



# VÉRTICE UNIVERSITARIO



Universidad de Sonora. División de Ciencias Económicas y Administrativas

Reserva de Derechos 04-2011-011410054200-102

Indexada al Sistema Regional de información en línea para revistas científicas Latindex: Folio 14186

Indizada a la base Clase de la UNAM de Revistas Sociales y de Humanidades Latinoamericanas y del Caribe

Certificado de Licitud de Título num. 13976 • Certificado de Licitud de Contenido núm. 11549

Indizada a Periódica Índice de Revistas Latinoamericanas en Ciencias



# Directorio Institucional

Dr. Heriberto Grijalva Monteverde  
Rector

Dra. Guadalupe García de León Peñúñuri  
Vicerrectora Unidad Centro

Dr. Enrique Fernando Velázquez Contreras  
Secretario General Académico

M.C. María Magdalena González Agramón  
Secretaria General Administrativa

M.A. María Guadalupe Sánchez Soto  
Secretaria General de Finanzas

## Directorio Divisional:

M.C. Rafael Pérez Ríos  
Director de la División de Ciencias Económicas  
y Administrativas

Dr. Luis Alonso Galaz Tapia  
Jefe del Departamento de Maestría en Administración

M.A. Rosa Laura Gastélum Franco  
Jefe del Departamento de Contabilidad

Dr. Joel Enrique Espejel Blanco  
Jefe del Departamento de Economía

## Vértice Universitario

Dra. María Eugenia De la Rosa Leal  
Directora

### Comité Editorial:

Dra. María Eugenia De la Rosa Leal

Dra. Dena Ma. Jesús Camarena Gómez

Dra. Josefina Andrade Paco

Dr. Ramón Soto de la Cruz

Dra. Alma Teresita Velarde Mendivil

M.C. Héctor Segura Ramos

### Editora responsable del número:

Dra. Josefina Andrade Paco

### Vértice Universitario

Revista arbitrada de la Universidad de Sonora

División de Ciencias Económicas y Administrativas

Indexada al Sistema Regional de información en línea para  
revistas científicas Latindex: Folio 14186

Indizada a la base de Revistas Sociales y de Humanidades  
Latinoamericanas y del Caribe, Clase de la Universidad  
Nacional Autónoma de México.

Indizada a Periódica Índice de Revistas Latinoamericanas en  
Ciencias

ISSN: 2007-1388

### Vértice Universitario

Revista Vértice Universitario Año 18 No.72, Octubre-Diciembre 2016, es una publicación trimestral editada por la Universidad de Sonora, a través de la División de Ciencias Económicas y Administrativas. Editor responsable: María Eugenia De la Rosa Leal. Reserva de Derechos al Uso Exclusivo 04-2011-011410054200-102, ISSN: 2007-1388 otorgados por el Instituto Nacional de Derechos de Autor. Licitud de título: 13976. Licitud de Contenido: 11549, ambos otorgados por la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas de la Secretaría de Gobernación. Impresa por Imagen Digital del Noroeste, Veracruz no. 19, Col. San Benito, Hermosillo, Sonora, México, éste número se terminó de imprimir el 30 de Enero de 2017 con un tiraje de 400 ejemplares.

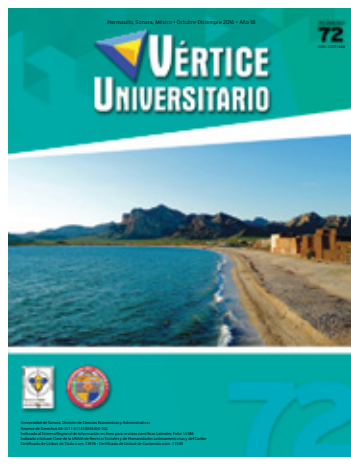
Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan la postura del editor de la publicación.

Queda estrictamente prohibida la reproducción total o parcial de los contenidos e imágenes de la publicación sin previa autorización de la Universidad de Sonora.

Distribuidor: Universidad de Sonora, Boulevard Rosales y Transversal s/n, edificio 10 J planta baja, Col. Centro. Hermosillo, Sonora, México.

Tel. (662) 259 2166

Precio de recuperación: \$40.00



Vista de San Carlos,  
Guaymas, Sonora.

## Contenido

### ECONOMÍA y Sociedad

#### Venta y liquidación de la Compañía Constructora Richardson, 1927-1947

Ana Isabel Grijalva

Juan José Gracida Romo

3

### ENFOQUE Empresarial

#### Rasgos particulares del comportamiento de financiamiento de las empresas industriales en Francia y Alemania

Fernando Velázquez Vadillo

Octavio Palacios Sommer

Luisel Jonatan Torres Cortés

9

#### Nuevas tendencias del comercio minorista en China

Carmen O. Bocanegra Gastelum

Miguel Ángel Vázquez Ruiz

22

Diseño y portada: L.D.G. Gisela Fierro Gutiérrez

Fotografía de portada e interiores: Dirección de comunicación y prensa.  
Universidad de Sonora.



# Editorial

**E**n la edición del número 72 de la revista Vértice Universitario, el Comité Editorial ratifica el compromiso con los profesores e investigadores de la División y la Universidad de Sonora así como los de otras Universidades y Centros de Enseñanza e Investigación del país para hacer de nuestra revista el campo de expresión de los impactos y secuelas de la crisis económica internacional y nacional sobre la dinámica, estrategias y desarrollo de las empresas de la región y el estado.

En la sección de economía y sociedad, aparece el trabajo de investigación, “Venta y liquidación de la Compañía Constructora Richardson 1927-1947”, en el que Ana Isabel Grijalva y Juan José Gracida plantean el estudio de la creación, consolidación y extinción de la Compañía Richardson como manifestación de los cambios en las relaciones de apropiación y disputa por el excedente agrícola de una de las regiones más fértiles del sur de Sonora. El papel del estado a través del Banco Nacional Agrícola y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, fue crucial para la reconversión de la Compañía Richardson en empresa corporativa así como en su proceso de su extinción y en el surgimiento de nuevas formas de apropiación comandadas por la apropiación y explotación de estas tierras por los grupos regionales de poder representados por las familias más prominentes del Sur del estado (Bórquez, Esquer, González, Castelo, Parada,

Astiazarán, Laborín, Pesqueira, Valenzuela, entre otras). El proceso de creación y disolución de la Ricardson Compañy estuvo inmerso en un periodo en que los levantamientos de la revolución y de los yaquis así como el conflicto de intereses entre los propietarios de la compañía y el de las grandes familias del estado mediaron un proceso en el que la disputa por el territorio, sus recursos y el agua enmarcan un periodo en el que se redefinieron y apuntalaron los cambio que orientaron el proceso de acumulación agrícola e industrial que surge a fines de los cuarenta en el estado.

En esta edición, la sección de enfoque empresarial presenta el artículo “Rasgos particulares del comportamiento del financiamiento de las empresas industriales en Francia y Alemania” a través del cual sus autores dan respuesta a la interrogante de cómo se financian las empresas en estos países. Contrario a lo que plantea el teorema Modigliani-Miller de que el financiamiento propio y la deuda es neutral respecto al valor de la empresa; o bien de que en la estructura de financiamiento óptima la deuda es preferible; nuestros autores, atendiendo a la teoría del orden jerárquico y la asimetría en la información, destacan la importancia fundamental que para el conjunto de las empresas industriales tanto alemanas como francesas, reviste tanto el autofinanciamiento (vía acumulación de reservas en Francia y de

provisiones en Alemania) como el crédito bancario (aunque en Alemania la proporción entre este y el autofinanciamiento es similar) y secundariamente los aportes de capital de sus socios. Atendiendo al tamaño o jerarquía de las empresas, plantean una estructura de financiamiento homogénea en Francia en la que el autofinanciamiento es la principal fuente de financiamiento en todo tamaño de empresas. A su vez, las necesidades de financiamiento externo se cubren con crédito bancario en las muy pequeñas empresas y mediante capital suscrito y la emisión de obligaciones en las grandes y muy grandes empresas. En Alemania, con una estructura de financiamiento diferenciada o heterogénea, las muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas, la fuente más importante de financiamiento es el crédito bancario que supera al financiamiento interno, el cual a su vez supera al capital suscrito por los socios. En las grandes y muy grandes empresas, el autofinanciamiento es prioritario y las necesidades de financiamiento externo se cubren mediante capital accionario.

A su vez Bocanegra Gastelum y Vázquez Ruíz analizan las reformas económicas emprendidas en China y su impacto en la definición de las nuevas tendencias de la liberación del comercio minorista además de las formas como la inversión externa y local en tiendas departamentales, supermercados,

hipermercados y tiendas de convivencia han transformado el patrón de consumo en detrimento del comercio tradicional. El crecimiento y la expansión del comercio minorista por encima de la tasa mundial (alentado por incentivos al consumo a través del crédito, el crecimiento económico del país, el crecimiento de la población y las expectativas de mayores ingresos) han incentivado la modernización y presencia en este sector tanto de empresas multinacionales locales. Este proceso agudiza la competencia entre empresas extranjeras (Walmart, Carrefour, Tesco, McDonalds), las empresas estatales (Lianhua, Supermercado, Hualian, Wonggongshang) y las firmas privadas chinas (Wumei, Wu Mart, Jingkelong, Sugou) para apropiarse de los ingresos de los sectores medios de población a través de estrategias competitivas de relocalización espacial (Shanghai, Guangdong, Beijing, Jiangsu, Shandong) diversificación, diferenciación y políticas de precios diferenciales de bienes y servicios. Los incentivos a la inversión extranjera y al consumo han incidido en una tendencia ascendente y sostenida de las multinacionales en el mercado de bienes y servicios que ha encontrado límites en la dificultad para captar las preferencias de los consumidores chinos de medianos y bajos ingresos, que por sus hábitos prefieren los mercados tradicionales que responden a las costumbres de cada región.

M.C. Héctor Segura Ramos  
Miembro del Comité Editorial