabajo (CNT): Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

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

- Índice de la prueba del ácido (ácido): Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

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

- Rotación de inventario (RI): Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

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

- Plazo promedio de inventario (ppi): Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

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

- Rotación de cuentas por cobrar (rcc): Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

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

Promedio de Cuentas por Cobrar

- Plazo promedio de cuentas por cobrar (ppcc):_Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

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

Rotación de Cuentas por Cobrar

- Rotación de cuentas por pagar (rcp): Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

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

Promedio de Cuentas por Pagar

- Plazo promedio de cuentas por pagar (PPCP): Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

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

Rotación de Cuentas por Pagar

- Índice de solvencia (is): Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

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

Pasivo Corriente

3.6.2.- Razones de Rentabilidad.

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

- Margen bruto de utilidades (mb): Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

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

Ventas

- Margen de utilidades operacionales (mo): Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.
- Margen neto de utilidades (mn): Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.
- Rotación del activo total (rat): Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

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

Activos totales

- Rendimiento de la inversión (rei): Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

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

Activos totales

- Rendimiento del capital común (cc): Indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable.

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

Capital contable - Capital preferente

- Utilidades por acción (ua): Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria vigente.

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

Número de acciones ordinarias en circulación

- Dividendos por acción (da): Esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.

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

Número de acciones ordinarias vigente.

3.6.3.- Razón de Endeudamiento.

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

- Razón de endeudamiento (re): Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

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

3.7 Flujo de Efectivo.

El primer requisito para poder administrar el efectivo, es conocer tanto la forma en que éste se genera, como la manera en que se aplica o el destino que se le da. Esta información la proporciona el estado de flujo de efectivo.

Este estado informa, por una parte, cuáles han sido las principales fuentes de dinero de la empresa (en donde ha conseguido el dinero) durante un período determinado de tiempo y, por otra parte, que ha hecho con él (en qué lo ha aplicado)

El dinero generado básicamente por cobros a clientes derivados de la venta de inventarios o de la prestación de servicios, menos los pagos a proveedores y las erogaciones para cubrir los costos necesarios para poder vender, comprar y producir los artículos vendidos durante el período cubierto por la información, es el efectivo neto generado por la operación.

La capacidad para generar efectivo por medio de la operación, permite determinar, entre otras cosas, el crecimiento potencial de la empresa y su salud financiera.

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

1. Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
2. Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.

3. Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
4. Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
5. Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar;
 - a. La predicción de flujos de efectivo futuros.
 - b. La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo.
 - c. La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
 - d. Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

De lo expuesto se puede inferir que la finalidad del Estado de flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible e información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante el período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos.

Fines del control del efectivo.

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido. La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad.

El control de contabilidad es necesario para dar una base a la función de planeación y además con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados.

La administración es responsable del control interno es decir de la y protección de todos los activos de la empresa.

El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal.

Los propósitos de los mecanismos de control interno en las empresas son los siguientes:

- Salvaguardar los recursos contra desperdicio, fraudes e insuficiencias.
- Promover la contabilización adecuada de los datos.
- Alentar y medir el cumplimiento de las políticas de la empresa.
- Juzgar la eficiencia de las operaciones en todas las divisiones de la empresa.

El control interno no se diseña para detectar errores, sino para reducir la oportunidad que ocurran errores o fraudes. Algunas medidas del control interno del efectivo son tomar todas las precauciones necesarias para prevenir los fraudes y establecer un método adecuado para presentar el efectivo en los registros de contabilidad.

Un buen sistema de contabilidad separa el manejo del efectivo de la función de registrarlo, hacer pagos o depositarlo en el banco. Todas las recepciones de efectivo deben ser registradas y depositadas en forma diaria y todos los pagos de efectivo se deben realizar mediante cheques.

3.8 Tipos de Flujos de Efectivo.

En 1988, el estado financiero que presentaba información sobre los activos más líquidos y los pasivos corrientes de la empresa era el Estado de Cambios en la posición Financiera o estado de origen y Aplicación de Fondos.

Al cabo de los años fueron desarrollando una serie de problemas en la preparación del Estado de Cambios en la Posición Financiera en concordancia con las disposiciones de las normas de contabilidad. Había deficiencias de comparación entre diferentes versiones del estado puesto que, los fondos se podían definir como efectivo, o efectivo e inversiones temporales, o como activos de realización rápida, o como capital de trabajo.

3.8.1.- Estados de Flujos de Efectivo-General.

En el año 1995 el Estado de Flujos de Efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio por sus actividades:

- a. De Operación
- b. De Inversión
- c. De Financiamiento

Este estado financiero nuevo indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo, de alta liquidez, que:

- a. Son fácilmente cambiables por sumas de efectivo ciertas, y
- b. Están tan cerca del vencimiento que es insignificante al riesgo de cambios en su valor debido a cambios en las tasas de interés.

A lo expuesto podemos agregar que la empresa debe revelar la política que emplea para determinar cuáles partidas clasifican como equivalentes al efectivo. Cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principio de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación.

3.8.2.- Flujos de efectivo brutos netos

Como regla general, requiere la revelación de los flujos brutos en el Estado de Flujos de Efectivo. Se supone que los importes brutos de las entradas y salidas tienen mayor relevancia que los importes netos.

Sin embargo, en ciertos casos puede ser suficiente revelar el importe neto de algunos activos y pasivos y no los importes brutos.

Pueden revelarse los cambios netos para el ejercicio cuando no se necesita conocer los cambios brutos para entender las actividades de operación de inversión y de financiamiento de la empresa.

Para los activos y pasivos de rotación rápida, de importe elevado y de vencimiento a corto plazo pueden revelarse los cambios netos obtenidos durante el ejercicio. Como ejemplo están las cobranzas y pagos correspondientes a:

- Inversiones, en documentos que no son equivalentes al efectivo.
- Préstamos por cobrar.
- Deuda, siempre y cuando el plazo original del vencimiento del activo del pasivo no exceda los tres meses.

3.8.3.- Flujos de efectivo en moneda extranjera

La empresa que convierte cuentas expresadas en moneda extranjera, o que tiene operaciones en el extranjero, revela en su Estado de Flujos de Efectivo y en su moneda, el importe equivalente a los flujos de efectivo extranjeros utilizando las tasas de cambio, en efecto, al ocurrir los flujos.

En lugar de las tasas que realmente estaban en efecto al ocurrir los flujos se puede utilizar el promedio, adecuadamente ponderado, de las distintas tasas vigentes durante el ejercicio, si es que ello produce esencialmente los mismos resultados. El efecto de las variaciones en las tasas cambiarias sobre los saldos tenidos en moneda extranjera se revela en el Estado de Flujos de Efectivo como un componente separado dentro de la conciliación para el ejercicio del cambio en el efectivo y sus equivalentes.

3.9 Las Bases para preparar el Flujo de Efectivo.

Las bases para preparar El estado de Flujo de Efectivo la constituyen:

- Dos Estados de Situación o Balances Generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el Estado de Flujo de Efectivo.
- Un Estado de Resultados correspondiente al mismo período.
- Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del Balance de Situación culminando con el incremento o disminución neto en efectivo.

Para este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a las actividades de operación, que consiste esencialmente en

traducir la utilidad neta reflejada en el Estado de Resultados, a flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso del efectivo.

Asimismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el Balance General para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la inversión, tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo presenten traspasos y no impliquen movimiento de fondos se deben compensar para efectos de la preparación de este estado.

CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Las Estrategias Financieras son una herramienta que hoy en día se debe utilizar en todas las empresas en general, principalmente en las pequeñas y medianas empresas debido a que el 80% de las empresas en México son pymes.

La idea principal de este trabajo de investigación, es el aportar a las pymes en general la forma, objetivo y ventajas que obtendrán como resultado del aplicar correctamente una serie de Estrategias Financieras.

Las Estrategias Financieras aplicadas en este estudio de investigación son con el objetivo de que todas las pymes cuenten con una base de que es lo que deben de aplicar y conocer dentro de sus Resultados Contables como empresa.

Los Resultados Contables deben hacer referencia a la situación exacta en la cual se encuentra la empresa, para a partir de ese punto; saber qué tipo de Estrategia utilizar y cual deberá ser el resultado esperado con la aplicación de dicha Estrategia.

Como referencia de la situación en la que se encuentre la empresa, será el resultado de lo que ha estado afectándola; para partir de esa situación y poder reforzar esa área de la empresa.

En las Finanzas de las pymes es un entorno muy grande del cual se desprenden muchos factores que la afectan desde un nivel bajo hasta un nivel en grado alto el cual la puede llevar a la quiebra.

Como recomendaciones para las pymes, se tiene que al momento de llevar a cabo cualquier transacción se deben tomar en cuenta factores internos y externos que puedan afectar esa transacción aplicada que se vuelve en margen mucho más grave cuando esta, es una adquisición mediante un tipo de financiamiento para las pymes para la cual no se cuenta con un estudio financiero exacto de la empresa.

La aplicación de las Estrategias Financieras para las pymes es la mejor aplicación financiera para activar o reactivar una empresa que debido a la situación financiera de nuestro país presenta una recesión económica en la cual las pymes son las más afectadas, con la globalización la entrada de grandes empresas dueñas de franquicias, marcas o con una situación económica muy poderosa se han incrementado, y con consigo; la consecuencia del aumento del riesgo financiero para las pymes de nuestro país.

BIBLIOGRAFIA

- **Libros**

Administración Financiera Básica

Lawrence J. Gitman

Derechos reservados 1996.- 3er edición en español por:

Oxford University Press-Harla México, S.A. de C.V.

Página 98

México, D.F.

Finanzas en Administración

J. Fred Weston

Derechos reservados 1995.- Respecto a la 4ta edición en español

McGraw-Hill Interamericana de México, S.A. de C.V.

9 na edición

Edo. De México.

Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Abraham Perdomo Moreno

Ediciones contables, administrativas y fiscales, S.A. de C.V.

ECAFSA 1996

México, D.F.

- **Internet**

www.monografias.com/trabajos30/estrategias-financieras/estrategias-financieras.shtml. Consultado el día 15 de octubre del 2008.

www.fceye.ull.es/new/investigacion/docum/ull/2001-02ull.pdf. Consultado el día 15 de octubre del 2008.

www.miternologico.com/main/conceptosbasicosfinanzasyareasprincipales.html. Consultado el día 21 de noviembre del 2008.

html.rincondelvago.com/admón-de-finanzas-empresariales.html Consultado el día 21 de noviembre del 2008.

[//blog.gaaper.com/2008/05/26/laimportancia-de-las-finanzas-y-las-inversiones](http://blog.gaaper.com/2008/05/26/laimportancia-de-las-finanzas-y-las-inversiones). Consultado el día 21 de noviembre del 2008.

www.microfinanzas.com/%c2%bfque-son-las-finanzas/. Consultado el día 21 de noviembre del 2008.

www.tuobra.unam.mx/publicados/040924182324.html. Consultado el día 22 de noviembre del 2008.

www.definicion.org/apalancamiento. Consultado el día 22 de noviembre del 2008.

www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html. Consultado el día 22 de noviembre del 2008.

www.monografias.com/trabajosg/dife/dife.stml. Consultado el día 22 de noviembre del 2008.

www.ur.mx/cursos/post/obarraga/bace/dinero.html. Consultado el día 22 de noviembre del 2008

<http://es.wikipedia.org/wiki/invers%c3%b3n>. Consultado el día 23 de noviembre del 2008.

www.mipymes.gov.co/emprendedor/verimp.asd?d=196&company=44. Consultado el día 23 de noviembre del 2008.

<http://es.mimi.hn/economia/financiacion.html>. Consultado el día 23 de noviembre del 2008.

www.wikelearning.com/monografias/el-analisis-financiero-equilibrio-financiero/12585-7. Consultado el día 23 de noviembre del 2008.