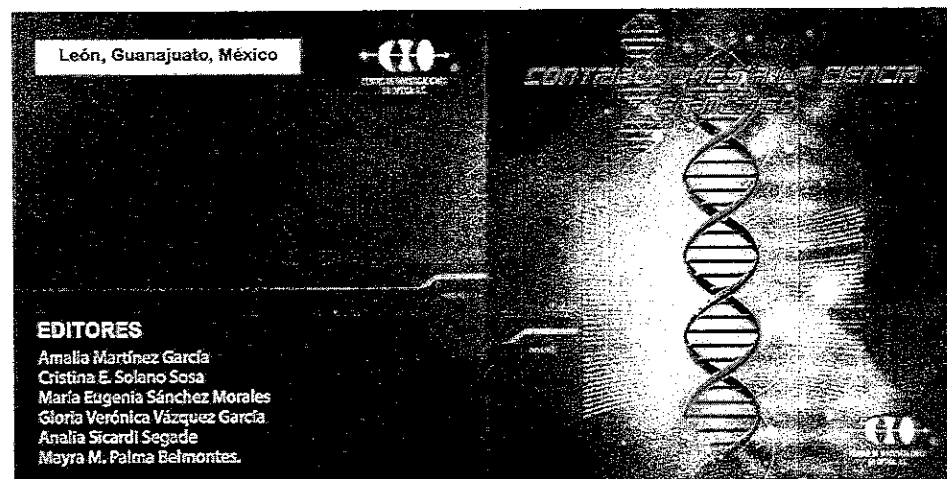


CONTRIBUCIONES A LA CIENCIA EN MÉXICO 2015

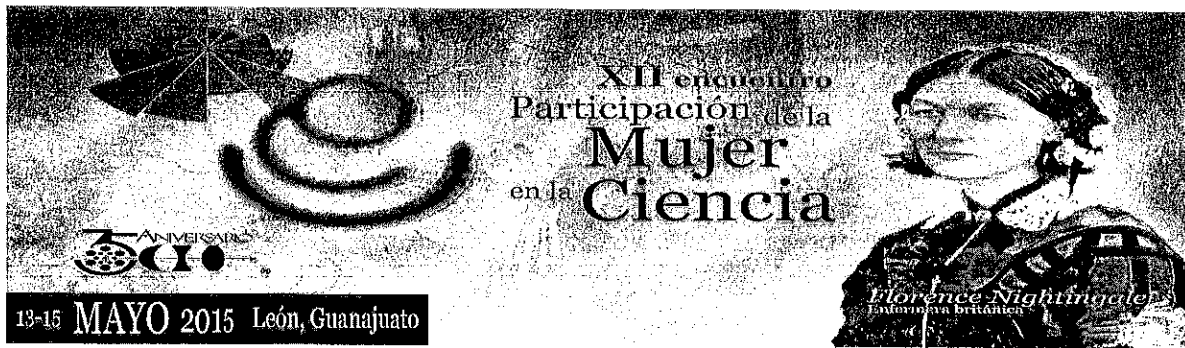


- Prefacio
- Declaración legal
- Índice
- capítulo 1
- capítulo 2
- capítulo 3
- capítulo 4
- capítulo 5
- capítulo 6
- capítulo 7
- capítulo 8
- etiqueta
- ISBN Contribuciones de la Ciencia en México

*CONTRIBUCIONES
A LA CIENCIA
EN MÉMCO*

ISBN:
978-607-95228-6-5





“ANÁLISIS DEL COSTO DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN EN LA MEDIANA EMPRESA DE OCOTLÁN, JALISCO”

Galán Briseño L. M.^a, Castro Sánchez, M.^a e Islas Villanueva, M. I.^b

^aCentro Universitario de la Ciénega Universidad de Guadalajara, briseo_galan@yahoo.com.mx, sanchez_castro@yahoo.com.mx

^bCentro Universitario de Ciencias Económico Administrativas Universidad de Guadalajara, maris53mx@gmail.com

RESUMEN

Esta investigación presenta el caso de las empresas que con el propósito de lograr un crecimiento en su estructura financiera, decide invertir en maquinaria de vanguardia para actualizar sus procesos productivos, surgiendo la necesidad de recursos financieros, la empresa no esta en posibilidades de cubrir por medio del financiamiento interno, viéndose en la necesidad de hacer uso del financiamiento externo, dando inicio con el análisis comparativo del costo financiero de dos fuentes de financiamiento, denominadas “Crédito Comercial” y “Arrendamiento Financiero”, los resultados obtenidos son esenciales en la evaluación del proyecto de inversión.

La metodología inicio retomando la importancia que tiene hoy en día para las empresas el crecimiento para enfrentar a la apertura comercial, se destaca la aplicación de la planeación financiera, el análisis y costo de fuentes de financiamiento, también se presenta la evaluación de la factibilidad del proyecto de inversión.

El propósito de este trabajo es asesorar a la empresa en los objetivos planteados, ofreciéndole teorías financieras y el análisis de sus fortalezas y debilidades, lo anterior fortalecerán las decisiones que tome la empresa.

Entre las conclusiones se destaca al arrendamiento financiero, como la mejor de los financiamientos, en razón de que se adapta a los requerimientos del proyecto de inversión, a las características y necesidades de la empresa ya que el arrendatario usa y tiene en su poder el bien, al momento de terminar el plazo del contrato tiene la opción de comprar el bien y se traslade a su

patrimonio de una manera muy ventajosa para él, debido a que los desembolsos que realizó durante el contrato fueron menores que si hubiera solicitado un crédito lo que ayuda a la liquidez, solvencia y mejor administración en los recursos y a la vez le genera los costos financieros más bajos en la estructura financiera.

1. INTRODUCCIÓN

Los cambios en las diferentes variables económicas, políticas, sociales y culturales demandan un incremento en la estructura financiera de las empresas, los empresarios están consientes de que para sobrevivir en este mundo globalizado los negocios requieren ejercer una expansión en su actividad comercial y productiva, para el logro de este propósito es necesario hacerse llegar de los recursos financieros por lo que se hace indispensable realizar un análisis desde el punto de vista económico-financiero de las fuentes de financiamiento a que la empresa puede acceder.

Las empresas pueden optar por dos formas de financiamiento, la primera de ellas interna proveniente de su "capital contable", la segunda es externa proveniente de su "pasivo", una vez seleccionadas las posibles fuentes de financiamiento, se procede a la evaluación de las mismas de los siguientes aspectos: el capital a financiar del proyecto de inversión, la tasa de interés, el periodo de los pagos, duración del financiamiento, entre otras.

Tanto en la evaluación financiera del proyecto de inversión por medio del método de valor presente, como en el análisis para la selección de la fuente de financiamiento y en el análisis financiero, contable y fiscal, así como sus ventajas y desventajas, se realizó un comparativo de las fuentes siguientes: capital contable, crédito refaccionario y arrendamiento financiero, se consideró en cada una de ellas los costos de financiamiento, los flujos de efectivo y el valor presente neto.

2. TEORÍA

Financiamiento por medio de Capital Contable.- Antes de solicitar financiamiento a una entidad bancaria hay que considerar las que otorgan liquidez y se generan dentro de la misma compañía.

Análisis financiero, contable y fiscal.

- 1.- En el pasivo a largo plazo se hacen pagos periódicos de capital e intereses, en el capital social preferente, se pagan solamente los dividendos anuales.
- 2.- En el pasivo a largo plazo el costo de financiamiento se le llama interés deducible, el cual se deduce de impuestos, en el capital social preferente, el costo de financiamiento se llama dividendos y no es deducible de impuestos.
- 3.- El pasivo a largo plazo es otorgado por instituciones de crédito y el capital social preferente es aportado generalmente por personas físicas.
- 4.- El pasivo a largo plazo aumenta la palanca financiera de la empresa y el capital social preferente mejora la estructura financiera de la empresa.

Financiamiento por medio de Crédito Refaccionario.- Destinado a financiar los medios de producción, opera mediante la celebración de un contrato. (Hernández, 2005).

Análisis financiero, contable y fiscal.

- 1.- Evita tomar el dinero de caja el cual tendrá un retorno de largo plazo.
- 2.- El interés se maneja por el monto de lo que se debe, por lo que los pagos anticipados se aplican directamente al capital teniendo un ahorro de intereses.
- 3.- El monto a financiar del proyecto de inversión puede variar de tal manera que se puede realizar una proyección de los pagos posibles a realizar tomando en cuenta posibles adelanto en el pago del crédito.
- 4.- Se adapta a las necesidades de la empresa ya que elige el esquema de pagos y el plazo

Financiamiento por medio de Arrendamiento Financiero Capital.- Documentado en un contrato, por medio del cual el arrendador concede el uso o goce temporal de un bien por un plazo determinado al arrendatario, quien se obliga a pagar periódicamente un precio denominado renta (Lara, 2011).

Análisis financiero, contable y fiscal.

- 1.- Al final del contrato, la propiedad del bien arrendado, la puede conservar el arrendatario con la opción de compra, si la ejerce paga una suma de dinero definida en un inicio en el contrato.
- 2.- Se transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. El arrendatario escoge al proveedor y el bien y el arrendador los compra para renta.
- 3.- Las rentas se integran por los "intereses" mismos que se registran en resultados y por las "amortizaciones" las cuales se registran disminuyendo el pasivo, lo que repercutirá en una disminución de la carga fiscal de la empresa.
- 4.- El plazo del arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo, "el periodo del arrendamiento es necesariamente igual que la vida útil del bien arrendado". (esta circunstancia opera incluso en caso de que la propiedad no vaya a ser transferida al final de la operación)
- 5.- El valor presente de los pagos mínimos es igual que el valor de mercado del bien arrendado, neto de cualquier beneficio fiscal por la inversión en el bien arrendado o valor de desecho, que el arrendador conserve en su beneficio.
- 6.- La arrendadora financiera es el propietario legal del activo y el arrendatario el propietario fiscal, por lo que el arrendatario puede registrar el activo en su balance, bajo las leyes del ISR y del IVA, así como la depreciación de los bienes a resultados de la empresa.
- 7.- El IVA pagado por la renta y cargas financieras se acredita o puede solicitar su devolución, según las condiciones del arrendatario, pues recibe un comprobante fiscal.
- 8.- El arrendatario paga los costos de mantenimiento y puede deducir los gastos y el IVA inherentes al bien por mantenimiento.
- 9.- El bien arrendado sirve como garantía ante el arrendador y es financiado a plazos que se ajustan a las necesidades del arrendatario y a la naturaleza del bien, considerando su vida útil, permitiendo a la empresa aplicar sus recursos en otras áreas y facilitando una planeación financiera más efectiva.
- 10.- Una vez expirado el contrato original el arrendatario tiene la opción de renovar el contrato a su vencimiento, los pagos de arrendamiento son normalmente menores después de la renovación de arrendamiento que durante el periodo inicial. Los contratos no son revocables y aseguran al arrendador la recuperación de su inversión y una utilidad.

3. PARTE EXPERIMENTAL

La empresa Muebles Finos de Ocotlán, S.A. de C.V., considerando su sólida estructura financiera opera por la adquisición de maquinaria, dichos datos se muestran a continuación:

TABLA 1.- ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
RAZON	RESULTADO
Circulante	de cada peso que debe tiene 1.9 pesos
Liquidez	de cada peso que debe tiene 1.4 pesos
Apalancamiento /endeudamiento	25% del activo es financiado por 3eros
Apalancamiento /autonomía	75% del activo es financiado por socios
Apalancamiento /endeudamiento/externo	de cada peso aportado por socios 0.33 pesos es aportado de 3ros
Apalancamiento /endeudamiento/interno	de cada peso aportado por 3ros 2.99 pesos es aportado de socios
Margen de utilidad bruta	50%
Conclusión:	indicadores financieros aceptables

Fuente: Investigación propia

TABLA 2.- COSTO DEL PROYECTO DE INVERSIÓN				
MAQUINARIA	MODELO	COSTO SIN IVA	IVA	COSTO MAS IVA
Router	CNC CNI325	\$ 478,848.00	\$ 76,615.68	\$ 555,463.68
Escuadradora	8x MJ30	\$ 92,650.00	\$ 14,824.00	\$ 107,474.00
Lijadora	SMD 5275RK	\$ 356,440.00	\$ 57,030.40	\$ 413,470.40
Gastos de accesorios	varios	\$ 336,207.54	\$ 53,793.21	\$ 390,000.75
SUMAS		\$ 1,264,145.54	\$ 202,263.29	\$ 1,466,408.83

Fuente: Empresa Muebles Finos de Ocotlán, S.A. de C.V.

AÑO	MESES	TASA 10.00%	CAPITAL NETO	UTILIDAD NETA	DIVIDENDOS	IVA DE DIVIDENDOS	DIVIDENDOS MAS IVA	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL (FINANCIAMIENTO)	DIVIDENDOS + IVA DE DIVIDENDOS + CAPITAL
2014	8	10.00%	\$ 1,466,408.83	\$ 3,640,413.70	\$ 364,041.37	\$ 58,246.62	\$ 422,287.99	\$ 1,466,408.83	\$ 1,888,696.82
SUMAS	8				\$ 364,041.37	\$ 58,246.62	\$ 422,287.99	\$ 1,466,408.83	\$ 1,888,696.82

Fuente: Investigación propia

AÑO	MESES	TASA ANUAL 12.40%	CAPITAL NETO	INTERESES	IVA DE INTERESES	INTERESES MAS IVA	COMISION MAS IVA	COSTO TOTAL DE FINANCIAMIENTO	AMORTIZACION DE CAPITAL	CAPITAL NETO	CAPITAL + INTERESES + IVA DE INTERESES + COMISION + IVA	PAGO ANUAL	PAGO MENSUAL 36 MESES
2014	8	8.27%	\$ 1,173,127.06	\$ 96,978.50	\$ 15,516.36	\$ 112,495.06	\$ 68,041.37	\$ 180,536.43	\$ 260,694.90	\$ 912,432.16	\$ 441,231.33	\$ 348,034.26	
2015	12	12.40%	\$ 912,432.16	\$ 113,141.39	\$ 18,102.65	\$ 131,244.24		\$ 131,244.24	\$ 391,042.35	\$ 521,389.81	\$ 522,286.60	\$ 522,051.39	
2016	12	12.40%	\$ 521,389.81	\$ 64,652.34	\$ 10,344.37	\$ 74,996.71		\$ 74,996.71	\$ 391,042.35	\$ 130,347.45	\$ 466,039.06	\$ 522,051.39	
2017	4	4.13%	\$ 130,347.45	\$ 5,387.69	\$ 862.03	\$ 6,249.73		\$ 6,249.73	\$ 130,347.45	\$ 0.00	\$ 136,597.18	\$ 174,017.13	
SUMAS	36		\$ 280,160.12	\$ 44,825.62	\$ 324,985.74	\$ 68,041.37	\$ 393,027.11	\$ 1,173,127.06	\$ 1,173,127.06	\$ 1,566,154.17	\$ 1,566,154.17	\$ 443,504.28	

Fuente: Investigación propia

AÑO	MESES	TASA ANUAL 14.90%	CAPITAL NETO	INTERESES	IVA DE INTERESES	INTERESES MAS IVA	COMISION MAS IVA	COSTO TOTAL DE FINANCIAMIENTO	AMORTIZACION DE CAPITAL	CAPITAL NETO	CAPITAL + INTERESES + IVA DE INTERESES + COMISION + IVA	PAGO ANUAL	PAGO MENSUAL 36 MESES
2014	8	9.93%	\$ 1,466,408.83	\$ 145,663.28	\$ 23,306.12	\$ 168,969.40	\$ 136,082.74	\$ 305,052.14	\$ 325,868.63	\$ 1,140,540.20	\$ 630,920.77	\$ 464,583.42	
2015	12	14.90%	\$ 1,140,540.20	\$ 169,940.49	\$ 27,190.48	\$ 197,130.97		\$ 197,130.97	\$ 488,802.94	\$ 651,737.26	\$ 685,933.91	\$ 696,875.13	
2016	12	14.90%	\$ 651,737.26	\$ 97,108.85	\$ 15,337.42	\$ 112,646.27		\$ 112,646.27	\$ 488,802.94	\$ 162,934.31	\$ 601,449.21	\$ 696,875.13	
2017	4	4.97%	\$ 162,934.31	\$ 8,092.40	\$ 1,294.78	\$ 9,387.19		\$ 9,387.19	\$ 162,934.31	\$ -	\$ 172,321.50	\$ 232,291.71	
SUMAS	36		\$ 420,805.62	\$ 67,328.80	\$ 48,133.83	\$ 136,082.74	\$ 624,216.57	\$ 1,466,408.83	\$ 1,466,408.83	\$ 2,090,625.40	\$ 2,090,625.40	\$ 58,072.93	

Fuente: Investigación propia

CONCEPTO	2014	2015	2016	2017	TOTAL
INFLACION PROYECTADA	3.85%	3.58%	3.83%	3.80%	COSTO DE
VENTAS PROYECTADAS (% DE INCREMENTO)	5%	10.00%	15.00%	20.00%	FINANCIAMIENTO
COSTO DE PRODUCCION Y VENTA PROYECTADO (% DE DECREMENTO)	10%	7.00%	5.00%	4.00%	
TASA ANUAL DE COSTO DE FINANCIAMIENTO 10%	10.00%				
INGRESOS NETOS	\$ 19,947,010.32	\$ 22,727,224.61	\$ 27,137,328.91	\$ 33,802,256.89	
COSTO DE PRODUCCION Y VENTA	\$ 8,458,569.86	\$ 8,148,089.60	\$ 8,037,153.36	\$ 8,008,862.58	
(=) UTILIDAD BRUTA	\$ 11,488,440.45	\$ 14,579,135.02	\$ 19,100,175.56	\$ 25,793,394.32	
GASTOS DE VENTA	\$ 1,194,470.61	\$ 1,237,232.66	\$ 1,284,618.67	\$ 1,333,434.18	
(=) UTILIDAD NETA EN VENTAS	\$ 10,293,969.84	\$ 13,341,902.36	\$ 17,815,556.88	\$ 24,459,960.14	
GASTOS DE OPERACION	\$ 4,767,920.70	\$ 4,938,612.26	\$ 5,127,761.11	\$ 5,322,616.03	
(=) UTILIDAD DE OPERACION	\$ 5,526,049.14	\$ 8,403,290.10	\$ 12,687,795.78	\$ 19,137,344.10	
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS GASTOS	\$ 707,451.29	\$ 732,778.05	\$ 760,843.45	\$ 789,755.50	
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 4,818,597.85	\$ 7,670,512.05	\$ 11,926,952.33	\$ 18,347,588.61	
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 1,178,184.15	\$ 1,220,363.14	\$ 1,267,103.05	\$ 1,315,252.97	
(=) UTILIDAD NETA	\$ 3,640,413.70	\$ 6,450,148.91	\$ 10,659,849.28	\$ 17,032,335.64	
REPARTO DE UTILIDADES 20%	\$ 350,142.99	\$ 362,678.11	\$ 376,568.69	\$ 390,878.30	
(-) COSTO DEL FINANCIAMIENTO "CAPITAL CONTABLE"	\$ 422,287.99	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 422,287.99
(-) AMORTIZACION FINANCIAMIENTO "CAPITAL CONTABLE"	\$ 1,466,408.83	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,466,408.83
(+) FINANCIAMIENTO "CAPITAL CONTABLE"	\$ 1,466,408.83	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,466,408.83
(=) FLUJO DE EFECTIVO	\$ 2,867,982.72	\$ 6,087,470.79	\$ 10,283,280.59	\$ 16,641,457.35	\$ 35,880,191.46

Fuente: Investigación propia

CONCEPTO	2014	2015	2016	2017	TOTAL
INFLACION PROYECTADA	3.85%	3.58%	3.83%	3.80%	COSTO DE
VENTAS PROYECTADAS (% DE INCREMENTO)	5%	10.00%	15.00%	20.00%	FINANCIAMIENTO
COSTO DE PRODUCCION Y VENTA PROYECTADO (% DE DECREMENTO)	10%	7.00%	5.00%	4.00%	
TASA ANUAL DE COSTO DE FINANCIAMIENTO 12.40%	8.27%	12.40%	12.40%	4.13%	
INGRESOS NETOS	\$ 19,947,010.32	\$ 22,727,224.61	\$ 27,137,328.91	\$ 33,802,256.89	
COSTO DE PRODUCCION Y VENTA	\$ 8,458,569.86	\$ 8,148,089.60	\$ 8,037,153.36	\$ 8,008,862.58	
(=) UTILIDAD BRUTA	\$ 11,488,440.45	\$ 14,579,135.02	\$ 19,100,175.56	\$ 25,793,394.32	
GASTOS DE VENTA	\$ 1,194,470.61	\$ 1,237,232.66	\$ 1,284,618.67	\$ 1,333,434.18	
(=) UTILIDAD NETA EN VENTAS	\$ 10,293,969.84	\$ 13,341,902.36	\$ 17,815,556.88	\$ 24,459,960.14	
GASTOS DE OPERACION	\$ 4,767,920.70	\$ 4,938,612.26	\$ 5,127,761.11	\$ 5,322,616.03	
(=) UTILIDAD DE OPERACION	\$ 5,526,049.14	\$ 8,403,290.10	\$ 12,687,795.78	\$ 19,137,344.10	
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS GASTOS	\$ 707,451.29	\$ 732,778.05	\$ 760,843.45	\$ 789,755.50	
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 4,818,597.85	\$ 7,670,512.05	\$ 11,926,952.33	\$ 18,347,588.61	
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 1,178,184.15	\$ 1,220,363.14	\$ 1,267,103.05	\$ 1,315,252.97	
(=) UTILIDAD NETA	\$ 3,640,413.70	\$ 6,450,148.91	\$ 10,659,849.28	\$ 17,032,335.64	
REPARTO DE UTILIDADES 20%	\$ 350,142.99	\$ 362,678.11	\$ 376,568.69	\$ 390,878.30	
(-) COSTO DEL FINANCIAMIENTO "REFACCIONARIO"	\$ 180,536.43	\$ 131,244.24	\$ 74,996.71	\$ 6,249.73	\$ 393,027.11
(-) AMORTIZACION FINANCIAMIENTO "REFACCIONARIO"	\$ 260,694.90	\$ 391,042.35	\$ 391,042.35	\$ 130,347.45	\$ 1,173,127.05
(+) FINANCIAMIENTO "REFACCIONARIO"	\$ 1,173,127.06	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,173,127.06
(=) FLUJO DE EFECTIVO	\$ 4,022,166.44	\$ 5,565,184.20	\$ 9,817,241.53	\$ 16,504,860.17	\$ 35,909,452.34

Fuente: Investigación propia

TABLA 8.- FLUJO DE EFECTIVO DE LA FUENTE "ARRENDAMIENTO FINANCIERO"					
CONCEPTO	2014	2015	2016	2017	TOTAL
INFLACIÓN PROYECTADA	3.85%	3.58%	3.83%	3.80%	COSTO DE
VENTAS PROYECTADAS (% DE INCREMENTO)	5%	10.00%	15.00%	20.00%	FINANCIAMIENTO
COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTA PROYECTADO (% DE DECREMENTO)	10%	7.00%	5.00%	4.00%	
TASA ANUAL DE COSTO DE FINANCIAMIENTO 14.90%	9.93%	14.90%	14.90%	4.97%	
INGRESOS NEYOS	\$ 19,947,010.32	\$ 22,727,224.61	\$ 27,137,328.91	\$ 33,802,256.89	
COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTA	\$ 8,458,569.86	\$ 8,148,089.60	\$ 8,037,153.36	\$ 8,008,862.58	
(=) UTILIDAD BRUTA	\$ 11,488,440.45	\$ 14,579,135.02	\$ 19,100,175.56	\$ 25,793,394.32	
GASTOS DE VENTA	\$ 1,194,470.61	\$ 1,237,232.65	\$ 1,284,618.67	\$ 1,333,434.18	
(=) UTILIDAD NETA EN VENTAS	\$ 10,293,969.84	\$ 13,341,902.36	\$ 17,815,556.88	\$ 24,459,960.14	
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 4,757,920.70	\$ 4,938,612.26	\$ 5,127,761.11	\$ 5,322,616.03	
(=) UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 5,526,049.14	\$ 8,403,290.10	\$ 12,687,795.78	\$ 19,137,344.10	
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS GASTOS	\$ 707,451.29	\$ 732,778.05	\$ 760,843.45	\$ 789,755.50	
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 4,818,597.85	\$ 7,670,512.05	\$ 11,926,952.33	\$ 18,347,588.61	
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 1,178,184.15	\$ 1,220,363.14	\$ 1,267,103.05	\$ 1,315,252.97	
(=) UTILIDAD NETA	\$ 3,640,413.70	\$ 6,450,148.91	\$ 10,659,849.28	\$ 17,032,335.64	
REPARTO DE UTILIDADES 20%	\$ 350,142.99	\$ 362,678.11	\$ 376,568.69	\$ 390,878.30	
(-) COSTO DEL FINANCIAMIENTO "ARRENDAMIENTO FINANCIERO"	\$ 305,052.14	\$ 197,130.87	\$ 112,646.27	\$ 9,367.19	\$ 624,216.57
(-) AMORTIZACIÓN FINANCIAMIENTO "ARRENDAMIENTO FINANCIERO"	\$ 325,968.69	\$ 468,903.59	\$ 498,802.54	\$ 162,934.31	\$ 1,456,608.13
FLUJO DE EFECTIVO	\$ 2,659,349.94	\$ 5,401,535.68	\$ 9,681,831.38	\$ 16,469,135.85	\$ 34,211,854.05

Fuente: Investigación propia

4. CONCLUSIONES

Considerando el análisis de los flujos de efectivo, la evaluación financiera, contable y fiscal del arrendamiento financiero, se recomienda esta como la mejor de los financiamientos, aún considerando que el costo del financiamiento por intereses es más alto, en razón de que el arrendatario usa y tiene en su poder el bien, al momento de terminar el plazo del contrato, tiene la opción de comprar el bien y se traslade a su patrimonio, de una manera muy ventajosa para él, debido a que los desembolsos que realizó durante el contrato fueron menores que si hubiera solicitado un crédito lo que ayuda a la liquidez, solvencia y mejor administración en los recursos de la empresa.

El arrendamiento financiero es una estrategia para adquirir legalmente y fiscalmente, pero no en un momento inicial cuando el precio es elevado, lo que implicaría un desembolso elevado para la empresa; sino que obtener un financiamiento por un periodo, a fin de lograr la devaluación del bien que utiliza y adquirirlo por un valor residual, que se presenta mucho más ventajoso si se tomará la opción de adquirirlo mediante otras fuentes.

Por otro lado el bien arrendado sirve como garantía ante el arrendador y es financiado a plazos que se ajustan a las necesidades del arrendatario y a la naturaleza del bien, considerando su vida útil, permitiendo a la empresa aplicar sus recursos en otras áreas y facilitando una planeación financiera más efectiva.

BIBLIOGRAFÍA

- Hernández A., Hernández A., y Hernández A. (2005). *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión*. México: Thomson.
- Lara E., y Lara L. (2011). *Tercer Curso de Contabilidad*. México: Trillas.
- Briceño P. (2009). *Finanzas y Financiamiento*. Perú Narhan Associates.
- Bravo. M., Lambretón V., y Márquez H. (2010). *Introducción a las Finanzas*. México. Pearson.
- CINIF (2014). *Norma de Información Financiera C-9 Provisiones, contingencias y compromisos*. México: CeMPro.