



UNIVERSIDAD  
PRIVADA  
DEL NORTE

# FACULTAD DE NEGOCIOS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

“ANÁLISIS DE FINANCIAMIENTO BANCARIO Y SUS PRINCIPALES EFECTOS FINANCIEROS Y ECONÓMICOS EN LA EMPRESA STREET MEDIA SAC, TRUJILLO 2018”

Tesis para optar el título profesional de:

**Contador Público**

**Autor:**

Bach. Hian Marco Jurado Quiñonez

**Asesor:**

Dra. Rossana Cancino Olivera

Trujillo – Perú  
2019

## DEDICATORIA

*A Dios por protegerme y ser mi  
guía a lo largo de mi carrera  
profesional.*

*A mis padres: María y Ulises, por su  
comprensión, su apoyo incondicional y sus sabios  
consejos, los cuales han sido mi fortaleza y la base  
para ver cristalizadas mis metas trazadas.*

*A mis hermanos, amigos y  
a todas aquellas personas  
que de una u otra manera  
me comprendieron y  
apoyaron en todo momento*

## AGRADECIMIENTO

*A DIOS*

*Por haberme dado la vida,  
regalarme su amor y ser mi guía  
en cada paso que doy.*

*A mis padres por su amor y  
apoyo incondicional en cada  
momento de mi vida.*

*A los profesores de la Escuela  
Profesional de Contabilidad y  
Finanzas, por su dedicación en mi  
desarrollo profesional durante la  
ejecución de la presente investigación.*

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTO .....	iii
ÍNDICE DE CONTENIDOS .....	iv
ÍNDICE DE TABLAS.....	vi
ÍNDICE DE FIGURAS .....	vii
RESUMEN.....	viii
<b>CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>9</b>
1.1. Realidad problemática .....	9
1.2. Formulación del problema.....	11
1.3. Justificación.....	11
1.4. Limitaciones .....	12
1.5. Objetivos .....	12
1.5.1. <i>Objetivo general</i> .....	12
1.5.2. <i>Objetivos específicos</i> .....	12
<b>CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>13</b>
2.1. Antecedentes .....	13
2.2. Bases teóricas.....	15
2.3. Hipótesis .....	31
<b>CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA.....</b>	<b>32</b>
3.1. Operacionalización de variables .....	32
3.2. Diseño de investigación .....	33
3.3. Unidad de estudio .....	33
3.4. Población .....	33
3.5. Muestra (muestreo o selección).....	34
3.6. Técnicas, instrumentos y procedimientos de recolección de datos .....	34
3.6.1. <i>Técnicas de recolección de datos</i> .....	34
<i>Análisis Documental:</i> .....	34
<i>Entrevista:</i> .....	34
3.6.2. <i>Instrumentos de recolección de datos</i> .....	35
3.6.3. <i>Procedimientos de recolección de datos</i> .....	35
3.7. Aspectos éticos .....	36
<b>CAPÍTULO 4. RESULTADOS .....</b>	<b>37</b>
4.1. Información general de la empresa .....	37
<b>CAPÍTULO 5. DISCUSIÓN.....</b>	<b>67</b>

<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>69</b>
<b>REFERENCIAS.....</b>	<b>71</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>73</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla n° 01: Estado de Situación Financiera 2018 .....	47
Tabla n.° 02: Obligaciones Financieras al 31.12.2017 .....	49
Tabla n° 03: Estado de Flujo de Efectivo 2018 .....	50
Tabla n° 04: Estado de Resultados 2018.....	53
Tabla n° 05: Indicadores Financieros 2018.....	55
Tabla n° 06: Cuadro resumen comparativo de tasas e costos efectiva anual – Bancos.....	58
Tabla n° 07: Cuadro comparativo con el cambio de la alternativa de financiamiento .....	58
Tabla n° 08: Obligaciones Financieras al 31.12.2017- Caja Trujillo .....	59
Tabla n° 09: Obligaciones Financieras al 31.12.2017- BBVA.....	60
Tabla n° 10: Comparativo obligaciones financieras Caja Trujillo Vs Banco Continental .....	61
Tabla n° 11: Estado de Flujo de Efectivo 2018- comparativo Caja Trujillo Vs Banco Continental ..	62
Tabla n° 12: Estado de Situación Financiera 2018 comparativo Caja Trujillo Vs Continental .....	63
Tabla n° 13: Estado de Resultados 2018- comparativo “Caja Trujillo Vs Banco Continental” .....	64
Tabla n° 14: Indicadores Financieros 2018- comparativo “Caja Trujillo Vs Banco Continental” .....	65
Tabla n° 15: Indicadores Financieros “Situación Financiera” 2018 .....	66

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura n.º 1: Empresas Fusionadas Street Media .....	37
Figura n.º 2: Paneles .....	40
Figura n.º 3: Torres publicitarias .....	40
Figura n.º 4: Pórticos .....	41
Figura n.º 5: Vallas .....	41
Figura n.º 6: Panel carretero .....	42
Figura n.º 7: Paneletas .....	42
Figura n.º 8: Paletas .....	43
Figura n.º 9: Organigrama de la empresa .....	43

## RESUMEN

La presente investigación describe los efectos financieros y económicos del análisis del financiamiento bancario y su correcta elección en la empresa Street Media S.A.C.; organización dedicada a brindar servicio de publicidad exterior en las diferentes localidades del territorio nacional. Como se menciona en el desarrollo de la presente investigación, la empresa actualmente obtiene todos sus financiamientos con la Caja Trujillo, institución financiera con años de respaldo en el departamento de la Libertad, a pesar de las altas tasas de interés y los altos gastos financieros generados, afectando financieramente sus indicadores de liquidez y endeudamiento y económicamente su rentabilidad. Sin embargo dentro de la estructura organizacional de la empresa, no existe un área específica que analice la mejor oportunidad de financiamiento, la misma que tendría en cuenta otra alternativa que ofrezca la tasa más asequible y menos costosa para la compañía; y es bajo esta premisa que se procedió a realizar el análisis de la estructura financiera y económica de la empresa, para posteriormente compararlo con la estructura que se obtendría, luego de elegir el mejor financiamiento bancario del mercado.

Una vez establecido el financiamiento bancario más adecuado para la empresa, tanto en el aspecto contractual, y la tasa efectiva anual aplicada al capital que se requiere de manera anual en la organización, se procedió a elaborar el cronograma de amortización mensual de la deuda, y realizar los cambios con respecto a las obligaciones financieras a corto y largo plazo para Street Media S.A.C., así como el incremento de Caja en el saldo a final de año por la reducción de la deuda e intereses a pagar.

De igual manera se tendrá en cuenta en la comparación de la estructura económica de la empresa, a través del Estado de Resultados, la mejora de la rentabilidad que trae consigo la disminución de gastos financieros por el decremento de los intereses a pagar, así como el incremento de ingresos por la compra de un cartel publicitario con parte del excedente de efectivo para un análisis y ejecución de un financiamiento adecuado; de esa manera es que se reflejará a través de este informe los efectos financieros y económicos que trae consigo la evaluación de las alternativas de financiamiento en la empresa, unidad de estudio.

Palabras claves: Análisis, financiamiento bancario, efectos económicos y financieros.



## CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

### 1.1. Realidad problemática

Uno de los grandes objetivos de toda empresa es su supervivencia y sostenibilidad en el tiempo y para garantizar esta continuidad deberá proveerse de recursos financieros de diferentes fuentes, que serán las vías que utilicen para conseguir fondos y así poder mantener una estructura económica favorable. Este tipo de recursos se registran en el patrimonio neto y el pasivo de la empresa. Otra de las finalidades de las fuentes de financiación es conseguir los fondos necesarios para lograr las inversiones más rentables.

En la actualidad se conoce que el crecimiento empresarial en general, en cualquier parte del mundo, se realiza apoyándose en el financiamiento, es decir el uso de efectivo de terceros (entidades financieras), las cuáles otorgan dinero bajo modalidades factibles para el consumidor y con intereses bajos para cualquier tipo de negocio; inclusive las estructuras financieras que en teoría indicaban un 50% capital propio y 50% capital de terceros, se inclinan por tener un porcentaje adicional en el uso de capital de terceros frente a capital propio para ejecutar todo su procesos de producción; puesto que resulta más barato, además del escudo fiscal que trae consigo, que es poder usar los intereses como gastos deducibles para disminuir el pago de impuesto a la renta. Ante esa circunstancia es en donde radica un ligero problema respecto a la información y análisis del mejor financiamiento bancario; siendo una de las razones más relevantes la falta de personal para el análisis del requerimiento de efectivo y procesos con entidades financieras, como consecuencia de esta carencia la gran parte de las empresas tienden a obtener préstamos con las instituciones financieras que no necesariamente tienen la tasa más baja del mercado, y a un periodo que no son convenientes, si se analiza su estructura financiera y resultado económico de cada organización.

La toma de decisión acerca de la alternativa de financiamiento correcta debe darse a través de un estudio de todas las variables, tales como: los resultados actuales de la empresa (análisis de los estados financieros), el tiempo en que esta, está dispuesta a endeudarse, la liquidez de la empresa, etc., en donde cuyos aspectos deben ser estudiados minuciosamente, al momento de realizar un análisis de los créditos bancarios, En ese sentido, García y Paredes (2014) refieren que la evaluación financiera representa una etapa importante en el otorgamiento del crédito, porque el objeto básico del empréstito es que éste se adapte a las necesidades del solicitante, por lo que el plazo, el monto y la forma de pago del capital e interés deberá ser estudiado minuciosamente, basándose en la información financiera proporcionada por el mismo cliente. Igualmente, los autores Morales, Morarles y Alcocer (2004) dan a conocer que cada institución establece sus políticas particulares en cuanto a

sus tipos de clientes, montos máximos de financiamiento, tasas de interés, comisiones, periodos de gracia, garantías, y forma de evaluar el ser sujeto de crédito.

A nivel internacional, Orueta, Echagüe y Bazerque (2017) en su estudio referente a las fuentes de financiamiento de las pymes en Iberoamérica concluyeron que la financiación de estas, sin lugar a dudas, es uno de los puntos cruciales para la supervivencia de las mismas, el marco genérico en el que se desenvuelven las pymes gira en torno a dos premisas básicas: asegurar su funcionamiento en el futuro y conseguir que este se desarrolle en las mejores condiciones de rentabilidad posibles. En este sentido, la gestión financiera y la organización administrativa generadora de información de la empresa se convierten en elementos básicos para la toma de decisiones, y para alcanzar un correcto equilibrio económico y financiero.

En el ámbito nacional, se ha observado un resaltante crecimiento en el uso de financiamientos bancarios; asimismo, el sector MYPE (Micro y Pequeña Empresa) también se unió al desarrollo de los otros sectores empresariales al incrementar sus requerimientos de financiamiento, tal y como lo indica García (2017), en su artículo publicado en el diario Gestión “Se reactiva el financiamiento para inversiones en las MYPES”, en donde resalta que las medidas de formalización impulsará más el sector, señalando que a Noviembre 2016 los desembolsos MYPE crecieron a un ritmo anual de 7.4% mayor al crecimiento del mes previo 7.3% y Diciembre 2015 con 3.2%, según el Banco Central de Reserva. Teniendo en cuenta la información expuesta es que el análisis financiero respecto a las plataformas de financiamientos bancarios son muy útiles, y todavía son desconocidas por los administradores y/o gestores de dirección de la mayoría de empresas; a pesar que el mercado del sector financiero es muy competitivo actualmente, algunas organizaciones no logran sacar provecho a las ofertas y publicación de la información que mantienen y tienden a tener un nivel de gasto financiero (intereses) más elevado que el que podrían obtener si es que tuviesen dentro de su proceso administrativo un estudio y evaluación de los financiamientos bancarios, y sobre todo verificar el impacto de optar por una o por otra entidad de acuerdo a su tasa efectiva, comodidad de las cuotas a pagar, estructura financiera de la empresa o beneficios colaterales que le pueda brindar a mediano y largo plazo a la organización.

Street Media S.A.C. es una empresa que desarrolla sus actividades en la provincia de Trujillo y tiene como actividad principal la prestación de servicios de publicidad exterior; la compañía realiza todas sus actividades de financiamiento con la Caja Trujillo por ser una empresa MYPE en constante crecimiento, además por tener un referente o conocido en la mencionada institución que le permite tener las facilidades y confianza para acceder a un financiamiento. Ante esto, queda claro que la empresa publicitaria no tiene la política de revisión y negociación de tasas, plazos e importes que pudiera obtener de otra institución financiera para obtener una mejor tasa efectiva, resultando una deuda menor con una

disminución de los intereses a pagar, afectando en menor cuantía el disminuido capital de trabajo con el que cuenta la empresa para afrontar sus actividades diarias. Además de ello hay que tener en cuenta que los Bancos por ser Instituciones financieras más grandes que las Cajas, tienen mayor recaudación, un filtro de evaluación más rápida para otorgamiento de préstamos, ya que lógicamente la significancia del dinero es mucho menor para ellos que para una Caja, por ende tendrán para ofrecer una tasa compensatoria más competitiva.

Adicional a ello, se diagnosticó que, en el análisis previo de la información financiera y económica del año 2018, la empresa presenta una razón corriente (indicador de liquidez) de 1.2, por lo que se hablaría de un capital de trabajo sobrio pero sin estabilidad de efectivo; además se debe agregar que el nivel de endeudamiento de la organización incrementó sin tomar en cuenta que las tasas de interés que se pagan son bastante elevadas, generando el incremento de los gastos financieros y reduciendo la utilidad neta de la empresa y por ende su rentabilidad, afectando el bienestar económico de esta.

Es por lo antes mencionado que se realiza esta investigación para determinar que el financiamiento que opta Street Media S.A.C., tiene efectos que conllevan a deteriorar la situación financiera y económica de la empresa, esto ligado a la disminución de liquidez, incremento de endeudamiento y la disminución de la utilidad o rentabilidad. Además, para presentar otras alternativas de financiamiento y demostrar los diferentes impactos cuantificados de mejora de la situación financiera y económica de la empresa, generando valor a través de la mejor custodia del efectivo que se paga por compensación al servicio de recepción de capital para poder ejecutar las actividades operativas de la organización.

## **1.2. Formulación del problema**

¿Cuáles son los principales efectos financieros y económicos del financiamiento bancario en la empresa Street Media SAC, Trujillo 2018?

## **1.3. Justificación**

La presente investigación es elaborada con el propósito de determinar el efecto que tiene el financiamiento bancario en la situación económica y financiera de la empresa Street Media SAC en el año 2018 mediante los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Considerando que gran cantidad de empresas se ven en la necesidad de obtener un financiamiento a través de las diferentes alternativas existentes, siendo importante mostrar los principales efectos que trae consigo una buena gestión del financiamiento, tanto en la mejora de su estructura financiera, como del incremento de rentabilidad que pueda obtener ésta, con la reducción de los gastos financieros.

Esta investigación pretende servir como base para otras entidades que se encuentren en la misma problemática y así poder evitar efectos financieros y económicos que reduzcan el valor de las empresas.

Además, es importante porque brinda un esquema de cómo se deben analizar los estados financieros de la empresa, para poder determinar el efecto financiero y económico de la decisión de financiamiento, tema que es respaldado por trabajos previos y bases teóricas y que quedará como referente para otros trabajos de investigación que contengan las mismas variables. También es interesante que los estudiantes de Contabilidad y Finanzas, puedan generar valor a las empresas, sabiendo cómo aplicar estos conocimientos.

#### **1.4. Limitaciones**

El presente trabajo de investigación no presenta ninguna limitación debido a que se tiene acceso a toda la información.

#### **1.5. Objetivos**

##### **1.5.1. Objetivo general**

Determinar los principales efectos financieros y económicos del financiamiento bancario en la empresa Street Media SAC, Trujillo 2018.

##### **1.5.2. Objetivos específicos**

- Analizar la situación financiera y económica actual de la empresa, a través de indicadores financieros.
- Determinar el efecto financiero en cuanto a la reducción del nivel de endeudamiento e incremento del capital de trabajo y saldo de efectivo de la empresa Street Media SAC, a través del financiamiento bancario.
- Determinar el efecto económico en cuanto a la reducción de intereses e incremento de la rentabilidad de la empresa Street Media SAC, a través del financiamiento bancario.
- Comprobar los efectos financieros y económicos del financiamiento bancario en la empresa Street Media SAC, a través de indicadores financieros.

## CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes

Ixchop (2014) en su tesis titulada “Fuentes de Financiamiento de Pequeñas Empresas del Sector Confección de La Ciudad de Mazatenango” Guatemala, establece como objetivo identificar las limitaciones que tiene el empresario al momento de solicitar un préstamo, concluyendo que la mayoría de ellos que intervinieron en la investigación, afirman que presentaron varias dificultades para poder acceder a un financiamiento por parte de una institución financiera, precisando que al momento de solicitar el crédito se exigía determinados requisitos y trámites que tenían que realizar; por otro lado se considera que las tasas de interés que cobran estos préstamos son muy altas, siendo una de las causas recurrentes del por qué no lo solicitan. Esta investigación muestra un modelo de análisis financiamiento bancario necesario al momento de tomar alguna decisión, teniendo en cuenta las limitaciones que se generan por solicitar a las diferentes entidades financieras, las cuales van desde de requisitos previos, tediosos y tasas de interés elevadas.

Según Arias (2015), en su estudio denominado “Alternativas de Financiamiento para las Empresas de Manufactura del Sector Metalúrgico en el Estado de Aragua” Venezuela, existen diferentes fuentes de financiamiento para las empresas de manufacturas del sector metalúrgico. Concluyendo que la mejor alternativa de financiamiento es la propuesta de asociación entre empresas de manufactura del sector metalúrgico, constituye una técnica novedosa que se basa en un nuevo enfoque de la economía moderna, y ofrece beneficios tales como el de mantenerse vigentes en el mercado donde operan, esta alternativa resulta más fácil de acceder en comparación a adquirir recursos financieros a través de los entes gubernamentales que es muy restringido, y los altos costos de un financiamiento por una entidad bancaria, dificultan su acceso. El trabajo citado permite conocer el nuevo tipo de financiamiento entre empresas del mismo sector donde se desarrollan, contribuyendo a incrementar los conocimientos acerca de las distintas formas de obtener financiamiento para generar capital de trabajo o aumentarlo.

En el año 2010, Saavedra, en su tesis titulada “El Arrendamiento Financiero (Leasing) En La Gestión Financiera de Las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) en el Distrito de La Victoria” Perú; propone el objetivo de establecer de qué manera la alternativa de financiamiento del apalancamiento financiero influye en las actividades de los recursos económicos de las micro y pequeñas empresas (MYPES) en el distrito de la victoria. Asimismo, concluye que ha quedado demostrado que como alternativa de financiamiento el arrendamiento financiero es una buena opción que pueden utilizar las Micro y Pequeñas empresas para la obtención de

recursos económicos como activo fijo de alta tecnología. Por otro lado, brindan ventajas muy significativas, puesto que no requieren garantías para acceder a este financiamiento. Adicionalmente, brindan beneficios tributarios que pueden ser deducibles como gastos de interés y depreciación; por ende, permite el pago de menos Impuesto a la Renta. La presente Investigación contribuye a tener mayor información del financiamiento bancario para la generación de su capital de trabajo, y los beneficios fiscales que se obtiene a utilizar este tipo de financiamiento; con ello en el desarrollo de los resultados podría tener una mayor óptica del panorama de análisis.

En la investigación de Márquez (2007), titulada “Efectos del Financiamiento en las medianas y Pequeñas Empresas” Perú, desarrolla como objetivo, identificar en qué medida la política crediticia guarda relación con el crecimiento del capital de trabajo de las medianas y pequeñas empresas del distrito de surquillo – Lima; concluye que la importancia que tiene la mediana y pequeña empresa en el país, como fuente generadora de riqueza y por ende tiene que tener un financiamiento eficaz que le permita lograr un capital de trabajo óptimo, que le permita desarrollar una competitividad absoluta y mantener posicionamiento en el sector en donde llevan a cabo sus operaciones. Este estudio no solo demuestra la importancia del financiamiento para la empresa, sino que aporta a la generación de un capital de trabajo óptimo que permita a las empresas a desarrollarse y mantenerse en el tiempo en el mercado en que opera.

Ávila (2011) en su tesis titulada “Alternativas de Financiamiento para Modernizar Activos Fijos en las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Calzado en el Distrito El Porvenir”, Trujillo; describe la influencia de las alternativas de financiamiento en la modernización de los activos fijos, que harán crecer a las micro y pequeñas empresas del sector calzado en el distrito El Porvenir, concluyendo que las alternativas de financiamiento aplicadas para modernizar los activos fijos de las micro y pequeñas empresas del sector calzado en el distrito El Porvenir, tienen una influencia significativa debido a que existe una demanda alta de financiamiento, para la generación de capital de trabajo, completada con una variedad de ofertas proveniente de entidades bancarias y no bancarias en la provincia de Trujillo, accesibles para todas las empresas del distrito el Porvenir. Esta investigación señala la importancia de que las personas encargadas de las decisiones de inversión y financiamiento de una empresa, conozcan el grado de influencia que genera al capital de trabajo para la compañía, y la creación de valor a futuro; siendo para el autor un punto relevante que permita establecer conclusiones más precisas.

Finalmente, Rodríguez (2013) en su tesis “Alternativa de Financiamiento: Arrendamiento Financiero en la Adquisición de Activo fijo en la Empresa Agropecuaria Chavín S.A.C de la

provincia de Trujillo”, plantea como objetivo conocer los beneficios obtenidos por la adquisición del activo fijo mediante el arrendamiento financiero. Presentando como resultados del estudio, que la empresa puede utilizar la deducción tributaria, mediante la depreciación acelerada permitiendo así pagar menos impuesto a la renta, adicionalmente se logró en las ventas el aumento esperado con la adquisición de la maquinaria de última generación y efecto de ello una mejor posición en el mercado, a pesar de la rigurosa competencia existente. La presente investigación contribuye a generar información acerca de los beneficios fiscales que se obtiene al usar este financiamiento en la adquisición de activos fijos y la influencia resulta de la variación de las ventas para obtener mayor rentabilidad, aspecto importante que se debe tener en cuenta al momento de tomar decisiones en este proyecto.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. Financiamiento Bancario**

#### **A. Generalidades**

Las empresas necesitan de recursos financieros para llevar a cabo sus operaciones o expandirse. En cualquier caso, los medios por los que una empresa recauda recursos financieros, se le conoce como financiamiento.

Brigham (2005) indica que los administradores y los inversionistas financieros no operan en el vacío, sino que toman decisiones en un entorno financiero amplio y complejo que incluye mercados e instituciones, políticas fiscales y regulatorias y la situación económica. Asimismo, el financiamiento incide en los resultados de varias decisiones; para ello deben conocer bien el ambiente donde operan. Para adoptar una buena decisión financiera hay que estimar los movimientos de la economía, de las tasas de interés y del mercado accionario; solo que nada de eso es sencillo.

Además, sugiere los siguientes tips y pasos correspondientes para ejecutar de manera eficiente el procedimiento de financiamiento empresarial:

- Realizar un adecuado análisis del importe que se necesita para poder ejecutar algún proyecto ya que generaría un gasto innecesario pedir más de lo que realmente necesitas.
- Elegir correctamente la entidad financiera, teniendo en cuenta la seguridad y confianza que tenga la empresa de acuerdo a su experiencia en el mercado, además de revisar la tasa activa promedio que requiere por compensación.



- Definir un cronograma que se ajuste a los flujos netos de efectivo que tendrá la empresa en el tiempo, para evitar descompensaciones de efectivo, sí como una sobrecarga de la cuota mensual.
- Una vez definido ello, se procederá a presentar la documentación de la empresa, en donde se muestre la empresa como apta para poder solventar un financiamiento, esto a través de la revisión de sus Estados financieros así como del flujo de caja a mediano plazo de la organización; luego la evaluación del banco incluirá la revisión del récord de pagos en el sistema, así como su comportamiento como consumidor del mercado financiero y revisión de garantías de ser el caso, para que se procedan con las firmas y recepción del efectivo solicitado.

## B. Tipos de financiamiento

Para hablar de tipos de financiamiento, Flores (2012) sostiene que “los créditos que más pueden servir a una empresa, son financiación a mediano y largo plazo, por cuanto su amortización tiene un plazo más amplio, facilitando la obtención de los recursos financieros que permitan atender oportunamente el pago de la deuda adquirida”. (p. 136).

Asimismo, precisa que existen diferentes tipos o alternativas de financiamiento, los cuales van desde:

- **Leasing: que según** Flores (2012) es una operación de crédito indirecta. Su expresión significa arrendamiento con opción de compra, donde la compañía leasing le entrega al deudor el activo fijo que necesita y este a su vez tiene la posibilidad de tomarlo en arrendamiento, cancelando un valor mensual durante un período determinado de tiempo y al final de la última cuota, tiene la posibilidad de cancelar la cuota respectiva más un valor estimado, que generalmente puede llegar al 10% del valor del activo entregado en leasing. Si el deudor no cancela este valor, se entenderá que no quiere utilizar la opción de compra y el activo será devuelto a la compañía leasing, quien seguirá siendo la dueña absoluta de ese bien.
- **Forward:** Los autores Ross y Westerfield (2012) señalan que un contrato forward es un acuerdo legal y vinculante entre dos partes en el que se estipula la venta de un activo o producto en el futuro a un precio convenido en el presente. Los términos del contrato estipulan que una parte entregue los productos a la otra en una cierta fecha en el futuro, llamada fecha de liquidación. La otra parte paga el precio futuro convenido y acepta los productos. Asimismo, forward pueden comprarse y venderse; el comprador tiene la obligación de aceptar la entrega y



pagar los productos; el vendedor tiene la obligación de realizar la entrega y aceptar el pago.

El comprador de un contrato forward se beneficia si los precios aumentan porque ha asegurado un precio inferior. Por otro lado, el vendedor gana si los precios bajan porque ha asegurado un precio de venta más alto. Una parte en un contrato forward sólo puede ganar a expensas de la otra, por lo que un contrato forward es un juego de suma cero.

### **C. Decisión de Financiamiento.**

En el ámbito financiero, las decisiones más importantes que deben realizar los administradores o empresario son la inversión y el financiamiento sin mucha relevancia al tamaño de la empresa.

Según Van (2002) “las decisiones sobre financiamiento se concretan en la parte derecha del estado de situación financiera e involucran dos áreas principales. En la primera se debiera establecer la combinación apropiada de financiamiento a corto y largo plazo y en la segunda área determinar que deudas no corrientes están por vencer para presupuestar su pago respectivo”. (p.15).

Por otro lado, Wachowicz (2002) menciona que una entidad necesita adquirir bienes tangibles o intangibles destinados a la producción de bienes o servicios. El enfoque central de la decisión de inversión es la selección de los activos que se mantendrán en la empresa para generar beneficios económicos futuros, pero se determina cuanto y en donde invertir; por ende, surge la necesidad de adquirir dinero de los mercados financieros. Cuando se trata del reemplazo o compra de nuevos activos, las necesidades de financiamiento son predecibles, ya que generalmente se establecen en los planes financieros. Las decisiones de financiamiento comprenden entonces, tanto las situaciones previstas en los planes financieros, así como aquellas que surgen inesperadamente; y tales decisiones no se enfocan solamente en determinar la mejor manera de financiar las inversiones, sino también en la mezcla óptima tanto de crédito a corto plazo como del capital que se utilizara para facilitar el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

### **D. Mercados Financieros.**

Se considera un mercado financiero, al espacio físico donde se reúne a los individuos y a las organizaciones que necesitan obtener un préstamo con aquellos que tienen un excedente de fondos.

Es por ello que Van (2002) menciona que:

Todas las empresas operan dentro del sistema financiero, el cual está integrado por diferentes instituciones y mercados que dan servicios a empresas, personas y gobiernos. Cuando una compañía invierte temporalmente fondos ociosos en activos negociables, entra en contacto directo con los mercados financieros. La mayoría de las empresas recurren a los mercados financieros para que les ayuden a financiar sus inversiones en activos. Los mercados financieros actúan como intermediarios entre los que disponen de recursos monetarios y los que carecen de los mismos, es decir entre entidades superavitarias y deficitarias. (p.118)

#### **F. Funciones del Mercado Financiero**

Van (2002) menciona que las funciones de los mercados financieros son:

- Establecer los mecanismos que posibiliten el contacto entre los participantes en la negociación.
- Fijar los precios de los productos financieros en función de su oferta y su demanda.
- Reducir los costos de intermediación, lo que permite una mayor circulación de los productos financieros.
- Administrar los flujos de liquidez de un producto o mercado dado a otro.

#### **G. Composición del Mercado Financiero**

Los mercados financieros están compuestos por todas aquellas instituciones que realizan labores de intermediación indirecta, es decir por bancos, cajas municipales, entre otras como: empresas de seguros, empresas especializadas, banca de inversión, administradoras privadas de fondos de pensiones.

Van (2002) sustenta que:

- Las cajas municipales: Su principal función es captar ahorros y colocar préstamos. Se especializan en prestar apoyo financiero a personas y al segmento MYPE. Sin embargo, no están autorizadas a efectuar todas las operaciones que los bancos si pueden hacer. Por ejemplo, no pueden emitir cartas de crédito, efectuar operaciones de financiamiento de comercio exterior.

- Las empresas especializadas: Dentro de este segmento se ubican instituciones cuyo foco de operación reside en brindar sólo un tipo de producto financiero. Así, hay empresas que se especializan solo en operaciones de compra de facturas (Factoring) o en efectuar operaciones de arrendamiento financiero. Estas empresas no están autorizadas a captar ahorros.
- Banca de Inversión: Bajo esta clasificación se agrupan una serie de empresas cuya principal actividad es brindar servicios de emisión de bonos y acciones, asesoría en fusiones y adquisiciones, fideicomisos, entre otros. Cobran comisiones por sus servicios. La gran mayoría de sus clientes son empresas corporativas y en menor medida, empresas medianas.
- Compañía de Seguros: Este tipo de empresas se especializan en ofrecer coberturas, a las que se denominan pólizas, contra diversos tipos de riesgos específicos a cambio del pago de una prima.
- Administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP): Grupo de empresas se encargan de administrar los fondos de jubilación de personas. (p. 121)

## H. Clases de Financiamiento

### H.1. Financiamiento a Corto Plazo

Brigham (2005) detalla que el financiamiento a corto plazo está conformado por:

- El crédito comercial: Su importancia en el uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, para la obtención de recursos de la manera menos costosa posible.
- El pagaré: involucra el desembolso de dinero por parte de la institución financiera a la empresa o personas solicitantes, para que le sea devuelto en un plazo previamente determinado y con los intereses correspondientes
- Línea de crédito: Se le otorga a una empresa que durante el año necesita periódicamente fondos para diversos propósitos, ya sea para sus operaciones diarias o de expansión; las entidades bancarias solo tomarán en cuenta la solvencia de la compañía para determinar la magnitud de una línea de crédito, así como sus necesidades de financiamiento proyectadas.
- Papeles comerciales: Las empresas pueden considerar la utilización del papel comercial como fuente de recursos a corto plazo no solo porque es menos costoso que el crédito bancario sino también porque constituye un cumplimiento de los préstamos bancarios usuales.
- Financiamiento por medio de las cuentas por cobrar (Factoring): Esta clase de financiamiento lo proporcionan compañías financieras comerciales y algunos bancos. Existen dos tipos de financiamiento de las cuentas por cobrar en garantía; el primero como prenda para un préstamo y el segundo la empresa vende sus cuentas por cobrar a una institución financiera.
- Financiamiento por medio de los Inventarios: Las existencias de materias primas y productos terminados, sirven como garantías para préstamos a corto plazo por el hecho de tener condición de activos razonablemente líquidos. En este caso, el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir.

### H.2. Financiamiento a largo plazo

Brigham (2005) puntualiza que el financiamiento a largo plazo está conformado por:

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

- Acciones: Las acciones miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos o derechos preferentes de los accionistas.
- Bonos: Cuando una sociedad anónima tiene necesidad de fondos adicionales a largo plazo se ve en el caso de tener que decidir entre la emisión de acciones adicionales del capital o de obtener préstamos expidiendo evidencia del adeudo en la forma de bonos.
- Arrendamiento financiero: El arrendamiento financiero se presta al financiamiento por partes, con pagos periódicos obligatorios que se efectúan en el transcurso de un plazo determinado, generalmente igual o menor que la vida estimada del activo arrendado. (p. 136).

### **H.3. Financiamiento espontáneo:**

Este tipo de financiamiento beneficia mucho a las empresas por que evita costos y riesgos, es mas este financimientio muchas veces se genera sin negociación.

Por ejemplo Van (2002) menciona que el financiamiento espontáneo es aquella que no genera intereses de manera explicita, no obstante, si bien no tiene un costo explicito, si tienen uno implicito; es decir, el hecho de no aceptar un descuento por pronto pago que otorgue un proveedor se está implícitamente rechazando el beneficio de pagar menos por una deuda. A esto habría que agregar que la decisión de pago anticipado debe estar condicionada al costo de capital de la empresa (wacc).

### **I. Importancia de la evaluación de los financiamientos.**

Para Brigham (2005), su importancia es que “a través del financiamiento, se les da la posibilidad a las empresas, de mantener una economía estable y eficiente, también de seguir sus operaciones comerciales; esto conlleva otorgar un mayor aporte y participación al sector económico donde operan” (p.270).

### 2.2.2. Efectos Financieros y Económicos

Para interpretar la situación financiera y económica y los resultados operativos de una organización, los usuarios de la información contable cuentan con los métodos de análisis financieros que les permite llevar a cabo esta labor, utilizando los elementos básicos para el análisis y la interpretación de los estados financieros.

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores. La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base.

Sin embargo, surgen una variedad de dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, debido que los resultados pueden estar influenciados por factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la compañía en estudio; dichos cambios se dan en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

Asimismo, Gitman (2012) indica que los estados financieros son documentos donde se recogen de una forma ordenada y sistemática un conjunto de datos sobre la empresa en análisis, con la única finalidad de facilitar el conocimiento detallado de la composición y actividad de la compañía. Por otro lado, los estados financieros más importantes son el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados; no obstante, los estados financieros independientemente proporcionan mucha información relevante sobre la empresa, pero se requiere un examen más elaborado de los datos que aportan para emitir un juicio cualitativo sobre si se presenta una buena o mala situación o si está actuando adecuadamente.

Este estudio tiene como objetivo principal el conseguir información útil y esencial para los diferentes agentes económicos relacionados que incluyen en una compañía:

- Los propietarios de la empresa, los mismo que buscan conocer estado de sus inversiones y los resultados, así como la futura evolución.
- Los administradores, funcionario que buscan una correcta dirección de la empresa y la corrección de la misma si se diera el caso.
- Los inversores potenciales, personas o entidades que buscan invertir con la finalidad de obtener mayores ganancias.

- Los acreedores (especialmente las entidades financieras) que desean conocer si la empresa tiene capacidad para atender sus deudas y sus obligaciones y en general auditores, sindicatos, administración tributaria, etc.

De acuerdo con Gitman (2012) básicamente existen varios tipos de análisis, pero relatan tres que en esencia destacan, los cuales los define como:

- **Análisis patrimonial:** tiene por finalidad estudiar la estructura económica y la composición del activo, así como la estructura financiera reflejada en el pasivo, de la misma manera analiza la relación existente entre las distintas masas patrimoniales y el equilibrio financiero.
- **Análisis financiero:** pretende conocer la solvencia y liquidez de sus inversiones, es decir, la capacidad de la empresa para atender y cubrir sus obligaciones a corto y a largo plazo.
- **Análisis económico:** estudia los resultados de la empresa a partir de la cuenta de resultados para obtener una visión conjunta de la rentabilidad, la productividad, el crecimiento de la empresa y sus expectativas de futuro.

## A. Análisis Financiero y Económico de una empresa

### A.1. Análisis Financiero

En 2012, Gitman sostuvo que el análisis financiero es la planeación y el control efectivo resultan ser muy importantes para incrementar el valor de cualquier empresa, asimismo informa que los planes financieros pueden asumir diferentes formas, pero cualquier plan elaborado con calidad debe relacionarse con las fortalezas y débiles de la organización. Los aspectos fuertes deben comprenderse y ser usado para obtener una estructura significativa, y paralelo identificar las debilidades para tomar una acción correctiva.

Asimismo, señala que el administrador financiero puede proyectar los requerimientos financieros futuros de acuerdo con los procedimientos de pronóstico y de preparación de presupuestos y con el respectivo análisis financiero. No obstante, no basta solo con analizar el desempeño operativo y/o el análisis financiero, también es necesario considerar las tendencias estratégicas y económicas para alcanzar un éxito sostenible a largo plazo. Las razones financieras proporcionan información acerca de la fuerza financiera de la compañía, lo mismo

que permiten establecer y delimitar la situación financiera de la empresa comparada con su evolución, metas, competencia y la industria.

## **A.2. Análisis Vertical**

En 2012, Gitman sostiene que este análisis, tiene por finalidad “estudiar las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable” (p.86).

De lo mencionado por Gitman en el mismo año, se puede entender que el análisis vertical del Estado de Situación Financiera consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Resultados estudia la relación de cada partida con el total de las mercaderías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercaderías, producciones o servicios en el periodo, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Resultados. Por lo tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una situación puede ser negativa o positiva. Se puede decir, por ejemplo, que el disponible (efectivo y equivalente de efectivo) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando rentabilidad alguna.

Toda empresa debe procurar no tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objetivo social deben necesariamente conservar importantes recursos en efectivo. Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.



Quizás una de las cuentas más importantes, y a la que se le debe prestar especial atención es cuentas por cobrar comerciales-terceros, toda vez que esta cuenta representa las ventas realizadas a crédito, y esto implica que la empresa no reciba el dinero por sus ventas, en tanto que sí debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas, y debe existir un equilibrio entre lo que se recibe y lo que gasta, de lo contrario se presenta un problema de liquidez el cual tendrá que ser financiado con endeudamiento interno o externo, lo que naturalmente representa un costo financiero que bien podría ser evitado si se sigue una política de cartera adecuada.

Otra de las cuentas importantes en una empresa comercial o industrial, es la de inventarios, la que, en lo posible, igual que todos los activos, debe representar sólo lo necesario. Las compañías de servicios, por su naturaleza prácticamente no tienen inventarios.

Los activos fijos, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.), y en compañías industriales y comerciales, suelen ser representativos, más no en las de rubro de servicios.

Respecto a los pasivos, es importante que los pasivos corrientes sean poco representativos, y necesariamente deben ser mucho menor que los activos corrientes, de lo contrario, el capital de trabajo de la empresa se ve comprometido. Algunos autores al momento de analizar el pasivo, lo suman con el patrimonio, es decir, que toman el total del pasivo y patrimonio, y con referencia a este valor, calculan la participación de cada cuenta del pasivo y/o patrimonio. Frente a esta interpretación, se debe tener claridad en que el pasivo son las obligaciones con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente, en tanto que el patrimonio es un pasivo con los socios o dueños de la empresa, y no tienen el nivel de exigibilidad que tiene un pasivo, por lo que es importante separarlos para poder determinar la verdadera capacidad de pago y las verdaderas obligaciones que ésta tiene.

Así como se puede analizar el Estado de Situación Financiera, se puede también analizar el Estado de Resultados, para lo cual se sigue exactamente el mismo procedimiento, y el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto (costo de venta, gastos operacionales, gastos no operacionales, impuestos, utilidad neta, etc.) respecto a la totalidad de las ventas. Los anteriores conceptos no son una regla, pues el análisis

depende de las circunstancias, situación y objetivos de cada organización, y para lo que una empresa es positiva, puede que no lo sea para la otra, aunque en principio así lo pareciera. Por ejemplo, cualquiera podría decir que una compañía que tiene financiados sus activos en un 80% con pasivos, es una compañía financieramente fracasada, pero puede ser que esos activos generan una rentabilidad suficiente para cubrir los costos de los pasivos y para satisfacer las aspiraciones de los socios.

## B. Indicadores Financieros

### B.1. Razones de liquidez

Según Domínguez (2007), “es el grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, obtener disponibilidad para hacer frente a los vencimientos a corto plazo” (p.74).

Por su lado, Zans (2009) menciona que los indicadores de liquidez muestran el nivel de solvencia financiera de la empresa para el corto plazo. Expresan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Algunos autores se refieren a este concepto de liquidez con el término de solvencia, definiéndola como la capacidad que posee una empresa para hacer frente a sus compromisos de pago. Se puede definir varios grados de solvencia, sin embargo, en la práctica corriente suele utilizarse más el concepto de solvencia corriente, término equiparable al de liquidez a corto plazo, y no la solvencia de largo plazo.

Una falta de liquidez puede significar que la empresa sea incapaz de aprovechar unos descuentos favorables u otras oportunidades rentables. También puede suponer un freno notable a la capacidad de expansión. Es decir, la falta de liquidez a este nivel implica una menor libertad de elección y, por tanto, un freno a la capacidad de maniobra o capital de trabajo.

Para el autor Gitman (2012) las razones de liquidez son aquellas ratios que miden la solvencia o disponibilidad de efectivo, es decir la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo, los cuales se subdividen en:

- **Capital de trabajo:** representa la inversión neta en recursos circulantes, producto de las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Lo ideal es que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, ya que el excedente puede ser utilizado en la generación de más utilidades.

- **Razón de liquidez (Razón corriente):** mide el número de unidades monetarias de inversión a corto plazo, por cada unidad de financiamiento a corto plazo contraído; por ejemplo, una razón circulante de 1,5, implica que por cada unidad de financiamiento a corto plazo, se tienen una y media unidad monetaria en inversión a corto plazo.

$$\text{Razon Circulante} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- Si el resultado es igual a 1, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.
  - Si el resultado es mayor que 1, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.
  - Si el resultado es menor que 1, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- **Razón de liquidez absoluta o ratio de efectividad:** Es similar a la anterior, pero hace la consideración especial de que en el activo circulante pueden estar incorporados, además del inventario, algunos elementos que no son lo suficientemente líquidos para ser realizados en un momento de apremio. Por lo tanto, considera directamente solo aquellos activos de reconocida liquidez. Mide el número de unidades monetarias en activos efectivamente líquidos, por cada unidad monetaria de deuda a corto plazo.

$$\begin{aligned} &\text{Liquidez absoluta o ratio de efectividad} \\ &= \left( \frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}} \right) \end{aligned}$$

Por lo general un valor alrededor de 0.3 se puede considerar aceptable, aunque el mejor índice siempre está en correspondencia a las características del sector en que se encuentra la empresa. Sin embargo, mientras los valores de esta ratio sean mayores implicaría tener efectivo en exceso lo cual es perjudicial, porque el dinero está siendo improductivo porque no genera interés.

## B.2. Razones de Solvencia

Según Gitman (2012) Son ratios que miden la relación entre capital ajeno (fondos aportados por los acreedores) y el capital propio (recursos aportados por los socios o accionistas, y lo que ha generado la propia empresa), y el grado de endeudamiento de los activos

Es más, precisa que existen una variedad de ratios que miden el respaldo patrimonial, los cuales son:

- **Razón de endeudamiento total o apalancamiento financiero:** Mide la relación entre los fondos totales a corto y largo plazo aportados por los acreedores, y los aportados por la propia empresa, por lo cual se acostumbra presentar en forma de porcentajes. Por ejemplo, una razón de endeudamiento de 0,4 indica que el 40% del total de la inversión (activos totales) ha sido financiada con recursos de terceros (endeudamiento).

$$\text{Endeudamiento o apalancamiento financiero} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$$

De la expresión anterior se deduce que si el cociente es alto significa que la empresa está empleando más deuda para financiar sus activos y así obtener utilidades. Si este cociente es reducido implica que la compañía necesita menos del financiamiento de terceros para producir y generar beneficios.

- **Ratio de endeudamiento a corto plazo:** Mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores y los recursos aportados por la propia empresa.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Total activo}}$$

- **Ratio de endeudamiento a largo plazo:** Mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Total activo}}$$

- **Estructura de capital:** Este ratio mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto. Matemáticamente, se calcula dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total.

$$\text{Estructura de capital} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Con relación a esta ratio, la mayoría de las empresas prefieren mantener su valor por debajo de uno porque eso refleja que su capital propio supera el monto comprometido con los acreedores para tener una garantía de financiamiento futuro. Si el cociente fuera mayor a uno, esto significa que las deudas superan al patrimonio por lo que se podría decir que la organización se encuentra sobre endeudada y encuentre dificultades para acceder a un préstamo.

- **Razón de cobertura de intereses:** Conocido también como ratio de cobertura de gastos financieros. Este ratio mide el número de veces en que las utilidades operativas de la empresa cubren el pago de intereses provenientes de las obligaciones con sus acreedores. Matemáticamente se calcula dividiendo la utilidad operativa entre el monto por intereses pagados.

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Interes}}$$

Si el resultado es mayor a uno, entonces la empresa podrá cubrir sus gastos financieros, en caso contrario, el pago de intereses no tendrá respaldo. Lo óptimo es que esta ratio sea mayor para que la empresa refleje una buena capacidad de pago en el sistema financiero.

### B.3. Indicadores Económicos

#### B.3.1. Razones de rentabilidad

Lawrence (2007), define “que rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario” (p.512).

Por otro lado, Robles (2012) menciona que “el índice de rentabilidad es uno entre varios métodos que existen para medir las utilidades de las empresas; este índice se analizará respecto a las ventas, a los activos y a la inversión de los accionistas” (p. 36).

Gitman (2012) refiere que la rentabilidad de la empresa se da en relación con la inversión, el activo, el patrimonio y las ventas, indicando la eficiencia operativa de la gestión empresarial, entre ellos se tiene:

- **Ratio de rentabilidad del activo (ROA):** Es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades en el uso del total activo.

$$\text{Rentabilidad del activo (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}} \times 100$$

- **Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE):** Este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

$$\text{Rentabilidad del patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

- **Margen de la utilidad bruta:** Este ratio determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de producción. Para calcularlo se utiliza la fórmula siguiente:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costos}}{\text{Ventas netas}}$$

- **Margen de la utilidad operativa:** Este ratio indica la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida y se calcula comparando la utilidad operativa con el nivel de ventas.

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

- **Margen de utilidad neta:** Este ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Esta razón mide la efectividad de la gerencia de ventas ya que muestra su capacidad para hacer cumplir la misión de la empresa. Si a los ingresos operacionales se les compara con el motor de una máquina, se dice que la rentabilidad sobre ingresos es la medida de eficiencia de este motor. Mientras más alto sea este ratio, la empresa obtendrá mayores ganancias por sus ventas realizadas.

### **2.3. Hipótesis**

El adecuado análisis y elección del financiamiento bancario de la empresa Street Media SAC, genera efectos positivos: en la situación financiera a través del incremento del flujo de efectivo neto y del capital de trabajo mediante la reducción de las obligaciones financieras a corto plazo; y en la situación económica, debido a la reducción de gastos financieros para invertir en nuevos proyectos que incrementan no solo los ingresos para la organización, sino la mejora de rentabilidad.

## CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA

### 3.1. Operacionalización de variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES		
<b>FINANCIAMIENTO BANCARIO</b>	Créditos concedidos por el sistema bancario a personas, familias y empresas, así como también valores emitidos por el sector público y privado.	EVALUACIÓN CUANTITATIVA DE FINANCIAMIENTO	- Tasa Efectiva anual (%)		
			- Cuotas de pago del financiamiento (S/)		
			- Intereses a pagar por el financiamiento (S/)		
<b>EFECTOS FINANCIERO Y ECONÓMICOS</b>	El efecto financiero que tiene incidencia sobre la liquidez de la empresa, implica una variación en el flujo de efectivo neto y capital de trabajo que tiene la empresa a raíz del movimiento de una variable por la ejecución de alguna estrategia.	EFECTO FINANCIERO	- Razón corriente <i>(Activo corriente - Pasivo corriente)</i>		
			- Capital de trabajo <i>(Activo corriente / Pasivo corriente)</i>		
			- Ratio de efectividad <i>(Efectivo / Pasivo corriente)</i>		
			- Endeudamiento Total <i>(Pasivo total / Activo corriente)</i>		
			- Endeudamiento a corto plazo <i>(Pasivo corriente / Activo corriente)</i>		
			- Endeudamiento a largo plazo <i>(Pasivo no corriente / Activo corriente)</i>		
	El efecto financiero que tiene incidencia sobre el nivel de endeudamiento o solvencia de la empresa, implica una variación en el nivel o tamaño de la deuda (capital + intereses) que tiene la empresa, teniendo en cuenta la tasa acordada con la institución financiera, modificando la estructura financiera de la organización.		- Apalancamiento <i>(Pasivo corriente / Patrimonio)</i>		
			- Cobertura de intereses <i>(Utilidad Operativa / Gastos Financieros)</i>		
			El efecto económico de una empresa, es la variación del rendimiento o rentabilidad que obtiene la empresa, cuando una variable es ejecutada, generando una reducción del gasto operativo y/o financiero con el fin de incrementar la utilidad neta o resultado de la empresa.	EFECTO ECONÓMICO	- Rentabilidad del activo - ROA <i>(Utilidad Neta / Activo Total)</i>
					- Rentabilidad del patrimonio - ROE <i>(Utilidad Neta / Patrimonio)</i>
					- Margen bruto <i>(Utilidad Bruta / Ingresos)</i>
					- Margen operativo <i>(Utilidad Operativa / Ingresos)</i>
- Margen neto <i>(Utilidad Neta / Ingresos)</i>					



### 3.2. Diseño de investigación

El presente trabajo es de diseño no experimental, según Hernández, Fernández y Baptista (2010) es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente las variables. Se basa fundamentalmente en la observación de fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para analizarlos con posterioridad. Y es de tipo descriptivo, pues su propósito es describir la realidad, objeto de estudio, aspectos, partes o las relaciones que se pueden establecer entre varios objetos, con el fin de esclarecer una verdad (Niño 2011).

Se representan con el sgte. Esquema:

No Experimental / Descriptiva Propositiva

Estudio	Muestra
O	G

Dónde:

O: Análisis de financiamiento bancario

G: Efectos financieros y económicos

### 3.3. Unidad de estudio

Información financiera y económica

### 3.4. Población

Para Arias (2012) la población es: “un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación.”. (p. 81)

La población del presente trabajo de investigación es la información financiera y económica de la empresa Street Media SAC.

### **3.5. Muestra (muestreo o selección)**

Asimismo, Arias (2012) dice que: “es un subconjunto representativo y finito que se extrae de la población accesible”. (p. 83)

La muestra del presente trabajo de investigación es la información financiera y económica de periodo 2017 y 2018 de la empresa Street Media SAC.

### **3.6. Técnicas, instrumentos y procedimientos de recolección de datos**

#### **3.6.1. Técnicas de recolección de datos**

##### **Análisis Documental:**

Peña y Pirela (2007), señalan que el análisis documental tiene como finalidad analizar y sintetizar la información contenida en los documentos para presentarlos de una forma diferente a la original considerando sus elementos más destacados.

Por consiguiente, esta técnica se utilizó para recolectar la información necesaria referente al análisis de la situación financiera de la empresa teniendo en cuenta la liquidez, capital de trabajo, endeudamiento y rentabilidad correspondiente al periodo 2018, y para evaluar el financiamiento bancario local comparando la mejor tasa, cuota a pagar y proceso contractual.

##### **Entrevista:**

Es una técnica de recolección de datos que involucra el cuestionamiento oral de los entrevistados ya sea individualmente o en grupo. Las respuestas a las preguntas durante la entrevista pueden ser registradas por escrito o grabadas en una cinta. La entrevista puede conducirse con diferentes grados de flexibilidad. (Rubio, 2014)

Se aplicó al gerente general, para identificar su estrategia de gestión y evaluación de financiamiento, con el fin de tener una idea de su forma de analizar la estructura financiera; asimismo al gerente de Finanzas y proyectos - GRUPO AUTONORT con la finalidad de saber cuál es su opinión respecto a los efectos financieros y económicos que genera un adecuado análisis y gestión de un financiamiento en las empresas.

### **3.6.2. Instrumentos de recolección de datos**

#### **Ficha de análisis documental**

Según Peña y Pirela (2007), la ficha de análisis documental es un instrumento que engloba la información recogida más importante del proceso de análisis documental, facilitando su comprensión.

Para ello se revisó los estados de situación financiera, estados de flujo de efectivo, proformas otorgadas por los bancos entre otros.

#### **Guía de entrevista**

Es un documento que contiene los temas, preguntas sugeridas y aspectos a analizar en una investigación (Rubio, 2014)

Serán 6 preguntas abiertas con el fin de que el entrevistado pueda redactar y expresarse a cerca de los conocimientos que se necesitan para ejecutar correctamente la investigación, buscando que la comunicación sea rápida y eficiente.

### **3.6.3. Procedimientos de recolección de datos**

- El autor mediante el análisis financiero y económico de la información financiera del año 2018, pudo determinar cómo es que se encuentra a través de indicadores de liquidez y solvencia la parte financiera de la organización, así como a través de indicadores de rentabilidad visualizar la situación económica de la empresa.
- Se analizó el Estado de Flujo de efectivo, Estado de Situación Financiera y Estado de Situación Económica del periodo actual 2018, para determinar las falencias que tiene la empresa e identificar la mejor decisión de financiamiento de acuerdo a su estructura financiera.
- A través del instrumento de la guía de entrevista, se analizó las respuestas de los especialistas financieros para tener en cuenta los posibles efectos y describir el impacto que tendrían en la empresa, de acuerdo al tamaño de la deuda y la reducción del pago de intereses que afectaría la liquidez por el incremento de caja, la solvencia por la reducción de la deuda, así como la rentabilidad con la disminución de los gastos financieros, analizando el mejor financiamiento bancario según las proformas de tasas de diferentes instituciones financieras del mercado.

### **3.7. Aspectos éticos**

El presente trabajo de investigación se ha desarrollado cumpliendo con la normativa académica sobre presentación de informes de investigación; asimismo se hace mención que la información obtenida de diferentes autores ha sido debidamente citada bajo el estándar APA. La información que se muestra en este informe de investigación es fidedigna. Asimismo, se ha obtenido el permiso y autorización de uso de la información de la empresa, única y exclusivamente para fines académicos.

## CAPÍTULO 4. RESULTADOS

### 4.1. Información general de la empresa

#### a) Reseña histórica

Street Media SAC es una empresa peruana de publicidad exterior, que cuenta con un equipo de gran experiencia y manejo prolijo en el campo de búsqueda e instalación de paneles y vallas publicitarias. La compañía se creó en el año 2012, en la ciudad de Lima, con la fusión de las empresas Zigzag Medios EIRL, Publicidad y Más y El Grupo Edifica, la misma que tiene como accionistas a los Señores Manuel de La Jara Herbozo y Mauro Montenegro. Los propietarios identificaron que el mercado publicitario se extendía en el territorio nacional, por lo que deciden incursionar en la provincia de Trujillo. A inicios se presentaron muchas barreras para entrar al rubro de publicidad, siendo uno de los obstáculos relevantes el capital de inversión, puesto que toda empresa nueva inicia con un porcentaje mínimo de capital el cual no permitía competir de igual a igual con las entidades ya posicionadas en el mercado. Con el correr de los años Street Media SAC, ha logrado expandirse en muchas ciudades del Perú; logrando ser un referente en el rubro de publicidad externa. Actualmente, la organización ha innovado en la línea de servicios que ofrece, con la incorporación de la publicidad en pantallas digitales lo cual permite seguir vigente en el mercado y expandir su cartera de clientes.

Entre los servicios que ofrece Street Media están los: Paneles Publicitarios, Paletas, Paletas Reloj, Pantalla Digitales, Torres Minipolares, Torres Unipolares, Paneletas, Paneles Carreteros, Vallas y Pórticos.

Esta empresa cumple con su principal Misión, que es brindar las mejores ubicaciones para sus clientes; y lograr que sus marcas tengan el mayor impacto posible en su público objetivo. Asimismo, busca ser eficaz y eficiente con sus clientes, dándoles flexibilidad y seguridad de que todos sus requerimientos se cumplirán con la rapidez y calidad que buscan.

Figura n.º 1: Empresas Fusionadas Street Media S.A.C.



Fuente: Street Media S.A.C. – Gerencia

**b) Datos de la empresa**

<b>RUC:</b>	20548454647
<b>Razón Social:</b>	Street Media SAC
<b>F/ Inicio de actividades:</b>	19 de Junio del 2012
<b>Actividad:</b>	Publicidad
<b>Dirección:</b>	<b>Sede Principal:</b> Av. República de Colombia #791 Int. 704 (Edificio Entel) Lima - Lima - San Isidro
	<b>Sucursal:</b> Av. Larco 770 Urb. San Andrés Trujillo - Trujillo - La Libertad

**c) Logo de la Empresa:**



**d) Aliados Estratégicos**

Los Aliados Estratégicos, son las agencias de medios que actúan como intermediarios entre los clientes finales y Street Media S.A.C., las cuales su rol fundamental es captar empresas grandes a las cuales se les ofrece los servicios de publicidad exterior. Como contraprestación las agencias de medias ganan una comisión de las ventas por actuar como intermediarios.

- Starcom MediaVest Group
- Media Direction
- MEC Active Engagement
- Arena Part of Havas Media Group

**e) Principales Clientes**

- Alicorp SAA
- América Móvil Perú SAC
- Asociación cultural Peruano Británica
- Clínica Nuevo San Juan SAC
- Clínica Sánchez Ferrer
- Constructora e Inmobiliaria Ramval SAC
- Constructora Galilea SAC
- Derco Perú SAC
- Entel Perú SAC

- Solgas SA
- Telefónica del Perú SAA
- Backus y Johnston SAA
- Universidad Privada del Norte
- Universidad Tecnológica del Perú SAC.

**f) Principales proveedores**

- Alac Outdoor SAC
- Central Media SAC
- ChiPerú Publicidad SAC
- Clean Brand SAC
- Club Las Palmas
- CMYK Implementaciones publicitarias SAC
- Copigama SAC
- F&G Publicitaciones SAC
- Forward Media Perú SAC
- Impresión EIRL
- Printcolor Group SAC
- Publigraphic EIRL
- Reset Comunicaciones SAC
- Tres Sinergia SAC
- WOW Servicios Generales EIRL
- Zeenko
- Netcorp

g) Productos

Figura n.º 2: Paneles



TORRE MINIPOLAR



Medida: 10.00 x 5.00 m.  
 Alquiler Mensual: S/. 4,000.00 ( x 1 cara)  
 Producción: S/. 2,250.00 ( x 1 cara)  
 Horario de Iluminación : 7 p.m. a 12 a.m.



**DIRECCIÓN:**  
AV. RAMÓN CASTILLA S/N - EL TRÓPICO - TRUJILLO

**CARA:** 1

**REFERENCIA:**

- Ubicado en una avenida muy concurrida, queda de camino hacia uno de los mejores balnearios del norte del País, HUANCHACO. Cerca a locales comerciales, colegios, centros recreativos, vista de Trujillo hacia Huanchaco.

TRUTO008A

Fuente: Street Media S.A.C. – Gerencia

Figura n.º 3: Torres publicitarias



PANEL MONUMENTAL



Medida: 11.80 x 6.50 m.  
 Alquiler Mensual: S/. 4,500.00  
 Producción: S/. 3,068.00  
 Horario de Iluminación : 7 p.m. a 12 a.m.



**DIRECCIÓN:**  
AV. ESPAÑA N° 271 – TRUJILLO

**REFERENCIA:**

- Ubicado en una de las avenidas principales de la ciudad, posee tránsito peatonal y vial todo el día. Zona muy popular.
- Tiene muy buena vista desde el cruce con la av. Juan Pablo II
- Vista camino hacia av. Victor Larco

TRUPA001A

Fuente: Street Media S.A.C. - Gerencia



Figura n.º 4: Pórticos



Fuente: Street Media S.A.C. - Gerencia

Figura n.º 5: Vallas

Streetmedia

PÓRTICO PUBLICITARIO

Medida: 17.00 x 2.80 m.  
 Alquiler Mensual: S/. 3,000.00 ( x cara)  
 Producción: S/. 1,890.00 ( x cara)  
 Sin Iluminación

**DIRECCIÓN:**  
 VÍA DE EVITAMIENTO KM. 569.50 – ALTURA ASOCIACIÓN DE CABALLOS DE PASO - TRUJILLO

**CARA:** 1

**REFERENCIA:**

- Ubicado en la entrada SurOeste de la ciudad. Posee gran público vía vial. Transporte local, distrital e Interprovincial. Queda de camino hacia el aeropuerto de la ciudad.

TRUPO002A

Fuente: Street Media S.A.C. – Gerencia

Figura n.º 6: Panel carretero



Fuente: Street Media S.A.C. - Gerencia

Figura n.º 7: Paneletas



PANELETA PUBLICITARIA



Medida: 1.40 x 2.00 m.

Alquiler Mensual: S/. 500.00 (x elemento)

Producción: S/. 224.00 (x elemento)

Ubicación: **AV. EVITAMIENTO NORTE, PARQUE FONAVI II EDIFICIO 02 - CAJAMARCA**



03/09/2016



03/09/2016

CAXPN001A

Fuente: Street Media S.A.C. - Gerencia

Figura n.º 8: Paletas

PALETA PUBLICITARIA

**Medida:** 1.20 x 1.80 m.

**Alquiler Mensual:** S/. 500.00 (x elemento)

**Producción:** S/. 200.00 (x elemento)

**Horario de Iluminación :** 7 p.m. a 12 a.m.

**DIRECCIÓN:**  
AV. EL GOLF AT - CUADRA 3 - CERCA A RESIDENCIAL "LAS FLORES DEL GOLF" - TRUJILLO

**REFERENCIA:**

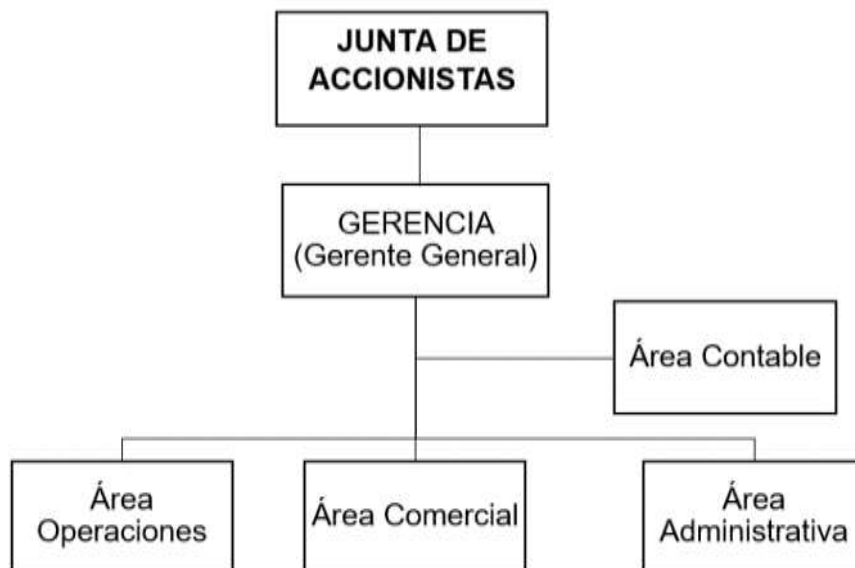
- \* Ubicado muy cerca a Hotel Casa Andina, Interbank, Gimnasios, Concesionario de Autos Kia, Montalvo Spa y muchos más locales comerciales.

TRUPL017A

Fuente: Street Media S.A.C. - Gerencia

## h) Organigrama

Figura n.º 9: Organigrama de la empresa



Fuente: Street Media S.A.C.

## i) Áreas de la empresa

### - Gerencia

Es el área encargada de tomar las decisiones financieras y económicas de la empresa, incluso la supervisión de todas las actividades operativas.

Normalmente para ejecutar algún cambio o estrategia se reúne con los responsables de cada área para poder definir y aclarar los cambios que se realizarán, no obstante, las por decisiones de financiamiento lo determina con la Jefatura de Contabilidad.

### - Área Contable

Es básicamente es el área que propicia la toma de decisiones de financiamiento junto con la Gerencia General, esta área tiene subdivisiones como son:

- **Jefatura:** Quién es la parte del área contable quién define y asesora a la Gerencia respecto a los temas de financiamiento y flujos de caja según el análisis de la información.
- **Facturación:** Integrante del área contable que se encarga de realizar a facturación de los servicios, así como de las detracciones y seguimiento de la operación venta y compromisos con el cliente y proveedor.
- **Tesorería:** En la empresa forma parte del área contable, es quién se encarga de visualizar los flujos de efectivo neto que tiene la empresa, para coordinar con contabilidad los pagos correspondientes para salvaguardar la liquidez de la organización.
- **Cobranzas:** Recurso humano que denota sus actividades en las cobranzas y seguimiento de las cuentas por cobrar de la compañía, que son básicamente la mayoría de sus operaciones.

### - Área Operaciones

Cuenta con el jefe y supervisor de operaciones, personal que ejecuta y son los responsables de control de calidad del producto, además de estar de principio de la entrega y correcto funcionamiento del producto.

### - Área Comercial

Existe tres ejecutivos de venta, quiénes son los representantes de la empresa frente a los clientes, los mismo que se encargan de explicar los beneficios y según los costos estandarizados que tiene la organización, se proceda a ejecutar la venta.

Cabe decir que los ejecutivos de venta tienen una remuneración fija y variable, la cual está acorde nivel de ventas y contratos que cierran con los clientes, anexo al bono de productividad que estos perciben.

Estos se encargan de virtualmente indicarles cómo se vería su anuncio o cualquier evento publicitario, para luego llevarlos a punto de exhibición donde se verá su producto y convencer al cliente que tendrá una visión prudente.

- **Área Administrativa**

Cuenta con dos asistentes de gerencia, personal que realiza los trámites ejecutivos, legales y laborales de la empresa; sus funciones se orientan en ver y tramitar los permisos y contratos con los clientes para poder ejecutar el servicio transparentemente.

#### **4.2 Análisis de la situación financiera y económica actual de la empresa, a través de indicadores financieros.**

Se da inicio a la investigación con las entrevistas aplicadas al Gerente General de la empresa, así como a un especialista externo financiero, quien brindó algunas recomendaciones a partir de la evaluación de las alternativas de financiamiento, para que la empresa pueda generar efectos financieros y económicos favorables.

En la entrevista aplicada al gerente general (Anexo No. 1) manifestó que la empresa trabaja sus préstamos de capital directamente con la Caja Trujillo desde hace varios años y vienen llevando una buena relación, a parte de las facilidades que les brindan por tener un conocido como contacto dentro de esta entidad financiera para cualquier urgencia, además de ello confirmó que no realiza evaluación de otras alternativas de financiamiento, no habiendo preocupación por tratar de disminuir los egresos de efectivo por el pago de intereses.

Por lo antes mencionado, se determinó que no realizan un análisis profesional del capital de trabajo, así como un análisis de liquidez; tampoco toman en cuenta el nivel de deuda e impacto que pueda generar en la rentabilidad el optar por ciertos financiamientos que no son realmente la mejor alternativa empresarial y económica para la organización y su mejora sostenible.

Así mismo se entrevistó a la especialista con años de experiencia como Gerente de Finanzas de un grupo económico que es líder hace muchos años en el sector automotriz (Anexo No. 2), quien indicó que la forma de evaluar las tasas de financiamiento ahora es mucho más fácil que antes, ya que no solo son accesibles por red, sino que están publicadas y respaldadas por leyes de la Superintendencia de Banca y Seguros que brinda confianza y respaldo en la información emitida por las instituciones financieras.

Además de ello señaló que el efecto financiero de escoger la mejor alternativa de financiamiento en una empresa sería el incremento del saldo de efectivo y la disminución de la



deuda a corto plazo, y que el efecto económico estará ligado al incremento de la rentabilidad por la reducción de intereses a pagar, así mismo recomendó tener en cuenta la generación de valor (flujos de efectivo) y el nivel de apalancamiento de la empresa, para que pueda seguir con una estructura financiera confiable.

#### **4.2.1 Análisis Financiero**

Al realizar este análisis, se consideró el Estado de Situación Financiera del periodo 2018 para poder revisar las partidas más importantes, las mismas que tienen relación directa cuando se evalúan diferentes alternativas de financiamiento. Asimismo, se desglosa la cuenta de Efectivo mediante la información obtenida en el Estado de flujo de efectivo de los periodos en mención, para determinar el impacto que tiene, estas alternativas en el flujo de efectivo neto y luego terminar con la interpretación de los indicadores financieros de liquidez y endeudamiento.

Tabla n° 01: Estado de Situación Financiera 2018

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>Del 01 de Enero al 31 de Diciembre del año 2018 y 2017</b>				
<b>STREET MEDIA SAC</b>				
<i>(Expresado en nuevos soles)</i>				
	<b>2018</b>	<b>A.V (%)</b>	<b>2017</b>	<b>A.V (%)</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	1,243,928	14.7%	974,627	12.2%
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	1,827,468	21.7%	1,960,519	24.6%
Cuentas por cobrar diversas	62,598	0.7%	64,476	0.8%
Gastos pagados por anticipado	944,011	11.2%	1,034,571	13.0%
Otros activos	22,737	0.3%	22,964	0.3%
Activo diferido	45,295	0.5%	52,089	0.7%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4,146,037</b>	<b>49.1%</b>	<b>4,109,247</b>	<b>51.6%</b>
Inmueble, maquinaria y equipo (neto)	4,291,565	50.9%	3,857,432	48.4%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,291,565</b>	<b>50.9%</b>	<b>3,857,432</b>	<b>48.4%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8,437,602</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,966,678</b>	<b>100.0%</b>
Tributos por pagar	508,967	6.0%	402,698	5.1%
Remuneraciones por pagar	240,051	2.8%	240,852	3.0%
Cuentas por pagar comerciales	915,847	10.9%	948,470	11.9%
Otras cuentas por pagar	307,333	3.6%	304,260	3.8%
Obligaciones financieras	1,492,634	17.7%	1,463,366	18.4%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,464,832</b>	<b>41.1%</b>	<b>3,359,646</b>	<b>42.2%</b>
Obligaciones financieras	853,366	10.1%	836,634	10.5%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>853,366</b>	<b>10.1%</b>	<b>836,634</b>	<b>10.5%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,318,198</b>	<b>51.2%</b>	<b>4,196,280</b>	<b>52.7%</b>
Capital Social	1,600,012	19.0%	1,600,012	20.1%
Otras Reservas	223,798	2.7%	223,798	2.8%
Resultado Acumulado	1,946,589	23.1%	1,541,730	19.4%
Resultado del Ejercicio	349,005	4.1%	404,858	5.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,119,404</b>	<b>48.8%</b>	<b>3,770,399</b>	<b>47.3%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,437,602</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,966,678</b>	<b>100.0%</b>

**FUENTE:** STREET MEDIA SAC - Área de Contabilidad

### Comentarios - Tabla n° 01: Estado de Situación Financiera 2018 y 2017

En esta tabla se resaltan las cuentas en las que afectará la evaluación de la alternativa de financiamiento, las cuales como se explicó, sería la cuenta de Efectivo, puesto que se incrementaría al tener menos egresos por el pago de intereses; adicional se puede que incrementó si se compara con el periodo 2017, de igual manera disminuirían las obligaciones financieras de la empresa tanto a corto como largo plazo, al bajar el nivel de deuda con una tasa más ajustada al capital solicitado, estos serían las partidas a analizar dentro de los efectos financieros para la empresa que en comparación con el periodo anterior no hubo una variación resaltante.

### **Análisis - Tabla n° 01: Estado de Situación Financiera 2018 y 2017**

Realizando el análisis vertical a los EEEF se puede determinar:

- La participación de la cuenta de efectivo En el 2018 es de 14.7% del total del activo, a pesar de que se incrementó teniendo en cuenta la significancia de 12.2% en el periodo 2017, no se puede decir que es una de las fortalezas de la organización, pero si un punto a mejorar de cara al futuro.
- Las obligaciones financieras a corto plazo representan la mitad de participación de lo que es el pasivo corriente del total de pasivo y patrimonio, si bien la estructura de capital 51% terceros y 49% capital propio no es muy riesgosa, habría que ver si se cuenta con cobertura de intereses con ese nivel de financiamiento; ya que en comparación con el periodo 2017 hubo un ligero decremento de participación de terceros.
- Entre el pasivo y patrimonio se encuentra una relación casi de 50% de inversión de terceros y 50% de los dueños de la empresa, no se ve una cuenta más allá que la de las obligaciones financieras como la principal para analizarla más detenidamente y sacar conclusiones si es que realmente está acertado el nivel de deuda que se tiene para la organización.

### **Cronograma de pagos**

A continuación, se presenta el cronograma de pagos de la empresa que tiene con la Caja Trujillo al 31 de diciembre del año 2017, la cual está a 18 meses con una TEM de 1.51% y una TEA de 19.73%. Los 12 meses del año 2018 corresponde a Obligaciones Financieras de corto plazo como está en el Estado de Situación Financiera, y las 6 cuotas del 2019 corresponden a Obligaciones Financieras a largo plazo:



## Análisis de las Obligaciones Financieras

### Obligaciones Financieras – Estado de Situación Financiera 2018

Tabla n° 02: Obligaciones Financieras al 31.12.2017

# Cuota	Periodo	Saldo Capital	Amortización	Intereses	Cuota
01	01 2018	S/. 2,346,000	<b>S/. 114,379</b>	S/. 35,469	S/. 149,848
02	02 2018	S/. 2,231,621	<b>S/. 116,108</b>	S/. 33,740	S/. 149,848
03	03 2018	S/. 2,115,513	<b>S/. 117,864</b>	S/. 31,984	S/. 149,848
04	04 2018	S/. 1,997,649	<b>S/. 119,646</b>	S/. 30,202	S/. 149,848
05	05 2018	S/. 1,878,003	<b>S/. 121,455</b>	S/. 28,393	S/. 149,848
06	06 2018	S/. 1,756,549	<b>S/. 123,291</b>	S/. 26,557	S/. 149,848
07	07 2018	S/. 1,633,258	<b>S/. 125,155</b>	S/. 24,693	S/. 149,848
08	08 2018	S/. 1,508,103	<b>S/. 127,047</b>	S/. 22,801	S/. 149,848
09	09 2018	S/. 1,381,056	<b>S/. 128,968</b>	S/. 20,880	S/. 149,848
10	10 2018	S/. 1,252,088	<b>S/. 130,918</b>	S/. 18,930	S/. 149,848
11	11 2018	S/. 1,121,170	<b>S/. 132,897</b>	S/. 16,951	S/. 149,848
12	12 2018	S/. 988,273	<b>S/. 134,906</b>	S/. 14,942	S/. 149,848
13	01 2019	S/. 853,366	<b>S/. 136,946</b>	S/. 12,902	S/. 149,848
14	02 2019	S/. 716,420	<b>S/. 139,016</b>	S/. 10,831	S/. 149,848
15	03 2019	S/. 577,404	<b>S/. 141,118</b>	S/. 8,730	S/. 149,848
16	04 2019	S/. 436,286	<b>S/. 143,252</b>	S/. 6,596	S/. 149,848
17	05 2019	S/. 293,034	<b>S/. 145,418</b>	S/. 4,430	S/. 149,848
18	06 2019	S/. 147,616	<b>S/. 147,616</b>	S/. 2,232	S/. 149,848
			<b>S/. 2,346,000</b>	<b>S/. 351,264</b>	<b>S/. 2,697,264</b>

#### **AÑO 2018**

**S/. 1,492,634 DEUDA**

**S/. 305,542 INTERESES**

**S/. 1,798,176**

#### **AÑO 2019**

**S/. 853,366 DEUDA**

**S/. 45,722 INTERESES**

**S/. 899,088**

**Fuente:** Elaboración propia

Como se puede visualizar, las Obligaciones Financieras al cierre del año 2017, es decir para pagar en el año 2018 (corto plazo) y 2019 (largo plazo) tendría la siguiente composición:

	Amortización	Intereses	Total
<b>Deuda Corriente</b>	S/. 1,492,634	S/. 305,542	S/. 1,798,176
<b>Deuda no corriente</b>	S/. 853,366	S/. 45,722	S/. 899,088
<b>Total de la deuda 2018</b>	<b>S/. 2,346,000</b>	<b>S/. 351,264</b>	<b>S/. 2,697,264</b>

A continuación, se presente el Estado de Flujo de Efectivo, en donde se debe dar mayor importancia de análisis a la disminución de los egresos de efectivo por pago de intereses que afecta el saldo de efectivo de la empresa.

Tabla n° 03: Estado de Flujo de Efectivo 2018

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	
<b>Del 01 de Enero al 31 de Diciembre del año 2018</b>	
<b>STREET MEDIA SAC</b>	
<i>(Expresado en nuevos soles)</i>	
	<b><u>2018</u></b>
<b><u>ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>	
Cobranza de venta de bienes o servicios e ingresos operacionales	S/. 8,681,678
Cobranza de intereses y dividendos recibidos	-
<b>MENOS</b>	
Pago a proveedores de bienes y servicios	-S/. 5,640,616
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-S/. 225,150
Pago de tributos	-S/. 327,102
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de Operación	-S/. 55,107
<b>SALDO DEL EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>S/. 2,433,703</b>
<b><u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>	
Cobranza de venta de inmuebles, maquinaria y equipo	
<b>MENOS</b>	
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	-S/. 366,226
<b>SALDO DEL EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-S/. 366,226</b>
<b><u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>	
Cobranza de emisión de acciones o nuevos aportes	
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de Financiamiento	
<b>MENOS</b>	
Pago de capital de deuda por Financiamiento	-S/. 1,492,634
Pago de intereses de deuda por Financiamiento	-S/. 305,542
<b>SALDO DEL EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-S/. 1,798,176</b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>S/. 269,301</b>
<b>SALDO EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>S/. 974,627</b>
<b>SALDO EFECTIVO AL FIN DEL PERIODO</b>	<b>S/. 1,243,928</b>

Fuente: STREET MEDIA SAC - Área de Contabilidad

### Comentarios - Tabla n° 03: Estado de Flujo de Efectivo

Se puede apreciar el Estado de Flujo de Efectivo, en el cuál se está marcando los 2 puntos que afectaría elegir la mejor alternativa de financiamiento, que serían los egresos de efectivo por la amortización de la deuda en el año, así como los intereses por pagar del servicio de la deuda; estas serían las partidas a tener en cuenta para verificar los efectos financieros (liquidez) y económicos (utilidad) para la empresa.

### Análisis - Tabla n° 03: Estado de Flujo de Efectivo

Al analizar el Estado de flujo de efectivo se puede determinar:

- Un incremento de los ingresos operativos, sin embargo, el saldo de efectivo se redujo, esto fue netamente por el incremento de los intereses pagados en el año 2017 y el incremento de la deuda.

### Interpretación de Indicadores – Análisis Financiero

<b>LIQUIDEZ</b>			<b>2018</b>
<b>Razón corriente</b>	<i>Activo corriente</i>	4,146,037	<b>1.20</b>
AC / PC	<i>Pasivo corriente</i>	3,464,832	

La empresa tiene una razón corriente mayor a 1, por lo que se indica que el total de sus activos solventan sus obligaciones que tiene la empresa a corto plazo, de todas formas, se debería tomar en cuenta ya que peligró su liquidez.

<b>Capital de trabajo</b>			<b>2018</b>
<b>Capital de trabajo</b>	<i>Activo corriente</i>	4,146,037	<b>681,206</b>
AC - PC	<i>Pasivo corriente</i>	3,464,832	

El capital de trabajo es positivo, sin embargo, todavía se está en un nivel riesgoso, ya que es un importe muy bajo teniendo en cuenta las compras e inversiones que tiene la empresa, por lo que se recomendaría generar mayores ingresos de efectivo o acortar los egresos de efectivo por deudas, buscando mejores tasas en el mercado financiero.

<b>Ratio de Efectividad</b>			<b>2018</b>
<b>E / PT</b>	<i>Efectivo</i>	1,243,928	<b>28.8%</b>
	<i>Pasivo Total</i>	4,318,198	

Este indicador da a conocer que la cuenta de efectivo no perdió participación frente al total de Activo de la empresa, por lo que sigue con el mismo trabajo y similitud de la cuenta más líquida de la organización.

<b>ENDEUDAMIENTO</b>			<b>2018</b>
<b>Endeudamiento total</b>	<i>Pasivo Total</i>	4,318,198	<b>51.2%</b>
PT / AT	<i>Activo Total</i>	8,437,602	

Se interpreta que el nivel de deuda frente al total de activos ha disminuido al año 2018, pero se tiene comprometido más de la mitad del activo, pero la gestión es adecuada puesto que la estructura de capital no genera mucho riesgo.

<b>ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO</b>			<b>2018</b>
<b>Endeudamiento a corto plazo</b>	<i>Pasivo Corriente</i>	3,464,832	<b>41.1%</b>
PC / AT	<i>Activo Total</i>	8,437,602	

La deuda a corto plazo, también disminuyó al año 2018, tiene una interpretación desfavorable ya que la deuda a corto plazo es muy alta en comparación con el total de la deuda, perjudicando el capital de trabajo de la empresa.

<b>ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO</b>			<b>2018</b>
<b>Endeudamiento a largo plazo</b>	<i>Pasivo no corriente</i>	853,366	<b>10.1%</b>
PNC / AT	<i>Activo Total</i>	8,437,602	

La deuda a largo plazo también disminuyó debido al nivel disminuido del total de la deuda, se debería reducir un poco más la deuda a largo plazo y reducir la deuda a corto plazo para generar liquidez.

<b>APALANCAMIENTO</b>			<b>2018</b>
<b>Apalancamiento</b>	<i>Pasivo Total</i>	4,318,198	<b>104.8%</b>
PT / PAT	<i>Patrimonio</i>	4,119,404	

El nivel de deuda es muy alto, que supera el nivel de patrimonio y capital que tiene la empresa, creando una estructura de capital riesgosa para la empresa, a pesar de que mejoró al año 2018.

<b>COBERTURA DE INTERESES</b>			<b>2018</b>
<b>Cobertura de intereses</b>	<i>Gastos Financieros</i>	299,551	<b>37.7%</b>
GF / UO	<i>Utilidad Operativa</i>	794,594	

Dentro de la cobertura de intereses, hubo una disminución del margen operativo que tiene la empresa con respecto al nivel de gastos financieros por intereses en el 2018, quiere decir que la deuda está creciendo y la rentabilidad disminuyendo.

#### 4.2.2 Análisis Económico

Para realizar este análisis de la empresa, se tomó en cuenta sus diferentes márgenes de utilidad generados, sobre todo el Operativo antes de impuestos en donde está afecto los gastos financieros que son los intereses que generan la deuda financiera.

**Tabla n° 04: Estado de Resultados 2018**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>Al 31 de Diciembre del año 2018 y 2017</b>				
<b>STREET MEDIA SAC</b>				
<i>(Expresado en nuevos soles)</i>				
	<b>2018</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>2017</b>	<b>A.V. (%)</b>
Ingresos Netos	7,357,355	100.0%	7,210,207	100.0%
Costo del Servicio	<u>-4,988,286</u>	<u>-67.8%</u>	<u>-4,888,227</u>	<u>-67.8%</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,369,068</b>	<b>32.2%</b>	<b>2,321,981</b>	<b>32.2%</b>
Gastos de Ventas	-1,265,465	-17.2%	-1,247,366	-17.3%
Gastos de Administración	<u>-309,009</u>	<u>-4.2%</u>	<u>-302,829</u>	<u>-4.2%</u>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>794,594</b>	<b>10.8%</b>	<b>771,786</b>	<b>10.7%</b>
Gastos financieros	<u>-299,551</u>	<u>-4.1%</u>	<u>-209,483</u>	<u>-2.9%</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>495,043</b>	<b>6.7%</b>	<b>562,303</b>	<b>7.8%</b>
Impuesto a la renta	<u>-146,038</u>	<u>-2.0%</u>	<u>-157,445</u>	<u>-2.2%</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>349,005</b>	<b>4.7%</b>	<b>404,858</b>	<b>5.6%</b>

**FUENTE:** STREET MEDIA SAC - Área de Contabilidad

#### Comentarios - Tabla n° 04: Estado de Resultados 2018

En el resultado económico de la empresa, directamente la evaluación del financiamiento se tendrá en cuenta la que tenga una menor tasa efectiva y provoque los menores intereses posibles, para que de esa manera se puede generar mayor utilidad operativa para la organización; por lo que los gastos financieros debe ser la partida a analizar para visualizar el efecto económico.

A continuación, se muestran los indicadores financieros para poder diagnosticar la situación financiera de la empresa a través de las ratios de liquidez y endeudamiento, así como diagnosticar la situación económica a través de los ratios de rentabilidad.

Se presenta un cuadro resumen en donde se puede visualizar los resultados de los diferentes indicadores, pero antes el comentario e interpretación de cada uno de ellos:

### Interpretación de Indicadores – Análisis Económico

<b>RENTABILIDAD</b>			<b>2018</b>
<b>Rentabilidad del activo - ROA</b>	<i>Utilidad Neta</i>	349,005	<b>4.1%</b>
UN / AT	<i>Activo Total</i>	8,437,602	

El nivel de rentabilidad al año 2018 disminuyó un poco respecto al nivel de activos por lo que se requiere mejorar los diferentes márgenes económicos de la empresa para buscar darle una mejor rotación y uso a los activos de la empresa.

			<b>2018</b>
<b>Rentabilidad del patrimonio - ROE</b>	<i>Utilidad Neta</i>	349,005	<b>8.5%</b>
UN / PAT	<i>Patrimonio</i>	4,119,404	

De igual forma la rentabilidad del año 2018 con respecto al patrimonio de la empresa, también disminuyó por lo que se debe definitivamente mejorar las estrategias de reducción de costos y gastos para buscar incrementar la utilidad operativa y neta de la empresa.

			<b>2018</b>
<b>Margen Neto</b>	<i>Utilidad Neta</i>	349,005	<b>4.7%</b>
UN / VTAS	<i>Ventas</i>	7,357,355	

El margen neto quedó afectado y reducido al año 2018 por un incremento en el costo de ventas, gasto de ventas y gastos financieros que la empresa tuvo en su resultado económico.

			<b>2018</b>
<b>Margen Operativo</b>	<i>Utilidad Operativa</i>	794,594	<b>10.8%</b>
UO / VTAS	<i>Ventas</i>	7,357,355	

Respecto al margen operativo, la disminución del margen se da por el tema de incremento del costo de ventas, ya que el incremento del gasto de ventas se compensa con la disminución del gasto administrativo.

			<b>2018</b>
<b>Margen Bruto</b>	<i>Utilidad Bruta</i>	2,369,068	<b>32.2%</b>
UB / VTAS	<i>Ventas</i>	7,357,355	

El margen bruto se mantuvo constante, es decir el margen bruto que genera en términos absolutos mejorará económicamente conforma se tenga mayor nivel de ingresos.

A continuación, se presenta el cuadro resumen, con la interpretación general de los indicadores financieros de la situación financiera y económica de la empresa:

Tabla n° 05: Indicadores Financieros 2018

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>			
<b>Periodo 2018</b>			
<b>STREET MEDIA SAC</b>			
<i>(Expresado en nuevos soles)</i>			
			<u>2018</u>
<b>LIQUIDEZ</b>			
<b>Razón corriente</b> AC / PC	<i>Activo corriente</i> <i>Pasivo corriente</i>	4,104,647 3,811,764	<b>1.08</b>
<b>Capital de trabajo</b> AC - PC	<i>Activo corriente</i> <i>Pasivo corriente</i>	4,104,647 3,811,764	<b>292,883</b>
<b>Ratio de Efectividad</b> E / PT	<i>Efectivo</i> <i>Pasivo Total</i>	1,202,538 4,731,547	<b>25.4%</b>
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
<b>Endeudamiento total</b> PT / AT	<i>Pasivo Total</i> <i>Activo Total</i>	4,731,547 8,747,476	<b>54.1%</b>
<b>Endeudamiento a corto plazo</b> PC / AT	<i>Pasivo Corriente</i> <i>Activo Total</i>	3,811,764 8,747,476	<b>43.6%</b>
<b>Endeudamiento a largo plazo</b> PNC / AT	<i>Pasivo no corriente</i> <i>Activo Total</i>	919,783 8,747,476	<b>10.5%</b>
<b>Apalancamiento</b> PT / PAT	<i>Pasivo Total</i> <i>Patrimonio</i>	4,731,547 4,119,404	<b>114.9%</b>
<b>Cobertura de intereses</b> GF / UO	<i>Utilidad Operativa</i> <i>Gastos Financieros</i>	794,594 299,551	<b>2.7</b>
<b>RENTABILIDAD</b>			
<b>Rentabilidad del activo - ROA</b> UN / AT	<i>Utilidad Neta</i> <i>Activo Total</i>	349,005 8,747,476	<b>4.0%</b>
<b>Rentabilidad del patrimonio - ROE</b> UN / PAT	<i>Utilidad Neta</i> <i>Patrimonio</i>	349,005 4,119,404	<b>8.5%</b>
<b>Margen Neto</b> UN / VTAS	<i>Utilidad Neta</i> <i>Ventas</i>	349,005 7,357,355	<b>4.7%</b>
<b>Margen Operativo</b> UO / VTAS	<i>Utilidad Operativa</i> <i>Ventas</i>	794,594 7,357,355	<b>10.8%</b>
<b>Margen Bruto</b> UB / VTAS	<i>Utilidad Bruta</i> <i>Ventas</i>	2,369,068 7,357,355	<b>32.2%</b>

**FUENTE:** Elaboración propia

### **Resumen del análisis financiero y económico actual de la empresa**

Dentro de la evaluación financiera se observa que no se cuenta con capital de trabajo, básicamente se sobrevive del efectivo captado por terceros, ya que el activo a corto plazo no cubre las obligaciones corrientes de la empresa; asimismo, la mala gestión de financiamiento al tener un nivel de deuda muy grande que compromete el 57.7% del activo, y una estructura financiera riesgosa con un nivel de apalancamiento 136.4% demuestra que se tiene un nivel considerable de capital de terceros frente a capital propio, por lo que debería analizarse y tener en cuenta nuevos préstamos.

Dentro de la evaluación económica se sostiene que la rentabilidad neta todavía tiene un indicador disminuido de 4.7%, a pesar de ello no deja de ser rentable, pero se debería trabajar en las estrategias de crecimiento de ingresos, reducción de costos para poder obtener una utilidad operativa que tenga un indicador de cobertura de intereses por financiamiento mayor a 5.



### 4.3 Determinación de la reducción del nivel de endeudamiento e incremento de capital de trabajo y saldo de efectivo, a través del financiamiento bancario

#### 4.3.1 Evaluación de alternativas de financiamiento del sistema financiero local.

En este punto se realizó la evaluación de alternativas con las tasas efectivas que se aplican al capital que la empresa quiere financiera, para poder determinar la mejor opción; se tomó en cuenta a la CAJA TRUJILLO, que es la institución financiera con la que trabaja actualmente la empresa, además de las 3 mejores opciones del mercado que son el BBVA CONTINENTAL, BCP y SCOTIABANK.



Iniciaron sus operaciones desde 1984, institución orientada al crédito PYME, actualmente en el país tiene 76 agencias, 31 oficinas informativas y más de 100 cajeros corresponsales.



Institución fundada en 1951, se cuenta con 320 oficinas comerciales a nivel nacional, 23 oficinas especiales, una oficina de banca institucional, 3 oficinas de Banca Premium y 22 oficinas de Banca empresas y corporativas.



El inicio del banco fue en 1889, en 1942 pasó a llamarse de Banco Italiano a Banco de crédito del Perú; cuenta con 375 agencias, más de 1,800 cajeros y más de 5,600 agentes BCP.



El banco internacional del Perú inició sus operaciones en 1,897 y fue en 1996 que cambió de nombre a Interbank, actualmente tiene más de 2 millones de clientes en el país.



Conocido oficialmente como The bank of Nova Scotia, es uno de los cinco bancos más grandes, tiene en total 210 agencias en el país que ofrecen todos los servicios financieros del mercado.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de la tasa, la cuota anual y mensual que se tendría que pagar teniendo en cuenta la tasa efectiva anual que posee cada institución bancaria, y los intereses totales que se pagarían por el préstamo de efectivo por un capital de S/ 2,400,000 que es el nivel de deuda que tiene la empresa actualmente.

Tabla n° 06: Cuadro resumen comparativo de tasas e costos efectiva anual - Bancos

	CAJA TRUJILLO	BBVA CONTINENTAL	BCP	INTERBANK	SCOTIABANK
TASA EECTIVA ANUAL	19.73%	12.18%	13.39%	19.73%	16.40%
CUOTA MENSUAL	S/. 153,297	S/. 145,854	S/. 147,063	S/. 153,297	S/. 148,043
TOTAL DE INTERESES	359,349	228,391	247,131	359,349	264,775

**FUENTE:** Elaboración propia - Información de la página de la SBS (Anexos)

Por otro lado y como se aprecia en el siguiente cuadro comparativo, si la empresa siguiera usando a la caja Trujillo como proveedor de efectivo estarían pagando una Tasa efectiva anual de 19.73%, la misma que es mucho más elevada en relación al BBVA continental, al igual que las cuotas mensuales mayores, que generarían un ahorro de S/ 130,958 de intereses por un préstamo de S/ 2,400,000 ya que la empresa tiene deudas mayores y genera préstamos muy seguidos por lo que es convincente analizar de mejor manera las tasas.

Tabla n° 07: Cuadro comparativo con el cambio de la alternativa de financiamiento

	CAJA TRUJILLO	BBVA CONTINENTAL	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL
TASA EECTIVA ANUAL	19.73%	12.18%	-7.55%	
CUOTA MENSUAL	S/. 153,297	S/. 145,854	S/. -7,443	-4.9%
TOTAL DE INTERESES (18 meses)	359,349	228,391	S/. -130,958	-36.4%

**FUENTE:** Elaboración propia

#### 4.3.2 Determinación de la reducción de la deuda corriente e incremento del capital de trabajo.

Las obligaciones financieras para pagar el año 2018, tuvo la circunstancia de pagar la Tasa efectiva de 19.73% que te cobra la Caja Trujillo, entidad con la que trabaja actualmente la organización, como parte de la investigación se muestra líneas arriba la tasa más económica de los bancos como alternativas para los dueños de la organización, esta es la tasa del BBVA Continental con 12.18%, al realizar la corrida de la deuda con ambas tasas, los resultados son los siguientes:

Tabla n° 08: Obligaciones Financieras al 31.12.2017- Caja Trujillo

# Cuota	Periodo	Saldo Capital	Amortización	Intereses	Cuota
01	01 2018	S/. 2,346,000	<b>S/. 114,379</b>	S/. 35,469	S/. 149,848
02	02 2018	S/. 2,231,621	<b>S/. 116,108</b>	S/. 33,740	S/. 149,848
03	03 2018	S/. 2,115,513	<b>S/. 117,864</b>	S/. 31,984	S/. 149,848
04	04 2018	S/. 1,997,649	<b>S/. 119,646</b>	S/. 30,202	S/. 149,848
05	05 2018	S/. 1,878,003	<b>S/. 121,455</b>	S/. 28,393	S/. 149,848
06	06 2018	S/. 1,756,549	<b>S/. 123,291</b>	S/. 26,557	S/. 149,848
07	07 2018	S/. 1,633,258	<b>S/. 125,155</b>	S/. 24,693	S/. 149,848
08	08 2018	S/. 1,508,103	<b>S/. 127,047</b>	S/. 22,801	S/. 149,848
09	09 2018	S/. 1,381,056	<b>S/. 128,968</b>	S/. 20,880	S/. 149,848
10	10 2018	S/. 1,252,088	<b>S/. 130,918</b>	S/. 18,930	S/. 149,848
11	11 2018	S/. 1,121,170	<b>S/. 132,897</b>	S/. 16,951	S/. 149,848
12	12 2018	S/. 988,273	<b>S/. 134,906</b>	S/. 14,942	S/. 149,848
13	01 2019	S/. 853,366	<b>S/. 136,946</b>	S/. 12,902	S/. 149,848
14	02 2019	S/. 716,420	<b>S/. 139,016</b>	S/. 10,831	S/. 149,848
15	03 2019	S/. 577,404	<b>S/. 141,118</b>	S/. 8,730	S/. 149,848
16	04 2019	S/. 436,286	<b>S/. 143,252</b>	S/. 6,596	S/. 149,848
17	05 2019	S/. 293,034	<b>S/. 145,418</b>	S/. 4,430	S/. 149,848
18	06 2019	S/. 147,616	<b>S/. 147,616</b>	S/. 2,232	S/. 149,848
			<b>S/. 2,346,000</b>	<b>S/. 351,264</b>	<b>S/. 2,697,264</b>

**AÑO 2018**

**S/. 1,492,634 DEUDA**

**S/. 305,542 INTERESES**

**S/. 1,798,176**

**AÑO 2019**

**S/. 853,366 DEUDA**

**S/. 45,722 INTERESES**

**S/. 899,088**

Fuente: Elaboración propia

	Amortización	Intereses	Total
<b>Deuda Corriente</b>	S/. 1,492,634	S/. 305,542	S/. 1,798,176
<b>Deuda no corriente</b>	S/. 853,366	S/. 45,722	S/. 899,088
<b>Total de la deuda 2018</b>	<b>S/. 2,346,000</b>	<b>S/. 351,264</b>	<b>S/. 2,697,264</b>

Tabla n° 09: Obligaciones Financieras al 31.12.2017- BBVA

# Cuota	Periodo	Saldo Capital	Amortización	Intereses	Cuota
01	01 2018	S/. 2,346,000	<b>S/. 119,995</b>	S/. 22,578	S/. 142,573
02	02 2018	S/. 2,226,005	<b>S/. 121,150</b>	S/. 21,423	S/. 142,573
03	03 2018	S/. 2,104,855	<b>S/. 122,316</b>	S/. 20,257	S/. 142,573
04	04 2018	S/. 1,982,540	<b>S/. 123,493</b>	S/. 19,080	S/. 142,573
05	05 2018	S/. 1,859,047	<b>S/. 124,681</b>	S/. 17,891	S/. 142,573
06	06 2018	S/. 1,734,366	<b>S/. 125,881</b>	S/. 16,691	S/. 142,573
07	07 2018	S/. 1,608,485	<b>S/. 127,093</b>	S/. 15,480	S/. 142,573
08	08 2018	S/. 1,481,392	<b>S/. 128,316</b>	S/. 14,257	S/. 142,573
09	09 2018	S/. 1,353,076	<b>S/. 129,551</b>	S/. 13,022	S/. 142,573
10	10 2018	S/. 1,223,526	<b>S/. 130,797</b>	S/. 11,775	S/. 142,573
11	11 2018	S/. 1,092,728	<b>S/. 132,056</b>	S/. 10,516	S/. 142,573
12	12 2018	S/. 960,672	<b>S/. 133,327</b>	S/. 9,245	S/. 142,573
13	01 2019	S/. 827,345	<b>S/. 134,610</b>	S/. 7,962	S/. 142,573
14	02 2019	S/. 692,735	<b>S/. 135,906</b>	S/. 6,667	S/. 142,573
15	03 2019	S/. 556,829	<b>S/. 137,214</b>	S/. 5,359	S/. 142,573
16	04 2019	S/. 419,615	<b>S/. 138,534</b>	S/. 4,038	S/. 142,573
17	05 2019	S/. 281,081	<b>S/. 139,867</b>	S/. 2,705	S/. 142,573
18	06 2019	S/. 141,214	<b>S/. 141,214</b>	S/. 1,359	S/. 142,573
		<b>S/. 2,346,000</b>	<b>S/. 220,305</b>	<b>S/. 2,566,305</b>	

**AÑO 2018**

**S/. 1,518,655 DEUDA**

**S/. 192,215 INTERESES**

**S/. 1,710,870**

**AÑO 2019**

**S/. 827,345 DEUDA**

**S/. 28,091 INTERESES**

**S/. 855,435**

**Fuente:** Elaboración propia

	Amortización	Intereses	Total
<b>Deuda Corriente</b>	S/. 1,518,655	S/. 192,215	S/. 1,710,870
<b>Deuda no corriente</b>	S/. 827,345	S/. 28,091	S/. 855,435
<b>Total de la deuda 2018</b>	<b>S/. 2,346,000</b>	<b>S/. 220,306</b>	<b>S/. 2,566,306</b>

La diferencia es favorable teniendo en cuenta la gestión del financiamiento bancario, pues, al ser entidades con mayor capital, su efectivo es menos costoso, a continuación, la variación comparativa que trae la mejora no solo en el nivel de deuda, sino en el capital de trabajo de la organización:

Tabla n° 10: Comparativo obligaciones financieras Caja Trujillo Vs Banco Continental

	Caja Trujillo	BBVA Continental	Variación
TCEA %	19.73%	12.18%	-8%
Total Capital de deuda	S/. 1,798,176	S/. 1,710,870	-S/. 87,305
Total de intereses	S/. 899,088	S/. 855,435	-S/. 43,653
Total de Obligaciones financieras	<b>S/. 2,697,264</b>	<b>S/. 2,566,306</b>	<b>-S/. 130,958</b>

**Fuente:** Elaboración propia

#### 4.3.3 Determinación del incremento del saldo de efectivo.

Considerando la proyección de mejora de S/ 130,958 que se obtiene con la tasa de interés de la alternativa bancaria menos costosa, que en este caso es el BBVA Continental; se procedería a gestionar la compra de una pantalla digital, la cual generaría ingresos mensuales de S/ 84,000 teniendo en cuenta que se pueden colocar hasta 12 clientes, los cuáles pagan S/ 7,000 cada uno por mostrar su publicidad.



Teniendo en cuenta lo mencionado, se mostrará cómo quedaría el Estado de Flujo de efectivo del año 2018 con el incremento de ingresos, el costo de la pantalla que son S/ 125,000 y la reducción de pago de intereses por trabajar con la tasa de interés del banco Continental.

Tabla n° 11: Estado de Flujo de Efectivo 2018- comparativo “Caja Trujillo Vs Banco Continental”

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre del año 2018			
<b>STREET MEDIA SAC</b>			
(Expresado en nuevos soles)			
	<u>2018 CAJA</u>	<b>2018 BBVA</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<b><u>ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>			
Cobranza de venta de bienes o servicios e ingresos operacionales	S/. 8,681,678	S/. 9,871,118	S/. 1,189,440
Cobranza de intereses y dividendos recibidos	-	-	-
<b>MENOS</b>			
Pago a proveedores de bienes y servicios	-S/. 5,640,616	-S/. 5,640,616	S/. 0
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-S/. 225,150	-S/. 225,150	S/. 0
Pago de tributos	-S/. 327,102	-S/. 508,542	-S/. 181,440
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de Operacion	-S/. 55,107	-S/. 55,107	S/. 0
<b>SALDO DEL EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>S/. 2,433,703</b>	<b>S/. 3,441,703</b>	<b>S/. 1,008,000</b>
<b><u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Cobranza de venta de inmuebles, maquinaria y equipo			
<b>MENOS</b>			
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	-S/. 366,226	-S/. 491,226	-S/. 125,000
<b>SALDO DEL EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-S/. 366,226</b>	<b>-S/. 491,226</b>	<b>-S/. 125,000</b>
<b><u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Cobranza de emisión de acciones o nuevos aportes			
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de Financiamiento			
<b>MENOS</b>			
Pago de capital de deuda por Financiamiento	-S/. 1,492,634	-S/. 1,518,655	-S/. 26,022
Pago de intereses de deuda por Financiamiento	-S/. 305,542	-S/. 192,215	S/. 113,327
<b>SALDO DEL EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-S/. 1,798,176</b>	<b>-S/. 1,710,870</b>	<b>S/. 87,305</b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>S/. 269,301</b>	<b>S/. 1,239,607</b>	<b>S/. 970,305</b>
<b>SALDO EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>S/. 974,627</b>	<b>S/. 974,627</b>	<b>S/. 0</b>
<b>SALDO EFECTIVO AL FIN DEL PERIODO</b>	<b>S/. 1,243,928</b>	<b>S/. 2,214,234</b>	<b>S/. 970,305</b>

**FUENTE:** Elaboración propia

### Comentarios -Tabla n° 11: Estado de Flujo de Efectivo 2018- comparativo “Caja Trujillo Vs Banco Continental”

La mejora de S/ 970,305 del flujo de efectivo se debe al incremento de ingresos por generar capital de trabajo para adquirir un nuevo activo que sería la pantalla digital, ya que generaría un costo de S/ 125,000 y un ingreso de S/ 1,008,000; adicionan la reducción de egresos por pago de intereses, se aprecia la mejora financiera.

Para preciar la mejora dentro de la estructura financiera, se muestra el Estado de Situación financiera del año 2018 trabajando las Obligaciones financiera de la organización con la Caja Trujillo en comparación con la gestión financiera con el BBVA Continental.

Tabla n° 12: Estado de Situación Financiera 2018- comparativo "Caja Trujillo Vs Banco Continental"

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre del año 2018						
STREET MEDIA SAC						
(Expresado en nuevos soles)						
	2018 CAJA	A.V. (%)	2018 BBVA	A.V. (%)	Variación	A.H. (%)
Efectivo y equivalente de efectivo	1,243,928	14.7%	2,214,234	23.2%	↑ 970,305	78.0%
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	1,827,468	21.7%	1,827,468	19.2%		
Cuentas por cobrar diversas	62,598	0.7%	62,598	0.7%		
Gastos pagados por anticipado	944,011	11.2%	944,011	9.9%		
Otros activos	22,737	0.3%	22,737	0.2%		
Activo diferido	45,295	0.5%	45,295	0.5%		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4,146,037</b>	<b>49.1%</b>	<b>5,116,343</b>	<b>53.7%</b>		
Inmueble, maquinaria y equipo (neto)	4,291,565	50.9%	4,419,026	46.3%		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,291,565</b>	<b>50.9%</b>	<b>4,419,026</b>	<b>46.3%</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8,437,602</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,535,369</b>	<b>100.0%</b>		
Tributos por pagar	508,967	6.0%	690,407	7.2%		
Remuneraciones por pagar	240,051	2.8%	240,051	2.5%		
Cuentas por pagar comerciales	915,847	10.9%	1,133,573	11.9%		
Otras cuentas por pagar	307,333	3.6%	307,333	3.2%		
Obligaciones financieras	1,492,634	17.7%	1,518,931	15.9%	↓ 26,297	1.8%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,464,832</b>	<b>41.1%</b>	<b>3,890,295</b>	<b>40.8%</b>		
Obligaciones financieras	853,366	10.1%	827,483	8.7%	↓ -25,884	-3.0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>853,366</b>	<b>10.1%</b>	<b>827,483</b>	<b>8.7%</b>		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,318,198</b>	<b>51.2%</b>	<b>4,717,778</b>	<b>49.5%</b>		
Capital Social	1,600,012	19.0%	1,600,012	16.8%		
Otras Reservas	223,798	2.7%	223,798	2.3%		
Resultado Acumulado	1,946,589	23.1%	1,946,589	20.4%		
Resultado del Ejercicio	349,005	4.1%	1,047,192	11.0%	↑ 698,187	200.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,119,404</b>	<b>48.8%</b>	<b>4,817,591</b>	<b>50.5%</b>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,437,602</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,535,369</b>	<b>100.0%</b>		

FUENTE: Elaboración propia

### Comentarios - Tabla n° 12: Estado de Situación Financiera 2018- comparativo

La mejora se aprecia en la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo de S/ 970,305, también en las obligaciones financieras ya que por la tasa de aplicación menor del BBVA (12.18%) en comparación con la tasa de la Caja Trujillo (19.73%) existe una mejora en la deuda corriente y no corriente de la organización, que no solo mejora la estructura de capital sino también genera mayor rentabilidad y capital de trabajo para invertir y crecer económicamente.



#### 4.4 Determinar la reducción de intereses e incremento de la rentabilidad de la empresa a través del financiamiento bancario

Para determinar el efecto económico se necesita revisar el Estado de Resultados de la empresa comparativo teniendo en cuenta los gastos financieros (intereses) cuando se tenía la tasa de la Caja Trujillo versus la reducción de estos intereses por optar por el BBVVA Continental, que fue la mejor alternativa económica debido a su reducida tasa de intereses.

Tabla n° 13: Estado de Resultados 2018- comparativo "Caja Trujillo Vs Banco Continental"

ESTADO DE RESULTADOS STREET MEDIA S A C (Expresado en nuevos soles)							
	2018 CAJA	A.V (%)	2018 BBVA	A.V (%)	Variación	A.H (%)	
Ingresos Netos	7,357,355	100.0%	8,365,355	100.0%	-1,008,000	-12.0%	
Costo del Servicio	-4,988,286	-67.8%	-5,113,286	-61.1%	125,000	-2.4%	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,369,068</b>	<b>32.2%</b>	<b>3,252,068</b>	<b>38.9%</b>	<b>-883,000</b>	<b>-27.2%</b>	
Gastos de Ventas	-1,265,465	-17.2%	-1,265,465	-15.1%	-	0.0%	
Gastos de Administración	-309,009	-4.2%	-309,009	-3.7%	-	0.0%	
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>794,594</b>	<b>10.8%</b>	<b>1,677,594</b>	<b>20.1%</b>	<b>-883,000</b>	<b>-52.6%</b>	
Gastos financieros	-299,551	-4.1%	-192,215	-2.3%	-107,336	55.8%	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>495,043</b>	<b>6.7%</b>	<b>1,485,379</b>	<b>17.8%</b>	<b>-990,336</b>	<b>-66.7%</b>	
Impuesto a la renta	-146,038	-2.0%	-438,187	-5.2%	292,149	-66.7%	
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>349,005</b>	<b>4.7%</b>	<b>1,047,192</b>	<b>12.5%</b>	<b>-698,187</b>	<b>-66.7%</b>	

FUENTE: Elaboración propia

#### Comentarios - Tabla n° 13: Estado de Resultados 2018- comparativo

La mejora no solo se ve reflejada en la reducción de los intereses que se hubieran pagado en el año 2018 S/ 107,336 sino en que al reducir la deuda se tiene mayor capital de trabajo para invertir como se mencionó en una pantalla digital de publicidad la cual te proporciona un incremento mensual de S/ 84,000 (S/ 1,008,000 anual) a un costo anual de S/ 125,000.

La mejora en la rentabilidad operativa de 10 puntos es realmente significativa, así como la mejora absoluta en términos monetarios de S/ 990,336 antes de impuestos, es decir 67% de mejora económica.



#### 4.5 Comprobar el efectivo financiero y económico del financiamiento bancario, a través de indicadores financieros.

Tabla n° 14: Indicadores Financieros 2018- comparativo “Caja Trujillo Vs Banco Continental”

INDICADORES FINANCIEROS STREET MEDIA SAC (Expresado en nuevos soles)						
		2018 CAJA		2018 BBVA		VARIACIÓN
<b>LIQUIDEZ</b>						
<b>Razón corriente</b> (AC / PC)	Activo corriente	4,104,647	1.17	5,076,962	1.31	0.13
	Pasivo corriente	3,499,189		3,890,295		
<b>Capital de trabajo</b> (AC - PC)	Activo corriente	4,104,647	605,458	5,076,962	1,186,667	581,209
	Pasivo corriente	3,499,189		3,890,295		
<b>Ratio de Efectividad</b> (E / PT)	Efectivo	1,202,538	14.3%	2,174,853	22.9%	8.6%
	Pasivo Total	4,731,547		4,717,778		
<b>ENDEUDAMIENTO</b>						
<b>Endeudamiento total</b> (PT / AT)	Pasivo Total	4,731,547	52.1%	4,717,778	49.7%	-2.4%
	Activo Total	8,747,476		9,495,988		
<b>Endeudamiento a corto plazo</b> (PC / AT)	Pasivo corriente	3,499,189	41.7%	3,890,295	41.0%	-0.7%
	Activo Total	8,747,476		9,495,988		
<b>Endeudamiento a largo plazo</b> (PNC / AT)	Pas no corriente	919,783	10.4%	827,483	8.7%	-1.7%
	Activo Total	8,747,476		9,495,988		
<b>Apalancamiento</b> (PT / PAT)	Pasivo Total	4,731,547	106.1%	4,717,778	98.0%	-8.1%
	Patrimonio	4,119,404		4,814,472		
<b>Cobertura de intereses</b> (UC / GF)	Utilidad Operativa	794,594	2.65	1,677,594	8.53	5.88
	Gastos Financ	299,551		196,639		

FUENTE: Elaboración propia

#### Comentarios - Tabla n° 14: Indicadores Financieros “Situación Financiera”

La mejora de los indicadores de liquidez era seguro teniendo en cuenta que el flujo de efectivo neto mejoró S/ 970,305 por los ingresos que se gestionó con la compra de la pantalla digital de publicidad, además de la reducción de los intereses a pagar en el año 2018. Adicional a ello la reducción de las Obligaciones financieras a corto plazo no solo mejoró el capital de trabajo neto (S/ 544,842) y el indicador Endeudamiento total (-1.7%), sino también el nivel de apalancamiento (-6.9%) de la empresa y mejora de la cobertura de intereses (+6.08).

La mejora financiera trae de la mano a la mejora económica, puesto que tener mayor capital de trabajo para invertir genera que tengas mayor fuente de ingresos y reducción de gastos financieros por gestión de financiamiento, a continuación, los resultados de los indicadores de rentabilidad:

Tabla n° 15: Indicadores Financieros “Situación Económica” 2018

		2018 CAJA		2018 BBVA		VARIACIÓN
<b>RENTABILIDAD</b>						
<b>Rentabilidad del activo - ROA</b> (UN / AT)	Utilidad Neta	349,005	4.1%	1,047,192	11.0%	6.8%
	Activo total	8,788,866		9,535,369		
<b>Rentabilidad patrimonial - ROE</b> (UN / PAT)	Utilidad Neta	349,005	8.5%	1,047,192	21.7%	13.3%
	Patrimonio	4,119,404		4,817,591		
<b>Margen Neto</b> (UN / VTAS)	Utilidad Neta	349,005	4.7%	1,047,192	12.5%	7.8%
	Ventas	7,357,355		8,365,355		
<b>Margen Operativo</b> (UO / VTAS)	Utilidad operativa	794,594	10.8%	1,677,594	20.1%	9.3%
	Ventas	7,357,355		8,365,355		
<b>Margen Bruto</b> (UB / VTAS)	Utilidad Bruta	2,369,068	32.2%	3,252,068	38.9%	6.7%
	Ventas	7,357,355		8,365,355		

FUENTE: Elaboración propia

### **Comentarios - Tabla n° 15: Indicadores Financieros “Situación Económica”**

La mejora de todos los indicadores de rentabilidad se realizó en base al incremento de ingresos de S/ 1,008,000 frente al costo de S/ 125,000 que generó la compra de la pantalla digital de publicidad, adicional a ello la reducción de los gastos financieros (intereses) también fue un punto importante para mejorar el Margen neto, ROA y ROE de la organización.

## CAPÍTULO 5. DISCUSIÓN

Según los resultados obtenidos en el capítulo anterior es válida la hipótesis planteada en el presente trabajo de investigación, que el adecuado análisis y elección de financiamiento bancario de la empresa Street Media SAC, generaría efectos positivos en la situación financiera a través del incremento del flujo de efectivo en S/ 970,305 la reducción de las obligaciones financieras, S/ 87,030 a corto plazo y S/ 43,515 a largo plazo impactando en la reducción del indicador de endeudamiento total que baja de 51.2% a 49.5%, adicionalmente el indicador de liquidez incrementa de 1.20 a 1.32 y el capital de trabajo neto de S/ 681,206 a S/ 1,226,048. Por otro lado, se obtendría también efectos positivos en la situación económica de la organización a través del incremento de ingreso por venta de servicios en S/ 1,008,000, mejora del margen bruto en S/ 883,000 y reducción de los gastos operativos en S/ 107,336, de esa manera el indicador ROE incrementaría de 8.5% a 21.7% y el margen neto de 4.7% a 12.5%.

Seguidamente se tiene el análisis de las alternativas de financiamiento en el cual se tuvo en cuenta la entidad financiera con la que se trabaja actualmente que es la Caja Trujillo, así como bancos del mercado para poder analizar la diferencia entre ambos rubros para los préstamos mediante préstamos hipotecario aprovechando locales sin uso que tiene la empresa, en este caso comparamos la tasa de la Caja Trujillo (TCEA 19.73%), en lo que respecta a bancos, se considera los más importantes de la localidad como son el Banco Continental (TCEA 12.18%), Banco de crédito del Perú (TCEA 13.39%), Interbank (TCEA 19.73%) y el Scotiabank (16.40%) de los cuáles la empresa optaría por trabajar con el BBVA Continental porque el aplicar por compensación la Tasa Efectiva anual (TCEA) al capital prestado, generaría menores egresos de caja por amortización de intereses que las otras entidades.

Teniendo en cuenta ese aspecto se tiene una ventaja contar con el BBVA como proveedor de efectivo, ya que la deuda corriente disminuiría en S/ 87,305 y la deuda no corriente en S/ 43,653 sumando un total de S/ 130,958 a favor del capital de trabajo y reducción de las obligaciones financieras de la organización. Además, se revisó el proceso contractual y la diferencia es mínima entre las cajas municipales y los bancos, por lo que la propuesta del BBVA quedaría como la escogida por la mejora en la estructura financiera (menor deuda) y económica (menor gasto financiero y mayor utilidad) de la empresa.

En los resultados de la investigación, se manifiestan circunstancias y hechos que se denotan en la tesis de Saavedra (2010) titulada “El Arrendamiento Financiero (Leasing) en la Gestión Financiera de Las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) en el distrito de La Victoria”, la cual concluye que la alternativa de financiamiento como arrendamiento financiero es una buena opción para obtener recursos económicos como activo fijo de alta tecnología, ya que tiene ventajas como garantía, acceso al financiamiento y beneficios tributarios como gasto deducible por parte de los intereses para el pago de impuesto a la renta; así también se tuvo en cuenta como antecedente lo indicado por Márquez (2007) en su investigación titulada “Efectos del Financiamiento en las medianas y Pequeñas Empresas” que buscaba identificar como una política crediticia guarda relación con el crecimiento del capital de trabajo de las empresas del distrito de Surquillo en Lima-Perú, la cual concluye que un financiamiento eficaz desarrolla competitividad y mejor posicionamiento de la organización en el sector en donde lleva a cabo sus operaciones puesto que contribuye al incremento de efectivo disponible para producir u operar de todas las organizaciones con fines de lucro.

En la estructura teórica de la investigación, se tuvo en cuenta información relevante con respecto a ambas variables de la tesis, dentro de ellas está lo indicado por Brigham (2005) que sugiere pasos correspondientes para ejecutar de manera eficiente el procedimiento de financiamiento empresarial, en los cuales incluye no solo la verificación de procesos para el otorgamiento del crédito, sino el tipo de deuda que se va a obtener, ya que es importante al momento de seleccionar la tasa efectiva más baja para reducir los egresos e efectivo de pago por intereses, además de la parte cuantitativa, también indica que debe ser una institución que brinda todas las garantías y comodidades de pago y registro de la deuda para el control por parte de la empresa deudora, punto importante que se colocó en la presente investigación cuando se eligió uno de los bancos más grandes de Latinoamérica como es el BBVA Continental.

Por último se tuvo en cuenta en el análisis de la información financiera lo indicado por Gitman (2012) en su libro Principios de administración financiera, básicamente enmarca varios tipos de análisis en donde se toma el análisis patrimonial, que verifica la composición y estructura del activo y pasivo en relación al patrimonio para idear un equilibrio financiero y definir una estructura económica y financiera adecuada para aliviar el riesgo que posee la empresa numéricamente para las entidades financieras, así mismo se tuvo en cuenta conocer la solvencia y liquidez de las inversiones para a través de un análisis financiero poder decir que la empresa está en capacidad de atender sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo.

## CONCLUSIONES

- La adecuada decisión de financiamiento bancario traería consigo efectos financieros positivos como la mejora del saldo de efectivo en S/ 970,305, una reducción de las obligaciones financieras de S/ 130,545 y un aumento del capital de trabajo neto de S/ 544,842; así mismos efectos económicos positivos como la mejora de los ingresos en S/ 1,008,000, una mejora del margen bruto de S/ 883,000 y una mejora del margen operativo de S/ 990,336 correspondiente a 67%.
- La situación financiera actual de la empresa denota un capital de trabajo reducido y una razón corriente riesgosa de 1.10, adicional a ello se tendría una estructura de capital en la que se puede invertir o aceptar mayor deuda puesto que el pasivo representa 53% del activo; en lo que respecta a la situación económica el crecimiento de ingresos solo fue de 2% y teniendo en cuenta el nivel de financiamiento de la empresa la utilidad neta disminuyó de 5.6% a 4.7% en el 2018.
- La reducción de las obligaciones financieras a corto y largo plazo del 2018 reemplazando el financiamiento con el BBVA (TCEA 12.18%) y ya no con la Caja Trujillo (TCEA 19.73%) sería de S/ 130,958 con lo que se invertiría en la compra de una pantalla digital de publicidad la cual tiene un costo de S/ 125,000 y generaría S/ 1,008,000 en el año (S/ 84,000 mensuales), mejorando en S/ 970,305 el saldo de efectivo y en S/ 658,169 el capital de trabajo neto.
- La inversión de la pantalla digital de publicidad teniendo en cuenta la reducción de la deuda generado por la opción de financiamiento del BBVA Continental generaría un incremento de ingresos de S/ 1,008,000, una mejora en el margen bruto de S/ 883,000 y una reducción de gastos financieros de S/ 107,336; por lo tanto se obtendría una mejora de la utilidad antes de impuestos de S/ 990,336.
- Al comprobar, los efectos financieros fueron positivos y se muestran en el incremento de la razón corriente de liquidez de 1.10 a 1.25, la mejora del capital de trabajo de S/ 658,169 (De 375,663 a S/ 1,033,833), además de una reducción del endeudamiento total de 53.1% a 50.6%. En lo que respecta a los efectos económicos del financiamiento bancario (BBVA Continental) el margen neto mejoraría de 4.7% a 12.5%, la rentabilidad del activo ROA mejoraría de 4% a 10.7% y la rentabilidad del patrimonio ROE mejoraría de 8.5% a 21.7%.

## RECOMENDACIONES

- Realizar de manera periódica el análisis de TEA (Tasa efectiva anual) a nivel del mercado en el que se encuentre la empresa, para renegociar o ver la mejor alternativa en el rango de endeudamiento, mejorando la estructura económica y financiera de la organización.
- Realizar los análisis financieros y económicos de la empresa antes y después de tomar deuda, para determinar los efectos positivos y negativos que va generando la empresa durante el ejercicio económico.
- Verificar los saldos de efectivo para tener en cuenta el cronograma de amortización de deuda de la empresa, y les sea favorable, con el fin de no acaparar mucha deuda a corto plazo, por los intereses de liquidez y capital de trabajo de la organización.

## REFERENCIAS

- Amaya, J. (2009). *Toma de Decisiones Gerenciales*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Apaza, M. (2011). *Planeación financiera, flujo de caja y estados financieros proyectados*. Pacifico.
- Apaza, M. (2013). *Guia practica de finanzas corporativas*. Pacifico editora.
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación - Introducción a la metodología científica* ( Sexta edición ed.). Caracas, Venezuela: Editorial Episteme.
- Arias, G. (2015). *Alternativas de Financiamiento para las Empresas de Manufactura del Sector Metalúrgico en el Estado de Aragua*. (Tesis de magister). Universidad de Carabobo, Carabobo, Venezuela.
- Ávila, A. (2011). *Alternativas de Financiamiento para Modernizar Activos Fijos en las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Calzado en el Distrito El Porvenir*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú.
- Brigham, J. (2005). *Fundamentos de administración financiera*. Naucalpan de Juárez, México: International thomson editores méxico.
- Court, E. (2012). *Finanzas corporativas 2° ed*. Buenos aires: Cengage learning.
- Diario Gestión (2017). *Se reactiva el financiamiento para inversiones de las mypes*. Recuperado de <http://gestion.pe/economia/costo-financiamiento-mipymes-bajaria-hasta-50-nueva-ley-factoring-publicada-hoy-gobierno-2138267>. Recuperado de <http://gestion.pe/mercados/se-reactiva-financiamiento-inversiones-mypes-2179372>.
- Domínguez, P. (2007). *Manual de análisis financiero*.
- Farfán, S. (2014). *Finanzas I*. Lima: Imprenta Unión.
- García, J. A., & Paredes, L. M. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales* (Primera Edicion ed.). Mexico: GRUPO EDITORIAL PATRIA S.A. DE C.V. Recuperado el 16 de Junio de 2018, de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/reader.action?docID=3227432&query=alberto+garcia+nav>
- Gitman, J. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Hernández, A. (2002). *Matemáticas financieras: teoría y práctica*. D.F., Mexico: International Thomson Editores México.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación* (Quinta ed.). México D.F.: McGraw-Hill / INTERAMERICANA EDITORES.
- Ixchop, D. (2014). *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango*. (Tesis de pregrado). Universidad Rafael Landívar, Mazatenango, Guatemala.

- Lawrence, J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (10ª Ed.). México: Pearson Educación
- Morales, A., Morales, J. A., & Alcocer, F. R. (2004). *Administración financiera* (Primera edición Ebook ed.). Mexico: Grupo Editorial Patria. Recuperado el 26 de Junio de 2018, de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/reader.action?docID=4536074&query=adminstracion+financiera>
- Niño, V. (2011). *Metodología de la investigación, diseño y ejecución* (Primera edición ed.). Colombia: Ediciones de la U. Recuperado el 26 de Junio de 2018, de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/reader.action?docID=3198784&query=metodologia+de+investigacion+cientifica#>
- Saavedra, C. (2010). El Arrendamiento Financiero (Leasing) en la Gestión Financiera de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) en el distrito de La Victoria. (Tesis de pregrado). Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú.
- Márquez, L. (2007). Efectos del Financiamiento en las medianas y Pequeñas Empresas. (Tesis de pregrado). Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú.
- Mondino, D. (2008). Finanzas para empresas competitivas. Buenos Aires: Granica S.A.
- Orueta, I; Echagüe, M & Bazerque, P. (2017) La financiación de las PYMES en Iberoamérica. Paraguay. Recuperado de: <https://www.iimv.org/iimv-wp-1-0/resources/uploads/2017/03/CAPITULO-2.pdf>
- Peña, T., & Pirela, J. (2007). La complejidad del análisis documental. *Información, cultura y sociedad*, 1(16), 55-81. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/2501044.pdf>
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. Estado de México: Red Tercer Milenio.
- Rodríguez, N. (2013). Alternativa de Financiamiento: Arrendamiento Financiero en la Adquisición de Activo fijo en la Empresa Agropecuaria Chavín S.A.C de la provincia de Trujillo. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú.
- Rubio, L. (2014). Manual de Estadística. Trujillo: Universidad Privada del Norte.
- Van, J. (2002). Fundamentos de administración financiera. Naucalpan de Juárez, México: International Thomson Editores México.
- Wachowicz, J. (2002). Fundamentos de la administración financiera. México: Cámara nacional de la industria editorial de México S.A.
- Zans, W. (2009). *Estados Financieros. Formulación, análisis e interpretación*. Perú: Editorial San Marcos E.I.R.L.



## ANEXOS

### Anexo 01: Entrevista al Gerente General de la empresa

#### ENTREVISTA - "STREET MEDIA SAC"

*"La guía de entrevista se aplica al responsable de dirigir la empresa, para tener en cuenta su estrategia de gestión y evaluación de financiamiento, con el fin de tener una idea de su forma de analizar la estructura financiera de Street Media SAC."*

Entrevistado N° 01

Fecha: 02/01/2017

#### EVALUACIÓN DE FINANCIAMIENTO

**1. ¿Cuáles son las alternativa de financiamiento con las que cuenta la empresa?**

En la empresa por ahora solo contamos con préstamos que hemos ido obteniendo de acuerdo al capital de trabajo que necesitábamos para algunos trabajos, todos mediante la Caja Trujillo.

**2. ¿Con quién se apoya y de qué manera evalúan sus alternativas de financiamiento?**

Realmente no existe una evaluación de las alternativas de financiamiento, me ahorro tiempo trabajando con mi asesor de créditos de la Caja trujillo teniendo en cuenta que deben estar con una tasa promedio del mercado.

**3. ¿Cree usted, que han estado tomando las mejores decisiones de financiamiento para la empresa?**

Lo hicimos de acuerdo a la naturaleza de la empresa, y por un tema de tiempo; puedo alegar que buscamos lo mejor para poder crecer pero que lógicamente no son las mejores decisiones tampoco.

**4. ¿Tienen en cuenta el saldo de efectivo que tiene la empresa para evaluar sus alternativas de financiamiento?**

No, el saldo de efectivo creo que ni el contador lo tiene, puesto que me reúno solo con él para ver el tema de impuestos, pero muy poco se ha tenido en cuenta la liquidez y si es que estamos generando efectivo.

**5. ¿Tienen en cuenta el nivel de deuda que tiene la empresa para evaluar sus alternativas de financiamiento?**

El nivel de deuda, dentro de la estructura en número de la empresa no, solamente tenemos en cuenta cuántos son los préstamos que hemos ejecutado para tener cuidado con el riesgo de solvencia.

**6. ¿Tienen en cuenta la rentabilidad que tiene la empresa para evaluar sus alternativas de financiamiento?**

Bueno, solamente cuando las instituciones financieras nos piden los EEFF, es en donde puedo revisar los números de la empresa, y veo que si existe rentabilidad y califico para el préstamo, luego solo reviso los comentarios del contador, de acuerdo si es que necesitamos negociación con los proveedores.

**Anexo 02:** Entrevista a especialista financiero

**ENTREVISTA - "STREET MEDIA SAC"**

*"La guía de entrevista se aplica a especialistas financieros, con el fin de poder saber cuál es su opinión respecto a los efectos financieros y económicos que genera una adecuada gestión o evaluación de las alternativas de financiamiento en una empresa."*

Entrevistado N° 02

Fecha: 02/01/2017

**EVALUACIÓN DE FINANCIAMIENTO**

**1. ¿Qué opina de las alternativas de financiamiento que existen en el mercado actualmente?**

Creo que hay para todos los gustos, referenciando el bajas tasas y diferentes formas de acceder a créditos por las instituciones financieras o por la bolsa de valores.

**2. ¿Según su experiencia, cuál es la importancia de realizar una evaluación de las alternativas de financiamiento en una empresa?**

Dependiendo del tamaño de la empresa, una empresa Mype se enfoca en las instituciones financieras, de hecho que debemos evaluar el tamaño de la cuota que está anexada al TCEA de la institución, pero hay que tener en cuenta las restricciones y la evaluación cualitativa de la empresa.

**3. ¿Cuáles cree usted serían los efectos financieros que se tendría en la empresa, con una adecuada evaluación de financiamiento?**

Definitivamente un seguimiento a la estructura financiera de la empresa, puesto que tendrías controlada y analizada toda la información, disminución del gasto y egresos de efectivo por pago de intereses, disminución del crecimiento de la deuda y por que no, gestión de la deuda a corto y largo plazo para mejorar el nivel de riesgo de la organización, generando valor para esta.

**4. ¿Cuáles cree usted serían los efectos económicos que se tendría en la empresa, con una adecuada evaluación de financiamiento?**

Ser más rentables, con la disminución de intereses en comparación con otras alternativas más caras, el gasto financiero se reduciría y por lo tanto incrementaríamos la utilidad neta del negocio.

**5. ¿Existen desventajas en el financiamiento empresarial, que deberíamos tener en cuenta?**

La desventaja principal es que endeudarte más, te hace más riesgoso en el tema de estructura de capital; no es muy bueno llegar al límite de depender de la deuda, y creo que otra desventaja podría ser disminuir efectivo, sin tener en cuenta si el grado de apalancamiento de la empresa es adecuado.

**6. ¿Cuál sería la recomendación que brindaría a una empresa, para que realice una adecuada evaluación de financiamiento?**

Primero evaluar sus EEFF, luego ver si el proyecto vale realmente la pena y generará valor, tener analizado y cuantificado el impacto de la deuda e intereses que se tiene por pagar, y buscar organizar el efectivo para evitar incumplimientos.

**Anexo 03:** Cronograma de pagos actual al 31.12.2017 Caja Trujillo

# Cuota	Periodo	Saldo Capital	Amortización	Intereses	Cuota	Seguro desgravamen	TOTAL CUOTA
01	01 2017	S/. 2,346,000	<b>S/. 114,398</b>	S/. 35,425	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
02	02 2017	S/. 2,231,602	<b>S/. 116,125</b>	S/. 33,697	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
03	03 2017	S/. 2,115,477	<b>S/. 117,879</b>	S/. 31,944	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
04	04 2017	S/. 1,997,598	<b>S/. 119,659</b>	S/. 30,164	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
05	05 2017	S/. 1,877,939	<b>S/. 121,466</b>	S/. 28,357	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
06	06 2017	S/. 1,756,473	<b>S/. 123,300</b>	S/. 26,523	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
07	07 2017	S/. 1,633,173	<b>S/. 125,162</b>	S/. 24,661	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
08	08 2017	S/. 1,508,012	<b>S/. 127,052</b>	S/. 22,771	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
09	09 2017	S/. 1,380,960	<b>S/. 128,970</b>	S/. 20,852	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
10	10 2017	S/. 1,251,990	<b>S/. 130,918</b>	S/. 18,905	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
11	11 2017	S/. 1,121,072	<b>S/. 132,894</b>	S/. 16,928	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
12	12 2017	S/. 988,178	<b>S/. 134,901</b>	S/. 14,921	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
13	01 2018	S/. 853,277	<b>S/. 136,938</b>	S/. 12,884	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
14	02 2018	S/. 716,339	<b>S/. 139,006</b>	S/. 10,817	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
15	03 2018	S/. 577,333	<b>S/. 141,105</b>	S/. 8,718	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
16	04 2018	S/. 436,228	<b>S/. 143,236</b>	S/. 6,587	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
17	05 2018	S/. 292,992	<b>S/. 145,398</b>	S/. 4,424	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
18	06 2018	S/. 147,594	<b>S/. 147,594</b>	S/. 2,229	S/. 149,823	S/. 1,049	S/. 150,871
			<b>S/. 2,346,000</b>	<b>S/. 350,807</b>	<b>S/. 2,696,807</b>	<b>S/. 18,878</b>	<b>S/. 2,715,684</b>

#### **Anexo 04: Evaluación de alternativas de financiamiento (Proceso contractual)**

En esta oportunidad la empresa optó por la modalidad de financiamiento denominado Leasing, esta trata de un contrato crediticio a partir de la adquisición de un bien por parte del banco para otorgárselo en arrendamiento financiero a un plazo acordado. En este plazo, el arrendatario tendrá el derecho de uso sobre el bien siempre que cumpla con el pago de las cuotas y otras condiciones especificadas en el contrato. Cumplido el plazo del contrato, y al haber pagado todas las cuotas pactadas, el cliente podrá ejercer la opción de compra previamente acordada.

Dentro de las entidades a evaluar, los requisitos y condiciones tienen una mínima diferencia dependiendo si se habla de Cajas (Caja Trujillo y Caja Sullana) o de Bancos (BBVAA Continental, BCP, Interbank, Scotiabank) por lo que se realizaron los comparativos mediante esta clasificación.

#### **Beneficios del Leasing para la empresa**

##### Simple

Se elige al proveedor y la entidad adquiere el bien para arrendárselo en un plazo pactado entre ambos y luego poder comprarlo.

##### Conveniente

El financiamiento se realiza sobre el valor de venta del bien y no sobre el precio de venta. El IGV se paga en cada cuota del leasing y lo recuperas como crédito fiscal mes a mes.

##### Eficiente

Te permite acceder a ventajas tributarias para tu negocio, Escudo Fiscal para el menor pago del Impuesto a la renta.

##### Flexible

La entidad se adecua a la necesidad de la inversión y al flujo de caja de tu empresa, ya que te permite elegir el monto de inicial, las formas de pagar mensualmente, el monto y cuántas cuotas pagarás por el arrendamiento.

*(\*) Además es una ventaja para el proveedor, ya que este no desvía sus fondos, el riesgo es un contingente, disminuye su carga operativa de cobranza y brinda a sus clientes una oferta de valor diferenciada.*

Dentro del proceso contractual, se analice las proformas de los Bancos o las Cajas, específicamente comparando la Caja Trujillo que es la entidad con la que se trabaja a actualmente y analizando los Bancos, específicamente el BBVA Continental que es la de menor Tasa de interés aplicable, estas serían los puntos a tomar en cuenta:

REQUISITOS PARA EVALUACIÓN	CAJAS (Caja Trujillo)	BANCOS (BBVA Continental)
Un año de experiencia en la actividad evaluada	SI	
Carta de solicitud		SI
Proforma del bien solicitado (*)	SI	SI

(\*) Este debe estar con el sello y visto bueno de la empresa

**Fuente:** Elaboración propia

Ambos tipos de entidades exigen una proforma del bien solicitado a todo detalle, los Bancos exigen una carta de solicitud simple, y adicionalmente las Cajas un año de experiencia a la entidad para tener en cuenta que no se trata de brindarle un bien mueble a una entidad que recién aparece en el mercado, por lo que la solicitud de financiamiento no genera diferencias marcadas ya que son negociaciones y papeleos que se entregan y se ejecutan en 1 hora como máximo.

DOCUMENTOS LEGALES DE LA EMPRESA	CAJAS (Caja Trujillo)	BANCOS (BBVA Continental)
Testimonio de constitución de la empresa	SI	SI
Poderes de los representantes para firmar contratos de arrendamientos financieros.	SI	SI
Último aumento de capital y/o modificación de estatutos.	SI	
Abono de la cuota inicial (*)	SI	
Copia del RUC	SI	SI

(\*) En los bancos hay modalidades en los que no hay cuotas iniciales, sino también se exigiría el abono de cuota inicial.

**Fuente:** Elaboración propia

En lo que respecta a documentos legales de la empresa, ambos tipos de entidades exigen la misma información, es normal que tengan en cuenta información desde la constitución de la empresa.

TASAS (Moneda Nacional)	CAJAS (Caja Trujillo)	BANCOS (BBVA Continental)
Interés Compensatorio Fijo	12% - 15%	10% - 12%
Interés Moratorio Fijo	14.50% - 32.96%	15%

**Fuente:** Tarifario Leasing Caja Trujillo/ BBVA Continental

Quedó definida en el desarrollo del segundo objetivo de la presente investigación, que la tasa aplicable al financiamiento por compensación del efectivo prestado, era la parte que confirmaba la diferencia a favor de poder elegir a una entidad Financiera que es un Banco de la localidad a una Caja Municipal, puesto que por el turno de efectivo generaba gastos financieros menores.

COMISIONES (Moneda Nacional)	CAJAS (Caja Trujillo)	BANCOS (BBVA Continental)	OBSERVACIONES
Comisión de estructuración	1%	1%	Aplica sobre el precio total de la factura.
Por liquidación anticipada	5%	5% (mínimo S/ 150)	Aplica por Cancelación anticipada, amortización parcial o pre pago de cuotas.
Por modificación del contrato	1% (mínimo S/ 420)	1% (mínimo S/ 500)	Aplicada sobre el saldo a la fecha de modificación.
Por envío de comprobantes de pago	S/ 10.00 + IGTV	S/ 7.50 + IGTV	A solicitud del cliente
Por comisión de seguros endosados	S/ 140	\$ 42.37	La comisión de seguro endosado del BBVA es aplicado al Tipo de cambio vigente.
Por copia de conograma de pagos y expedientes	S/ 10.00	S/ 7.50 + IGTV	Comisión por una copia adicional al cronograma de pagos.
Por copia de emisión de constancias de deuda	S/ 30.00	S/ 7.50 + IGTV	Comisión por la copia de la constancia de deuda.

**Fuente:** Tarifario Leasing Caja Trujillo/ BBVA Continental

En lo que respecta a las comisiones de cobro, la diferencia no es muy evidente, a diferencia de las Tasa aplicables al capital que se solicitará financiarse, por la adquisición de las plataformas de metal que la empresa siempre necesita para ejecutar eficientemente su ciclo operativo de servicios. Además, para toda entidad financiera se tiene que tener en cuenta los siguientes puntos:

## Documentación específica

### Documentos de evaluación a ser requerida al cliente

- Proforma del bien a financiar y factura original una vez realizada la compra o declaración única de ADUANAS.
- Informe del crédito el cual debe incluir la descripción del bien a financiar, el uso del bien, precisar si el bien cuenta con mercado secundario, etc.
- Carta del cliente autorizando el desembolso y pago al proveedor.
- Constancia de abono de la cuota inicial en una cuenta de ahorro en la entidad, o comprobante de pago del proveedor en el cual se consigna y certifica la realización de un depósito.
- Informe de Evaluación del proveedor donde se consigne los siguientes criterios:

CRITERIOS DE EVALUACIÓN	MAQUINARIA
Experiencia mínima en el mercado	- 3 años
Ranking de ventas	- No aplica
Stock de bienes y/o repuestos	- Adecuado
Servicio de postventa	- Mínimo 01 taller propio o talleres
Canales de distribución	- Mínimo un punto de atención por cada zona
Referencias comerciales	- Favorables
Referencias crediticias	- 100% normal al momento de la evaluación
Obligaciones tributarias pendientes	- Sin deudas coactivas y en condición de habido.

- En el caso de grupos económicos presentar, al momento de la propuesta de crédito, la evaluación económica –financiera consolidada de todas las empresas vinculadas. Se deberá requerir al cliente la presentación de estados financieros de cada una de las empresas vinculadas.
- Para financiamiento de bienes destinados a actividades empresariales distintas a las actividades que origina los ingresos evaluados, se deberá presentar el estudio de pre factibilidad, incluir los resultados de indicadores VAN y TIR con sus respectivos comentarios.

### **Operaciones especiales**

Para este producto se puedan realizar las operaciones especiales de:

- Reprogramación
- Refinanciamiento; para este tipo de operación especial se debe tener en cuenta que el plazo propuesto no debe exceder el plazo de la vida útil de activo, dado en arrendamiento, salvo que el monto pendiente de pago este cubierto al 100% con una garantía hipotecaria.

Toda operación especial implica la suscripción de un nuevo contrato de arrendamiento entre el cliente y la entidad financiera.

Para la reprogramación o refinanciamiento de este tipo de operaciones se debe contar con la conformidad del departamento de Asesoría Jurídica para el aspecto contractual por lo que ne caso se requiera la celebración de un nuevo documento contractual, ello será comunicado al asesor de negocios y/o administrador.

Por otra parte, se puede refinanciar el saldo restante bajo la modalidad de un crédito empresarial de activo fijo y dejando de ser una opción de leasing, cuando dentro del proceso de la recuperación del activo quede un saldo no cubierto posterior a la valorización del activo.

### **Opción de compra**

A final del contrato de arrendamiento el cliente tendrá la opción de compra el bien por el uno por ciento (1%) del valor de la factura, caso contrario este será devuelto a la entidad financiera.

### **Resumen de la evaluación del proceso contractual de las alternativas de financiamiento**

Definitivamente la evaluación del proceso contractual teniendo en cuenta las alternativas de financiamiento, no tiene mayor impacto en los efectos financieros y económicos de la evaluación de las alternativas de financiamiento, ya que tanto para las cajas municipales como los bancos, la información, días y tasa de comisiones que se aplican son similares y no hay mucha diferencia entre ambas, lo más resaltante es la diferencia en la tasa efectiva (TEA) que se aplica, la quedaría en una decisión de descarte con el BBVA Continental que fue definido y demostrado en el desarrollo del objetivo anterior.



**Anexo 04:** Comparativo de Tasas de préstamo hipotecario (SBS)

Inicio

**SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP**  
República del Perú

**Costo y Rendimiento de Productos Financieros**

Esta herramienta le permitirá identificar los precios de los principales productos financieros y elegirlos de manera informada. La información contenida en este aplicativo es referencial, para información detallada sírvase contactarse con la entidad de su elección.

Al 24/01/2019

1. Seleccione la Región  
LA LIBERTAD

2. Seleccione el Tipo de Operación  
CRÉDITOS

3. Seleccione el Producto  
HIPOTECARIO

4. Seleccione las Condiciones  
PRESTAMO HIPOTECARIO

Consultar

Entidad	TCEA(*)	Costo
BANCO GNB	9.55 %	2462.47
BANCO CONTINENTAL	12.16 %	2858.58
BANCO DE CREDITO	13.85 %	3036.58
BANCO PICHINCHA	13.87 %	3042.62
CMAC UVA	14.8 %	3197.28
CMAC AREQUIPA	14.9 %	3215.17
BAVIP	15.45 %	3268.03
SCOTTIBANK PERU	16.4 %	3441.47
CMAC HUANCAYO	18.02 %	3681.52
INTERBANK	18.77 %	3803.23
CMAC TRUJILLO	19.75 %	3935.40
FINANCIERA CONFIANZA	22.17 %	4283.11
CMAC PIURA	28.53 %	5194.37
MIBANCO	30.02 %	5322.15

La TCEA es la tasa que incluye todos los costos de un crédito

\*Se registra la TCEA máxima aplicable al producto  
TCEA: Tasa de Costo Efectivo Anual  
MAS INFORMACIÓN: [Consultar](#) [Servicio al Cliente](#) [Contactar](#) [Ayuda](#)

**Anexo 05:** Estado de resultados 2018

## STREET MEDIA S.A.C.

### ESTADO DE RESULTADOS

Por el periodo comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2018  
(Expresado en Soles)

	S/.	%
<b>Ventas</b>	<b>7,357,355</b>	<b>1</b>
- Alquileres	6,485,978	88.16%
- Producciones	867,127	11.79%
- Varios	4,250	0.06%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>-4,988,286</b>	<b>-67.80%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,369,069</b>	<b>32.20%</b>
Gastos Administrativos	-309,009	-4.20%
Gasto de Venta	-1,265,465	-17.20%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>794,595</b>	<b>10.80%</b>
<b>Otros Ingresos y Gastos</b>		
Ingresos Diversos	0	0.00%
Gastos Financieros	-299,551	-4.07%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>495,043</b>	<b>6.73%</b>
Impuesto a la Renta	-146,038	-1.98%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>349,005</b>	<b>4.74%</b>
<b>UTILIDAD LÍQUIDA A DISTRIBUIR</b>	<b>349,005</b>	<b>4.74%</b>

**Anexo 06:** Estado de Situación Financiera 2018

**STREET MEDIA S.A.C.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de Diciembre de 2018  
(Expresado de Nuevos Soles)

ACTIVOS			PASIVO Y PATRIMONIO		
Caja y Bancos	( Anexo 1)	1,243,928	Cuentas por Pagar Comerciales	( Anexo 7)	915,847
Cuentas por cobrar comerciales	( Anexo 2)	1,827,468	Otras Cuentas por Pagar	( Anexo 8)	547,384
Otras Cuentas por Cobrar	( Anexo 3)	62,598	Tributos por pagar		508,967
Otros Activos		22,737	Obligaciones financieras		1,798,176
Gastos Pagados por Anticipado	( Anexo 4)	944,011			
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>4,100,742</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>3,770,374</b>
Maquin. y Equipo (Neto de Depreciación)	( Anexo 5)	4,642,829	Otras Cuentas por Pagar LP	( Anexo 8) ( Anexo 9)	899,088
Otros Activos Netos	( Anexo 6)	-	<b>PATRIMONIO</b>		
Otras Cuentas por Cobrar LP	( Anexo 4)	-	Capital Social	( Anexo 10)	1,600,012
			Reserva Legal	( Anexo 11)	223,798
			Resultado Acumulados	( Anexo 12)	2,295,594
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>4,642,829</b>	<b>Total Patrimonio</b>		<b>4,119,404</b>
Activo Diferido		45,295			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>8,788,866</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>8,788,866</b>