

**ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS**

Carlos Rafael Grado Salayandía

Víctor Manuel Gallegos Cereceres

Eva Aurora Ortega Juárez

Profesores de tiempo completo
Facultad de Contaduría y Administración
Universidad Autónoma de Chihuahua
Campus número 2, Chihuahua, Chih. México

Área temática: b) Valoración y finanzas

Palabras clave: MIYPEs: Micro y Pequeñas Empresas, EVA, Economic Value Added: Valor económico Agregado, VAN; Valor Actual Neto, TIR, Tasa Interna de Retorno, Apalancamiento Operativo

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS

Resumen

El propósito de la presente investigación es describir que las empresas Micro y Pequeñas, no usan los insumos de información financiera del Estado de Resultados, Balance y Flujo de caja, para registrar, medir, analizar y valorar si son productivas, rentables financieramente y que desconocen si sus operaciones empresariales son eficientes, productivas y si agregan valor económico a la empresa, describir que desconocen los programas de financiamiento del Gobierno Federal.

Demostrar que no conocen los resultados, la posición financiera y el origen y aplicación de los recursos, por lo tanto no producen insumos para utilizar el Análisis Económico Financiero Fundamental MIYPEs, herramienta básica para este tipo de empresas, que les permite identificar las razones y proporciones entre los resultados y la posición financiera, determinar el rendimiento de retorno esperado en términos monetarios y porcentuales, determinar los requerimientos de capital fijo y transitorio, y conocer si la organización agrega valor económico en términos rentables.

INTRODUCCIÓN

Las Micro y Pequeñas Empresas (MIYPs) en México y en un gran número de países, en la actualidad, tienen una gran importancia económica debido a la gran proporción que representan en dos de las variables más importantes para un sistema económico; la generación de empleo y aportación al Producto Interno Bruto (PIB), además de haber contribuido al desarrollo de muchos países.

En todo momento y en toda ente empresarial y muy especialmente en las MIYPEs, se tienen que apoyar de las herramientas y mecanismos financieros, s herramientas financieras que procesan, almacenan, sintetizan, recuperan, registran y presentan información, formulada de la más variada forma. Constituyen nuevos soportes y canales para dar forma, registrar, almacenar y difundir contenidos financieros, para medir la eficacia, eficiencia, productividad y rentabilidad financiera.

Es pertinente comentar, que cualquier organización, debe de aplicar la cultura empresarial y la economía del conocimiento, a través de la investigación y desarrollo en todas sus funciones, según su actividad y sector económico, deberá investigar en el entorno; Mercado, políticas públicas, proveedores, política económica, política fiscal, cultura empresarial, gubernamental y social, una investigación que le permita detectar sus Oportunidades y Amenazas, en contexto microeconómico, al interior de su organización, investigar en todas sus áreas y funciones, para detectar fortalezas y debilidades, en Producción, tecnologías de Información, Administración y operación, en Finanzas, en Administración del Capital humano, auditoría. Con el objeto de conocer cuál es situación empresarial en el contexto macroeconómico y microeconómico, para tomar decisiones correctas estructurales.

La presente investigación descriptiva hace referencia únicamente al área financiera, muy específicamente a la utilización del análisis financiero fundamental en las empresas clasificadas según su tamaño en Micro y Pequeñas de propiedad privada.

ANTECEDENTES

Origen y evolución de las PYMES

Remontándose al nacimiento de este núcleo de empresas denominadas MIPES (Micro y Pequeñas Empresas), se encuentran dos formas, de surgimiento de las mismas. Por un lado, aquellas que se originan como empresas propiamente dichas, es

decir, en las que se puede distinguir eficazmente una organización y una estructura, donde existe una gestión empresarial y el trabajo remunerado, de cual se derivó la empresa Pública y Privada.

- Una empresa pública es aquella que su propietario es el Gobierno.
- La empresa privada, es aquella que su o sus propietarios son del sector privado.
- Las MIYPEs son empresas, en su mayoría, de capital intensivo y se desarrollaron dentro del sector formal de la economía.
- En su evolución este sector tuvo tres etapas perfectamente definidas.

Las PYMES en general y las dedicadas al sector industrial minero en particular, comenzaron a adquirir importancia dentro de la economía Mexicana en los años 50 y 60 durante la vigencia del modelo de sustitución de importaciones, tan criticado como admirado por los distintos autores especializados, porque las empresas que existieron en los años de referencia, provenían de capital extranjero. El caso a que hacemos referencia, el modelo exhibió gran dinamismo, lo que les permitió, en un contexto de economía abierta y mercado interno reducido, realizar a los empresarios mexicanos un proceso de aprendizaje en el comercio internacional, con mínimos logros en la proveeduría nacional a las empresas extranjeras, por algunas limitaciones en materia de equipamiento, organización, escala, capacitación, información, etc.

Estas limitaciones antes comentadas, fueron adquiriendo un aspecto lo suficientemente negativo como para afectar tanto la productividad como la calidad de estas empresas, sin capacidad competitiva, alejándolas de los niveles internacionales y provocando que las mismas durante los 70', época de inestabilidad macroeconómica, se preocuparan únicamente por su supervivencia que las sumió en una profunda crisis que continuó en la década del 80'.

Esta sería, la segunda etapa en la historia de la evolución de las PYMES.

En la última etapa; en la actualidad, la realidad de las MIYPEs, es que no participan en la proveeduría de origen nacional a las empresas extranjeras ubicadas en nuestro país, ya que el total de la proveeduría nacional a la Inversión Extranjera Directa no llega al 3%, (Secretaría de Economía) según cifras de La Secretaría de Economía y la realizan Mediana y grandes empresas.

Variables que determinan la clasificación de una empresa según políticas de Nacional Financiera (Nafin) Sociedad Nacional de Crédito (SNC).

Las empresas Micro y Pequeñas se identifican con las siglas de MIYPEs, su clasificación en cuanto al tamaño, se determina con los siguientes indicadores:

- Cantidad de personal – Cantidad de unidades producidas en términos monetarios
- Volumen de las ventas en términos monetarios - Capital productivo

Clasificación empresarial por tamaño de empresa, según los criterios de Nacional Financiera (NAFIN).

| Tamaño | Sector | Rango de número de Colaboradores(7) + (8) | Rango de monto de ventas anuales (mdp) (9) | Tope máximo combinado* |
|---------|-----------------------|---|--|------------------------|
| Micro | Todas | Hasta 10 | Hasta \$4 | 4.6 |
| Pequeña | Comercio | Desde 11 hasta 30 | Desde \$4.01 hasta \$100 | 93 |
| | Industria y servicios | Desde 11 hasta 50 | Desde \$4.01 hasta \$100 | 95 |
| Mediana | Comercio | Desde 31 hasta 100 | Desde \$100.1 hasta \$250 | 235 |
| | Servicios | Desde 51 hasta 100 | | |
| | Industria | Desde 51 hasta 250 | Desde \$100.1 hasta \$250 | 250 |

La pequeña y mediana empresa, clasificada en el contexto global.

La definición de PYMES se ha realizado en dos formas:

- a) Cuantitativa: Calidad del personal o facturación.
- b) Cualitativa: El C.E.D. (committee for economic development) indica que la empresa es una PYME si cumple con dos o más de las siguientes características:

- Administración independiente (generalmente los gerentes son también propietarios).
- Capital suministrado por los propietarios.

- Fundamentalmente área local de operaciones.
- Tamaño relativamente pequeño dentro del sector industrial en que actúa.

- **La importancia de las pymes.**

La importancia de las Pymes en la economía se basa en que:

1. Aseguran el mercado de trabajo mediante la descentralización de la mano de obra o calificada, cumple un papel esencial en el funcionamiento del mercado laboral.
2. Tienen efectos socioeconómicos importantes, ya que permiten la concentración de la renta y la capacidad productiva desde un número reducido de empresas hacia uno mayor.
3. Reducen las relaciones sociales a términos personales más estrechos entre la organización y el colaborador, favoreciendo las conexiones laborales ya que, en general, sus orígenes son unidades familiares.
4. Presentan menor adaptabilidad tecnológica y menor costo de infraestructura.
5. No obtienen economías de gran escala, sino a través de la cooperación o integración inter empresarial, sin tener que reunir la inversión en una sola firma.
6. La importancia de las MIYPEs como unidades de producción de bienes y servicios, en nuestro país y el mundo, justifica la necesidad de dedicar un espacio a la economía del conocimiento.
7. Debido a que desarrollan un menor volumen de actividad, las MIYPEs poseen mayor flexibilidad para adaptarse a los cambios del mercado y emprender proyectos innovadores que resultan una buena fuente generadora de empleo, sobre todo no profesionales y demás personal no calificado.
8. En la casi totalidad de las economías de mercado las empresas Micro y pequeñas, pero, muy especialmente los micro emprendimientos, constituyen una parte sustancial de la economía.
9. Otro aspecto por lo que también son relevantes, por su capacidad de mano de obra que emplean (más del 55% de la mano de obra empleada en México), por último, con respecto al porcentaje de contribución al Producto Interno Bruto es de vital importancia ya que, aporta 31% del producto nacional.

➤ **Situación actual de las MIYPPES (Micro y Pequeñas Empresas) en México.**

En el contexto actual (2010) de la situación económica en México y por la gran proporción (98%) que representan las micro, pequeñas y medianas empresas en el total de la existencia empresarial, por las señales de recuperación que registra la economía mexicana en el segundo trimestre de 2010, con un crecimiento del 7.6% (INEGI) y por el plan de crecimiento que tienen las autoridades económicas y financieras al cierre de 2010, se espera un crecimiento del 4%, después de haber registrado un decrecimiento del 6.5% en año 2009 (INEGI).

Según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); en el contexto nacional empresarial; El 99.8 por ciento de las empresas mexicanas son Micro, Pequeñas y Medianas (MiPyMEs), Alrededor del 70 por ciento de las fuentes de empleo generadas en el País provienen de este sector: 42.4 lo otorgan las micro, el 12.6 las pequeñas y el 16.9 por ciento las medianas.

El sector contribuye con el 52 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB): las micro aportan 18.1 puntos porcentuales, las pequeñas 12.5 y las medianas 24.4; a nivel nacional existen tres millones 201,281 microempresas, 74,144 pequeños negocios, 10,829 medianas empresas, 3,777 grandes empresas, 407 Corporativos y 154 mega negocios (INEGI, Secretaría de Economía).

En México, cerca del 80 por ciento de las MIYPPES fracasa antes de los primeros 5 años, el 90 por ciento no sobrevive a un periodo de 10 años. Investigaciones realizadas por algunos expertos, aseguran que más de la mitad de las nuevas empresas quiebran durante el primer y segundo año de existencia.

Estas cifras representan una gran oportunidad económica para la MIYPPES y afirmamos: porque la mayoría de este sector empresarial no utilizan la cultura financiera empresarial, por lo que es necesario y urgente que este sector se aplique de una vez por todas al desarrollo e investigación de la ciencia y tecnología de las finanzas, para aplicarlos en sus procesos económicos y financieros, con el objeto de generar productividad financiera y agregar valor económico a la MIYPPES, siempre y cuando se aplique a utilizar en la administración financiera; la planeación, organización, dirección y control financiero, utilizando las herramientas y mecanismos financieros eficaces, que le permitan la medición, evaluación y valuación económica y financiera, apoyándose de la ciencia y tecnología de la estadística, matemáticas, administración, tecnologías de información, contabilidad administrativa y modelaje financiero.

La información obtenida de la presente investigación se obtuvo de la empresa "Demic" Desarrollo a la Micro Empresa, A. C., organización clasificada como Micro Financiera. La oficina matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Chihuahua, Chihuahua, en calle División del Norte 106, se dedica al apoyo y asesoría financiera.

De 100 solicitudes de crédito que recibió esta empresa en el año 2009, se detecto que solo 1 empresa de cada cien, elaboran los tres estados básico contables; Estado de Resultados, Básico Balance y Flujo de Caja, pero no utilizan el Análisis Financiero Básico.

OBJETIVOS

General : Describir que las empresas Micro y Pequeñas, no usan los insumos de información financiera, como el Estado de Resultados, Balance y Flujo de caja, para registrar, medir, analizar y valorar si son productivas, rentables financieramente y si agregan valor económico a la empresa. El que no formulen estados financieros por que su cultura no les permite a las empresas registrar las operaciones en los tres estados financieros básicos contables, de tal forma que reflejen los resultados, la posición financiera y el origen y aplicación de los recursos, para utilizarlos como insumos en el Análisis Económico Financiero Fundamental MIYPEs.

Específicos

Describir que las micros y pequeñas empresas en esta muestra, no registran ni formulan estados financieros básicos; Resultados, Balance y Flujo de caja.

Que no utilizan el Análisis Básico Económico Financiero, que les permita describir los aumentos y disminuciones en la posición financiera y en el estado de resultados, describir las proporciones y razones financieras que existen en las cuentas de los estados financieros, no analizan cual es el comportamiento y tendencia a través del análisis de los costos, venta y utilidades, desconocen el apalancamiento que tiene su operación y la posición financiera, no utilizan las herramientas de ingeniería económica para determinar los requerimientos de capital de trabajo fijo y transitorio, no identifican el valor presente neto y la tasa interna de retorno en sus proyectos de inversión.

Identificar y describir que estas empresas desconocen los amigables financiamientos que les ofrece el Gobierno Federal.

Los resultados que se obtuvieron de la presente investigación, serán los insumos para inferir en una investigación inferencial, causal posterior, para identificar los orígenes del porque no utilizar el Análisis Económico Financiero Básico de las MIYPEs, determinar una estrategia de utilización de esta herramienta financiera.

MARCO TÉORICO

➤ PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) desempeñan un importante papel en la economía de los países desarrollados. Contribuyen de forma importante a la creación de nuevos puestos de trabajo, a la recuperación económica de ciertas regiones y un poco al progreso tecnológico. Su competitividad depende, fundamentalmente, de la capacidad del gerente o propietario/a, de la inversión en intangibles (conocimiento) y en equipos tecnológicos, y de su capacidad de innovación de flexibilidad **(OCDE, 1993)**.

En México, la microempresa juega un papel determinante. De acuerdo con el Sistema de Información Empresarial Mexicano **(SIEM, S/F)**, la microempresa representa 91%, la pequeña 6%, la mediana 2% y la grande 1% del universo empresarial y de acuerdo a cifras recientes del **(INEGI, S/F)** las PYMES dan empleo a 15.6 millones de personas quienes representan 38.7% de la población ocupada.

VENTAJAS DE LAS MIYPEs

- Tienen un mayor grado de flexibilidad que las grandes empresas, lo cual les posibilita adaptarse con mayor rapidez a los cambios que se producen en el entorno y, mayor capacidad para responder a los cambios del mercado.
- Debido a sus pequeñas dimensiones, pueden ofrecer una atención más personalizada a sus clientes internos y externos.
- Deben de diseñar una serie de políticas, procedimientos y programas, destinados a brindar apoyo en materia de financiamiento, asistencia técnica, capacitación, desarrollo tecnológico, entre otros.

- Ejecución de Ruedas de Negocios y Compras del Estado, dirigidos al sector de las MIYPEs y cooperativas, así como exoneraciones, exenciones y rebajas de impuestos.
- Existencia de una serie de Convenios, Programas con Organismos públicos, en asistencia y financiamiento orientados hacia el fortalecimiento de las PYMES.

A pesar de las ventajas mencionadas anteriormente, también existen una serie de limitaciones que afectan la competitividad de las Pequeñas y Medianas Empresas, entre las cuales se pueden mencionar:

LIMITANTES DE LAS MIYPEs

- Mayor grado de dificultad para acceder a fuentes de financiamiento, los créditos de la banca privada, debido, entre otros factores, a los requisitos documentarios y muy especialmente las garantías que solicita la banca múltiple.
- Con relación al financiamiento, el gobierno nacional ha implementado una serie de medidas para contrarrestar esta situación, entre los que destacan la exigencia a la banca de un determinado porcentaje de su cartera de crédito destinado al sector de las PYMES, así como la existencia de diversos organismos destinados a facilitar el financiamiento de este sector.
- Resistencia al cambio, básicamente actitud asumida por los empresarios y gerentes.
- Poca cooperación empresarial, lo que dificulta el desarrollo de cadenas productivas.
- Desconocimiento de las oportunidades que ofrecen las nuevas tecnologías de información y comunicaciones.
- Poco personal capacitado en el área de las tecnologías de información.
- Mayor dificultad para acceder a las tecnologías disponibles, siendo uno de los factores determinantes las restricciones de tipo financiero, debido a los altos costos de inversión requeridos.

Poco o ningún desarrollo tecnológico e innovación, entendiendo por esta última transformación del conocimiento en nuevos productos, procesos y servicio, involucra la exploración y la satisfacción de las necesidades de los clientes y usuarios (Castellanos, 2003).

Importancia del Análisis Económico Financiero para la toma de decisiones.

Debido a las limitaciones en cultura empresarial y financiera que caracterizan a las MIYPEs, las herramientas y mecanismos como el Análisis financiero fundamental MIYPEs representan una serie de fortalezas que les permite a estas empresas aprovechar las oportunidades que ofrecen los mercados.

Para obtener una medición eficaz y eficiente se requieren insumos financieros que son utilizados en el análisis financiero básico de la organización, los principales insumos son tres estados financieros básicos; Estado de Resultados, Balance y Flujo de efectivo, los tres estados básicos son los insumos que se utilizan con las herramientas, sistemas y mecanismos financieros torales como; Análisis horizontal y vertical de los aumentos y disminuciones numérico y porcentual, Análisis del costo, volumen y utilidad con punto de equilibrio, razones financieras, Apalancamiento operativo y financiero, nivel del flujo de efectivo, determinación y planeación de los recursos económicos requeridos, planeación de las fuentes y aplicaciones del capital, determinación del período de recuperación de la inversión original, cálculo del Valor Actual Neto (VAN), Cálculo de la tasa Interna de Retorno (TIR), Tasa de Retorno de la Inversión (ROI).

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia y oportunidad que representa en los momentos actuales para el desarrollo de la economía MIYPE mexicana, que estas empresas administren adecuadamente los recursos; del conocimiento, tecnológicos, materiales, financieros y Capital humano con estrategias a lograr la eficiencia financiera y agregar valor económico a la organización.

Por esta exposición, la condición necesaria para una eficaz administración empresarial y rentabilidad de cualquier sistema organizacional, en gran parte lo constituye el "Análisis Económico y Financiero", ya que representa un medio infalible para el control, medición de los recursos económicos y evaluar la situación económica financiera de toda organización, optimizando la correcta toma de decisiones de inversión de recursos.

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones financieras. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es

la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

El profesor de la Universidad Autónoma de Ciudad México, licenciado Juan Antonio Martínez, en el diplomado en Finanzas expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”

De lo expuesto anteriormente se infiere que el Análisis Económico Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna financiera, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se obtiene provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos específicos financieros que contribuyan a lograr los objetivos organizacionales. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma, para detectar e informar de sus puntos débiles y fuertes al interior de la organización y las oportunidades y amenazas del entorno.

Inmediatamente, de acuerdo a los resultados del análisis financiero, se deben implementar los modelos estratégicos y tácticos preventivos y correctivos, acompañado de medidas financieras anticipadas, adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes actuales y futuros, así como aprovechar las oportunidades y finalmente convertir en lo posible las amenazas en oportunidades..

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión financiera eficaz y eficiente. Éste, contribuye a conseguir los objetivos del área financiera, que contribuyen al logro de objetivos organizacionales.

Objetivos del Análisis Económico Financiero

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero son los siguientes:

- a. Evaluar los resultados de la actividad realizada.
 - b. Poner de manifiesto las reservas internas eficientes existentes en la empresa, justo a tiempo.
 - c. Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
 - d. Aumentar la productividad del capital de trabajo.
 - e. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios. Rotación de la inversión.
 - f. Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- La incidencia de la responsabilidad social empresarial en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

Estados Básicos utilizados en el Análisis Económico Financiero

El Análisis Económico Financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros básicos; Estado de resultados, Balance y Flujo de Caja.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el Análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente la eficiencia, productividad y ajreado económico a la misma, o para detectar síntomas de problemas futuros directos o relacionados con el área financiera.

Herramientas financieras que se utilizan en el análisis económico financiero

➤ **Apalancamiento financiero.**

El Apalancamiento financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento externas 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 apalancamiento 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.

➤ **El análisis vertical o método porcentual.**

- El análisis horizontal o método comparativo entre dos períodos.
- Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros (2000) señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

Conversión de efectivo; Ciclo operativo y de pago.

➤ **Economic Value Added (EVA)**

El EVA es un concepto que se ha conocido en Latinoamérica en la década de los años noventa, a pesar que las teorías económicas y financieras desarrollaron elementos aproximados desde hace algo más de un siglo.

➤ **Costo del capital**

Es el costo que a la empresa le implica poseer activos y se calcula como el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes de financiación de largo plazo que esta utiliza para financiar sus activos.

El costo de capital (CK) también se define como lo que le cuesta a la empresa cada peso que tiene invertido en activos; afirmación que supone dos cosas: a) todos los activos tienen el mismo costo, y b) todos los activos son financiados con la misma proporción de pasivos y patrimonio.

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

EXPLICACIÓN DEL CONCEPTO:

El valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos.

EVA es más que una medida de actuación, es parte de una cultura: la de Gerencia del Valor, que es una forma para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor.

Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA.

➤ **Valor Actual Neto (VAN) y Tasa interna de Retorno (TIR)**

El VAN y el TIR son dos herramientas financieras procedentes de las matemáticas financieras que nos permiten evaluar la rentabilidad de un proyecto de inversión, entendiéndose por proyecto de inversión no solo como la creación de un nuevo

negocio, sino también, como inversiones que podemos hacer en un negocio en marcha, tales como el desarrollo de un nuevo producto, la adquisición de nueva maquinaria, el ingreso en un nuevo rubro de negocio, etc.

➤ **Análisis Costo Volumen y Utilidad**

El análisis de *Costo-Volumen-Utilidad* es la exanimación sistemática de las relaciones entre los precios de venta, ventas, volumen de producción, costos, gastos, y utilidades. Este análisis proporciona información muy útil para la toma de decisiones a la administración de una empresa. Por ejemplo, el análisis puede ser usado en el establecimiento de precios de venta, en la selección de mezcla de productos a vender, en la decisión para escoger estrategias de mercado, y en el análisis de los efectos en las utilidades por cambios en costos. En el medio ambiente actual de los negocios, la administración de un negocio debe actuar y tomar decisiones de una manera rápida y precisa. Como resultado, la importancia del análisis de *Costo-Volumen-Utilidad* se sigue incrementando conforme para el tiempo.

Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio es el nivel de operaciones al cual los ingresos de una empresa y los costos incurridos son exactamente los mismos. En el punto de equilibrio, una empresa no tendría ni un ingreso operativo ni tampoco incurriría en una pérdida operativa.

Apalancamiento (Wikipedia)

El **apalancamiento** es la relación entre capital propio y crédito invertido en una operación financiera. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos.

➤ **Apalancamiento financiero**

Se deriva de utilizar endeudamiento para financiar una inversión. Esta deuda genera un coste financiero (intereses), pero si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses a pagar, el excedente pasa a aumentar el beneficio de la empresa.

Fuentes externas de Financiamiento para MIYPEs

Una de las principales y determinantes preocupaciones para estas empresas; el crédito es la es la más importante de los micro y pequeñas empresas, ya que

representa la palanca primordial de apoyo financiero externo para subsistir de manera eficaz y eficiente los empresarios nacionales, por lo que el crédito es determinante para allegarse con el capital de trabajo transitorio y fijo necesario para operar. Sin embargo, al ver la realidad de ausencia de financiamiento eficaz, eficiente y competitivo, muchas MIYPES ven amenazada su supervivencia por falta de recursos económicos competitivos; en precio y tiempo para sus proyectos de operación e inversión, además los requisitos, términos y condiciones que exigen las instituciones financieras, principalmente las privadas, son prácticamente inalcanzables por este sector empresarial, salvo el financiamiento por la banca múltiple para capital de trabajo transitorio a través del factoraje y el que les otorguen los proveedores a corto plazo, pero no tienen apoyo crediticio a capital de trabajo fijo para proyectos de inversión.

Un punto importante en el tema de adquisición de recursos a través del crédito, es que estos empresarios no conocen las fuentes de financiamiento provenientes del sector gubernamental.

El financiamiento público, prácticamente es la única fuente de financiamiento, por lo que es muy importante que conozcan dichas fuentes y los contactos correspondientes.

Fuentes de financiamiento a través del Gobierno

Es importante que las MIYPES analicen y determinen sus requerimientos de recursos de capital e identifiquen sus necesidades crediticias, elaboren una proyección financiera para obtener la capacidad de pago en cantidad y plazo, de no realizarlo, podrían contraer deudas que en un determinado momento se volverían impagables, es muy importante que se establezca un estudio financiero caso por caso, de manera de generalizar un esquema de financiamiento para cualquier empresa, para estructurar un programa de crédito particular para cada empresa.

Financiamiento Banca Múltiple

Es muy importante y necesario investigar las fuentes de financiamiento que puedan existir en el la banca múltiple, si las hubiere, se requiere valorar y comparar los términos y condiciones que existen con el sector público, para elegir la mayor rentabilidad financiera.

El financiamiento de la banca comercial que se dirige a PyMES tiene diversas áreas de oportunidad, pero nunca está de más que las empresas del sector identifiquen sus esquemas crediticios y adquieran aquellos que les agreguen beneficio económico.

Apoyos Gubernamentales a PyMES

En este contexto empresarial existen grandes oportunidades a nivel macroeconómico, las políticas económicas y los programas del gobierno federal son determinantes para que las PYMES mexicanas sobrevivan y crezcan, y con ello contribuyan a lograr crecimiento económico y generación de empleo.

Las empresas del sector tienen diversas y contrastantes necesidades de apoyo financiero y empresarial, necesidades de crédito para activos fijos; adquisición de maquinaria y equipo, capital de trabajo, consultoría, gestoría, entre otros, por lo que los programas de apoyos del gobierno federal actualmente se dirigen a cinco segmentos de servicios y apoyos financieros:

VI – Conclusiones

Sobre la teoría de las herramientas financieras.

Sobre la base de las reflexiones teóricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de análisis se arribaron a las siguientes conclusiones:

Los fundamentos teóricos financieros, permiten realizar análisis e interpretación de los Estados Financieros de cualquier organización empresarial, con el objeto de determinar las ineficiencias presentadas en la operación y evaluar la eficacia y la eficiencia empresarial a partir de la importancia del Análisis Económico Financiero y una descripción lógica de las técnicas y herramientas seleccionadas y aplicadas, las cuales permiten a la dirección de la empresa tomar decisiones productivas con vista a mejorar el proceso administrativo financiero.

La efectividad de un análisis económico financiero, es avalado por sus resultados, lo que puede provocar una falta de control y aplicación de políticas financieras, que permiten mejorar y eficiencia en la operación y la toma de decisiones rentables.

El gran conocimiento del capital de operativo real por parte de nuestras entidades, puesto que a veces no coincide con el capital de trabajo necesario, donde conlleva a la importancia que tiene para con cualquier empresa conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su operación financiera.

Recomendaciones

Con el propósito de que la dirección de cualquier entidad adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, recomendamos:

Proponer a la dirección de las empresas micro y pequeñas la aplicación de estos métodos y técnicas de análisis, que muestren la situación económica financiera de la entidad y le permita la eficiencia del proceso de toma de decisiones.

Además seguir indagando y recopilando más información acerca del análisis económico financiero como herramienta de dirección en estas empresas, para elaborar una investigación causal e inferencial.

- **Conclusiones sobre la investigación.**

El propósito de la investigación es describir la ausencia de cultura empresarial, en el área financiera de las empresas micro y pequeñas de la Ciudad de Chihuahua, que no formulan los estados financieros básicos, que no miden, no evalúan y no analizan los resultados, la posición financiera y el origen y aplicación de los recursos, no determinan la productividad financiera, la eficiencia y rentabilidad, no conocen si en sus operaciones empresariales están agregando valor económico a su organización.

Difundir la teoría eficaz y eficiente de las herramientas financieras libres que existen y no se aprovechan.

Que se desconoce la existencia de las fuentes amigables de financiamiento del gobierno federal.