UNIVERSIDAD SEÑOR DE SIPÁN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TESIS

ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA DISMINUIR EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN LA EMPRESA TRANSPORTES FERCELL S.R.L - CHICLAYO 2016.

PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

AUTOR(ES):

Bach. BERNILLA CARLOS LESLIE CECILIA

Bach. LLATAS CONTRERAS LUIS FERNANDO

ASESOR:

DR. MAX URBINA CARDENAS

LINEA DE INVESTIGACION

FINANZAS

PIMENTEL-PERU

2016

ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA DISMINUIR EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN LA EMPRESA TRANSPORTES FERCELL S.R.L - CHICLAYO 2016

Aprobación de la tesis

Bernilla Carlos Leslie Cecilia

Llatas contreras Luis Fernando

Autores

_____

Asesor Metodológico

_____

Asesor Especialista

_____

Presidente del Jurado

_____

Secretario(a) de Jurado

_____

Vocal/Asesor de Jurado

_____

Autor

Dedicatoria

Dedico esta tesis a Dios y a mis padres. A Dios porque ha estado conmigo a cada paso que doy, cuidándome, dándome fortaleza para continuar y por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor, a mis padres, quienes a lo largo de mi vida han velado por mi bienestar y educación siendo mi apoyo en todo momento.

Es por ello que soy lo que soy ahora. Los amo con mi vida.

Fernando

La concepción de este proyecto está dedicada a mis padres, pilares fundamentales en mi vida. Sin ellos, jamás hubiese podido conseguir lo que he logrado hasta ahora. Su tenacidad y lucha insaciable han hecho de ellos el gran ejemplo a seguir y destacar, no solo para mí, sino para mis hermanos y familia en general.

Es por ello que soy lo que soy ahora. Los amo.

Leslie

Agradecimiento

Está presente investigación agradecemos a nuestros padres y familiares porque nos brindaron su apoyo tanto moral y económicamente para seguir estudiando y lograr el objetivo trazado para un futuro mejor para que se sientan orgullosos.

A mi asesor de tesis, Dr. Max Urbina Cárdenas por su esfuerzo y dedicación, quien con sus conocimientos, su experiencia, su paciencia y su motivación ha logrado en nosotros que podamos terminar nuestros estudios con éxito.

También me gustaría agradecer a nuestros profesores durante toda nuestra carrera profesional porque todos han aportado con un granito de arena nuestra formación

Son muchas las personas que han formado parte de nuestras vidas profesional a las que nos encantaría agradecerles su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en los momentos más difíciles de nuestras vidas. Algunas están aquí con nosotros y otros en nuestros recuerdos, en donde estén queremos darles las gracias por formar parte de nosotros, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones.

Los Autores

RESUMEN

El presente trabajo de investigación, consiste analizar la situación financiera de la empresa transporte Fercell S.R.L, ubicado en el distrito de Chiclayo, así como sus tipos de financiamiento y nivel de endeudamiento de la empresa. Para después proponer una estrategia financiera que permita disminuir el nivel de endeudamiento.

El problema de investigación fue diagnosticar el estado actual de la empresa e identificar los factores que determinan el nivel de endeudamiento. Este análisis ayudará a la entidad, a disminuir su nivel endeudamiento permitiendo beneficiar al accionista mayoritario, trabajadores. Así mismo esta investigación influirá a que los gerentes puedan tomar buenas decisiones y/o ejecuciones que ayuden a la empresa.

Asimismo, la investigación fue de tipo descriptiva - propositiva , pues se analizó la información existente sobre el tema y se aplicó como técnicas la entrevista, y como instrumentos guía de entrevista respectivamente a una población de 3 personas, a fin de obtener información directa, la cual fue procesada para luego ser presentada en el resultado de la investigación. En complemento se realizó un análisis financiero, tanto de forma estructural como a través de ratios.

Finalmente se pudo concluir que la empresa se encuentra mal gestionada, donde no se toman en cuenta el análisis financiero, presentando elevados índices de endeudamiento y bajos niveles de rentabilidad. Por lo cual se plantea una propuesta para mejorar esta situación, en donde se incluye la estrategia financiera para disminuir el nivel endeudamiento.

Palabras clave: Estrategias Financieras, Endeudamiento, Financiamiento, Rentabilidad, Propuesta, Liquidez.

.

ABSTRACT

The present research work consists of analyzing the situation of the transport company Fercell S.R.L, carried out in the Chiclayo district, as well as its types of financing and level of indebtedness of the company. Then propose a financial strategy that allows to reduce the indebtedness.

The research problem was to diagnose the current state of the business and identify the factors that determine the level of indebtedness. This analysis will help the entity to lower its level of indebtedness allowing to benefit the majority shareholder, workers. Also this investigation will influence that the managers can make good decisions and / or executions that help the company.

The research was descriptive - propositional, as it analyzed the existing information on the subject and the interview techniques were applied as interviewing tools, respectively, as a guideline for interviewing a population of 3 people, in order to obtain direct information. Which was processed and then presented in the result of the investigation. In addition, a financial analysis was carried out, both structurally and through ratios.

Finally it was possible to conclude that the company is poorly managed, where financial analysis is not taken into account, presenting high indebtedness indexes and low levels of profitability. For this reason, a proposal is proposed to improve this situation, which includes the financial strategy to reduce indebtedness.

Key words: Financial Strategies, Indebtedness, Financing, Profitability, Proposal, Liquidity.

INDICE

Dedicatoria i
Agradecimiento ii
RESUMEN iii
ABSTRACT iv
INDICE v
INTRODUCCIÓN ix
CAPITULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN x
1.1.- Situación Problemática: 1
1.2 Formulación del Problema: 7
1.3 Justificación e Importancia: 7
1.4 Limitaciones de la investigación 7
1.5 Objetivos: 8
2.1. Antecedentes de la investigación 10
2.2 Bases Teórico – Científicas: 18
2.2.1 Estrategias Financieras 18
2.2.1.1 Financiamiento de Corto Plazo 18
2.2.1.2 Financiamiento de Largo Plazo 24
2.2.2 Endeudamiento 29
2.2.2.1 Política de endeudamiento 29
2.2.2.2 Análisis Financiero 30
2.2.2.3 Estados Financieros 31
2.2.2.4 Técnicas de Análisis 33
2.3 Marco Conceptual: 40
CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO 42
3.1 Tipo y Diseño de Investigación: 43
3.1.1 Tipo de Investigación 43
3.1.2 Diseño de Estudio: 43
3.2 Población Muestral: 43
3.2.1 Población: 43
3.2.2 Muestra: 44
3.3 Hipótesis: 44
3.4 Variables – Operacionalización: 44
3.5 Operacionalización de Variables: 44

3.5. Métodos Y Técnicas de Investigación: 47
3.6. Instrumentos 47
CAPITULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS 48
CAPITULO V: PROPUESTA 73
CONCLUSIONES 89
RECOMENDACIONES 90
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS 91
ANEXOS 96

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Detalles del Balance General 32
Tabla 2: Estructura del Estado de Resultados 32
Tabla 3: Estructura del Estado de Efectivo 33
Tabla 4: Distribución de la muestra 44
Tabla 5: Cuadro de Operacionalización de la variable independiente 45
Tabla 6: Cuadro de Operacionalización de la variable dependiente 46
Tabla 7: Lista de cotejo sobre las estrategias financieras de financiamiento 106
Tabla 8: Cuentas por pagar diversas relacionadas 107
Tabla 9: Cuentas por pagar comerciales a terceros 107
Tabla 10: Obligaciones financieras a corto plazo 108
Tabla 11: Obligaciones financieras a largo plazo 109
Tabla 12: Balance General – Análisis Vertical al 31 de Diciembre del 2014 Y 2015 .. 49
Tabla 13: Estado de Resultados – Análisis Vertical Al 31 De Diciembre Del 2014 Y 2015 54
Tabla 14: Balance General - Análisis Horizontal al 31 de Diciembre del 2014 Y 2015 (Expresado en Soles) 55
Tabla 15: Estado de Resultados - Análisis Horizontal al 31 de Diciembre del 2014 al 2015 (Expresado en Soles)..... 57
Tabla 16: Índices y Razones Financieras – Liquidez al 31 de Diciembre 2014-2015 .. 61
Tabla 17: Índices y Razones Financieras – Actividad al 31 de Diciembre 2014-2015 . 62
Tabla 18: Índices y Razones Financieras –Rentabilidad al 31 de Diciembre 2014-2015 63
Tabla 19: Indicadores de Endeudamiento al 31 de Diciembre 2014-2015..... 65
Tabla 20: Costo de la deuda en el corto y largo plazo de la empresa 82
Tabla 21: Tasa De Interés Promedio Del Sistema De Cajas Municipales 84
Tabla 22: Tasa De Interés Del Sistema De Financieras 84
Tabla 23: Tasa De Interés Del Sistema Bancario 85
Tabla 24: Evaluación de la deuda a tasas de las cajas municipales 86
Tabla 25: Balance General de la empresa 96
Tabla 26: Estado de Resultados de la empresa 98

INDICE DE ILUSTRACIONES

ILUSTRACIÓN 1: COMPOSICIÓN DEL ACTIVO 51
ILUSTRACIÓN 2: COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS 52
ILUSTRACIÓN 3: COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO 53
ILUSTRACIÓN 4: TENDENCIA DE LOS ACTIVOS 58
ILUSTRACIÓN 5: TENDENCIA DEL PASIVO Y PATRIMONIO 58
ILUSTRACIÓN 6: TENDENCIA DE VENTAS, COSTO DE VENTAS Y MARGEN BRUTO 59
ILUSTRACIÓN 7: TENDENCIA DE MARGEN NETO 60
ILUSTRACIÓN 8: DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES PARA UNA POLÍTICA DE CRÉDITO ..... **¡Error! Marcador no definido.**

INTRODUCCIÓN

La presente investigación se ha realizado debido a que en nuestro entorno , día a día nacen y mueren empresas en su mayoría pequeñas y medianas que son de fácil extinción a pesar de estar llenas de gran espíritu de emprendimiento ; los motivos por los que quiebran pueden ser varios pero entre estos y quizás el de mayor importancia es el escaso asesoramiento del manejo de las finanzas lo que ocasiona que grandiosos sueños de empresa terminan fracasando ; es por ello que hemos visto la necesidad de realizar la tesis : Estrategias Financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la Empresa Transportes Fercell S.R.L , en esta queremos plasmar estrategias financieras que sirvan como herramientas para la toma de decisiones.

Esta investigación está estructurada en capítulos:

En el Capítulo I, comprende el problema de la investigación, la realidad problemática, la justificación e importancia de la investigación, objetivos generales y específicos de la investigación y las limitaciones.

En el Capítulo II, se presenta el Marco Teórico a partir de los antecedentes de estudio, Bases Teórico – Científicas; desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado y el marco conceptual de la terminología empleada, es todo lo relacionado a las estrategias financieras y nivel de endeudamiento.

En el Capítulo III, se presenta Marco metodológico, explica el tipo de investigación realizada, el diseño de investigación, población y muestra a utilizar, hipótesis, la elaboración de la hipótesis y de variables, así como su operacionalización, métodos y técnicas que se emplearon en la investigación, descripción de los instrumentos utilizados.

En el Capítulo IV, Se presenta el análisis e interpretaciones de los resultados de entrevistas y ratios financieros que se realizan a los estados financieros.

En el Capítulo V, Se enumeran las conclusiones y recomendación a las que se llegó luego de la investigación.

CAPITULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1.- Situación Problemática:

En la actualidad vivimos en un mundo globalizado y cambiante que nos presenta diferentes situaciones diariamente, no solo en el aspecto personal, sino también en el profesional o empresarial; puesto es necesario conocer la realidad que nos rodea, tanto en el plano internacional, nacional o local, con la finalidad de estar enterados de todos los acontecimientos que suceden en el mundo con la finalidad de evitar errores que perjudique la empresa.

A nivel Internacional

Según Astarita (2014), el gobierno de Macri se ha caracterizado por aumentar la deuda pública debido al aumento del dinamismo en la economía como incentivo a agroexportadores e incentivo a microempresarios así como también por algunas medidas como emitir fondos y financiar crédito fiscal todo esto causo un nivel endeudamiento en moneda extranjera y un déficit en ello. Estas medidas causaron desconfianza entre los inversores que prefieren llevar su dinero a otro país, ocasionando una fuga de capital que supero las estadísticas de los pasados años.

El gobierno de Macri tuvo la intención de hacer más dinámica la economía invirtiendo dinero en infraestructura y apoyo a los microempresarios, y contratando más personal estatal, esto con la intención que los microempresarios se desarrollen y se dediquen a abastecer la demanda local, sin embargo esto provocó una gran diferencia entre la tasa de interés local e internacional.

En este caso podemos concluir que la estrategia de Macri de incentivar las inversiones aumentando el gasto público, porque las microempresas no parecen ser capaces de abastecer la demanda interna, además la emisión de bonos públicos ha aumentado la tasa de interés nacional provocando la fuga de capitales, complicando la situación.

Por otro lado, Sassenfeld (2010), nos dijo que estos últimos años los países latinoamericanos han decidido aumentar el gasto público, por un tema de

conseguir la simpatía popular, mientras los gobernantes han decido aumentar la expansión en infraestructura, además de ofrecer una amplia política social.

Estos beneficios son cubiertos por créditos que ofrecen en el extranjero, sin embargo cada vez estos parecen más ahogados ya que en los últimos años el valor del dólar aumento provocando desequilibrio fiscal, ya que no se conoce el verdadero valor de la deuda.

Juárez (2016), da otro ejemplo de endeudamiento empresarial para el caso de México, quien informó que para el tercer trimestre del 2015, la emisión de deuda de las e mpresas mexicanas alcanzo los 73 644 millones de dólares, lo que triplica el monto de deuda a comparación del 2009. Si bien, según especialistas consultados por dicho periodista, el endeudamiento no era en ese momento un riesgo sistémico, si generaba vulnerabilidades, debido a posibles depreciaciones de su moneda.

Estas vulnerabilidades, se han convertido en un riesgo después del triunfo de Donald Trump en la presidencia de los Estados Unidos, lo cual ha generado una devaluación de la moneda mexicana. Esto debido a los recientes anuncios y promesas de campaña del nuevo flamante presidente, lo cual genero una salida de capitales de dicho país, desembocando en un aumento del tipo de cambio.

Si nos podemos ha analizar lo sucedido con dichas empresas mexicanas, no consideraron el riesgo de endeudarse en moneda extranjera, y ahora asumirán dichos problemas para el pago de los intereses. Y por el cual, deberán reestructurar su deuda, o simplemente tendrán problemas de financiamiento.

Rojas (2016), nos confirmó nuestro previo análisis, para el caso mexicano, donde los créditos a las compañía de ese país, se encarecieron debido a la tasa de interés y el tipo de cambio. Por lo cual, las empresas han empezado a pagar dichas deudas, e inclusiva contraerse lo máximo posible. Este desendeudamiento no había tenido antecedentes en dicho país, y solo es respuesta al panorama político que se vive luego de la elección de Donal Trump.

Estos ejemplos, nos revelan la importancia de escoger el tipo de deuda, los plazos en que asumimos dicha deuda, he inclusive la moneda a cual conviene endeudarse. Para así, disminuir los riesgos provenientes de dicha deuda. Y aunque los niveles de endeudamiento de las empresas no tienen una norma global, no deben dejar de lado esta parte importante de la administración financiera, debido a los riesgos en que se incurre cuando se adquiere una obligación con un tercero.

A nivel Nacional

Montenegro (2016) opina que las empresas en Perú muchas veces tienden a tomar malas decisiones debido a no conocer el ambiente en donde se desempeñan, todo esto agregado a que no se preocupan demasiado por tener estadísticas referidas a los procesos.

En el Perú al ser en su mayoría pequeños empresarios, no tienen demasiada cultura financiera y por ellos sus movimientos financieros los pueden llevar a la quiebra. Los movimientos financieros son fundamentales ya que pueden determinar el éxito o fracaso de la empresa.

Moody's (2016), habla sobre la deuda que posee la empresa Alicorp, esto debido a una mala previsión en su política cambiaria. En 2013 la empresa emitió bonos por $450 millones dólares para financiar operaciones, la empresa siguió invirtiendo pero el aumento del precio del dólar hizo que su ratio sea 5.5 veces deuda. Todo esto fue causado por una mala previsión de la política cambiara, lo cual fue reflejada en la emisión de bonos.

Por otro lado, Weinberger (2009), explica que la mayoría de las microempresas en el Perú no tienen un tiempo de duración mayor a 3 años, esto no por el mercado peruano no responda, sino porque a pesar que el empresario tiene un gran conocimiento técnico en el medio donde se desempeña y las acciones que se deben llevar a cabo para el éxito de la empresa pero no tiene mucho conocimiento en temas financieros.

Según datos de El Comercio la información de la deuda privada no es transparente como la deuda pública. Sin embargo, Perú ha tenido un aumento de la deuda privada, llegando a superar a la del sector público. En donde se observa que se ha pasado a rebajar las perspectivas crediticias de estables a negativas. (http://elcomercio.pe/economia/peru/peru-entre-paises-mayor-deuda-externa-america-latina-noticia-1871089/6)

Para el presente año, el Diario Gestión informó que según datos de Sentinel (Alertas y reportes de Deudas), las grandes empresas peruanas han aumentado su deuda en un 6.67% en el mes de enero. Para el año 2015, la

deuda de estas empresas se evaluaban en S/. 37,489’685,423, mientras en el 2016, se alcanzó al monto de S/. 39,990’598,812 en el mes de enero. Toda esta deuda se concentra en un 95% en la capital. (http://gestion.pe/empresas/saldo-deuda-grandes-empresas-peru-crecio-667-enero-2157320#comentarios)

Este no fuera un problema, si no fuera porque hace unos años, este mismo diario, informo sobre la existencia de 36 mil empresas con riesgo de impago de deudas de más de dos meses, de un total de 246 mil compañías deudoras a nivel nacional para el año 2011. (http://gestion.pe/noticia/714533/mas-36-mil-empresas-luz-roja-incumplir-pago-deudas)

Entonces, aquí radica el problema de entender hasta que nivel la deuda de las empresas nacionales puede ser sostenida y pagables por dichas empresas. Para evitar casos como los mencionados en el párrafo anterior y conocer la estructura del capital, de forma tal que no existan diversas empresas que no sean solventes.

Un caso más detallado es el de la empresa Petrolera Pacific E&P, cuya sede central se encuentra en Colombia, pero tiene participación en Perú desde el 2011. Viene afrontando fuertes problemas de solvencia desde febrero del 2016, según el Diario Gestión. La empresa viene afrontando futuros inciertos después de acogerse a un periodo de gracia para el pago de intereses de sus bonos, estimados en más de 60 millones de dólares. Especialistas afirman que se debe al bajo nivel de liquidez que tiene la empresa, lo cual hace imposible que pueda pagar los intereses de su deuda, y le aconsejan reestructurar su capital. (http://gestion.pe/empresas/petrolera-pacific-p-se-enfrenta-futuro-incierto-postergar-pago-deuda-2154076)

Después de unos meses, la empresa Petrolera Pacific E&P mejoro su reestructura de capital, según el Diario Gestión. Este plan redujo el monto de deuda en circulación en un 5,100 millones de dólares a 250 millones de dólares. Esto gracias al ingreso de nuevos capitales valorados en 500 millones de dólares en efectivo. (http://gestion.pe/empresas/petrolera-canadiense-pacific-p-completa-reestructuracion-y-volvera-bolsa-toronto-2173845)

A nivel Local

Según Vera (2012), menciona que las empresas no comprenden que el hecho de endeudarse por sí solo, no genera un desequilibrio en la empresa. Lo que genera desequilibrio es el hecho de no saber emplear de forma adecuada estos recursos, provocando un sobrecosto financiero.

Un ejemplo claro en el ámbito local, es la empresa Agro Pucalá, quien arrastra una deuda superior a los 11 millones de soles, según datos del Diario La Verdad para marzo del presente año. Estos son pasivos tributarios que han incurrido la empresa en los últimos años, y que debido a una mala administración se han acumulado hasta alcanzar a esta exorbitante cifra. Por otro lado, la deuda en conjunto de empresas de Pomalca y Tumán alcanzan los 37 millones de soles. (http://laverdad.pe/agro-pucala-arrastra-deuda-que-supera-los-11-millones-de-soles/)

Otro ejemplo en la región, es de la misma Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo, quien para junio del presente año, se encontraban evaluando declararla en emergencia por falta de liquidez financiera, según RPP. Esto debido a las deudas pactadas con proveedores y docentes, el cual asciende al 20 millones de soles aproximadamente. (http://rpp.pe/peru/lambayeque/evaluan-declarar-en-emergencia-unprg-por-deudas-millonarias-noticia-973439)

Dentro de la empresa seleccionada, también podemos encontrar ciertos errores cometidos y falencias administrativas, los cuales resultan perjudiciales para el crecimiento de la empresa. En la sección de facturación, se ha descubierto fallas en los cargos, envíos de documentación fuera de los plazos establecidos, no incluyen precios en las guías de remisión, ni corroboran datos del RUC a la hora de realizar los comprobantes de pago, errores del cálculo del IGV, Valor a la Renta y Montos a cobrar, incluyendo errores en los cálculos de los pesos a transportar. Asimismo, existen perdidas de guías que generan dificultades contables para la empresa.

En el departamento de contabilidad sufre por la falta de control documentario, debido a registros de liquidaciones fuera de la fecha, gastos indocumentados, errores en los comprobantes de pago, facturas inconclusas y

falta de fluidez en la comunicación entre secciones. A esto se le suman otros problemas de las áreas operativas del negocio, las cuales no se encuentran capacitadas e interconectadas con el departamento de contabilidad, lo cual complica el control de gastos de la empresa.

Finalmente, existen problemas de liquidez de la empresa, debido al elevado pago de intereses por demora en el cumplimiento de las obligaciones, incumplimientos de obligaciones comerciales y laborales, generando un incremento de pasivos con entidades financieras. Esto ocasiona pagos excesivos de impuestos, distorsionando la renta neta real y no genera rentabilidad a la empresa.

1.2 Formulación del Problema:

¿Cuáles son las estrategias financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la Empresa Transportes Fercell S.R.L - Chiclayo 2016?

1.3 Justificación e Importancia:

La presente investigación se justifica porque es conveniente proponer Estrategias Financieras a la Empresa de transportes Fercell S.R.L, permitiendo de esta manera disminuir los riesgos que trae consigo cualquier tipo de financiamiento, los cuales pueden influir notablemente dentro de una empresa. Así mismo el presente trabajo de investigación ayudara a los gerentes a tomar buenas decisiones y/o ejecuciones que ayuden al crecimiento de la empresa.

1.4 Limitaciones de la investigación

En el caso de esta investigación, la cual está enfocada al endeudamiento de la empresa, se solicitó toda clase de información de los pasivos corrientes y no corrientes, tanto con los proveedores, a quienes no se sabe cuánto tiempo es el periodo de pago, ni la tasas de interés, sucede lo mismo con las deudas financieras, de las cuales si bien hemos conseguido la tasas de interés, no ha sido posible conseguir el monto solicitado por cada operación financiera, limitando las simulaciones presentadas en este trabajo.

1.5 Objetivos:

Objetivo general.

Proponer una estrategia financiera para disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa de Transportes Fercell-Chiclayo 2016

Objetivos específicos.

- Diagnosticar el estado actual de endeudamiento de la empresa Transportes Fercell-Chiclayo 2016
- Identificar los factores que influye al aumento del nivel de endeudamiento en la empresa de Transportes Fercell-Chiclayo 2016
- Elaborar las estrategias financieras que permitan disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa de transportes Fercell-Chiclayo 2016

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

A nivel Internacional

Flores (2015), “Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las PYME del sector comercio del municipio Santiago Mariño del estado Aragua”, Universidad de Carabobo, Carabobo, Venezuela tuvo como objetivo analizar, evaluar y sensibilizar cual sería la reacción económica ante la propuesta e implementación del sector del Municipio Santiago Mariño del Estado Aragua. Teniendo como muestra a 15 Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), teniendo una metodología no experimental transaccional, del tipo de investigación de campo, con un nivel descriptivo.

Teniendo como conclusión que la PyMEs son unidades económicas muy dinámicas, capacidad de apoyar con el crecimiento del sector en donde se desempeñan, sin embargo también no cuentan con un plan de financiamiento que le permitan tener una perspectiva a mediano o largo plazo de las operaciones que se deberían llevar a cabo para conseguir su desarrollo, lo cual pese a su gran potencial las estanca como unidades económicas.

Valencia (2013), en su tesis: “Diagnóstico Financiero y Propuesta de Mejoramiento para la empresa comercial Aceros del Sur CÍA. de la Ciudad de Loja durante el período 2010 – 2011”, Universidad Nacional de Loja, Ecuador. Tuvo como objetivo de la investigación determinar la estructura económica financiera de la empresa, para dar cumplimiento a los objetivos propuestos y a la vez conocer la estructura real para llevar a cabo operaciones relacionadas con su actividad. Llegando a la conclusión que la estructura financiera de la empresa que el patrimonio para dichos periodos de estudio es el mínimo. Además, las utilidades no son las esperadas, debido a un exceso de gastos, lo cual genera que su capital de trabajo sea reducido.

Espinoza y Guzmán, (2012), en su tesis: *“Propuesta de implementación de estrategias financieras para la reapertura del hostal y*

restaurant Las Perlas en el Cantón Gualaceo", Universidad Politécnica Salesiana Sede Cuenca, Ecuador el objetivo de la investigación es evaluar posibles estrategias financieras a implementar en la posible reapertura del hostal Las Perlas, este plan evaluara posibles consecuencias además de posibles pros y contras de la reapertura. Teniendo como método de investigación hipotético-deductivo. Llego a la conclusión de que esta empresa no debe basarse en herramientas crediticias sino que debe buscar sus propios ingresos para desarrollarse económicamente, además se llegó a la conclusión que la empresa debe buscar elaborar un plan financiera a mediano y largo plazo que evalué estrategias de promoción y marketing que ayude a solventar sus propios gastos a través de sus ingresos.

Baños; Pérez, y Vásquez (2011) en su tesis *"Estrategias Financieras para Minimizar el riesgo de Liquidez en las empresas del Municipio de San Salvador, dedicadas a la importación y comercialización de piso cerámico"*, El Salvador tiene como objetivo principal elaborar una propuesta de gestión financiera que provea a la empresa posibles herramientas a la empresa para ser sostenible en el tiempo, disminuyendo el riesgo de un posible fracaso en la gestión. La muestra de la investigación son las 37 empresas dedicadas a la comercialización e importación de piso cerámico ubicadas en el Municipio de San Salvador y utilizando el método hipotético-deductivo.

Teniendo como conclusión que las empresas del Municipio de san Salvador tienen un gran potencial y talento y sobre todo le ponen gran pasión en las actividades que realizan, sin embargo no tienen consciencia de la gran importancia y el plus que le darían a su empresa si se tomasen en cuenta esos detalles puesto que se disminuiría la posibilidad de problemas financieros así como también se podría evaluar la forma de cómo evitarlos y reaccionar ante ellos.

Acosta (2011) en su tesis Escuela Politécnica del Ejército: *"Diseño de estrategias financieras para mejorar la rentabilidad de la empresa Explocen C.A."*, Ecuador el objetivo de la investigación es diseñar una

estrategia financiera para que la empresa Explocen CA pueda asumir sus responsabilidades financieras y pueda competir en un mercado tan dinámico y se tomara en cuenta la idiosincrasia de esta empresa. Tiene como metodología de investigación descriptiva. La conclusión que se obtuvo fue que a pesar que al parecer tiene un nicho de mercado bastante amplio ,la empresa tiene un problema con la fijación de precios por lo cual se sugirió apertura nuevas sedes para explorar nuevos mercados y ampliar su nicho de mercados.

Moyolema (2011) en su tesis: *"La Gestión Financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la Ciudad de Ambato, año 2010"*, de la Universidad Técnica de Ambato. Tuvo como objetivo de la investigación el analizar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de Cooperativa de Ahorro y Crédito "Kuriñan" de la ciudad de Ambato. Siendo su población el total de personal de las áreas administrativas, representados por 37 personas, de las cuales se escogieron a 34 como muestra representativa. Para la recolección de datos, se usó como instrumento a la encuesta. Llegando a la conclusión que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kriñan no cuenta con una adecuada gestión financiera, por lo cual no tiene una adecuada rentabilidad y no ha crecido como institución. Existiendo desconocimiento sobre el análisis financiero por ratios, así como una falta de asesoramiento.

Ponce (2011) en su tesis *"Análisis e interpretación a los Estados Financieros de la compañía Cevascop CIA. Ltda. (Clínica Medilab) de la Ciudad de Loja en el período 2007 – 2008"*, para la Universidad Nacional de Loja. Tuvo como objetivos de la investigación, el conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de la empresa, así como su situación financiera. Adicionalmente, verificar la coherencia de los datos con los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa. Finalmente, determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa.

Teniendo en conclusión, que desde el comienzo de la empresa no ha existido un análisis financiero de la empresa, imposibilitando conocer la situación real de la empresa a los gerentes y acreedores, lo cual genera una inadecuada toma de decisiones. En la empresa, no se consideran las Normas de Contabilidad del país, ni los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Finalmente, se observó que la empresa no cuenta con liquidez suficiente para cubrir sus pasivos corrientes, y menos genera una rentabilidad elevada.

A nivel Nacional

Grados Chung, R. (2013). En su tesis *"Las fuentes de financiamiento como soporte básico para la gestión gerencial en las micro y pequeñas empresas de la provincia de Huaura"* formulada en la Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión, Huara cuyo objetivo primordial fue demostrar fehacientemente que el financiamiento tiene que ver directamente con el desarrollo de las microempresas, cuya justificación es que las microempresas pueden acceder al mercado de valores como pequeñas empresas ,además que son el motor que mueve la economía en el Perú conclusión fue que las fuentes de financiamiento influyen de manera directamente en la empresa pero que además es indispensable que la empresa tenga un ordenado plan de gerenciamiento para evitar que el financiamiento sea mal aprovechado de acuerdo al análisis e interpretación de sus resultados y a la contraste de sus hipótesis.

Cruz, Lezcano, y Pastor (2013), titulada: *"Estimación de solvencia financiera para evaluar el riesgo de quiebra de empresas peruanas"*, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, Lima. Tuvo como objetivo lograr la clasificación para luego proceder a su evaluación del sistema Z-Score de Altman, tomo como muestra a las empresas que se encuentran registradas en el programa de econométrica de los periodos de 2000 a 2012, las cuales sumaron un total de 74 empresas, la investigación fue de tipo no experimental- descriptivo, concluyo que la aplicación de este software es esencial para lograr el éxito en la empresa debido a que disminuye el riesgo de tener clientes en mora en un 96%.

Rubio y Salazar (2013) en su tesis *"Diagnóstico económico – financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa LACTEA S.A. de Trujillo 2011 – 2012"*, Trujillo tuvo como objetivo determinar la cual sería el mejor diagnóstico de la influencia un plan financiero en la capacidad de endeudamiento. La investigación empleó un diseño no experimental descriptivo simple, con método transversal. Así también, su muestra de estudio estuvo constituido por cuatro ejecutivos, estados financieros, manuales de gestión y memorias de la empresa.

Como técnicas de recolección de datos utilizaron análisis documental, entrevista y encuesta. Sus resultados les permitieron concluir que a corto plazo la empresa no tenía un plan para mantener su capacidad de no endeudamiento a su vez se concluyó que era imperante elaborar un plan de financiamiento. Finalmente concluye que la gestión del riesgo de endeudamiento mejora si tuviesen un mejor control de los gastos y de las posibles inversiones y su capacidad de pago a largo o corto plazo.

Silupú (2012), en su tesis *"Análisis dinámico de la Estructura de Capital de las Empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima: Un Modelo de Ajuste Parcial"*, de la Universidad de Piura. Tuvo como objetivo de la investigación, comprobar si las empresas peruanas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima cuentan con una estructura de capital óptima, y si es así, con qué velocidad se ajustan a este objetivo. Siendo su población objetivo las 211 empresas peruanas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, para los periodos 2005 al 2011. De las cuales se escogió 152 empresas como muestra objetivo.

Concluye que las empresas peruanas convergen a un óptimo de endeudamiento en los periodos de estudio, ajustándose a una velocidad del 28% en el largo plazo y 38% en el corto plazo. Por otro lado, se concluyó que estas empresas usan sus fondos internos para financiar inversiones de corto y largo plazo, lo cual está sustentado por el elevado nivel de solvencia de estas empresas, quienes prefieren tener en su estructura de capital conformada por recursos propios.

Pazos (2013) en su tesis *"Determinantes del Endeudamiento a Largo Plazo de las empresas del sector minero en el Perú 2005 – 2011"*, de la Universidad Nacional de Trujillo. Tuvo como objetivo de la investigación, identificar los determinantes del endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector minero del país, en los años 2005 – 2011. Siendo su población objetivo las series históricas y los datos anuales de los Estados Financieros de las empresas del sector minero inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. De la cual, se eligieron 18 empresas, como muestra representativa de la población. Llegando a la conclusión que los

determinantes de endeudamiento de largo plazo de estas empresas son el tamaño, el nivel de activos y la rentabilidad. En donde, el tamaño y los activos fijos se han incrementado con respecto a la deuda de largo plazo, mientras la rentabilidad ha decrecido debido este mismo endeudamiento.

Nureña (2013) en su tesis *"Factores más relevantes que influyen en el endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector azucarero en el Perú 2005 – 2012",* para la Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo. Tuvo como objetivo general de la investigación, el determinar cuáles son los factores más relevantes del endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector azucarero en el Perú, 2005 – 2012. Siendo su población objetivo, las series históricas de la Estructura de Financiamiento de las empresas del sector azucarero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, en los años 2005 – 2012. De los cuales se escogió 11 empresas, como muestra representativa de la población. Llegando a la conclusión que los determinantes de la deuda a largo plazo son el crecimiento, la estructura de activos y el riesgo operativo.

A nivel Local

Kong y Moreno (2014) en su tesis *"Influencia de Las fuentes de financiamiento En El Desarrollo De Las Mypes del distrito de San José – Lambayeque en el Período 2010-2012"*,Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Lambayeque , tuvieron como objetivo es investigar la mejor fuente de financiamiento para el distrito de San José, cuya hipótesis fue que la mejor gestión de las microempresas ayuda a mejorar su optimización de las ventas, cuya conclusión fue que las fuentes de financiamiento ayudan a mejorar directamente el nivel de competitividad de la empresa, además de aumentarle el nivel de productividad en ella.

Cruzado y Gonzales(2015) en su tesis "Análisis Del Leasing Como Alternativa De Financiamiento Para Incrementar La Utilidad Y La Disminución De Los Costos De Los Agricultores De La Ciudad De Ferreñafe Sector – Soltin",Universidad Santo Toribio de Mogrovejo",Lambayeque cuyo objetivo fue evaluar monetariamente la rentabilidad de un leasing en favor de una asociación ,evaluar sus posibles repercusiones y evaluar la viabilidad en la instalación de uno en la asociación, cuya hipótesis fue que la gestión de un leasing ayudará a mejorar la rentabilidad y productividad de la asociación, cuya conclusión fue que la gestión de un leasing implicara directamente una mejor productividad de la empresa y una mejor visión con respecto al futuro.

Tuesta (2014) en su tesis *"Alternativas De financiamiento para la implementación de una sucursal de La empresa Móvil Tours S.A. en La ciudad de Lambayeque en el periodo 2014"*, Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Lambayeque, cuyo objetivo fue las alternativas financieras más útiles para el desarrollo empresarial de la empresa Móvil Tours, teniendo en cuenta los recursos con lo que posee, cuya conclusión que la empresa necesita invertir más en infraestructura para el cliente y puede conseguir esto a través de financiamiento directo

2.2 Bases Teórico – Científicas:

2.2.1 Estrategias Financieras

Una estrategia es un proceso de planificación de los bienes disponibles, y las acciones concretas a realizar en un futuro próximo con el unido fin de ganar. Para esto es necesario contar con diversos recursos, tales como físicos, humanos, intelectuales, materiales y otros. En los recursos, saber si disponemos de los elementos necesarios para alcanzar nuestro objetivo o si podemos conseguirlos. En las acciones, es determinar los actos que nos acercaran a nuestro objetivo y su orden de prioridad. En las personas, saber que realizará cada una de ellas, y que tipo de personal tenemos. En los controles, el conocer los instrumentos de medición del cumplimiento de los procesos. Y los resultados, permiten tener en claro nuestro objetivo y los resultados necesarios para lograr. (García y Paredes, 2014)

En otras palabras, una estrategia nos permite “presentar la alternativa óptima en términos de rentabilidad, participación, posicionamiento y posición competitiva, en función de los resultados de mercado que se pretenden alcanzar”. No existe una estrategia más valida que otra, pero para llegar a una es necesario enfocarse en el análisis financiero general de la empresa, para luego centrarse en las estrategias financieras. Para el presente trabajo se centrará en las estrategias financieras de financiamiento. (García y Paredes, 2014)

2.2.1.1 Financiamiento de Corto Plazo

El financiamiento a corto plazo, está relacionado con el capital de trabajo neto, expresado como la diferencia entre activos y pasivos corrientes. Otra forma de llamar al financiamiento de corto plazo, es la administración del capital de trabajo, y puede definirse como la administración de las entradas y salidas de dinero ocurridas durante un año. Este tipo de financiamiento está más enlazado con la financiación de las operaciones del día. (Westerfield, 2012)

La política de financiamiento a corto plazo está compuesto por dos elementos: la magnitud de la inversión en activos circulantes y el financiamiento de los activos circulares. La magnitud de la inversión se mide con el grado de ingresos totales de la empresa. Con respecto

del financiamiento de esos activos circulantes, se mide como proporción de la deuda a corto y largo plazo. Dentro de la política financiera de corto plazo, es posible dividirla como flexibles y restrictivas. (Westerfield, 2012)

En la política financiera flexible en el corto plazo, encontramos una preferencia por una razón alta de activos corrientes sobre las ventas y una deuda a corto plazo menor a la deuda a largo plazo. Algunas de estas políticas son: mantener grandes niveles de efectivo, realizar inversiones de gran nivel en inventarios y otorgar crédito con restricciones flexibles, generando una gran cantidad de cuentas por cobrar. (Westerfield, 2012)

En la política financiera restrictiva de corto plazo, podemos encontrar una preferencia por un bajo nivel de activos corrientes en comparación a sus ventas y un nivel de deuda a corto plazo mayor a las deudas a largo plazo. Algunas de estas políticas son: mantener bajo niveles de efecto, realizar pequeñas inversiones en inventarios y no acceder a ventas a crédito, eliminando las cuentas por cobrar. (Westerfield, 2012)

No existe una predominancia de alguna de las dos políticas, incluso se debe analizar de forma detallada cuál de las dos se adecua mejor a la empresa. Sin embargo, se tiene mencionar que las políticas financieras flexibles son más costosas. Pese a ello, también es necesario mencionar que la aplicación de estas políticas puede generar mayores entradas de dinero. (Westerfield, 2012)

El financiamiento de corto plazo, está enfocado primordialmente a las pequeñas empresas, que no pueden o no tienen acceso al capital de largo plazo, viéndose forzados a tomar préstamos bancarios y comerciales de corto plazo. (Block y Hirt, 2005)

- **Tipos de Financiamiento de Corto Plazo**

  Una forma de clasificarlo mediante el tipo de operación del financiamiento:

Crédito Comercial

Es la principal financiamiento recibido por las empresas (cerca del 40%), son cuentas por pagar o crédito comercial. Esto debido a que son una fuente espontanea de fondos. Tiene una vigencia entre los 30 a 60 días. Sin embargo, es necesario equilibrar bien la balanza, debido a que si bien, nos conviene expandir este periodo de tiempo, a los proveedores no les resulta agradable esta posición. Una variable a considerar es la existencia de descuento en efectivo por el crédito, por pago anticipado. (Block y Hirt, 2005)

Los proveedores son la principal fuente de financiamiento de las empresas, debido a que no exigen el pago inmediato de los productos y no generan interés durante el periodo acordado de pago. Dentro del crédito otorgado a proveedores existen 3 tipos: la cuenta corriente, documentado con pagaré y la aceptación de letras de cambio. (Bravo y Mondragón, 2007)

En la cuenta corriente, es la más usada y donde el proveedor analiza la capacidad financiera de la empresa para realizar el crédito. En el documentado con pagaré, el comprador firma uno o varios pagarés cubriendo el monto de la deuda señalando la fecha de vencimiento. Finalmente, la aceptación de letras de cambio, mediante el cual la empresa reconoce la deuda asumida con el proveedor, mediante una letra de cambio contra el girado, en donde se ordena la fecha de pago. Una vez aceptada la letra, recién se envían los artículos. (Bravo y Mondragón, 2007)

Crédito Bancario

Otra fuente financiamiento son los bancos, las cuales son en su mayoría préstamos de corto plazo. Esto pues, el banquero prefiere un préstamo auto – liquidable, debido a que asegura un esquema de pago automática. Dentro de estos créditos se pueden agrupar un gran número de servicios bancarios, tales como fideicomiso, operaciones con tarjeta de crédito, administración de fondos y muchos otros

dirigidos a todo tipo de empresas. A esto se debe agregar el análisis de la tasa de interés, la cual puede darse a una tasa preferencial o a una tasa LIBOR. La tasa preferencial está destinada a los clientes Premium de los bancos, debido al poco riesgo de impago de estos. En cambio la tasa LIBOR es la tasa de referencia de préstamos entre bancos. (Block y Hirt, 2005)

Es el servicio más clásico de las operaciones bancarias, debido a que para acceder a ella es necesario ofrecer una garantía similar a la de una persona natural, es decir, solvencia moral, económica y financiera. Sin embargo, cuando la empresa no reúne los requisitos, el banco puede solicitar una segunda firma que reúna las cualidades mínimas.

Financiamiento a través de papel comercial

El papel comercial es un pagaré de corto plazo, no garantizado y emitido para el público para obtener fondos. A diferencia de los otros tipos de financiamiento de corto plazo, estas ofrecen una baja tasa de interés y su monto mínimo es de $25 000. Existen dos formas de usar este papel comercial, para inversionistas institucionales (los cuales pueden comercializar con ellos) enfocadas para las grandes empresas y las otras son comercializadas por las compañías industriales, de servicios o compañías financieras pequeñas. (Block y Hirt, 2005)

Estos papeles comerciales simplemente emiten un certificado a favor del prestamista, lo cual le genera una obligación de pago con dicha institución o persona. Para evitar problemas de pérdida o robo, estos papeles comerciales son incluidos en los registros en libros. (Block y Hirt, 2005)

Entre las ventajas que ofrece el papel comercial recae el interés por el crecimiento de fondos mutuos y la necesidad de generar valores de corto plazo. Por otro lado, estos no cuentan con saldos de compensación y genera prestigio financiero a las empresas que

emiten dichos papeles. Sin embargo existen limitaciones, debido a que para generar dichos papeles es necesario tener una buena calificación de riesgo. (Block y Hirt, 2005)

Uso de fianzas en el financiamiento de corto plazo

Si bien es posible sacar un préstamo sin una garantía base, esta puede ser muy elevada en su costo. Es por ello, que un crédito con garantía puede ayudar a obtener fondos de forma más económica y con un menor riesgo. Esta garantía o fianza, solo es una forma de protección del prestamista, en casos adversos. Dentro de esta garantía, pueden darse diversas tipos de activos, principalmente en las cuentas por cobrar o inventarios. (Block y Hirt, 2005)

Financiamiento por medio de cuentas por cobrar

Este financiamiento puede o no, afianzar a las cuentas por cobrar como una garantía para un préstamo futuro. Permite al prestatario vincularse con el nivel de activos corrientes, en otras palabras, conforme aumenten los activos corrientes enfocadas en las cuentas por cobrar, tendrán acceso a mayores fondos en préstamo. Sin embargo, debe tenerse mucho cuidado este tipo de financiamiento, debido a que las cuentas por cobrar es uno de los elementos más importantes dentro de la administración del capital de trabajo. Así mismo, existe otra forma de uso de las cuentas por cobrar, como el factoraje o la venta de las cuentas por cobrar directas, lo cual transmite el riesgo a la compañía que la compra. (Block y Hirt, 2005)

Financiamiento contra el inventario

Otra forma de solicita financiamiento es usando los inventarios, el cual se basa en comercializar los bienes como garantía, teniendo en cuenta la estabilidad del precio de los productos y su tiempo de caducidad. Asimismo, se debe tener en cuenta el control físico del producto. Dentro de los inventarios, es posible generar una mejor

garantía por medio de la materia prima y productos terminados, sobre los productos intermedios. (Block y Hirt, 2005)

Dentro del control de inventario como garantía existen diversos métodos usados. El primero de ellos es el gravamen total sobre el inventario, donde el prestamista tiene derecho general sobre el inventario del prestatario, por lo cual no existe un control físico ni identificación de los bienes. El segundo son los recibos de fideicomiso, en donde se reconoce que el prestatario aún mantiene los inventarios, y la venta de los mismos son para el prestamista. En este método si existe un control riguroso de inventario y se cancela después de la venta total de los artículos. Y finalmente, el almacenamiento, en donde los bienes son resguardados por una empresa independiente de almacenaje. En este método, la empresa remite un recibo favorable al prestamista, el cual autoriza al mismo para desplazar los bienes con su autorización. (Block y Hirt, 2005)

Coberturas para reducir riesgo de endeudamiento

Este tipo de financiamiento es para disponer fondos prestados para sus operaciones de empresas que son propensas a cambios en las tasas de interés, tipos de cambio u otros factores. Esto gracias a que cobertura una parte o en su totalidad el riesgo de algún factor en especial. Dentro de estos financiamientos, se encuentran los mercados financieros de futuros, en donde se vende o compra un contrato futuro de venta, permitiendo asegurar una venta futura con los precios establecidos en la actualidad, lo cual reduce la mayoría de riesgos. Sin embargo, puede darse casos, donde al fijar un precio futuro, pierda el costo de oportunidad de un aumento futuro del mismo. (Block y Hirt, 2005)

2.2.1.2 Financiamiento de Largo Plazo

El financiamiento de largo plazo sirve para protegerse del peligro en periodo de bajo efectivo, o para financiar la compra de activos fijos, y una parte de activos temporales. Al usar este financiamiento en el corto plazo, una empresa se cubre ante riesgo de falta de capital de trabajo corriente, asumiendo un menor costo de la deuda por una disminución en las tasas de interés. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Otra forma de definirlo, es como las obligaciones asumidas por la empresa, para cancelarse en periodos mayores de un año, dirigidos primordialmente a la inversión de bienes de capital, respaldado con algún tipo de garantía. (Mendoza y Ortiz, 2016)

- **Tipos de Financiamiento de Largo Plazo**

Contrato de Deuda / Bonos Corporativos

Son los bonos corporativos, en donde se especifican términos como valor a la par, tasa de cupón y fecha de vencimiento. En lo referido al valor a la par o nominal o principal, significa el valor inicial del bono. En la tasa cupón, se refieren a la tasa de interés del bono, el cual generalmente se paga de forma semestral. Y finalmente la fecha de vencimiento, es el momento donde se efectúa el reembolso del valor a la par del bono. (Block y Hirt, 2005)

En caso de incumplimiento, existen cláusulas de seguridad, donde se da una garantía de activos, aunque no es usual que lleguen a la venta de estos activos. La principal solución al incumplimiento de deudas es la emisión de nuevos bonos para cubrir total o parcialmente la deuda. En las garantías, son aceptados primordialmente los bienes inmuebles, incluyendo a la nueva propiedad originada por el préstamo. Se debe tener en cuenta, que mientras más grande sea las cláusulas de seguridad, menor será la tasa de interés del bono. (Block y Hirt, 2005)

En caso de existir deuda no garantizada (o bonos sin garantía), es la más usada en algunos casos y permite al prestamista el derecho sobre la empresa, en lugar del gravamen del activo. Puede dividirse en deuda de alto rango y deuda subordinada. (Block y Hirt, 2005)

En los métodos de reembolso, se debe considera que no todos los bonos tienen un reembolso en la fecha de vencimiento. Existen casos en donde los bonos son perpetuos o con periodos excesivamente largos. Por lo cual, existen diversos métodos como los pagos en serie o las cláusulas de fondo de amortización. En los pagos en serie, el bono se liquida por cuotas durante el largo de la vida del bono. En las cláusulas de fondo de amortización, la empresa aporta de forma semestral o anual a un fondo administrado. Otro método es la conversión de la deuda a capital común. (Block y Hirt, 2005)

Los valores emitidos por una empresa, pueden clasificarse como valores de capital y valores de deuda. En donde las principales diferencias radican en que la deuda representa la propiedad de la empresa, los intereses son deducibles de impuestos (a diferencia de los dividendos de los accionistas) y la deuda se considera un pasivo de la empresa. (Westerfield, 2012)

En conclusión, los bonos o deuda a largo plazo, son promesas de la empresa a terceros sobre el pago de deuda principal en una determinada fecha y el pago de intereses de la deuda en diversos pagos. Para esto, se firma un contrato o escritura entre la empresa y los acreedores, conocido como escritura fiduciaria. En dicho documento debe especificar los términos del bono, el importe total, la descripción de la garantía, los acuerdos de pago, la amortización anticipada y cláusulas de protección. (Westerfield, 2012)

Acciones

Dentro del financiamiento a largo plazo, se encuentran las acciones, las cuales pueden dividirse entre comunes y preferenciales. En lo que refiere a las acciones comunes, son las que no tienen una preferencia por el pago de dividendos o para la repartición de activos en caso de quiebre de la empresa. Sin embargo, cuentan con

derechos, tales como la elección de los miembros de la administración de la compañía, lo cual les permite controlar la compañía. (Westerfield, 2012)

Para la elección de dichos miembros, los accionistas se reúnen al menos una vez al año, teniendo presente el concepto general de una acción, un voto. Cada empresa tiene un mecanismo de elección, pero los más usados son la acumulativa o la directa. En la acumulativa, la elección permite la participación de los accionistas minoritarios de la compañía. Mientras, en la votación directa, los accionistas mayoritarios o con mayor poder realizan dicha elección. Pese a ello, en ciertas ocasiones los accionistas votan a través de apoderados, en donde realizan una transferencia de poder votar, generando una batalla de poder entre los accionistas mayoritarios y minoritarios. (Westerfield, 2012)

En las acciones comunes, adicional al derecho a voto, cuentan con otros derechos tales como participar en el cobro de dividendos de forma equitativa, el recibir parte de los activos de la empresa en caso de quiebre y el derecho de voto en asuntos de gran importancia. (Westerfield, 2012)

Otra característica de las acciones, es el pago de dividendos, el cual representa un rendimiento de la inversión del capital de los accionistas, pero se realiza con el consentimiento de la administración, lo que significa que no es una obligación de pago. Adicionalmente, los dividendos no son considerados como gasto, pagando utilidades, y siendo considerado como ingreso gravable. (Westerfield, 2012)

Las acciones preferentes, por su parte, se diferencian de las acciones comunes, debido a que estas tienen “preferencia” (tal como dice su nombre) en el pago de dividendos y la distribución de activos en caso de quiebre de la empresa. En otras palabras, los accionistas preferentes tienen preferencia del pago de dividendos sobre los accionistas comunes. Sin embargo, estos no tienen derecho a voto en la asamblea de accionistas. (Westerfield, 2012)

El pago de dividendos de los accionistas preferenciales son de dos tipos: dividendos acumulativos y no acumulativos. Los dividendos acumulativos son aquellos en donde si no te pagan un año, pueden cobrar su dividendo que no fue pagado el año siguiente, junto al dividendo de este año. Los dividendos no acumulativos, simplemente no reconocen el pago de años donde no se repartieron los dividendos. (Westerfield, 2012)

Préstamos bancarios a largo plazo

Normalmente, los préstamos bancarios son de corto plazo, utilizados para la compra de inventario. Teniendo presente que un préstamo es un compromiso asumido por la empresa, para disponer de efectivo y con la promesa de devolución en una determinada fecha. Siendo la principal diferencia entre el financiamiento bancario de corto plazo y el de largo plazo, son los montos mayores de este y sus tasas de interés menores. Adicional a ello, para el crédito bancario de largo plazo si se exige garantía. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Existen diversos tipos de crédito bancario de largo plazo, entre alguno de estos podemos mencionar a:

Crédito de habilitación o avío.- Este crédito está dirigido para afianzar el capital de trabajo, mediante la adquisición de activos corrientes de las empresas del sector industrial, agropecuario, forestal y pesquero. Las características de este crédito varían dependiendo del sector y el plazo máximo es de 5 años, aunque en zonas rurales sea máximo de 2 años. La garantía de estos préstamos son los bienes adquiridos por el fondo prestado, aunque también se consideran las fianzas, avales, hipotecas, entre otros. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Para el pago de estos préstamos existen diversas posibilidades como el pago periódico, preferiblemente de forma mensual, incluyendo a los intereses y parte del capital. Al acceder a este préstamo, la empresa tiene a disposición total o por montos parciales, considerando que todo financiamiento

bancario cuenta con comisión favorable al banco. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Crédito refaccionario.- Este préstamo sirve para aumentar los activos fijos de una empresa, pero solo para una porción del valor del activo a comprar, siendo la misma empresa, la responsable de completar el saldo. El plazo máximo es de 10 años, dependiendo de la vida útil del capital adquirido. El pago de este préstamo, puede ser de cualquier tipo, siempre y cuando sea periódica, e imposible de liquidar en un solo pago cuando termina el contrato. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Crédito hipotecario industrial.- Este tipo de préstamo sirve también para la adquisición de activos fijos o pago de pasivos. Este crédito tiene muchas similitudes con el crédito refaccionario, pero con la diferencia en las garantías, debido a que solo se considera como garantía, la hipoteca. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Arrendamiento Financiero o Leasing

Este tipo de financiamiento es cuando una empresa quiere adquirir un activo fijo, sin dar garantías a largo plazo. Este contrato permite a la entidad bancaria, dar a la empresa un bien para su uso, y ésta tiene la obligación de pagar de forma periódica hasta cierto plazo. Tiene algunas características tales como el pago periódico incluye intereses, el plazo de arrendamiento es igual o mayor a los plazos de la deducción fiscal y al finalizar el contrato, el banco tiene la opción de: prolongar el contrato debido a cuotas menores a las previstas, vender el activo financiero a la empresa a un valor menor o a un tercero. Siendo el precio residual, establecido dentro del contrato de arrendamiento o leasing, así como la tasa del préstamo. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

2.2.2 Endeudamiento

Conjunto de obligaciones de pago contraídas por una nación, empresa, persona. (Real academia Española)

El endeudamiento como uno de los elementos más importantes del análisis financiero, junto a la liquidez y la rentabilidad. El análisis del endeudamiento permite estudiar y sustentar decisiones claves para el adecuado funcionamiento de las operaciones que sustentan la actividad económica, con el propósito de preservar la salud de las finanzas del negocio. Salazar L. (2016)

2.2.2.1 Política de endeudamiento

Antes de enfocarse en la política de endeudamiento, se tiene que saber algunos detalles básicos. Como se sabe, el recurso fundamental de una empresa es la corriente de efectivo producidos por sus activos, en tal forma una elección importante de cualquier empresa es el financiamiento de estos activos. En primer lugar, se puede financiar en su totalidad por los accionistas o financiar entre deuda y capital, donde la combinación de estos se le conocer como estructura del capital. (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007)

Dentro de la deuda existen diversas combinaciones de la misma, pero ninguna es más atractiva que otra. Modigliani y Miller, demostraron la ineficacia de la política de dividendos en mercados perfectos y las decisiones de financiamiento no importan dentro de estos mercados. Sin embargo, en la realidad no existen tantos mercados perfectos, por lo cual, se debe elegir de forma eficiente la estructura del capital, que genere más rentabilidad a la empresa. (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007)

En las razones a favor del endeudamiento, radica en rebajar el porcentaje de coste del capital, debido a la hipótesis de que el costo de capital de terceros es inferior al de los accionistas, basado en una disminución del riesgo de pérdida, un considerado apalancamiento financiero y un tratamiento fiscal favorable para la empresa. Si bien existen razones a favor y en contra de financiarse o endeudarse. (Monzón, 2002)

En las razones en contra del endeudamiento, se encuentra el incremento de riesgo financiero, un aumento del tipo de interés de la deuda y el temor de incumplimiento de pagos, lo cual aumenta las probabilidades de quiebra de la empresa. Por lo cual es necesario elegir bien el tipo de financiamiento, que puede clasificarse como financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo. (Monzón, 2002)

2.2.2.2 Análisis Financiero

El análisis financiero está orientado a conocer como es el movimiento interno de la empresa, teniendo como objetivos evaluar el desempeño anterior de la empresa, la condición actual y buscar posibles soluciones a los problemas financieros de la misma. Para ello, el análisis financiero debe conocer todas las dimensiones que afectan a la empresa, una vez conocidos partir al análisis financiero a partir de un análisis de costos de la empresa, encontrando su punto de equilibrio y la sensibilidad del mismo. Posteriormente, analizar la dinámica de los estados financieros, sus notas y memoria anual de la empresa, así como información relevante. Dentro de las fuentes de información para el análisis financiero tenemos: los Estados Financieros, los auditores y la información complementaria. (León, 2012)

El análisis financiero es usado de diversas formas: para los inversionistas, el análisis financiero permite tomar decisiones de inversión; para los consejeros administrativos, lo usan para supervisas la administración de la empresa; para los empleados, sirve como un elemento negociador de términos laborales; para los proveedores, para analizar las políticas de crédito de la empresa; y los banqueros de inversiones, para determinar el valor de la compañía para una posible fusión o adquisición. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Este se enfoca en 3 áreas: la rentabilidad, el riesgo y las fuentes de financiamiento, incluyendo a las fuentes de financiamiento, y utilización de fondos. El análisis de rentabilidad evalúa los beneficios obtenidos por la compañía, en función a los indicadores de rentabilidad, obtenidas de cada

una de las líneas del negocio. En el análisis de riesgo, va dirigido al análisis de solvencia y liquidez de la empresa, para afrontar sus obligaciones con diversos grupos de interés, y se centra en la sensibilidad de las ventas, gastos y costos. Y finalmente, el análisis de la utilización de fondos, o análisis de flujos de efectivo, enfocado a evaluar la utilización de los fondos, y sus consecuencias en los estados futuros. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Otra forma de definir el análisis financiero, se considera como el resumen de fortalezas y debilidades financieras de la compañía, a través de la información que analiza de los estados financieros. El cual sirve como base de datos a los proveedores, empleados, administradores y accionistas, sobre la salud financiera de la empresa. Siendo posible dividir a los estados financieros en: Estado de Balance y Estado de Resultados, aunque en el caso peruano también consideran el Estado de Efectivo. (Myuers, 2010)

2.2.2.3 Estados Financieros

Los estados financieros son el reflejo de las operaciones o actividades realizadas, el cual mide de forma cuantitativa los logros o fallos de la administración general. (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Estado de Balance

Es el resumen de la situación financiera de la empresa para un determinado periodo, en donde se incluye los activos y pasivos totales de la empresa, así como el patrimonio o capital de los accionistas de la empresa. Por el lado de activos, se refieren a los derechos que posee la empresa, mientras en los pasivos son reflejados en las obligaciones de pago. (Van y Wachowicz, 2010; León, 2012)

Tabla 1: Detalles del Balance General

Activo corriente Caja final Cuentas por cobrar Inventario final Pagos adelantados	**Pasivo Corriente** Cuentas por pagar Impuestos por pagar Documentos por pagar Deudas a corto plazo
	Pasivo No corriente Deudas a Largo Plazo
Activo No corriente Terrenos Maquinaria Edificios Intangibles Inversiones a Largo Plazo	**Patrimonio** Capital Social Reserva Legal Utilidad Retenida

Fuente: León (2012)

Estado de Resultados

Es el resumen de ingresos y egresos de la compañía para un determinado periodo, en donde se consideran todos los ingresos, costos y gastos que tiene la empresa, independiente de si cobraron o pagaron. Siendo el criterio de devengado, el elemento diferenciador de este estado financiero. (Van y Wachowicz, 2010; León, 2012)

Tabla 2: Estructura del Estado de Resultados

Ventas
(-) Descuentos y Devoluciones
= Ventas Netas
(-) Costo de Ventas
= Utilidad Bruta
(-) Gastos de administración y ventas
= Utilidad operativa
(-) Gastos financieros y otros gastos
(+) Ingresos financieros y otros ingresos
= Utilidad antes de impuestos
(-) Impuestos
= Utilidad Neta

Fuente: León (2012)

Estado de Flujo de Efectivo

Es el resumen de los cambios de efectivo y sus equivalentes para un determinado período. En donde se consideran al efectivo, depósitos a la vista y equivalentes de efectivo como los activos corrientes de la empresa. Recayendo su importancia en evaluar su capacidad de liquidez de la empresa, y su capacidad de cumplir con sus obligaciones. Adicional a ello, permite comparar el manejo de efectivo con datos históricos y determinar la posibilidad de incurrir en nuevos proyectos sin recurrir a un financiamiento externo. (Tanaka, 2005)

Tabla 3: Estructura del Estado de Efectivo

Modelo Directo	**Por actividades**
Ingresos Venta de productos al contado. Nuevas deudas. Nuevos aportes de socios.	**1. Efectivo neto de operación** (+) Ventas al contado. (-) Pago de insumos. (-) Pago de impuestos.
(-) Egresos Pago de insumos. Cuota de deudas. Pago de impuestos. Compra de máquinas.	**2. Efectivo Neto de Financiamiento** (+) Nuevas deudas. (+) Nuevos aportes de socios. (-) Cuota de deudas.
= **Caja del periodo**	**3. Efectivo Neto de inversión** (-) Compra de máquinas.
(+) Caja del periodo anterior.	**= Caja del periodo (1+2+3)** (+) Caja del periodo anterior
= Caja Final	**= Caja final**

Fuente: León (2012)

2.2.2.4 Técnicas de Análisis

Las técnicas de análisis cuentan con 2 funciones principales: comparativa y predictiva. Aunque existe también un enfoque adicional, el cual es de enseñanza, debido a que las técnicas de análisis permiten detallar las razones por las cuales una empresa fracasa, ya sea por solvencia, liquidez y rentabilidad, o una combinación de las mismas.

Dentro de las técnicas de análisis existen el análisis estructural y el análisis mediante ratios. En el análisis estructural, se realiza mediante porcentajes verticales y horizontales. Mientras en el análisis mediante ratios, se realizan cocientes de elementos de los estados financieros que cuentan con una relación financiera. (Bonsón, Cortijo y Flores, 2009)

a) Análisis Estructural

El análisis estructural puede definirse como el estudio de los estados financieros de una empresa para dos o más año, considerando las variaciones de cada elemento de un periodo a otro, como de su importancia dentro del balance total. Entonces podemos decir, que este análisis puede ser dividido como análisis vertical y análisis horizontal. (Bonsón, Cortijo y Flores, 2009)

Análisis Financiero Vertical

El análisis financiero vertical, también llamado estados financieros porcentuales, evalúa de arriba hacia abajo (y viceversa), los elementos de los estados financieros de forma porcentual, descartando las cuentas de menor importancia y enfocándose en las más relevantes. Este tipo de análisis permite analizar las fuentes de financiamiento y la composición de activos. Adicionalmente, permite examinar las cuentas de forma más desagregada o a través de subgrupos específicos y revelar cambios en las cuentas de los activos, pasivos y capital, durante un periodo de tiempo. Se emplea normalmente, para analizar el estado de resultados y el balance general, utilizando los porcentajes para comparar las cuentas más relevantes de los activos y pasivos, con respecto a sus totales. (León, 2012; Court, 2009; Wild, Subramanyam y Halsey, 2007)

Análisis Financiero Horizontal

El análisis financiero horizontal, también llamado análisis de los estados financieros comparativos, revisa los balances homogéneos consecutivos de un periodo a otro, es decir, revisa los cambios en las cuentas de los balances en un intervalo de un año o más.

Comparando estos balances a través de tiempo es posible ver la tendencia y poder proyectarla. Dentro de este análisis podemos encontrar el análisis de un cambio de un año a otro y el análisis de la tendencia de cualquier elemento. (León, 2012; Court, 2009; Wild, Subramanyam y Halsey, 2007)

b) Análisis mediante Ratios

Para las razones financieras son los métodos usados para analizar el desempeño de las empresas. Estos ratios permiten la comparación interna y externa. Interna, centrado a comparar el ratio con razones pasadas y proyectadas de la empresa. Externa, centrado a comparar el ratio con ratios de otras empresas parecidas. Dentro de estos ratios, existen los ratios de: liquidez, rentabilidad, eficiencia y endeudamiento. (Gitman y Zutter, 2012; Court, 2009),

- **Ratios de Liquidez o Solvencia a corto plazo**

Estos ratios buscan encontrar la capacidad de pago en el corto plazo, por lo cual estos ratios se centran en los activos y pasivos corrientes. (Westerfield, 2012)

Razón Circulante o Efectivo (RC).- Esta medida refleja el grado de liquidez del activo corriente. En esta medida a mayor nivel, indicará que la empresa es capaz de pagar sus deudas de forma más rápida. La cantidad de liquidez que requiere una empresa depende de varios factores tales como el tamaño, el acceso a financiamiento, líneas de crédito y volatilidad del negocio. (Van y Wachowicz, 2010, Gitman y Zutter, 2012)

$$RC = \frac{Efectivo + Equivalentes\ de\ Efectivo + Títulos\ negociables}{Pasivo\ Circulante}$$

$$RC = \frac{Activos\ Corrientes}{Pasivo\ Corriente}$$

Capital de Trabajo Neto.- Se le conoce a los fondos usados en la operación diaria de la empresa. En otras palabras, mide la diferencia del nivel de activos y pasivos en el corto plazo. Dentro de estos activos corrientes se encuentran el efectivo, el inventario y las cuentas por cobrar en el corto plazo. En los pasivos corrientes se encuentran las cuentas por pagar en el corto plazo. (Westerfield, 2012)

$$Capital\ de\ Trabajo\ Neto = Activo\ Corriente - Pasivo\ Corriente$$

- **Ratios de Actividad**

Estas medidas pretenden describir la eficiencia o intensidad con la que la empresa usas sus activos para aumentar las ventas. Otra forma de definirlo, es la que miden la rapidez de conversión en efectivo de diversas cuentas. Dentro de estos se encuentran los inventarios, cuentas por cobrar y pagar. (Westerfield, 2012; Gitman y Zutter, 2012)

Plazo o Periodo Promedio de Cobro.- Esta medida está enfocada a evaluar las políticas crediticias de la empresa y el cobro de las mismas. En otras palabras, esta razón nos indican el número de veces en las que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo durante un año. (Gitman y Zutter, 2012; Van y Wachowicz, 2010)

$$Plazo\ Promedio\ de\ Cobro = \frac{Cuentas\ por\ cobrar}{Ventas\ diarias\ promedio} = \frac{Cuentas\ por\ cobrar}{\frac{Ventas\ anuales}{360}}$$

Rotación de cuentas por cobrar.- Este indicador incluye a las ventas por cobrar, aunque también es aceptada las ventas netas totales. Si las ventas al contado son incipientes, esta razón será

de poca importancia. Indicando con que frecuenta las cuentas cumplen su ciclo, en otras palabras, con qué frecuencia se cobran al año. (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007)

$$RCPC = \frac{Ventas\ netas\ a\ crédito}{Promedio\ de\ cuentas\ por\ Cobrar}$$

Plazo o Periodo Promedio de Cobro.- También llamada como antigüedad promedio de las cuentas por pagar. Siendo la principal complicación el cálculo de las compras anuales, las cuales se dan como un porcentaje especifico del costo de bienes vendidos. (Gitman y y Zutter, 2012)

$$Periodo\ promedio\ de\ pago = \frac{Cuentas\ por\ pagar}{Compras\ diarias\ promedio} = \frac{Cuentas\ por\ pagar}{\frac{Compras\ anuales}{365}}$$

Rotación de cuentas por pagar.- Esta medida nos explica el tiempo promedio que tarda la empresa en pagar sus comprar al crédito de sus proveedores. Otra forma de verlo, es la velocidad en una compra tiene su pago en efectivo. (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007; León, 2012)

$$RCP = \frac{Costos\ de\ ventas - Inventario + Inventario}{Promedio\ de\ cuentas\ por\ pagar} = \frac{Compras}{Promedio\ de\ cuentas\ por\ pagar}$$

- **Ratios de Rentabilidad**

Son las medidas que evalúan las utilidades de la empresa respecto a las ventas, activos o inversión realizada. Estos ratios son de gran importancia para los accionistas, acreedores y administración general, pues indican las ganancias que tiene la empresa. (Gitman y Zutter, 2012)

Rentabilidad del Activo (ROA).- Es la rentabilidad operativa del negocio. Mientras otro punto de vista, es una medida que mide la rentabilidad de los activos, en otras palabras la capacidad de la empresa para lograr utilidades a partir de sus activos. (León, 2012; Court, 2009)

$$ROA = \frac{Utilidad\ Operativa}{Activo\ Total}$$

Rentabilidad sobre el Capital (ROE).- Esta razón mide la ganancia que tienen los accionistas por cada unidad monetaria invertida en la empresa, en otras palabras, la rentabilidad financiera. Esta medida es de vital importancia para los accionistas, pues ellos invierten dinero en la empresa con la finalidad de obtener alguna rentabilidad o cierto desempeño por dicha inversión, por lo cual se enfocan en esta razón para evaluar y comparar el desempeño de dicha empresa con el resto del sector. (León, 2012; Court 2009)

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} = \frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ Social}$$

Margen de Utilidad Neta.- Esta razón mide el porcentaje que queda por cada unidad monetaria de ventas, después de deducir los costos y gastos, en donde se incluyen los intereses e impuestos. Es una medida que indica el éxito de una empresa en relación de las ganancias obtenidas a través de las ventas. (Gitman y Zutter, 2012)

$$Margen\ de\ Utilidad\ Neta = \frac{Ganancias\ disponibles\ para\ los\ accionistas}{Ventas}$$

Margen de Utilidad Operativa.- Esta razón mide el porcentaje restante de cada unidad monetaria de las ventas, luego de deducir los costos y gastos, pero sin incluir los intereses,

impuestos y dividendos de las acciones. En pocas palabras, mide las utilidades "puras" obtenidas exclusivamente de las operaciones de la empresa. (Gitman y y Zutter, 2012)

$$Margen\ de\ Utilidad\ Operativa = \frac{Utilidad\ operativa}{Ventas}$$

- **Ratios de Endeudamiento**

Son medidas que evalúan el grado de deuda con la cual son financiadas las empresas, es decir, analizan el grado de apalancamiento de la empresa y la comparan con la del sector. Estas medidas permiten tomar medidas de la estructura de su deuda y su manejo eficiente. (Court, 2009)

Razón de Deuda – Capital / Apalancamiento.- Esta razón evalúa el nivel de uso del dinero prestado en las operaciones y su relación con la inversión de los accionistas. Esta medida puede reflejar los riesgos que incurre la empresa, debido a deuda que no genera fuentes de ingresos. (Van y Wachowicz, 2010; León. 2012)

$$Razón\ Deuda - Capital = \frac{Deuda\ total}{Capital\ de\ los\ accionistas}$$

Razón de Deuda – Activo Total / Nivel de Endeudamiento.- Esta razón evalúa el porcentaje de la deuda representada en el total de los activos. Tener un elevado nivel de endeudamiento, significa que los fondos están siendo usados de forma ineficiente en el corto plazo, sin generar nuevas inversiones que aumenten los activos de la empresa. (León, 2012)

$$Nivel\ de\ Endeudamiento = \frac{Pasivos\ Totales}{Activos\ Totales}$$

2.3 Marco Conceptual:

Estrategia:

Una estrategia es un conjunto de acciones que se implementarán en un contexto determinado con el objetivo de lograr el fin propuesto.

Estrategias financieras:

Una estrategia financiera como las prácticas que una empresa adopta para alcanzar sus objetivos económicos. En el contexto empresarial, la formulación de una estrategia financiera es el ámbito de la alta dirección, aunque los jefes de departamento y jefes de contabilidad también ayudan.

Endeudamiento:

Es una medida relativa (porcentual) que mide la proporción de la deuda contra el total de recursos con los que cuenta la empresa; se entiende entonces que si este total se representa por el 100%, la diferencia es la proporción que mantiene el capital contable dentro de la estructura.

Ratios:

Es la razón entre magnitudes relacionadas entre sí.

Ratios financiero:

Son los coeficientes que aportan unidades financieras de medida y comparación. A través de ellos, se establece la relación que presentan dos datos financieros y es posible analizar el estado de una empresa.

Diagnóstico:

Recabar datos para analizarlos e interpretarlos, lo que permite evaluar una cierta condición.

Política de Crédito:

Son carácter orientativo para asegurar que todas las actividades que en su conjunto constituyan el ciclo de cobranzas, y que comprende desde la recepción de la orden del cliente hasta el depósito bancario de la cobranza, son llevadas a cabo de la manera más eficiente de modo tal de reducir el plazo del ciclo de cobranza a lo más bajo posible y asimismo apoyar los objetivos de la compañía.

Política de Compras

Se denomina política de compras a los criterios generados desde la dirección deuna empresa con respectos a las condiciones, plazos de pago, tipos deprove edores, etc., que se aplican para realizar todas las adquisiciones.

Toma de decisiones:

La toma de decisiones es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, personal, sentimental o empresarial (utilizando metodologías cuantitativas que brinda la administración).

Análisis financiero:

Procedimiento utilizado para evaluar la estructura de las fuentes y usos de los recursos financieros. Se aplica para establecer las modalidades bajo las cuales se mueven los flujos monetarios, y explicar los problemas y circunstancias que en ellos influyen.

Análisis vertical:

Comparación de una partida específica del estado financiero con un total que incluye esta partida, tal como el inventario como porcentaje del activo corriente, o gastos de operación en relación con las ventas netas.

Análisis horizontal:

Comparación del cambio en una partida del estado financiero, tal como inventario, durante dos o más períodos contables.

CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1 Tipo y Diseño de Investigación:

3.1.1 Tipo de Investigación

Este presente trabajo se desarrolló el tipo de investigación:

Descriptiva: se describió todos sus componentes principales una realidad, en este caso la realidad que atraviesa la empresa Transportes Fercell SRL.

Propositiva: Porque evalúa estrategias financieras para mejorar la situación financiera de la empresa Transportes Fercell SRL.

3.1.2 Diseño de Estudio:

Dónde:

D: diagnostico

I: identificar

E: elaborar

3.2 Población Muestral:

3.2.1 Población:

Esta conformados por los empleados de la empresa de transportes Fercell – Chiclayo 2016, y los estados financieros de la empresa en todos los períodos.

3.2.2 Muestra:

Tabla 4: Distribución de la muestra

CARGO	TOTAL
Jefe	1
Contador	1
Asistentes Contables	1
TOTAL	**3**

Mientras, en los Estados Financieros, se consideran los periodos 2014 – 2015.

3.3 Hipótesis:

Existen estrategias financieras se podrá disminuir el endeudamiento de la empresa Transportes Fercell SRL.

3.4 Variables – Operacionalización:

3.4.1 VARIABLE INDEPENDIENTE:

Estrategias financieras

3.4.2 VARIABLE DEPENDIENTE:

Nivel de endeudamiento

3.5 Operacionalización de Variables:

VARIABLE INDEPENDIENTE:

- **Estrategias financieras**: La estrategia nos permite presentar la alternativa óptima en términos de rentabilidad, participación, posicionamiento y posición competitiva, en función de los resultados de mercado que se pretenden alcanzar.

VARIABLE INDEPENDIENTE:

- **Endeudamiento:** Conjunto de obligaciones contraídas de pago por una nación empresa, persona

Tabla 5: Cuadro de Operacionalización de la variable independiente

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Técnicas e Instrumentos
Estrategias Financieras	La estrategia nos permite presentar la alternativa óptima en términos de rentabilidad, participación, posicionamiento y posición competitiva, en función de los resultados de mercado que se pretenden alcanzar. (García y Paredes, 2014)	Permite verifica los tipos de financiamiento a los cuales puede acceder una empresa, permitiendo comparar la composición de su deuda.	**Financiamiento a corto plazo**	Crédito Comercial Crédito Bancario Financiamiento a través de papel comercial Fianzas de corto plazo Financiamiento por medio de cuentas por cobrar	**Técnicas**: Entrevista Observación
			Financiamiento a largo plazo	Bonos Corporativos Acciones Préstamos bancarios Leasing Financiero	**Instrumentos**: Guía de observación: Lista de cotejo. Guía de entrevista

Fuente: Elaboración propia

Tabla 6: Cuadro de Operacionalización de la variable dependiente

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Técnicas e Instrumentos
Endeudamiento	Conjunto de obligaciones contraídas de pago por una nación empresa, persona.(Real Academia Española)	Analizar los estados financieros de la empresa para tomar mejores decisiones	**Análisis Estructural**	Análisis horizontal Análisis Vertical	**Técnicas**: Análisis documental Observación Entrevista
			Análisis por ratios	Ratios de Liquidez Ratios de Actividad Ratios de Rentabilidad Ratios de Endeudamiento	**Instrumentos**: Guía de Análisis documental Guía de entrevista

Fuente: Elaboración propia

3.5. Métodos Y Técnicas de Investigación:

3.5.1 Entrevista: una entrevista es un dialogo en que la persona (entrevistador) hace una serie de preguntas a otra persona (entrevistado), con el fin de conocer mejor sus ideas, sentimientos y forma de actuar.

3.5.2 Análisis Documental: se aplicó como instrumento fichas textuales, fuentes de información de la empresa libros administrativos, documentos de la empresa que aplicaremos para obtener diferentes datos a favor.

3.5.3 Observación: se realizó a través de visitas a la empresa por parte de los investigadores

3.6. Instrumentos

3.6.1 Análisis Financieros: El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia

3.6.2 Guía de Entrevista: Es una guía que contiene los temas, preguntas sugeridas y aspectos a analizar en una entrevista.

3.6.3 Guía de Observación: Es un instrumento de recolección de datos, referido a un objeto específico, en el que se determinan variables específicas.

CAPITULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

ANÁLISIS FINANCIEROS DE LA EMPRESA TRANSPORTES FERCELL S.R.L-CHICLAYO 2016

Tabla 7: Balance General – Análisis Vertical al 31 de Diciembre del 2014 Y 2015

CUENTAS	PERIODOS			
	2014	2015	2014 (%)	2015 (%)
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	608,275	642,938	22.94%	28.89%
Cuentas por cobrar comerciales-terceros	318,497	342,819	12.01%	15.41%
Cuentas por cobrar comerciales-relacionadas	52,173	176,786	1.97%	7.94%
Cuentas por cobrar al persona, accionistas, directores y gratificaciones	17,932	25,838	0.68%	1.16%
Cuentas por cobrar diversas terceros	63,536	99,670	2.40%	4.48%
Cuentas por cobrar diversas-relacionada	99,670	75,528	3.76%	3.39%
Servicios y otros contratados por anticipado	32,345	1,200	1.22%	0.05%
Activo diferido	54,007	64,598	2.04%	2.90%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**1,246,435**	**1,429,377**	47.00%	64.24%
Activos adquisiciones n arrendamiento financiero	4,334,139	627,144	163.42%	28.18%
Inmuebles, Maquinarias y Equipo	316,255	4,188,097	11.92%	188.21%
Menos: Depreciacion, Amortizaciones y Agot. Acumulado	(3,244,735)	(4,019,443)	-122.35%	-180.63%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	**1,405,659**	**795,798**	53.00%	35.76%
TOTAL ACTIVOS	**2,652,094**	**2,225,175**	100.00%	100.00%
PASIVOS CORRIENTES				

Tributos y Aportes de pensiones y Es salud	26,541	36,538	1.00%	1.64%
Cuentas por pagar comerciales-Terceros	276,536	298,234	10.43%	13.40%
Cuentas por pagar comerciales-Relacionadas	68,526	90,751	2.58%	4.08%
Obligaciones Financieras	645,205	858,805	24.33%	38.59%
Cuentas por pagar diversas-Terceros	298,399	113,077	11.25%	5.08%
Cuentas por Pagar Diversas-Relacionadas	113,077		4.26%	0.00%
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	**1,428,284**	**1,397,405**	82.05%	76.79%
PASIVOS NO CORRIENTES			0.00%	0.00%
Remuneraciones y participaciones por pagar	120,827	123,905	6.94%	6.81%
Cuentas por pagar comerciales-Terceros	-	40,000		2.20%
Obligaciones Financieras	191,681	258,494	11.01%	14.20%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**312,508**	**422,399**	17.95%	23.21%
TOTAL DE PASIVOS	**1,740,792**	**1,819,804**	100.00%	100.00%
PATRIMONIO				
Capital	300,000	300,000	32.92%	74.01%
Capital Adicional	25,000	25,000	2.74%	6.17%
Resultados Acumulados	339,205	25,164	37.22%	6.21%
Determinación del resultado del ejercicio	247,097	55,207	27.11%	13.62%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**911,302**	**405,371**	100.00%	100.00%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**2,652,094**	**2,225,175**		

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

A continuación en la figura se muestra la composición del activo de la empresa durante los periodos 2014 y 2015.

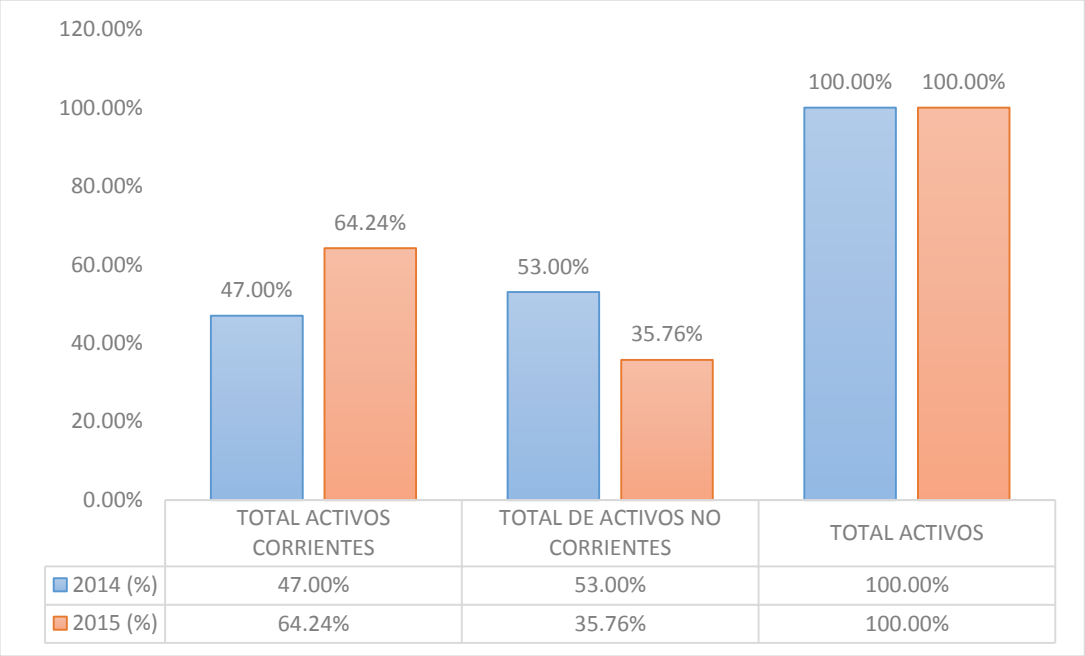


Ilustración 1: Composición del activo

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

Siendo la base el monto total de los activos de la empresa, el activo corriente constituye el 47% en el año 2014 y el 64.27% para el 2015. Esto debido a un aumento de efectivo, cuentas por cobrar comerciales a terceros y relacionadas, y cuentas por cobrar diversas. El cambio de un efectivo, se ha dado un aumento de 22.94% en el 2014 a 28.9% en el 2015. En las cuentas por cobrar comerciales a terceros, se dio un aumento de 12.01% en el 2014 a 15.41% en el 2015. En las cuentas por cobrar relacionadas, paso de representar el 1.97% de los activos totales del 2014, a 7.94% en el 2015. Finalmente, en las cuentas por cobrar diversas, representó el 2.4% del activo total en el 2014 a 4.48% en el 2015.

En el caso de los activos no corrientes, ha sufrido una disminución del 80% de un año a otro. Eso significa que en el año 2014, los activos no corrientes representaban el 53% del activo total, y para el año 2015, solo representan el 36% del activo total. Esto debido a una disminución de los activos fijos adquiridos en arrendamiento financiero, el cual representaba el

163% de los activos no corrientes al año 2014, y para el 2015, solo representaban el 28% de los activos no corrientes. Por otro lado, la depreciación de los activos fijos e inmuebles aumentó en aproximadamente el 50% de un año a otro.

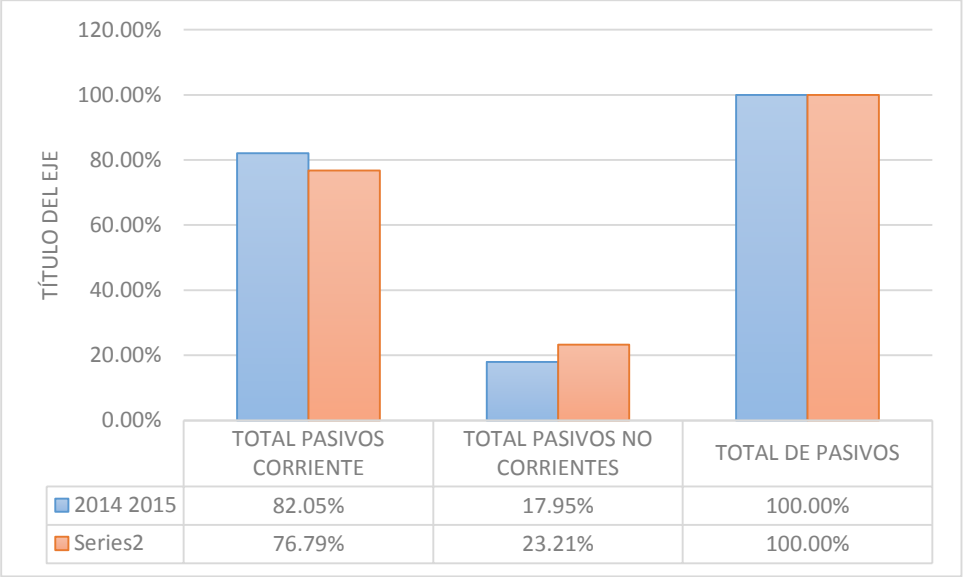


Ilustración 2: Composición de los pasivos

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

Para este análisis se toma como base total de pasivos registrados en el balance general de la empresa. El pasivo corriente ha pasado de conformar el 82.05% del total de pasivos en el año 2014 a representar el 76.79% de los pasivos totales en el año 2015. Esto debido a un aumento de las cuentas por pagar comerciales a terceros y relacionados. Así como, un aumento significativo de las obligaciones financieras. En las cuentas por pagar a terceros, pasaron de representar el 10.43% del total de pasivos en el 2014 al 13.4% de los pasivos en el 2015. En el cambio de las cuentas por pagar relacionadas, se pasó de representar el 2.58% en el año 2014 a 4.08% de los pasivos del 2015. Y finalmente, un aumento de las obligaciones financieras, las cuales representaban el 24% de los pasivos al 2014, pasando a representar el 38.59% de los pasivos en el 2015. Cabe resaltar que hubo una cancelación de todas sus cuentas por pagar diversas para el año 2015 por parte de la empresa.

En las cuentas no corrientes, se pasó de representar el 17.95% de los pasivos totales en el año 2014 a representar el 23.21% de los pasivos en el año 2015. Esto debido a la nueva adquisición de cuentas por pagar comerciales a terceros (el cual no contaba en el año 2014) y un aumento en las obligaciones financieras, las cuales representaban el 17.95% en el 2014 a 23.21% en el 2015. En lo que respecta al patrimonio, ha sufrido un aumento de capital de representa el 32.92% del patrimonio en el año 2014 a representa el 74% del capital en el 2015. Sin embargo, los resultados acumulados han disminuido de representar el 37% del patrimonio en el año 2014 a representar el 6.21% del patrimonio en el 2015. Finalmente, la determinación del resultado del ejercicio, ha disminuido de un año al otro.

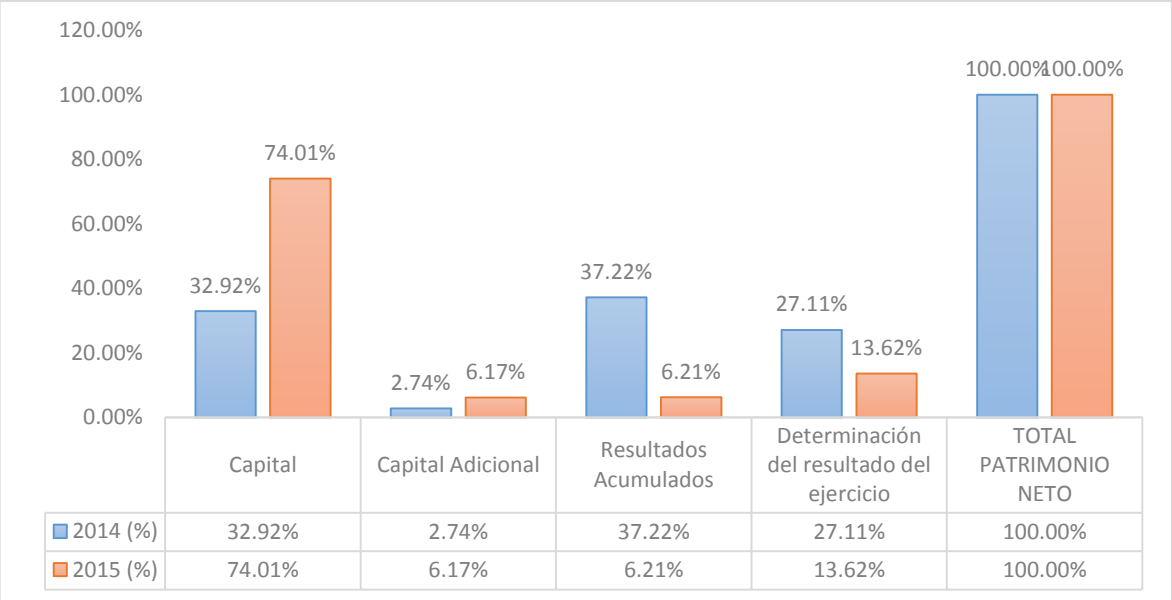


Ilustración 3: Composición del patrimonio

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

Tabla 8: Estado de Resultados – Análisis Vertical Al 31 De Diciembre Del 2014 Y 2015

CUENTAS	PERIODOS			
	2014	%	2015	%
Ventas	**4,041,449**	**100%**	**4,043,831**	**100%**
MENOS:				
Costo de ventas	**3,084,550**	**76%**	**3,629,890**	**90%**
RESULTADO BRUTO	**956,899**	**24%**	**413,941**	**10%**
MENOS: GASTOS OPERATIVOS	**627,159**	**16%**	**165,862**	**4%**
Gastos de venta	**450,217**	**11%**	**49,759**	**1%**
Gastos de administración	**176,942**	**4%**	**116,103**	**3%**
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**329,740**	**8%**	**248,079**	**6%**
Gastos financieros	**104,360**	**3%**	**157,535**	**4%**
Ingresos financieros	**10,932**	**0%**	**18,734**	**0%**
Otros ingresos gravados	**10,785**	**0%**	**9,576**	**0%**
Enajenación de activos fijos			**3,390**	**0%**
Otros gastos diversos			**45,407**	**1%**
DETERMINACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO	**247,097**	**6%**	**71,899**	**2%**
Impuesto a la renta	**74,129.10**	**2%**	**20,131.72**	**0%**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**172,968**	**4%**	**51,767**	**1%**

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

El estudio nos refleja que para el año 2014 el costo de ventas representa el 76% con relación al total de ventas, mientras para el año 2015 el costo de ventas representa 90% con relación al total de ventas hechas por la empresa en ambos periodos, lo cual resulta preocupante debido a que es un aumento de los costos injustificable. En referencia al margen bruto obtenido para el 2014 es de 24%, el cual descendió estrepitosamente a un 10% de las ventas en el 2015. Si bien el valor de gastos operativos paso de 16% para el año 2014, a 4% para el año 2015 esto se debe a una disminución de los gastos de venta del 11% en el 2014 a u 1% en el 2015 y una disminución menor de los gastos administrativos de un 4% a un 3%. Esto no impidió que el resultado de la operación disminuya de un año a otro, debido principalmente al aumento de los costos de ventas. Lo cual termino afectando a la Utilidad Neta de la empresa, el cual disminuyo de 4% a un 1%, de un año al otro.

Tabla 9: Balance General - Análisis Horizontal al 31 de Diciembre del 2014 Y 2015
(Expresado en Soles)

CUENTAS	PERIODOS		ANALISIS HORIZONTAL	
	2014	2015	V.ABS.	V.REL.
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	608,275	642,938	34,663	6%
Cuentas por cobrar comerciales-terceros	318,497	342,819	24,322	8%
Cuentas por cobrar comerciales-relacionadas	52,173	176,786	124,613	239%
Cuentas por cobrar al persona, accionistas, directores y grts	17,932	25,838	7,906	44%
Cuentas por cobrar diversas terceros	63,536	99,670	36,134	57%
Cuentas por cobrar diversas-relacionada	99,670	75,528	-24,142	-24%
Servicios y otros contratados por anticipado	32,345	1,200	-31,145	-96%
Activo diferido	54,007	64,598	10,591	20%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**1,246,435**	**1,429,377**	**182,942**	**15%**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos adq. En arrendamiento Financiero	4,334,139	627,144	-3,706,995	-86%
Inmuebles, Maquinarias y Equipo	316,255	4,188,097	3,871,842	1224%
Menos: Depreciación, Amort.Y Agot. Acumulado	(3,244,735)	(4,019,443)	774,708	24%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	**7,895,129**	**8,834,684**	939,555	**12%**
TOTAL ACTIVOS	**9,141,564**	**10,264,061**	**1,122,497**	**12%**
PASIVOS CORRIENTES				
Tributos y Aportes de pensiones y Es salud	26,541	36,538	9,997	38%
Cuentas por pagar comerciales-Terceros	276,536	298,234	21,698	8%
Cuentas por pagar comerciales-Relacionadas	68,526	90,751	22,225	32%
Obligaciones Financieras	645,205	858,805	213,600	33%
Cuentas por pagar diversas-Terceros	298,399	113,077	-185,322	-62%
Cuentas por Pagar Diversas-Relacionadas	113,077		-113,077	-100%
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	**1,428,284**	**1,397,405**	**-30,879**	**-2%**

PASIVOS NO CORRIENTES				
Remuneraciones y participaciones por pagar	120,827	123,905	3,078	3%
Cuentas por pagar comerciales-Terceros	-	40,000	40,000	
Obligaciones Financieras	191,681	258,494	66,813	35%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**312,508**	**422,399**	**109,891**	**35%**
PASIVO TOTAL	**1,740,792**	**1,819,804**	**79,012**	**5%**
PATRIMONIO				
Capital	300,000	300,000	-	0%
Capital Adicional	25,000	25,000	-	0%
Resultados Acumulados	339,205	25,164	-314,041	-93%
Determinación del resultado del ejercicio	247,097	55,207	-191,890	-78%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**911,302**	**405,371**	**-505,931**	**-56%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**2,652,094**	**2,225,175**	**-426,919**	**-16%**

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

Podemos observar que en la combinación de patrimonio y deuda en el año 2014, se registró un valor de S/.2, 652,094, mientras que en el año 2015 se registró S/.2, 225,175. En los pasivos no corrientes, se dio un aumento del 5% de un año al otro, lo que significó un incremento de la deuda de S/. 79,012. Sin embargo, los pasivos corrientes, sufrieron una disminución del 2%, que significo en una disminución del a deuda corriente de S/. 30, 879. Mientras, el patrimonio disminuyo en un 56%, que significo una disminución de S/. 505,931. En el caso de los activos no corrientes, se vio un aumento del 12% de estos, representados por S/. 1, 122,497. Mientras los activos corrientes aumentaron el 15%, que significó un aumento de S/. 182, 942.

Tabla 10: Estado de Resultados - Análisis Horizontal al 31 de Diciembre del 2014 al 2015 (Expresado en Soles)

CUENTAS	ANALISIS HORIZONTAL			
	2014	2015	V.ABSOLUTA	V.RELATIVA
Ventas	4,041,449	4,043,831	**2,382**	**0.06%**
MENOS:				
Costo de ventas	3,084,550	3,629,890	**545,340**	**17.68%**
RESULTADO BRUTO	**956,899**	**413,941**	**-542,958**	**-56.74%**
MENOS:				
Gastos de venta	450,217	49,759	**-400,458**	**-88.95%**
Gastos de administración	176,942	116,103	**-60,839**	**-34.38%**
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**329,740**	**248,079**	**-81,661**	**-24.77%**
Gastos financieros	104,360	157,535	**53,175**	**50.95%**
Ingresos financieros	10,932	18,734	**7,802**	**71.37%**
Otros ingresos gravados	10,785	9,576	**-1,209**	**-11.21%**
Enajenación de activos fijos		3,390	**3,390**	
Otros gastos diversos		45,407	**45,407**	
DETERMINACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO	**247,097**	**71,899**	**-175,198**	**-70.90%**
Impuesto a la renta	74,129.10	20,131.72	**-53,997**	**-72.84%**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**172,968**	**51,767**	**-121,201**	**-70.07%**

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

Se puede evidenciar que las ventas aumento (0.06%) S/.2, 382, lo que significa que no es favorable para la empresa pero a diferencia de los costos de ventas que aumentaron a S/. 545,340 (18%). Si bien, los gastos operativos, los cuales conformados por los gastos de administración y ventas, en el año 2015 disminuyeron en S/. 81,661 que representa una disminución del 25% con respecto al año 2014 y los gastos de ventas han disminuido en S/. 400,458 (-89%). Por otro lado, los gastos financieros han aumentado en S/.53, 175 que representa un aumento del 51% respecto al año anterior. La utilidad neta del 2015 ha disminuido un 70% respecto al año 2014, esto debe principalmente a un aumento muy pequeño de las ventas y un aumento exponencial del costo de las ventas.

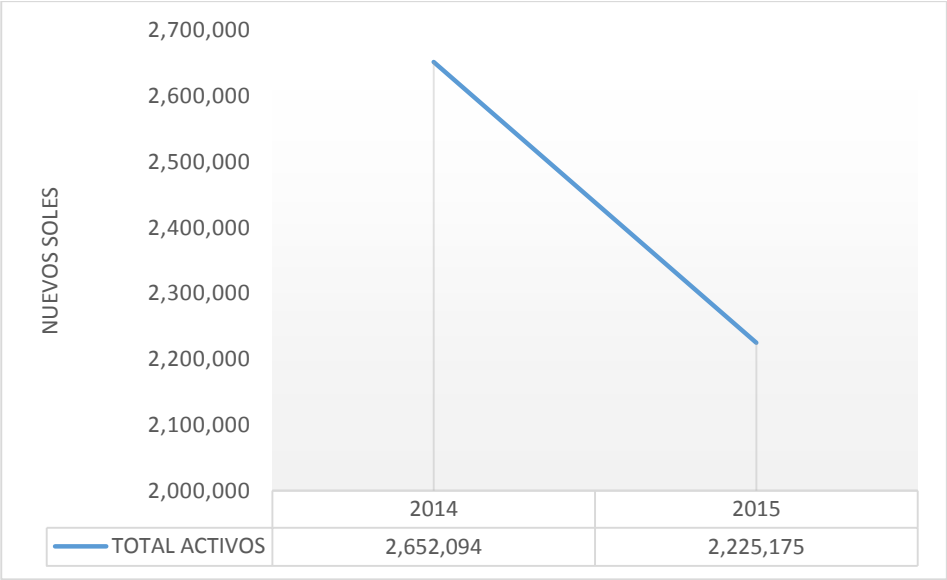


Ilustración 4: Tendencia de los activos

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

La tendencia que se muestra en el gráfico, muestra una disminución de los activos de la empresa, esto debido a un disminución de las cuentas por cobrar diversas relacionadas, y el activo diferido, en los activos corrientes. En relación a los activos no corrientes, se dio una disminución de los activos adquiridos en arrendamiento financiero.

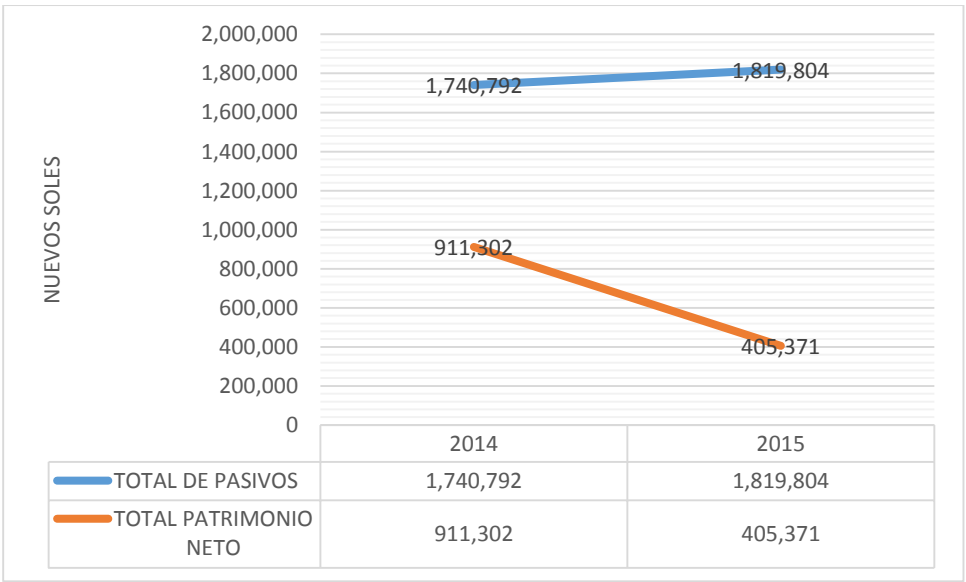


Ilustración 5: Tendencia del Pasivo y Patrimonio

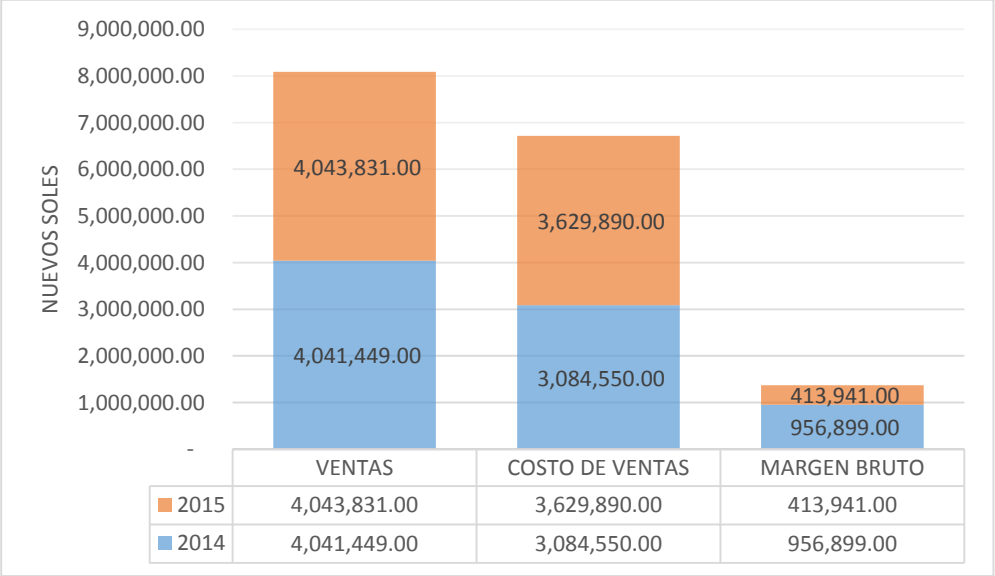
Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

La tendencia que se muestra en el gráfico, muestra una disminución de los pasivos de la empresa, porque se han cancelado cuentas por pagar diversas relacionadas y una disminución de las cuentas por pagar diversas a terceros, para el caso de los pasivos corrientes.

El pasivo ha tenido una variación en los periodos analizados de 5% en los periodos estudiados, esto debido a que en el año 2015 la empresa en sus tributos, aportes y sus obligaciones financieras se incrementaron en gran proporción respecto al año anterior.

El patrimonio ha sufrido una disminución debido a la disminución de los resultados acumulados y utilidad del ejercicio que disminuyo un gran porcentaje.

Ilustración 6: TENDENCIA DE VENTAS, COSTO DE VENTAS Y MARGEN BRUTO



Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

En los años analizados se puede evidenciar que las ventas en el año 2015 aumentaron una pequeña proporción respecto al año anterior, así mismo el coste de ventas aumento. A diferencia del margen bruto disminuyo en una gran proporción para el año 2015.

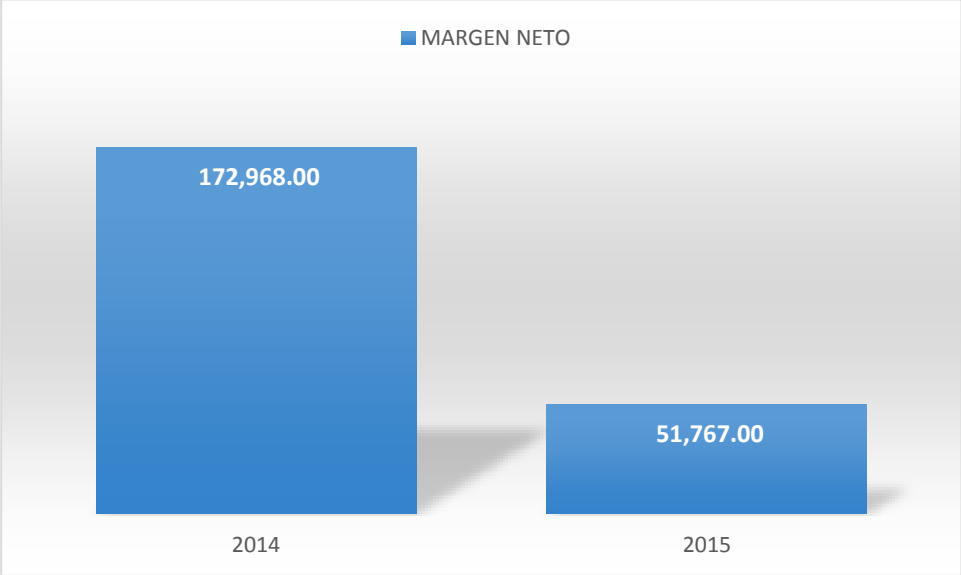


Ilustración 7: TENDENCIA DE MARGEN NETO

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

El margen neto ha variado con respecto al año base 2014, disminuyendo la utilidad en un 70% para el año 2015, esta disminución se debe al aumento de los costos de ventas

ANALISIS E INTERPRETACIONES DE LOS RATIOS FINANCIEROS

Tabla 11: Índices y Razones Financieras – Liquidez al 31 de Diciembre 2014-2015

INDICADOR	FORMULA	PERIODOS		INTERPRETACION
		2014	2015	
Capital Neto de Trabajo	$Activo\ corriente - Pasivo\ Corriente$	-159,224	633,579	Saldo monetario de excedente de activos corrientes, luego de pagar los pasivos corrientes, y sirve para medir la liquidez con la que cuenta la empresa. Es decir, a la empresa le falta capital de trabajo de 159 mil soles para el año 2014 y tiene 633 mil soles para el año 2015.
Razón Corriente	$\frac{Activos\ Corrientes}{Pasivo\ Corriente}$	0.87	1.02	Determina que por cada sol de pasivos corrientes, la empresa tiene 0.87 soles de activos corrientes en el 2014 y 1.02 soles de activos corrientes en el 2015.
Prueba Acida	$\frac{A.C. - Inventario}{Pasivo\ Corriente}$	0.87	1.02	En el presente caso, la prueba acida es igual a la razón corriente debido a que no cuentan con inventario, dado que son una empresa prestadora de servicios.

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

Capital neto de trabajo este indicador muestra el valor que le queda a la empresa después de haber pagado sus pasivos de corto plazo. Como podemos observar en la tabla en el 2014 se presenta un déficit de capital de trabajo ya que las exigencias de los pasivos corrientes no alcanzaron a ser

cubiertas por los activos corrientes induciendo a la compañía a tener un alto riesgo de liquidez. Para el periodo 2015 analizados la empresa logró mantener una relación eficiente en la razón corriente beneficiando a su vez el capital neto de trabajo.

Razón corriente este indicador refleja que por cada sol que la empresa debe a corto plazo cuenta con 0.87 y 1.02 soles para respaldar sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Como se puede observar en el 2014 la razón resultante es menor que en el año 2015, lo que implica una menor solvencia y capacidad de pago de la empresa con relación a sus obligaciones de corto plazo. Sin embargo, en el periodo 2015 el indicador arrojo resultado por encima de 1 pero esto no garantiza que los activos en un momento dado puedan generar un flujo de efectivo constante que le asegure a la compañía el cumplimiento oportuno de sus obligaciones.

En cuanto a la prueba acida indica que por cada sol que debe a corto plazo la empresa cuenta con 0.87 y 1.02 de activos difícilmente convertibles en efectivo en el año. Este indicador es igual a la razón corriente por el hecho de que la empresa no presenta inventarios, dado que es una empresa prestadora de servicios.

Tabla 12: Índices y Razones Financieras – Actividad al 31 de Diciembre 2014-2015

INDICADOR	FORMULAS	PERIODO		INTERPRETACION
		2014	2015	
Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{Ventas}{Promedio\ de\ ctas\ por\ Cobrar}$	7.32	5.61	Determina con qué rapidez se convierten en efectivo las cuentas por cobrar.
Plazo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar}{\frac{Ventas\ anuales}{360}}$	49	64	Determina el número de días promedio que los deudores cumplen con sus obligaciones y deudas con la empresa.
Rotación de cuentas por pagar	$\frac{Compras}{Promedio\ de\ ctas\ por\ pagar}$	0.46	0.77	Determina el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso de un año.

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

En cuanto a las razones de actividad, la empresa rota las cuentas por cobrar de 7.32 en el año 2014 y 5.61 en el año 2015. El plazo promedio de cobro en los años de análisis ha aumentado de 49 días para el 2014 a 64 días para el 2015. En cuanto al plazo promedio de pago la empresa registra en el 2014 0.46 días y para el 2015 a 0.77 días para cancelar sus obligaciones.

Tabla 13: Índices y Razones Financieras –Rentabilidad al 31 de Diciembre 2014-2015

INDICADOR	FORMULAS	PERIODO		INTERPRETACION
		2014	2015	
Rentabilidad de los Activos (ROA)	$\frac{Utilidad\ Operativa}{Activo\ Total}$	6.5%	2.3%	Determina la eficiencia de la administración para obtener resultados positivos con los activos disponibles, independientes de la forma como haya sido financiado.
Rentabilidad Sobre el Patrimonio (ROE)	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	19%	13%	Determina el rendimiento obtenido por el patrimonio de los socios o dueños de la empresa.
Rentabilidad Sobre el Capital Social	$\frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ Social}$	53%	16%	Determina el rendimiento obtenido del capital social de la empresa.
Margen de Utilidad Neta	$\frac{Ganancias\ disponible}{Ventas}$	4%	1%	Determina el margen de utilidad que le queda a la empresa en el proceso de venta y producción de los artículos.
				Determina las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta.

Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ operativa}{Ventas}$	52%	21%	Estas se deben tener en cuenta deduciéndolos los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

Según el indicador de rentabilidad de los activos (ROA) Esto nos indica que por cada sol invertido de la empresa, se tuvo un 6.5% de rendimiento de la inversión para el 2014 y un 2.3% de rendimiento en el 2015, independientemente de la forma como se mantuvo financiada.

En la rentabilidad sobre el patrimonio, como se puede observar en la anterior tabla, en el 2014 se obtiene una mayor eficiencia en la generación de utilidades sobre el patrimonio que dispone la empresa, presentándose los más altos rendimientos sobre las inversiones realizadas. Por el contrario en el 2015 se presenta 13% una menor rentabilidad del capital causada por la ineficiencia en la administración de los mismos.

Otra cara es el margen de la utilidad neta observamos para el año 2014 representa un 4%, disminuyéndose en 1% para el 2015. Mientras, en el margen operacional refleja una rentabilidad del 52% en el 2014 y disminuye a 21% en el 2015. Lo cual significa que la rentabilidad ha disminuido por diversos factores como el aumento de los costos de ventas.

Tabla 14: Indicadores de Endeudamiento al 31 de Diciembre 2014-2015

INDICADOR	FORMULAS	PERIODO		INTERPRETACION
		2014	2015	
Razón deuda o estructura del capital	$\frac{Deuda\ total}{Capital}$	1.910	4.489	Este ratio mide la relación entre la deuda y el capital aportado por los accionistas. Define como está compuesto la deuda.
Nivel de endeudamiento	$\frac{Pasivos\ Totales}{Activos\ Totales}$	0.656	0.818	Este ratio tiene como objetivo medir el nivel del activo total de la empresa financiado con recursos aportados a corto y largo plazo por los acreedores.

Fuente: Estados Financieros Transportes Fercell SRL.
Elaboración propia

Las medidas analizadas del endeudamiento de la empresa no son favorables en los últimos años, ya el nivel de pasivos de la empresa supera en 1.9 veces el capital de la empresa en el año 2014 y se eleva a 4.5 veces para el 2015. Eso refleja el elevado grado de endeudamiento que presenta la empresa de un año a otro. Si bien los niveles de endeudamiento que relacionan los pasivos y los activos, los pasivos representaron el 65% de los activos para el 2014 y se elevaron al 81% en el 2015.

ANÁLISIS DE LA ENTREVISTA DIRIGIDA AL PERSONAL DE LA EMPRESA TRANSPORTES FERCELL S.R.L – CHICLAYO 2016.

GUIA DE ENTREVISTA

Dentro del desarrollo de la guía de entrevista aplicada a la empresa Transportes Fercell S.R.L, obtenemos los siguientes resultados a cada pregunta planteada.

1. ¿Sabe usted lo que es una Estrategia Financiera?

GERENTE	Es la búsqueda e implementación de acciones para superar una situación financiera difícil, y luego crecer sostenidamente. Para ello es necesario saber dónde estamos, hacia donde queremos llegar y sobre todo como llegara revertir la situación apremiante de las finanzas.
CONTADOR	Es prácticas que una empresa adopta para alcanzar sus objetivos económicos.
AUXILIAR CONTABLE	Son acciones que ayudará a tener solvencia económica a una empresa y poder trabajar.

2. ¿La empresa trabaja con capital propio?

GERENTE	La empresa si tiene capital propio, conformado por los aportes iniciales, las ganancias reinvertidas y que se encuentran en parte de los activos fijos, donde desarrollamos nuestras actividades comerciales y administrativas.
CONTADOR	No.
AUXILIAR CONTABLE	El capital que utiliza la empresa es mixto, es decir propio y terceros.

3. ¿La empresa tiene Solvencia Económica?

GERENTE	Considero que si contamos con solvencia económica, representada por los inmuebles que respaldan el endeudamiento bancario y con terceros.
CONTADOR	Si, su activo fijo respalda su solidez.
AUXILIAR CONTABLE	No.

4. ¿Se ha utilizado algún Servicio bancario?

GERENTE	Utilizamos varios servicios bancarios, resumidos en líneas de crédito en diferentes bancos y que consolidan productos como Capital de Trabajo, Sobregiros, descuento de letras, y en algunos casos pagares puntuales.
CONTADOR	La empresa si cuenta con servicio bancario, leasing vehicular, Factoring.
AUXILIAR CONTABLE	Si, préstamos comerciales, leasing vehicular, Factoring.

5. ¿Ha solicitado información para pedir un préstamo? Si su respuesta es :
   Si (¿Qué tipo de análisis le hicieron? ¿Cuál fue el resultado?
   No ¿Por qué?

GERENTE	Siempre piden información los bancos para otorgar créditos. En nuestro caso piden Estados Financieros Anuales, y del mes anterior al de la solicitud

	de crédito, los PDT de los meses del año en curso, justificar la inversión y retorno del crédito.
CONTADOR	Si, indicadores como liquidez, capital de trabajo, prueba acida.
AUXILIAR CONTABLE	Si, se hace un análisis de cómo se encuentra la empresa para brindar el préstamo.

6. ¿La empresa cuenta con algún tipo de financiamiento para mejorar su negocio?

GERENTE	Si contamos con financiamiento, básicamente para a) Capital de trabajo, que es necesario para comprar los insumos (combustibles, lubricantes, repuestos, llantas, etc.) para los servicios que ofertamos, y mantener la flota operativa. b) Crédito mediano plazo, para compra de unidades vehiculares para potencial nuestra flato y cubrir mayora rutas.
CONTADOR	Si préstamos bancarios
AUXILIAR CONTABLE	Si préstamos bancarios

7. ¿La empresa cuenta con Estrategias para mantener una solvencia económica?

GERENTE	Nuestra estrategia para mantener solvencia, se basa en programar la cancelación de nuestras deudas corrientes en los mayores plazos posibles dentro del año, y las deudas no corrientes se ha concertado en la compra de vehículos de carga pesada vía leasing, (arrendamiento financiero), en donde luego de cancelar el vehículo pasa a propiedad nuestra y forma parte de nuestro activo.

CONTADOR	La empresa no cuenta con ninguna estrategia, se está evaluando.
AUXILIAR CONTABLE	La empresa está evaluando las posibles estrategias para implementar.

8. ¿La empresa tiene algún tipo de deudas? ¿De qué son provenientes dichas deudas?

GERENTE	La empresa además de la deuda bancaria, tiene Deuda con Proveedores, que sirvieron para atender: compra de combustible al crédito, lubricante, llantas, mantener el mantenimiento y reparaciones de los vehículos, peajes
CONTADOR	Si, deudas de productos de operaciones comerciales con proveedores, préstamos a corto plazo para inversiones y cumplir las obligaciones a corto plazo.
AUXILIAR CONTABLE	Facturas de combustibles, proveedores varios Deudas bancarias: leasing , prestamos

9. ¿Qué estrategias viene aplicando para financiar las deudas de la empresa?

GERENTE	La estrategia aplicada es la amortización mensual del 20 % de la deuda con renovación del saldo, para no romper la cadena de pago.
CONTADOR	La empresa se encuentra en evaluar las posibles alternativas para financiar las deudas.
AUXILIAR CONTABLE	Está en evaluación

10. ¿Ha hecho gastos en publicidad o marketing para aumentar sus ventas? ¿Porque?

GERENTE	Nuestros principales clientes están clasificados en: empresas fabricantes, empresas distribuidoras, servicio de cargo (corporaciones aceros Arequipa).
CONTADORA	Si, para buscar nuevos clientes.
AUXILIAR CONTABLE	Si, solamente en lo que respecta en cargo y paquetería.

11. ¿Usted sabe quiénes son sus principales clientes, los tiene clasificados?

GERENTE	Nuestros principales clientes están clasificados en: Constructoras, Ferreterías, Instituciones del Estado, Empresas Privadas y Consumidores finales, y todos se encuentran registrados en nuestra base de datos.
CONTADORA	Sí, tenemos clientes principales en carga pesada y en cargo y paquetería.
AUXILIAR CONTABLE	Si, la empresa cuenta con clientes clasificados de acuerdo a su forma de pago.

12. ¿La empresa tiene alguna política de crédito para compensar la fidelización de sus clientes principales?

GERENTE	Si contamos con política de crédito, para nuestros clientes recurrentes, logrando de esta manera su fidelización.
CONTADORA	Si la empresa cuenta con políticas de crédito a 30 días.
AUXILIAR CONTABLE	No, falta implementar, la empresa tiene clientes morosos.

ANALISIS E INTERPRETACION:

La entrevista consta de 12 preguntas, para realizar dicha entrevista se citó al gerente, contador y auxiliar contable de la empresa. Se procedió a realizar la entrevista con la finalidad de conocer la situación problemática enfocada al nivel de endeudamiento de la empresa. En la entrevista el personal expresó sus opiniones y conocimientos de la empresa.

Se concluye que los entrevistados si existe una cohesión de ideas en el sector de ventas y acciones realizadas por la empresa para clasificar a los clientes. Pero por el lado financiero, no existe tal cohesión y no conocen la definición financiera de ciertos temas. Por otra parte, no existe igualdad de opiniones en el tema de solvencia y financiamiento de la empresa, desconociendo los actuales ratios de las dimensiones de la empresa.

Con respecto al capital utilizado por la empresa, tampoco se ha llegado a un consenso por parte de los encuestados, debido a que si bien cuenta con cierto capital propio, sus elevados niveles de deuda generan que gran parte del capital sea financiado por terceros. Sin embargo, si tienen conocimiento general de que han usado servicios bancarios para financiar el capital de trabajo, a esto se suma el conocimiento de un análisis financiero previo para evaluar el rendimiento de la empresa antes de que se le sea otorgado un préstamo. Dichos préstamos son principalmente bancarios, los cuales son los más solicitados por la empresa. Finalmente, se sabe que no existe una estrategia financiera de solvencia, a pesar que el gerente supone la existencia del mismo, el contador y el auxiliar confirman dicha conclusión.

Discusión de Resultados

El presente trabajo ha demostrado que la empresa de estudio no presenta un adecuado plan de endeudamiento. Estos resultados son compartidos con los obtenidos por Flores (2015) para las Pymes del sector comercio del municipio de Santiago Mariño en Venezuela, quien demuestra la no existen de un plan de financiamiento para estas empresas. Sin embargo, Wild et. al. (2007), resalta la importancia de la elección de financiamiento de cualquier empresa, para la compra de activos. En donde dicho financiamiento puede ser en su totalidad, aporte de los accionistas o a través de acreedores, incluyendo la posibilidad de un financiamiento mixto.

Por otro lado, la empresa ha sido diagnosticada con bajos niveles de rentabilidad debido a elevados gastos de ventas y niveles de endeudamiento. Tal resultado es compartido por Valencia (2013), quien demostró que la empresa comercial Aceros del Sur del país de Ecuador ha obtenido bajos niveles de utilidad debido a un exceso de gastos. Pese a ello, Gitman y Zutter (2012) describen lo importante que son los niveles de rentabilidad de una empresa, debido a que reflejan las ganancias de las mismas, posibilitando el continuo funcionamiento de la empresa.

Con respecto al análisis financiero, se encontró que la empresa no presta importancia al mismo, dado que solo lo usan para cumplir con los temas tributarios, y no prestan mucha atención a los diversos indicadores del análisis financiero. Esto no demuestra lo Myers (2010), quien afirma que el análisis financiero es el resumen de fortalezas y debilidades financieras de una empresa. Por otra parte, León (2012) indica que los estados financieros están orientados a conocer el movimiento interno de una empresa, evaluando su desempeño actual y buscando posibles soluciones a diversos problemas financieros que atraviesa cualquier empresa.

CAPITULO V: PROPUESTA

PROPUESTA DE INVESTIGACION

Datos Generales de la Empresa

Empresa: Transportes Fercell S.R.L

Ruc: 20435728965

Gerente: Oscar Calvay Silva

Dirección: Av. Augusto B. Leguía

Diagnóstico de la Empresa Transportes Fercell S.R.L – Chiclayo 2016

La empresa “Transportes Fercell S.R.L,”; es una empresa creada el 20 de diciembre del 2004 , brinda servicio de transporte terrestre público de mercancía, así como también a la comercialización de materiales de construcción , el monto del capital social la suma de s/ 10,000.00 , representado por 1 000 participaciones sociales de un valor nominal de s/ 10.00 cada integrante suscrita y pagadas por los socios , y distribuidas de la siguiente manera dora Betty Alarcón Ramírez aporte s/ 5,000.00 nuevos soles , que equivale al 50% y don Oscar Calvay Silva s/ 5,000.00 el otro 50% , las participaciones sociales en que se divide el capital social son iguales, acumulables e indivisibles en todo lo referente al régimen de las participaciones sociales de la sociedad.

La empresa “Transportes Fercell S.R.L”, busca brindar al cliente un servicio que alcance la plena satisfacción cumpliéndolo no como un objetivo si no como el principal compromiso de la Empresa, gracias a la confianza brindada permanentemente por nuestros clientes, queremos compartir con ustedes la experiencia de transporte de carga acumulada hasta la fecha para que su carga viaje en forma rápida y segura.

Misión:

Constituirse en la empresa líder en el servicio de transporte de carga a nivel nacional e internacional, principal socio estratégico de nuestros clientes, contribuyendo activamente en el desarrollo nacional.

Visión:

Brindar el servicio de transporte de carga a nivel nacional e internacional, con el profesionalismo, gran voluntad, destreza y una flota de vehículos modernos, que aseguran el transporte de su mercadería en forma oportuna, confiable y segura.

Justificación

El estudio de estrategias financieras siempre ha existido en las empresas toda persona encargada o dueña ha tenido que medir los futuros ingresos y costos para así poderse dar una idea de que tan rentable es el negocio independiente mente de tener o no una base teórica adecuada para hacerlo.

PROPUESTA DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA DISMINUIR EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Una propuesta de estrategia financiera es un mecanismo para limitar los riegos e incertidumbres que se dan en una empresa, para que la misma pueda cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo, y con ello cumplir con sus objetivos, para lo cual se debe implementar con la finalidad de detectar puntos débiles de la empresa y de esta manera atacar las debilidades y plantear posibles soluciones para disminuir el nivel de endeudamiento de la empresa. El desarrollo de una propuesta de estrategia financiera permitirá definir que la empresa siga con sus actividades y alcanzar las metas que se ha propuesto.

El diagnostico financiero realizado a través de la interpretación, medición y análisis de los indicadores financieros estudiados en la práctica pretende conocer y establecer si la empresa tiene la necesidad de establecer una estrategia financiera para reducir los niveles de endeudamiento, y mejorar otros aspectos de la administración dentro de la empresa.

Con base en el estudio realizado a la empresa transportes Fercell S.R.L, se propone una serie de estrategias para mejorar y disminuir el nivel de endeudamiento, y a la vez se pretende que puedan ser aplicadas por otras empresas. Se debe tener presente que la empresa, cuenta con problemas en diversas áreas, desde el área de contabilidad, facturación, pagos y operación. Adicionalmente, cabe destacar que la empresa tampoco cuenta con políticas o estrategias definidas en temas de crédito, publicidad y gestión de proveedores, esto debido a que no se cuenta ni siquiera con la información necesaria para diagnosticar con fidelidad la situación actual global de la empresa.

Políticas de Crédito:

Un política de crédito deberá establecer mejoras en los procesos para el otorgamiento de créditos y cobros de manera eficiente y así conseguir los rendimientos esperados, se deberá tener en cuenta el proceso de otorgamiento de créditos y los cobros e identificar las fallas que existan en las estas áreas y así se elaborara un plan de medidas que permita mejorar estas fallas.

Para establecer una política de crédito se debe elaborar un plan de estímulos económicos para incrementar el cobro y disminuir los porcentajes de mora con el único objetivo de aumentar la motivación del personal por generar un incremento de los ingresos por la cuentas por cobrar. Por otro lado, para disminuir la mora se tiene que identificar las causas de la misma por parte de los clientes, una vez identificadas se deberá crear diferentes incentivos para el cumplimiento de metas de cobro, por lo cual se deberá monitorear el resultado del mismo.

Una parte fundamental para la creación de una política de crédito es la clasificación de los clientes a través de un sistema donde los clasifique según su comportamiento de pago y la información obtenidos por los gestores con respecto a dicho cliente, el cual será obtenido a través de las visitas realizadas. En este caso para la empresa de transportes Fercell después de encontrar que no cuenta con una política de crédito se propondría lo siguiente a tener en cuenta al momento de brindar sus servicios:

- Antigüedad de la empresa.
- El cliente nuevo o Antiguo deberá tener una buena integridad.
- Se deberá pagar el 60% adelantado por el servicio y el 40% dentro de 15 días.
- Clasificación de clientes

Gestionar pagos a proveedores

Para administrar el pago a los proveedores se debe iniciar estableciendo las condiciones establecidas con dichos proveedores, con respecto a las compras y los plazos establecidos, tanto para la entrega de la mercadería como el pago de las mismas. Una política de administración de proveedores es esencial para reducir costos de financiamiento, por lo cual la negociación con los proveedores y acreedores sobre las condiciones de pago puede traer beneficios para ambas empresas y dejando en claro los contratos realizados, evitando problemas futuros.

Por otra parte, resulta importante ahorrar costos de capital y tiempo, simplificando al máximo estas operaciones. Básicamente, en los contratos con los proveedores es necesario acordar un sistema único de pago (cheques, transferencias, etc.), y el vencimiento del mismo. También deberá negociar, según sea el caso, descuentos especiales por el pronto pago u otros escenarios.

Otra pare de la negociación debe establecer claramente la responsabilidad de la gestión del pedido, indicando el momento donde se inicia y se culmina al momento de realizar el pago efectivo. Para esto, la empresa debe contar con una información exacta sobre las cantidades, el modo y monto que se van a pagar con nuestros proveedores u acreedores. Las funciones básicas del departamento son:

- Inspección, comprobación y configuración de las facturas.
- Contabilizar de los movimientos de proveedores y acreedores.
- Comunicación efectiva con los proveedores y acreedores
- Gestión y cumplimiento de los pagos.
- Archivamiento de la documentación de los procesos de pedidos.

Para obtener una gestión de pagos eficiente se requiere dar facilidades al acreedor/proveedor para tener claras las condiciones financieras de las operaciones. Por último, la empresa debe dar seguimiento de los pagos, para saber si se cumple las estipulaciones con los proveedores y acreedores. La información mínima para dar el seguimiento de dichos pagos sería un listado de previsiones de pago con determinada periodicidad. Si la empresa ha logrado imponer a sus proveedores una norma única de pago, la previsión de entregas dará el importe de los mismos.

Capacitaciones en temas tributarios y operativos

Uno de los principales problemas que tiene la empresa es la falta de capacitación y reducción de tiempos de envío de documentos, dado que generan gastos innecesarios y problema de control de los mismos, los cuales a su vez, ocasionan problemas tributarios y liquidez a la empresa.

Si bien, la empresa tiene diversas sucursales a nivel nacional, se recomiendo la sub contratación de un empresa encargada de capacitar a los trabajadores, sobre los temas contables, enseñando al correcto llenado de comprobantes de pago, cálculo de los valores de venta, IGV y montos a cobrar. Así también, crear un sistema electrónico de guías de remisión, donde sea fácilmente identificar a los clientes, por el DNI o RUC, de tal forma corroborar la existencia de los mismos.

Adicional a la contratación de la empresa de capacitación, realizar un convenio con alguna empresa Courier, para poder enviar sus documentos dentro de los plazos establecidos. Haciendo esto, se puede ahorrar los problemas contables incurridos por la demora de los documentos y su llegada fuera de los plazos establecidos.

Finalmente, se recomienda recargar los extintores y botiquines de los vehículos, así como el control de kilometrajes de los mismos, para el mayor control de los gastos de viáticos del personal. Además de sumar al área de operación, un área de mantenimiento vehicular y un área de logística, para poder tratar de forma especializada, los problemas que se suscitan en dichos temas.

Gestión Financiera

Se recomienda reestructurar todo su capital de trabajo. Debido a los siguientes puntos: Tiene liquidez pero tiene pasivos corrientes muy elevados, los cuales generan elevadas tasas de interés. Por otro lado, cuenta con diversas tasas de interés, las cuales oscilan en promedio entre 6 a 10 por ciento. Sin embargo, cuenta con un préstamo en la Caja Trujillo de casi 20% de tasas efectiva anual, lo cual es un financiamiento sumamente caro. Se llega a recomendar, un préstamo global de todas sus deudas bancarias, para poder obtener una tasa de interés más baja de lo que normalmente le dan.

Por otro lado, se recomiendo llegar a crear un control de crédito con los proveedores, de forma que no generen problemas de liquidez en el corto plazo. Así como mejorar, la política de cobranza, reduciendo las fechas para poder cumplir con el pago de otros pasivos.

Otro punto son los elevados costos de ventas, por lo cual se recomienda elaborar un plan de optimización de los recursos, de forma que puedan disminuir estos costos a los mínimos posibles. Para esto, se pueden establecer contratos por parte de los proveedores y la empresa.

Finalmente, cambiar la política de endeudamiento de corto plazo, hacia un una política de largo plazo, mediando la posibilidad de la emisión de bonos o acciones, para incrementar el capital de la empresa, de forma que los intereses de la deuda no sean elevados. Asimismo, se recomienda reinvertir el capital sobrante de cada año, para poder tener mayor margen de maniobra.

Análisis de composición de la deuda

Si bien, la empresa nos ha dado poca información, se tiene conocimiento de que tiene diversas obligaciones financieras, principalmente Leasing. Para el año 2015, se tuvo los siguientes activos bajo esta modalidad:

	NOTA N°05 ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO		
1	CAMION JAC AZUL HFC1040K, FURGON DE 2.33 MX4.5X2M D EPLACA ACD89	S/.	49,167.00
2	CAMION ISUZU FVZ34UL - TDPES FURGON DE PLACA ABX889	S/.	219,691.00
3	CAMION JAC MOTOR HFC4DA 11E4015254	S/.	52,610.00
4	FURGON CHASIS LJ11KBBC0E9020992	S/.	10,522.00
5	CAMION CHASIS CABINA MARCA FREIGHTLINER MOTOR 906979C1010235	S/.	188,121.00

6	CAMION HAC MODELO HFC1040K	S/.	45,982.00
7	FURGON ANCHO 2MT, ALTO 2.33, LARGO 4,5 MT	S/.	8,924.00
8	CAMION JAC MODELO	S/.	43,439.00
9	FURGON ANCHO 2MT, ALTO 2.33, LARGO 4,5 MT	S/.	8,688.00
	TOTAL	**S/.**	**627,144.00**

Este financiamiento bancario, se ha dado con diversas entidades bancarias, dividido en pasivos de corto y plazo en el año 2015.

NOTA N°09 OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	
PPRESTAMOS A OTRAS ENTIDADES REP DORA BEATRIZ SRL	S/. 125,000.00
CREDITOS LIQUIDOS BANCO CONTINENTAL	S/. 399,914.00
FED BANCO DE CREDITO DEL PERU	S/. 95,768.00
CAJA TRUJILLO SA PRESTAMO	S/. 30,599.00
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01407 ISUZO	S/. 77,551.00
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01411 JAC	S/. 17,272.00
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01458 JAC - FREIGHTLINER	S/. 76,308.00
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AHP - 762	S/. 18,645.00
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AFL - 740	S/. 17,747.00
TOTAL	**S/. 858,804.00**

NOTA N°11 OBLIGACOINES FINANCIERAS LARGO PLAZO	
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01407 ISUZO	S/. 71,089.00
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01411 JAC	S/. 15,836.00
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01458 JAC - FREIGHTLINER	S/. 108,107.00
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AHP - 762	S/. 27,967.00
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AFL - 740	S/. 35,495.00
TOTAL	**S/. 258,494.00**

De estos tipos de financiamiento, se han dado a diversas tasas, de las cuales se tiene conocimiento de las siguientes tasas para el año 2015:

	T.E.A.
LEASING / PRESTAMOS BBVA – CONTINENTAL	9%
LEASING GNB	10%
PRESTAMOS CAJA TRUJILLO	19.56%
PRESTAMOS SCOTIABANK	6.20%
PRESTAMOS BANCO DE CREDITO	6.65%
PRESTAMOS A OTRAS ENTIDADES2	6%

Sin embargo, no se tiene una distribución exacta de los montos prestados entre los bancos ni los plazos de pago de cada uno. Así que para sacar un monto estimado del costo de la deuda, se asumirá que las deudas a corto plazo son para el pago de un año y las deudas de largo plazo, vencen en 5 años. Asimismo, consideramos que las tasas de los bancos son los mismos para el corto y el largo plazo.

Tabla 15: Costo de la deuda en el corto y largo plazo de la empresa

NOTA N°09 OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	**PRESTAMOS**		**MONTO A DEVOLVER**	**COSTO DE LA DEUDA**	
PRESTAMOS A OTRAS ENTIDADES REP DORA BEATRIZ SRL	S/.	125,000.00	S/. 132,500.00	S/.	7,500.00
CREDITOS LIQUIDOS BANCO CONTINENTAL	S/.	399,914.00	S/. 435,906.26	S/.	35,992.26
FED BANCO DE CREDITO DEL PERU	S/.	95,768.00	S/. 102,136.57	S/.	6,368.57
CAJA TRUJILLO SA PRESTAMO	S/.	30,599.00	S/. 36,584.16	S/.	5,985.16
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01407 ISUZO	S/.	77,551.00	S/. 85,306.10	S/.	7,755.10
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01411 JAC	S/.	17,272.00	S/. 18,999.20	S/.	1,727.20
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01458 JAC - FREIGHTLINER	S/.	76,308.00	S/. 83,938.80	S/.	7,630.80
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AHP – 762	S/.	18,645.00	S/. 20,323.05	S/.	1,678.05
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AFL – 740	S/.	17,747.00	S/. 19,344.23	S/.	1,597.23
TOTAL	**S/.**	**858,804.00**	**S/. 935,038.38**	**S/.**	**76,234.38**
NOTA N°11 OBLIGACOINES FINANCIERAS LARGO PLAZO					
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01407 ISUZO	S/.	71,089.00	S/. 114,489.55	S/.	43,400.55
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01411 JAC	S/.	15,836.00	S/. 25,504.04	S/.	9,668.04
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01458 JAC - FREIGHTLINER	S/.	108,107.00	S/. 174,107.40	S/.	66,000.40
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AHP - 762	S/.	27,967.00	S/. 43,030.70	S/.	15,063.70
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AFL – 740	S/.	35,495.00	S/. 54,613.46	S/.	19,118.46
TOTAL	**S/.**	**258,494.00**	**S/. 411,745.14**	**S/.**	**153,251.14**
COSTO DE DEUDA GLOBAL				**S/.**	**229,485.52**

Fuente: Elaboración propia

Entonces, según lo estimado, el costo que paga la empresa por las deudas de corto y largo plazo juntas, representan una pérdida de aproximadamente S/. 229, 485.52. Para elegir una estrategia de endeudamiento, evaluaremos las tasas de interés de las entidades del sistema financiero, desde la caja municipales, las financieras y finalmente, los bancos. Teniendo en cuenta que necesita prestamos en el corto y en el largo plazo.

OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	S/. 858,804.00
OBLIGACOINES FINANCIERAS LARGO PLAZO	S/. 258,494.00

COSTO DE LA DEUDA DE LAS OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	S/. 76,234.38
COSTO DE LA DEUDA DE LAS OBLIGACOINES FINANCIERAS LARGO PLAZO	S/. 153,251.14

A continuación, veremos las tasas de interés que tiene cada entidad financiera en el sistema financiero peruano, el cual es proporcionado por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Antes de ello, cabe resaltar que la SBS clasifica a los clientes por el nivel de ventas. Debido a esto, la deuda de corto plazo y largo plazo de la empresa clasifica como crédito a mediana empresa debido a que supera los 300 mil soles pero no alcanza los 20 millones de soles en ventas.

Tabla 16: Tasa De Interés Promedio Del Sistema De Cajas Municipales

Tasa Anual (%)	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paita	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo	CMCP Lima	Promedio
Medianas Empresas													
Préstamos hasta 30 días	-	79.59	-	-	-	-	-	57.39	90.12	-	-	151.82	59.18
Préstamos de 31 a 90 días	18.60	25.30	23.87	19.56	-	14.76	-	-	24.68	32.61	20.11	83.03	22.94
Préstamos de 91 a 180 días	-	20.81	-	51.11	20.98	12.01	-	51.54	18.36	-	-	-	18.55
Préstamos de 181 a 360 días	17.68	20.29	15.39	26.82	-	16.77	-	22.46	20.90	-	20.28	-	20.88
Préstamos a más de 360 días	15.24	17.01	27.39	14.18	24.29	12.93	20.98	16.74	13.59	15.98	14.32	24.88	15.48

Fuente: SBS

Tabla 17: Tasa De Interés Del Sistema De Financieras

Tasa Anual (%)	Crediscotia	TFC	Compartamos	Confianza	Qapaq	Mitsui	Proempresa	Credinka	Promedio
Medianas Empresas									
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	-	19.00	-	20.00	-	-	-	-	19.19
Préstamos de 91 a 180 días	-	24.81	-	-	-	-	-	-	24.81
Préstamos de 181 a 360 días	38.00	26.00	-	-	-	-	48.42	-	27.52
Préstamos a más de 360 días	32.44	16.64	-	20.93	-	26.71	35.01	-	20.11
Préstamos de 181 a 360 días	34.82	35.86	32.67	29.01	39.69	15.49	35.84	-	31.97
Préstamos a más de 360 días	34.25	30.44	26.17	24.83	34.19	34.10	29.03	16.24	29.28

Fuente: SBS

Tabla 18: Tasa De Interés Del Sistema Bancario

Tasa Anual (%)	Continental	Comercio	Crédito	Financiero	BIF	Scotiabank	Citibank	Interbank	Mibanco	GNB	Santander	Promedio
Medianas Empresas												
Préstamos hasta 30 días	9.69	12.72	9.28	11.59	7.72	10.19	6.30	11.15	-	-	-	9.33
Préstamos de 31 a 90 días	11.80	12.95	10.55	11.08	9.71	10.15	6.85	12.04	-	11.74	8.71	10.73
Préstamos de 91 a 180 días	11.28	12.59	9.90	9.82	8.52	10.33	-	10.98	18.35	10.34	9.02	10.36
Préstamos de 181 a 360 días	12.01	-	8.73	11.74	8.42	12.45	-	7.58	17.61	10.50	-	10.69
Préstamos a más de 360 días	9.15	-	11.69	13.21	9.96	14.37	7.39	11.81	15.71	12.06	10.69	10.68

Fuente: SBS

De tal forma, si se evalúa las obligaciones financieras que tiene la empresa a través de las tasas del sistema financiero de las cajas municipales, tomándolo solo como ejemplo. Comparando inclusive, los costos de la deuda generada a través de los intereses obtenemos:

Tabla 19: Evaluación de la deuda a tasas de las cajas municipales

Tasa Anual (%)	Préstamos hasta 30 días	Préstamos de 31 a 90 días	Préstamos de 91 a 180 días	Préstamos de 181 a 360 días	Préstamos a más de 360 días
CMAC Arequipa	**-**	**18.6**	**-**	**17.68**	**15.24**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	-	S/. 37,417.24	-	S/. 151,836.55	S/. 266,877.75
CMAC Cusco	**79.59**	**25.3**	**20.81**	**20.29**	**17.01**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	S/. 42,942.03	S/. 49,815.03	S/. 85,138.41	S/. 174,251.33	S/. 308,482.90
CMAC del Santa	**-**	**23.87**	**-**	**15.39**	**27.39**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	-	S/. 47,211.43	-	S/. 132,169.94	S/. 608,721.75
CMAC Huancayo	**-**	**19.56**	**51.11**	**26.82**	**14.18**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	-	S/. 39,225.36	S/. 196,896.34	S/. 230,331.23	S/. 243,155.82
CMAC Ica	**-**	**-**	**20.98**	**-**	**24.29**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	-	-	S/. 85,802.32	-	S/. 508,216.49
CMAC Maynas	**-**	**14.76**	**12.01**	**16.77**	**12.93**

MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	-	S/. 30,073.05	S/. 50,109.30	S/. 144,021.43	S/. 216,291.13
CMAC Paita	**-**	**-**	**-**	**-**	**20.98**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	-	-	-	-	S/. 411,418.94
CMAC Piura	**57.39**	**-**	**51.54**	**22.46**	**16.74**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	S/. 33,080.92	-	S/. 198,397.33	S/. 192,887.38	S/. 301,971.54
CMAC Sullana	**90.12**	**24.68**	**18.36**	**20.9**	**13.59**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	S/. 47,233.92	S/. 48,688.94	S/. 75,517.92	S/. 179,490.04	S/. 230,328.25
CMAC Tacna	**-**	**32.61**	**-**	**-**	**15.98**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	-	S/. 62,786.79	-	-	S/. 283,963.84
CMAC Trujillo	**-**	**20.11**	**-**	**20.28**	**14.32**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	-	S/. 40,256.36	-	S/. 174,165.45	S/. 246,238.82
CMCP Lima	**151.82**	**83.03**	**-**	**-**	**24.88**
MONTO DEL PRESTAMO	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 858,804.00	S/. 258,494.00
COSTO DE LA DEUDA	S/. 68,705.24	S/. 140,102.02	-	-	S/. 526,587.81

Fuentes: Elaboración propia

De este análisis hemos demostrado que existen otras opciones de financiamiento de corto plazo para la empresa, el cual le resultará más beneficioso, siendo el costo de deuda sumamente inferior al que presenta actualmente la empresa, alguno de estos son los enmarcados en rojo, las cuales representan solamente las opciones que tiene en las cajas municipales. Sin embargo, se ha demostrado que el financiamiento de largo plazo, a través de leasing financiero con diversas empresas le resulta más beneficioso que un crédito en estas cajas municipales.

Todo esto solo es una demostración de una estrategia financiera para reducir su nivel de endeudamiento, en donde la empresa busque mejores opciones de financiamiento, observando las tasas de interés y los periodos de tiempo que le dan para el pago de este crédito. Si bien se tomó como ejemplo, a las cajas municipales, el sistema financiero cuenta de otras instituciones adicionales, que le pueden ofrecer mejores opciones que las actualmente obtenidas. Pero para obtener estas mejorar opciones, la empresa también debe entender que el pago eficiente y a tiempo de sus deudas mejoraran su calificación de riesgo de cualquier tipo de financiamiento, por lo cual, la empresa debe cancelar a tiempo, el monto pactado con sus proveedores y acreedores, de tal forma que evite una mala calificación de las centrales de riesgo.

CONCLUSIONES

El Estado actual de la empresa es deficiente, debido a que generan un bajo nivel de rentabilidad esto es justificado con el análisis financieros, se encontró que el nivel de endeudamiento ha aumentado notablemente de un año a otro, lo cual genera que la empresa este perdiendo autonomía financiera frente a terceros.

Los factores que influyen en el endeudamiento son obligaciones financieras, con sus proveedores y acreedores, además encontramos ciertos errores y falencias administrativas los cuales resultan perjudiciales para el crecimiento de la empresa.

La empresa no cuenta con una estrategia que le permita evaluar otras opciones de financiamiento con tasas mas reducidas. Asimismo, la empresa debe cumplir con sus obligaciones financieras con los proveedores y acreedores en los tiempos establecidos por ambas entidades, ya que esto mejoraria la clasificación de riesgo de la empresa.

RECOMENDACIONES

Recomendamos a la empresa disminuir su endeudamiento, debido al elevado riesgo que representa, lo cual genera la imposibilidad de pago de dicha deuda, y a la vez puede desembocar en embargos de los activos fijos de la compañía.

De acuerdo a los factores que influyen en el nivel de endeudamiento se recomienda a la empresa no contraer deudas con sus proveedores a un corto plazo ya que el cobro que hacen a sus clientes es mensual y el pago a sus proveedores es quincenal por lo cual la empresa debe establecer mejoraras en su política de crédito, para no generar problemas futuros.

También recomendamos a la empresa antes de realizar una estructura financiera, se tenga en cuenta el riesgo que se quiera asumir y sobre todo la capacidad que la empresa tiene para generar los recursos suficientes y poder cancelar la deuda.

Aplicar la propuesta del presente trabajo, para optimizar diversos aspectos dentro de la empresa, los cuales pueden mejorar los indicadores, tales como la rentabilidad, liquidez y endeudamiento, así como reducir los costos producidas por malas prácticas administrativas.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Piscoya, C. y Swayne, G. (2009). En su tesis “Propuesta de un plan estratégico para reducir el nivel de endeudamiento de la Empresa Sanagro SAC de la ciudad de Chiclayo-2009”. Universidad señor de Sipan.

Mosquera,L. (2013). En su tesis “Plan Estratégico para disminuir el nivel de endeudamiento de la empresa agropecuaria Tucume SA de la ciudad de Chiclayo 2013”. Universidad señor de Sipan.

Jara, M. (2013). En su tesis “Estrategias Financieras para Optimizar el Control de Inventarios de Pinturas en la Empresa Negocios Omega SRL chiclayo-2013” Universidad señor de Sipan

Tarrillo, J. (2013). En su tesis “Estrategias Financieras para Mejorar la Toma de Decisiones Gerenciales en la Empresa Consorcio Agrícola el sol EIRL chiclayo-2013” Universidad señor de Sipan

Valencia Ordoñez (2013). “Diagnostico Financiero y Propuesta de Mejoramiento para la empresa comercial Aceros del Sur CÌA. de la Ciudad de Loja durante el Período 2010 – 2011”. Universidad Nacional de Loja, Loja. Recuperado de: http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/2143/1/2.%20TESIS%20DE%20GRADO%20.pdf

Moyolema Muyulema, M. H. (2011). *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la Ciudad de Ambato, año 2010*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Recuperado de: http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf

López Ángel, J. C. & Sierra Naranjo, V. M. (2014). *Análisis del Impacto del Nivel de Endeudamiento en la Rentabilidad*. Universidad San Buenaventura Seccional Medellín – Universidad CES Medellín, Medellín. Recuperado de: http://dvl.ccn.ufsc.br/congresso_internacional/anais/6CCF/33_17.pdf

Ponce Huanca, K. E. (2011). *Análisis e Interpretación a los Estados Financieros de la Compañía CEVASCOP CIA. LTDA. (Clínica Medilab) de la Ciudad de Loja en el período 2007 – 2008.* Universidad Nacional de Loja, Loja. Recuperado de: http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/1607/1/ANALISIS%20E%20

INTERPRETACION%20A%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20DE%20LA%20CO.pdf

Rengifo Silva, J. (2011). Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro artesanía shipibo – conibo del distrito de Callería – Provincia de Coronel Portillo, período 2009 – 2010. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Pucallpa. Recuperado de: http://erp.uladech.edu.pe/archivos/03/03012/documentos/repositorio/2014/01/03/162855/16285520140702072630.pdf

Mendoza Barrezueta, M. M. (2012). Análisis Dinámico de la Estructura de Capital de las empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima: Un modelo de Ajuste Parcial. Universidad de Piura, Piura. Recuperado de: https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1787/ECO_039.pdf?sequence=1

Pazos Zavaleta, L. M. (2013). Determinantes del endeudamiento a largo plazo de las empresa del sector minero en el Perú 2005 – 2011. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/UNITRU/2681/pazos_luz.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Nureña Huaman, L. Y. (2013). Factores más relevantes que influyen en el endeudamiento a largo plazo de las empresas del Sector Azucarero en el Perú 2005 – 2012. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/UNITRU/2680/nure%C3%B1a_liz.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Juárez. Edgar (25 de Enero del 2016). Sin riesgo, deuda de empresas en dólares. Diario El Economista, México. Recuperado de: http://eleconomista.com.mx/sistema-financiero/2016/01/25/sin-riesgos-deuda-empresas-dolares

Rojas, Esteban (27 de Diciembre del 2008). Empresas meten reversa a las deudas en el extranjero. Diario El Financiero. Recuperado de:

http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/empresas-meten-reversa-a-las-deudas-en-el-extranjero.html

Monzón Graupera, J. A. (2002). Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor. Editorial UOC.

Gitman y Zutter (2012) Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Education, México.

Van y Wachowicz (2010) Fundamentos de administración financiera. Editorial Pearson Education, México. (1er Edición).

Westerfield (2012) Finanzas Corporativas. Editorial Mc Grall Hill, México (Novena Edición).

Myuers (2010) Principio de finanzas corporativas. Editorial Mc Grall Hill, México. (Novena Edición).

Court (2009) Aplicaciones para finanzas empresariales. Editorial Pearson Education, Lima.

Leon (2012) Decisiones Financieras. Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.

García Nava, A. & Paredes Hernández, L. M. (2014). Estrategias Financieras Empresariales. Grupo Editorial Patria, México. (Primera Edición).

Flores N.,"*Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las PYME del sector comercio del municipio Santiago Mariño del estado Aragua*", Universidad de Carabobo, Carabobo, Venezuela. Recuperado de : "*Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las PYME del sector comercio del municipio Santiago Mariño del estado Aragua*"

Espinoza, J y Guzman ,T.."Propuesta de implementación de estrategias financieras para la reapertura del hostal y restaurant LAS PERLAS en el Cantón

Gualaceo", Universidad Politécnica Salesiana Sede Cuenca, Ecuador.Recuperado de: http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/3264/1/UPS-CT002534.pdf

Baños, E.y varios "Estrategias Financieras para Minimizar el riesgo de Liquidez en las empresas del Municipio de San Salvador, dedicadas a la importación y comercialización de piso cerámico", El Salvador. Recuperado de: http://docplayer.es/7463563-Universidad-de-el-salvador-facultad-de-ciencias-economicas-escuela-de-contaduria-publica.html

Acosta,F. "Diseño de estrategias financieras para mejorar la rentabilidad de la empresa Explocen C.A.", Ecuador. Recuperado de: http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/2978/1/T-ESPE-030888.pdf

Fernando,R."Las fuentes de financiamiento como soporte básico para la gestión gerencial en las micro y pequeñas empresas de la provincia de Huaura",Lima.Recuperado de: http://190.116.38.24:8090/xmlui/bitstream/handle/123456789/407/EL%20IMPACTO%20DE%20LOS%20PROYECTOS%20DE%20INVERSION%20PRIVADA%20EN%20LA%20OBTENCION%20DE%20FUENTES.pdf?sequence=1

Cruz, V. *"Estimación de solvencia financiera para evaluar el riesgo de quiebra de empresas peruanas*" Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, Lima, recuperado de: http://repositorioacademico.upc.edu.pe/upc/bitstream/10757/324361/10/Cruz_V.pdf

Benavides, A. y varios. "*Planeamiento estratégico del sector Micro financiero de Cajas Municipales en Arequipa",* Pontífice Universidad Católica del Perú, Lima. Recuperado de: http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/123456789/4609

Tuesta,J."*Alternativas De financiamiento para la implementación de una sucursal de La empresa Móvil Tours S.A. en La ciudad de Lambayeque en el periodo 2014", Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Lambayeque.Recuperado de: http://tesis.usat.edu.pe/jspui/handle/123456789/354*

Kong (2014). "*Influencia de Las fuentes de financiamiento En El Desarrollo De Las Mypes del distrito de San José – Lambayeque en el Período 2010-2012*", Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Lambayeque. Recuperado de: http://tesis.usat.edu.pe/jspui/handle/123456789/338

Cruzado, N. "Análisis Del Leasing Como Alternativa De Financiamiento Para Incrementar La Utilidad Y La Disminución De Los Costos De Los Agricultores De La Ciudad De Ferreñafe Sector – Soltin", Universidad Santo Toribio de Mogrovejo", Lambayeque. Recuperado de: http://tesis.usat.edu.pe/jspui/handle/123456789/451

ANEXOS

Balance General
EMPRESA TRANSPORTES FERCELL S.R.L
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015

Tabla 20: Balance General de la empresa

CUENTAS	PERIODOS	
	2014	2015
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalente de efectivo	608,275	642,938
cuentas por cobrar comerciales-terceros	318,497	342,819
cuentas por cobrar comerciales-relacionadas	52,173	176,786
cuentas por cobrar al personal, accionistas, directores y grts	17,932	25,838
cuentas por cobrar diversas terceros	63,536	99,670
cuentas por cobrar diversas-relacionada	99,670	75,528
servicios y otros contratados por anticipado	32,345	1,200
activo diferido	54,007	64,598
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**1,246,435**	**1,429,377**
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos adq. En arrendamiento financiero	4,334,139	627,144
Inmuebles,Maquinarias y Equipo	316,255	4,188,097
Menos:Depreciacion, Amort.Y Agot. Acumulado	(3,244,735)	(4,019,443)
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	**7,895,129**	**8,834,684**
TOTAL ACTIVOS	**9,141,564**	**10,264,061**
PASIVOS CORRIENTES		
Tributos y Aportes de pensiones y Essalud	26,541	36,538
Cuentas por pagar comerciales-Terceros	276,536	298,234
Cuentas por pagar comerciales-Relacionadas	68,526	90,751
Obligaciones Financieras	645,205	858,805

Cuentas por pagar diversas-Terceros	298,399	113,077
Cuentas por Pagar Diversas-Relacionadas	113,077	
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	**1,428,284**	**1,397,405**
PASIVOS NO CORRIENTES		
Remuneraciones y participaciones por pagar	120,827	123,905
Cuentas por pagar comerciales-Terceros	-	40,000
Obligaciones Financieras	191,681	258,494
TOTAL PASIVOSNO CORRIENTES	**312,508**	**422,399**
PASIVO TOTAL	**1,740,792**	**1,819,804**
PATRIMONIO		
Capital	300,000	300,000
Capital Adicional	25,000	25,000
Resultados Acumulados	339,205	25,164
Determinacion del resultado del ejercicio	247,097	55,207
TOTAL PATRIMONIO NETO	**911,302**	**405,371**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**2,652,094**	**2,225,175**

Estado De Resultados
EMPRESA TRANSPORTES FERCELL S.R.L
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015

Tabla 21: Estado de Resultados de la empresa

CUENTAS	PERIODOS	
	2014	2015
VENTAS	4,041,449	4,043,831
MENOS:		
COSTO DE VENTAS	3,084,550	3,629,890
RESULTADO BRUTO	**956,899**	**413,941**
MENOS:		
GASTOS DE VENTA	450,217	49,759
GASTOS DE ADMINISTRACION	176,942	116,103
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**329,740**	**248,079**
GASTOS FINANCIEROS	104,360	157,535
INGRESOS FINANCIEROS	10,932	18,734
OTROS INGRESOS GRAVADOS	10,785	9,576
ENAJENACION DE ACTIVOS FIJOS		3,390
OTROS GASTOS DIVERSOS		45,407
DETERMINACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO	**247,097**	**71,899**
IMPUESTO A LA RENTA	74,129.10	20,131.72
RESULTADO DEL EJERCICIO	**172,968**	**51,767**

ENTREVISTA N°01

Buenos días, Como parte de mi tesis de la facultad de ciencias empresariales de la Universidad señor de Sipán estoy realizando una investigación acerca de las Estrategias Financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa Fercell S.R.L. La información brindada en esta entrevista es de carácter confidencial, solo será utilizada para los propósitos de la investigación.

Agradezco su colaboración

Persona entrevistada: OSCAR CALVAY SILVA

1.- ¿Sabe usted lo que es una Estrategia Financiera?

Es la búsqueda e implementación de acciones para superar una situación financiera difícil, y luego crecer sostenidamente. Para ello es necesario saber dónde estamos, hacia donde queremos llegar y sobre todo como llegara revertir la situación apremiante de las finanzas.

2.- ¿La empresa trabaja con capital propio?

La empresa si tiene capital propio, conformado por los aportes iníciales, las ganancias reinvertidas y que se encuentran en parte de los activos fijos, donde desarrollamos nuestras actividades comerciales y administrativas.

3.- ¿La empresa tiene Solvencia Económica?

Considero que si contamos con solvencia económica, representada por los inmuebles que respaldan el endeudamiento bancario y con terceros.

4.- ¿Se ha utilizado algún Servicio bancario?

Utilizamos varios servicios bancarios, resumidos en líneas de crédito en diferentes bancos y que consolidan productos como Capital de Trabajo, Sobregiros, descuento de letras, y en algunos casos pagares puntuales.

5.- ¿Ha solicitado información para pedir un préstamo? Si su respuesta es :

Si (¿Qué tipo de análisis le hicieron? ¿Cuál fue el resultado? No ¿Por qué?

Siempre piden información los bancos para otorgar créditos. En nuestro caso piden Estados Financieros Anuales, y del mes anterior al de la solicitud de crédito, los PDT de los meses del año en curso, justificar la inversión y retorno del crédito.

6.- ¿La empresa cuenta con algún tipo de financiamiento para mejorar su negocio?

Si contamos con financiamiento, básicamente para:

a) Capital de trabajo, que es necesario para comprar los insumos (combustibles, lubricantes, repuestos, llantas, etc.) para los servicios que ofertamos, y mantener la flota operativa.

b) Crédito mediano plazo, para compra de unidades vehiculares para potencial nuestra flato y cubrir mayora rutas.

7.- ¿La empresa cuenta con Estrategias para mantener una solvencia económica?

Nuestra estrategia para mantener solvencia, se basa en programar la cancelación de nuestras deudas corrientes en los mayores plazos posibles dentro del año, y las deudas no corrientes se ha concertado en la compra de vehículos de carga pesada vía leasing, (arrendamiento financiero), en donde luego de cancelar el vehículo pasa a propiedad nuestra y forma parte de nuestro activo.

8.- ¿La empresa tiene algún tipo de deudas? ¿De qué son provenientes dichas deudas?

La empresa además de la deuda bancaria, tiene Deuda con Proveedores, que sirvieron para atender: compra de combustible al crédito, lubricante, llantas, mantenimiento y reparaciones de los vehículos, peajes.

9.- ¿Qué estrategias viene aplicando para financiar las deudas de la empresa?

La estrategia aplicada es la amortización mensual del 20 % de la deuda con renovación del saldo, para no romper la cadena de pago.

10.- ¿Ha hecho gastos en publicidad o marketing para aumentar sus ventas? ¿Porque?

La publicidad es necesaria, pero por el momento es mínima, porque la empresa está bien posicionada.

11.- ¿Usted sabe quiénes son sus principales clientes, los tiene clasificados?

Nuestros principales clientes están clasificados en: empresas fabricantes, empresas distribuidoras, servicio de cargo (corporaciones aceros Arequipa).

12.- ¿La empresa tiene alguna política de crédito para compensar la fidelización de sus clientes principales?

Si contamos con política de crédito, para nuestros clientes recurrentes, logrando de esta manera su fidelización.

ENTREVISTA N°02

Buenos días, Como parte de mi tesis de la facultad de ciencias empresariales de la Universidad señor de Sipán estoy realizando una investigación acerca de las Estrategias Financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa Fercell S.R.L. La información brindada en esta entrevista es de carácter confidencial, solo será utilizada para los propósitos de la investigación.

Agradezco su colaboración

PERSONA ENTREVISTADA: YOLANDA RIVAS GONZALES

1.- ¿Sabe usted lo que es una Estrategia Financiera?

Si, son acciones que Ayudará a tener solvencia económica a una empresa y poder trabajar.

2.- ¿La empresa trabaja con capital propio?

El capital que utiliza la empresa es mixto, es decir propio y terceros.

3.- ¿La empresa tiene Solvencia Económica?

No.

4.- ¿Se ha utilizado algún Servicio bancario?

Si, préstamos comerciales, leasing vehicular, Factoring.

5.- ¿Ha solicitado información para pedir un préstamo? Si su respuesta es :

Si (¿Qué tipo de análisis le hicieron? ¿Cuál fue el resultado? No ¿Por qué?

Si, se hace un análisis de cómo se encuentra la empresa para brindar el préstamo.

6.- ¿La empresa cuenta con algún tipo de financiamiento para mejorar su negocio?

Si, como son préstamos bancarios

7.- ¿La empresa cuenta con Estrategias para mantener una solvencia económica?

La empresa está evaluando las posibles estrategias para implementar.

8.- ¿La empresa tiene algún tipo de deudas? ¿De qué son provenientes dichas deudas?

Facturas de combustibles, proveedores varios.

Deudas bancarias: leasing, préstamos.

9.- ¿Qué estrategias viene aplicando para financiar las deudas de la empresa?

La empresa está en evaluando.

10.- ¿Ha hecho gastos en publicidad o marketing para aumentar sus ventas? ¿Porque?

Si, para buscar nuevos clientes.

11.- ¿Usted sabe quiénes son sus principales clientes, los tiene clasificados?

Si, la empresa cuenta con clientes clasificados de acuerdo a su forma de pago.

12.- ¿La empresa tiene alguna política de crédito para compensar la fidelización de sus clientes principales?

No, falta implementar, la empresa tiene clientes morosos.

ENTREVISTA N°03

Buenos días, Como parte de mi tesis de la facultad de ciencias empresariales de la Universidad señor de Sipán estoy realizando una investigación acerca de las Estrategias Financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa Fercell S.R.L. La información brindada en esta entrevista es de carácter confidencial, solo será utilizada para los propósitos de la investigación.

Agradezco su colaboración

PERSONA ENTREVISTADA: LUCY DE LA CRUZ SÁNCHEZ

1.- ¿Sabe usted lo que es una Estrategia Financiera?

Son acciones o prácticas que una empresa adopta para alcanzar sus objetivos económicos.

2.- ¿La empresa trabaja con capital propio?

No, trabaja con capital propio.

3.- ¿La empresa tiene Solvencia Económica?

Si, su activo fijo respalda su solidez.

4.- ¿Se ha utilizado algún Servicio bancario?

Si, la empresa si cuenta con servicio bancario, leasing vehicular, Factoring.

5.- ¿Ha solicitado información para pedir un préstamo? Si su respuesta es:

Si (¿Qué tipo de análisis le hicieron? ¿Cuál fue el resultado? No ¿Por qué?

Si, indicadores como liquidez, capital de trabajo, prueba acida.

6.- ¿La empresa cuenta con algún tipo de financiamiento para mejorar su negocio?

Si, como son préstamos bancarios.

7.- ¿La empresa cuenta con Estrategias para mantener una solvencia económica?

La empresa no cuenta con ninguna estrategia, se está evaluando.

8.- ¿La empresa tiene algún tipo de deudas? ¿De qué son provenientes dichas deudas?

Si, deudas de productos de operaciones comerciales con proveedores, préstamos a corto plazo para inversiones y cumplir las obligaciones a corto plazo.

9.- ¿Qué estrategias viene aplicando para financiar las deudas de la empresa?

La empresa se encuentra en evaluar las posibles alternativas para financiar las deudas.

10.- ¿Ha hecho gastos en publicidad o marketing para aumentar sus ventas? ¿Porque?

Si, solamente en lo que respecta en cargo y paquetería.

11.- ¿Usted sabe quiénes son sus principales clientes, los tiene clasificados?

Sí, tenemos clientes principales en carga pesada y en cargo y paquetería.

12.- ¿La empresa tiene alguna política de crédito para compensar la fidelización de sus clientes principales?

Si la empresa cuenta con políticas de crédito a 30 días

Lista de cotejo sobre las estrategias financieras de financiamiento

Tabla 22: Lista de cotejo sobre las estrategias financieras de financiamiento

DIMENSIÓN:	**FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO**	**Respuesta**	
N°	**Indicador N° 01: Crédito Comercial**	**SI**	**NO**
01	La empresa cuenta con financiamiento a través de créditos comerciales	X	
N°	**Indicador N° 02: Crédito Bancario**	**SI**	**NO**
02	La empresa cuenta con créditos bancarios de corto plazo	X	
N°	**Indicador N° 03: Financiamiento a través de papel comercial**	**SI**	**NO**
03	La empresa cuenta con financiamiento a través de papel comercial de corto plazo		X
N°	**Indicador N° 04: Fianza a corto plazo**	**SI**	**NO**
04	La empresa cuenta con financiamiento cartas fianza a corto plazo		X
N°	**Indicador N° 05: Financiamiento por medio de cuentas por cobrar**	**SI**	**NO**
05	La empresa cuenta con financiamiento a través cuentas por cobrar	X	
N°	**Indicador N° 06: Financiamiento contra el inventario**	**SI**	**NO**
06	La empresa cuenta con financiamiento contra el inventario en el corto plazo		X
DIMENSIÓN:	**FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO**	**Respuesta**	
N°	**Indicador N° 07: Bonos Corporativos**	**SI**	**NO**
07	La empresa cuenta financiamiento de bonos corporativos		X
N°	**Indicador N° 08: Acciones**	**SI**	**NO**
08	La empresa cuenta con financiamiento a través de acciones		X
N°	**Indicador N° 09: Préstamos bancarios**	**SI**	**NO**
09	La empresa cuenta con financiamiento a través de préstamos bancarios	X	
N°	**Indicador N° 10: Leasing Financiero**	**SI**	**NO**
10	La empresa cuenta con financiamiento a través de leasing financiero	X	

Para el año 2015, las opciones de financiamiento obtenidas hasta el momento por parte de la empresa son:

Crédito Comercial

Tabla 23: Cuentas por pagar diversas relacionadas

NOTA N°10 CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	Monto
REPRESENTACIONES DORA	**S/. 113,077.00**

Financiamiento de Cuentas por Pagar

Tabla 24: Cuentas por pagar comerciales a terceros

NOTA N°07 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES - TERCEROS	Montos
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES GRANEL SRL COGECO GRANEL S	**S/. 119,292.00**
CORPORACIÓN RIO BRANCO SA	**S/. 85,647.00**
RED DE COMBUSTIBLES LIQUIDOS SAC REDCOL SAC	**S/. 22,460.00**
COESTI SA	**S/. 24,974.00**
EL VOLANTE CITV SAC	**S/. 1,250.00**
LOREDO DE ALIAGA CLAUDIA MONICA	**S/. 14,883.00**
NEUMATICOS CHICLAYO EIRL	**S/. 14,983.00**
LOZADA GALOV IVONY	**S/. 147.00**
TECNCILLANTES EL CHASQUI EIRL	**S/. 1,055.00**
CORRALES MENDOZA ROMAN	**S/. 280.00**
AGUILAR VASQUEZ MIGUEL ANGEL	**S/. 50.00**
ALCANTARA RIOJA CESAR ARQUIMEDES	**S/. 3,550.00**
ARANA TAFUR DANAE KATHEIRE	**S/. 58.00**
BANCES CHAPOÑAN SHERLY LIZETH	**S/. 1,585.00**
BANCES SANTISTEBAN SEGUNDO MARTIN	**S/. 24,550.00**
BURGA ALTAMIRANO JOSE ADELICIO	**S/. 700.00**
CALDERON JORGE WILSON	**S/. 900.00**
CALLAO MENDOZA JOSE	**S/. 840.00**
CALLED CORDOVA RUSSBEL ALONZO	**S/. 500.00**
CANO ATERA JOSE LUIS	**S/. 1,450.00**
CHACHAPOYAS CUBAS JOSE DAVIA	**S/. 1,535.00**
CHERO RIVERA RONALD SEGUNDO	**S/. 2,015.00**
CORONADO ESPINO MIGUEL	**S/. 530.00**
CORONEL GUEVARA JORGE LUIS	**S/. 500.00**
CUBAS SILVA JUAN ARTURO	**S/. 840.00**
CUEVA PESANTES MERLYN MABEL	**S/. 500.00**
DIAZ GIL GEISER JESUS	**S/. 400.00**
GONZALES COTRINA ELI	**S/. 2,184.00**
GONZALES MORE ROBERT DANIEL	**S/. 230.00**
GUEVARA NAUCA WILLIAN	**S/. 920.00**
GUTIERREZ ZUZNINI ALICIA	**S/. 200.00**
GUZMAN VEGA PAUL ADNDERSON	**S/. 530.00**
HARO LLAPO EMITSON IVAN	**S/. 1,550.00**
HERNANDEZ FERNANDEZ JOSE LUIS	**S/. 579.00**

HERNANDEZ FERNANDEZ JULIO CESAR	**S/.**	**579.00**
HERRRERA PIZARRO ALEXANDER	**S/.**	**600.00**
HUATAY SALDAÑA FREDY MILIADES	**S/.**	**675.00**
LACHOS GUERRERO EDISON	**S/.**	**1,200.00**
LARREA SANCHEZ MIGUEL	**S/.**	**25.00**
LEYVA DAVILA JANET	**S/.**	**510.00**
LUCAR SALAS JULIO	**S/.**	**600.00**
MEDIANERO GUERRA LUIS	**S/.**	**913.00**
MONTOYA OLIVOS ANALI	**S/.**	**525.00**
OLOTEGUI ZAMUDIO CARLOS	**S/.**	**450.00**
PANTA PALACIOS DANIEL	**S/.**	**2,800.00**
PAREDES SALDAÑA GRONER	**S/.**	**650.00**
PEREZ FERNANDEZ GILBERTO	**S/.**	**600.00**
QUISPE HERNANDEZ JOSE LUIS	**S/.**	**825.00**
QUISPE HUMANA CESAR AUGUSTO	**S/.**	**470.00**
RAMIREZ PALMA DANNY JUNIOR	**S/.**	**450.00**
RAMOS TIRADO WIMER	**S/.**	**2,150.00**
RIVERA NOLE BENAJMIN	**S/.**	**225.00**
SAAVEDRA BENITES SHIRLEY	**S/.**	**515.00**
SALDAÑA VALLEJOS EDWIN	**S/.**	**560.00**
SAMAME MONTENEGRO YLMER	**S/.**	**2,256.00**
SAMAMEM VIDAURRE LUIS	**S/.**	**2,172.00**
SAMPEN SECLEN JULIO	**S/.**	**1,100.00**
SANCHEZ CHAPOÑAN SANDRA	**S/.**	**1,000.00**
SANCHEZ QUIÑONES ROGER	**S/.**	**500.00**
SANSITEBAN HUIMA MARCO	**S/.**	**443.00**
UBILLUS PINGO JOSE	**S/.**	**1,050.00**
VALLEJOS HOYOS CESAR	**S/.**	**1,265.00**
VALLEJOS SANTA CRUZ LEONARDO	**S/.**	**4,333.00**
VASQUEZ MNDOZA DAY	**S/.**	**625.00**
VERA HINOSTROZA ANGEL	**S/.**	**900.00**
INVERSIONES AVEL EIRL	**S/.**	**-1,792.00**
PACIFICO SA EPS	**S/.**	**-15.00**
Total	**S/.**	**360,826.00**

Créditos Bancarios de Corto y Largo Plazo

Tabla 25: Obligaciones financieras a corto plazo

NOTA N°09 OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	Montos
PPRESTAMOS A OTRAS ENTIDADES REP DORA BEATRIZ SRL	**S/. 125,000.00**
CREDITOS LIQUIDOS BANCO CONTINENTAL	**S/. 399,914.00**
FED BANCO DE CREDITO DEL PERU	**S/. 95,768.00**
CAJA TRUJILLO SA PRESTAMO	**S/. 30,599.00**
Total	**S/. 651,281.00**

Leasing Financiero

Tabla 26: Obligaciones financieras a largo plazo

NOTA N°11 OBLIGACOINES FINANCIERAS LARGO PLAZO	Monto
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01407 ISUZO	**S/. 148,640.00**
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01411 JAC	**S/. 33,108.00**
BANCO GNB PERU SA - LEASING VEHICULAR L 01458 JAC - FREIGHTLINER	**S/. 184,415.00**
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AHP - 762	**S/. 46,612.00**
BANCO CONTINENTAL - LEASING VEHICULAR AFL - 740	**S/. 53,242.00**
Total	**S/. 466,017.00**