



UNIVERSIDAD
PRIVADA
DEL NORTE

FACULTAD DE NEGOCIOS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

“LA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO Y LA MEJORA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA DE LA EMPRESA MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN ALCA EIRL EN LA CIUDAD DE TRUJILLO AL AÑO 2015”

Tesis para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO

Autor:

Alvarez Carranza Luis David

Asesor:

C.P.C. Alfredo Borrego Calisaya

Trujillo – Perú

2015

DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo a Dios,
a mis padres, quienes por su apoyo y aliento
son la fuente de inspiración para la consecución
de mis metas personales y profesionales.

AGRADECIMIENTO

Un agradecimiento especial a la Universidad Privada del Norte,
a la Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas
por abrirme las puertas del conocimiento y
formarme como un profesional
competitivo.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA.....	2
AGRADECIMIENTO	3
ÍNDICE DE CONTENIDOS	4
ÍNDICE DE TABLAS.....	6
ÍNDICE DE GRÁFICOS	7
RESUMEN.....	9
ABSTRACT	10
CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN.....	11
1.1. Realidad problemática	11
1.2. Formulación del problema.....	13
1.3. Justificación.....	13
1.4. Limitaciones	14
1.5. Objetivos	15
1.5.1. <i>Objetivo General</i>	15
1.5.2. <i>Objetivos Específicos</i>	15
CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO.....	16
2.1. Antecedentes	16
2.2. Bases Teóricas	21
2.3. Definición de términos básicos	52
CAPÍTULO 3. HIPÓTESIS.....	57
3.1. Formulación de la hipótesis	57
3.2. Operacionalización de variables	57
CAPÍTULO 4. PRODUCTO DE APLICACIÓN PROFESIONAL	58
CAPÍTULO 5. MATERIALES Y MÉTODOS.....	104
5.1. Tipo de diseño de investigación.....	104
5.2. Material de estudio.....	104
5.2.1. <i>Unidad de estudio</i>	104
5.2.2. <i>Población</i>	104
5.2.3. <i>Muestra</i>	104
5.3. Técnicas, procedimientos e instrumentos.....	105
5.3.1. <i>Para recolectar datos</i>	105
5.3.2. <i>Para analizar información</i>	106

CAPÍTULO 6. RESULTADOS	108
CAPÍTULO 7. DISCUSIÓN	121
CONCLUSIONES.....	124
RECOMENDACIONES	126
REFERENCIAS.....	127
ANEXOS	129

ÍNDICE DE TABLAS

Figura N° 01 Ciclo Operativo	26
Figura N° 02 Ciclo de Conversión	27
Figura N° 03 Etapas de un Activo	30
Figura N° 04 Costo del Activo Fijo	31
Figura N° 05 Forma de Endeudamiento	33
Figura N° 06 Fases de Endeudamiento	34
Figura N° 07 Materiales de Construcción ALCA EIRL	59
Figura N° 08 Productos	65
Figura N° 09 Organigrama	68
Figura N° 10 Calculo Beta	95
Figura N° 11 Evaluación del EVA	117
Figura N° 12 Costo Promedio Ponderado de Capital	118
Figura N° 13 Tasa Activa Mercado Financiero Peruano	119
Figura N° 14 Clasificadora de Riesgo Class & Asociados	119
Figura N° 15 Formula EVA	119
Figura N° 16 Comparación ROI Y Costo Promedio Ponderado de Capital	120
Figura N° 17 Gerencia de Finanzas	122
Figura N° 18 Decisión de Inversión. Decisión de Financiamiento	123

ÍNDICE DE GRAFICOS

Cuadro N° 01 Matriz FODA	61
Cuadro N° 02 Matriz EFI	62
Cuadro N° 03 Matriz EFE	63
Cuadro N° 04 Estado de Resultado Integral 2014-2013	69
Cuadro N° 05 Estado de Situación Financiera 2014 – 2013	70
Cuadro N° 06 Planilla de Choferes	78
Cuadro N° 07 Ventas mensuales	79
Cuadro N° 08 Gastos Mensuales Para 4 Unidades	80
Cuadro N° 09 Ventas Mensuales 4 Unidades	83
Cuadro N° 10 Gastos con las 4 Unidades Mensuales	83
Cuadro N° 11 Valor del Tracto Camión en Dólares y Soles	84
Cuadro N° 12 Valor del Semirremolque en Dólares y Soles	84
Cuadro N° 13 Resumen de la Inversión en Dólares y Soles	85
Cuadro N° 14 Tasas de Interés Pequeñas Empresas Banca Comercial	85
Cuadro N° 15 Línea de Financiamiento BCP	86
Cuadro N° 16 Línea de Financiamiento BBVA	87
Cuadro N° 17 Línea de Financiamiento Interbank	87
Cuadro N° 18 Línea de Financiamiento Scotiabank	88
Cuadro N° 19 Línea de Financiamiento GNB	88
Cuadro N° 20 Línea de Financiamiento Empresas Bancarias	89
Cuadro N° 21 Estado de Situación Financiera Sin Financiamiento	89
Cuadro N° 22 Estructura de Capital	90
Cuadro N° 23 Cuadro de Amortización de Préstamos Mensual	91
Cuadro N° 24 Cuadro de Amortización de Préstamos Anual	92
Cuadro N° 25 Ventas con las 6 Unidades Mensuales	92
Cuadro N° 26 Gastos con las 6 Unidades Mensuales	93
Cuadro N° 27 Flujo Neto Anual	94
Cuadro N° 28 Estructura Flujo de Caja	96

Cuadro Nº 29 Estado de Situación Financiera 2014-2013	98
Cuadro Nº 30 Estado de Resultado Integral 2015-2014	111
Cuadro Nº 31 Estado de Situación Financiera 2015-2014	112

RESUMEN

Los beneficios que una empresa puede lograr, dependen en gran parte de la forma de lo que invierta y financie; porque siempre habrá que manejarse ante los limitantes de capital, por ello se requiere de racionalizar las inversiones, una de las precisiones es no generar cuellos de botella y causar costos a la organización por la adquisición de activos fijos o infraestructura. La precisión de sus objetivos de la empresa, va de la mano con la inversión y el financiamiento así como definir los medios para alcanzarlos, tales como políticas, sistemas y procedimientos.

La empresa Materiales de construcción ALCA EIRL, invierte en dos unidades de transporte de carga por carretera por un valor de S/. 892,218.79, incluye el tracto y los semirremolque, esto se realiza porque su flota actual no es suficiente, en tal sentido busca beneficios a partir de esta decisión, racionalizando sus inversiones, y en cuanto a ello ha seleccionado la fuente de financiamiento más adecuada, basada en los méritos de la fuente elegida, en tal sentido es de menor costo y esta ha representado el menor riesgo para la empresa. Esta inversión logra mejorar la situación económica y financiera, dado que así como genera Ingresos y gastos, lo importante es que deja un tanto la tercerización de servicios y asegura un servicio de calidad y oportunidad que genera más confianza a los clientes más importantes que son CEMENTO PACASMAYO y SIDERPERU, en su evaluación genera un retorno sobre la inversión en un año y medio aproximadamente.

Cabe precisar que su financiamiento es a 3 años con una tasa del 8.37% TEA por un importe de S/. 579,942 y la diferencia es aportado por el propietario, el pago anual es de 195,918.29, sus ventas anuales es de S/. 2, 358,046.04 aproximadamente y sus gastos son de S/. 1, 521,130.97, en cuanto a su flujo neto anual de S/. 331,137 incluido el pago por financiamiento, con esto se comprueba que la empresa mejora su situación económica y financiera, que además obtiene un Van de S/. 146,036.00 con una tasa de descuento del 22.77% anual y una TIR del 46.04%.

El aseguramiento de carga y tener a dos clientes importantes le permite crecer de manera segura y asegurar el flujo de efectivo necesario en negocio de transporte de carga pesada por carreteras.

Palabra clave: Inversión y Financiamiento

ABSTRACT

The benefits that a company can achieve depend largely on the shape of things to invest and finance; for always there will be handled before the limiting capital therefore is required to rationalize investments, one of the details is not to create bottlenecks and cause costs to the organization for the purchase of fixed assets or infrastructure. The accuracy of their business objectives, goes hand in hand with investment and financing and to define the means to achieve, such as policies, systems and procedures.

Building Materials Company EIRL FTAA, invest in two units of road freight valued at S / 892,218.79, including the tract and trailer, this is done because its current fleet is not enough in this regard seeking benefits from this decision by streamlining their investments, and as a result have selected the most appropriate source of funding, based on the merits of the chosen font, in this sense it is less expensive and this has represented the least risk to the company. This investment does improve the economic and financial situation, as well as generating income and expenses, the important thing is that it leaves both the outsourcing of services and ensures service quality and timeliness that generates more confidence to the most important customers are cement PACASMAYO and SIDERPERU in its assessment generates a return on investment in a year and a half.

It should be noted that funding is three years with a rate of 8.37% TEA amounting to S/. 579.942 and the difference is made by the owner, the annual payment is 195,918.29, its annual sales is S/. 2 358,046.04 and expenses are approximately S/. 1 521,130.97, in terms of their net annual flow of S/. 331.137 payment including financing, it is found that the company improves its economic and financial situation, also you get a Van de S/. 146,036.00. with a discount rate of 24.53% per annum and an IRR of 46.04%.

The load securement and have two major customers allowed to grow safely and ensure the necessary cash flow in business transporting heavy loads by road.

Keyword: Investment and Financing

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

Las corporaciones necesitan tomar decisiones financieras dado sus grandes proyectos de inversión, de tal manera que invierten en proyectos que ofrezcan un rendimiento superior a la tasa mínima exigida, en tal sentido tiene que ver una mezcla de financiamiento que maximice el valor de los proyectos, y se ajuste al tipo de activo que se está financiando, existiendo el compromiso de devolver a los propietarios, la rentabilidad esperada para los propietarios.

Nuestro entorno económico se muestra cada vez más cambiante, como es el caso de la Inflación, efectos en los tipos de cambio, precios de los metales en el mundo, etc. por lo que es necesario saber qué pasa con las empresas para realizar inversiones económicas que les permita una investigación favorable a la entidad en estudio, toda vez que el gerente financiero planifica como financiar los flujos de caja así como satisfacer las necesidades de activos, para así poder determinar los requisitos de financiamiento y su aplicación.

Una de las razones por la cual muchas empresas no pueden obtener un financiamiento, es la falta de liquidez suficiente que no les permita cumplir con sus obligaciones de corto plazo, no tienen la capacidad de solventar una deuda a largo plazo y no es rentable mediante el análisis del apalancamiento financiero que afecta en la rentabilidad de un negocio para la toma de decisiones.

Según García Santillán (2010), la toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias alternativas; constituyendo por lo tanto la esencia misma de la planeación. Los que toman decisiones deben tomar decisiones sobre la base de la racionalidad limitada, o acotada. Esto es, deben tomarlas a la luz de todo lo que pueden saber de una situación, aunque esto no equivalga a todo lo que sería ideal que supieran.

La decisión de Inversión en los negocios es la más importante de las decisiones. Comienza con determinar la cantidad de activos que necesita la empresa para mantener una estructura de activos idónea. Y esto involucra a la decisión de financiamiento que es la segunda en importancia. Se mira la composición del pasivo que resulte más adecuada a la empresa. Justificar porque tiene deudas tan altas, si son las adecuadas o en su defecto se está apalancando excesivamente.

Una vez que se ha decidido la mezcla de financiamiento, Se debe determinar la mejor alternativa para adquirir esos fondos que necesita la empresa. Entender los procedimientos para obtener préstamos a corto o largo plazo, o la negociación de instrumentos de deuda como bonos o acciones en los mercados primarios bursátiles. O en todo caso las deudas de corto plazo en los Bancos.

El sistema financiero, específicamente en la intermediación financiera indirecta, como es el sistema bancario con sus limitaciones en liquidez y cada vez con requisitos muy exigentes para colocar (préstamos) sus recursos económicos, presenta una alternativa de financiamiento muy atractiva para el presente entorno y esto es el endeudamiento o más conocido como financiamiento bancario ya que el crecimiento empresarial exige cada vez más inversión, es decir fuentes de fondos, que permiten el rendimiento de los activos fijos que se están adquiriendo para beneficio de la empresa.

La empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL, actualmente cuenta con una flota de transporte que es insuficiente y no adecuada para las actividades comerciales que realiza , estando obligada a contratar el servicio de transporte de terceros para poder cumplir con el calendario establecido y evitar la insatisfacción de sus clientes al no atender oportunamente sus pedidos; la contratación de este tipo de servicio ocasiona que muchas veces la mercadería llegue con faltantes o deterioros, este porcentaje de faltantes por deterioro y robos, dependiendo del producto y sus características oscilan entre el 5% y 6%, los ladrillos de marca HUCHIPA (de mejor calidad) ya sea de techo o pared son los más delicados, reportándose en promedio por deterioro y robos 60 ladrillos por millar, su comercialización al año en promedio es de 144 millares de diversas marcas. Otro aspecto importante en el problema es el excesivo gasto en el servicio de flete de transporte de terceros, en el año 2013 ascendió a S/. 178,370.90, para el año 2014 fue de S/. 196,450 a pesar de que se prevee una caída en las ventas en 10% por el tema tributario que grava a empresas de este tipo. Es importante señalar que en el año 2013 los gastos por fletes por unidades de transporte propios fue de S/. 148,590 para el año 2014 en S/. 160,000. El nivel de rentabilidad en el año 2013 fue de 4.81% de las ventas, y para el 2014 con una rentabilidad del 6.12%.

La decisión de inversión y financiamiento permitirá evaluar económica y financieramente sus resultados positivo o negativo para generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo realizado de la empresa Materiales de Construcción Alca EIRL, mejorando la capacidad económica para hacer frente al

financiamiento que la empresa va a adquirir y hacer buen uso en la adquisición de sus activos (unidades de transportes) para satisfacción de sus movimientos operativos.

La empresa Materiales de construcción ALCA E.IR.L, con el tiempo ha logrado posicionarse en el mercado como mejor distribuidor de cemento en el norte del país por la variedad de stock y un buen servicio al cliente lo cual ha generado el crecimiento de su negocio para hacer frente a sus obligaciones financieras. La empresa tiene capacidad de solventar sus deudas; porque sus ingresos económicos, le permite asumirlos, porque su actividad económica principal es la venta de materiales de construcción, que es el segmento de negocio actual que está relacionado con el boom de la industria de la construcción, en dicho sector económico se viene desacelerando; porque ha terminado con stock de viviendas construidas y como actividad económica secundaria Transporte de carga por carretera, en este rubro cuenta con dos clientes principales DISTRIBUIDORA NORTE PACASMAYO SRL (DINO) siendo reconocido con premios, por grandes compras de cemento durante el año. A la empresa SIDERPERU SAC por ventas de fierro.

Por lo antes expuesto se plantea el siguiente problema de investigación.

1.2. Formulación del problema

¿De qué manera la decisión de Inversión y Financiamiento en flota adicional de transporte mejora la situación Económica y Financiera de la Empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL en la ciudad de Trujillo al año 2015?

1.3. Justificación

Justificación Teórica: El presente trabajo de investigación está enfocado a la decisión de inversión y financiamiento de dos nuevas unidades de transporte para que la empresa ALCA EIRL pueda abastecerse del traslado de sus productos bajo la modalidad de transporte público de carga, desde su punto de origen hacia sus almacenes lo cual le permitirá a la empresa brindar una buena atención a sus clientes, contando con buena liquidez financiera para hacer frente a sus obligaciones de largo plazo que desea realizar.

Justificación Aplicativo o Práctico: Los resultados obtenidos de la ejecución de la presente investigación servirá al empresario, administrador y otros en general involucrados con el área financiera de la organización a tener una visión técnica y científica de aplicación para mejorar la situación económica - financiera de la empresa Alca EIRL.

Justificación Valorativa: Según el análisis de los estados financieros la empresa cuenta con buena solvencia económica para hacer frente a la inversión de sus activos fijos que favorezcan la rentabilidad de la empresa hacia futuro.

1.4. Limitaciones

En el presente trabajo de investigación aplicada las limitaciones que se presentaron fueron:

- El contador de la empresa es externo, siendo esta razón por lo que sus tiempos en la empresa, no facilita la entrega de información, limitando el cumplimiento del cronograma establecido.
- Escasa Información en el rubro económico como es el caso de proceso Operativo de Transporte de Materiales en la biblioteca e Internet; por lo tanto se solucionará investigando en las diferentes Universidades de la ciudad, en textos e informes especializados.
- No se cuenta con la estadística de hechos relacionados con la problemática detectada.
- Falta de conocimiento técnico para decisión de Inversión y financiamiento.

1.5. Objetivos

1.5.1. Objetivo General

Demostrar que la decisión de Inversión y Financiamiento en flota adicional de transporte mejora la situación económica financiera de la Empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL en la ciudad de Trujillo al año 2015.

1.5.2. Objetivos Específicos

- Realizar un diagnóstico del Proceso Operativo de Transporte de Materiales Comprados y Analizar la Situación Económica y Financiera de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL.
- Diseñar la propuesta de inversión y financiamiento para incrementar la flota de la empresa ALCA EIRL, con un análisis de la mejor opción de financiamiento.
- Implementar la decisión de inversión y financiamiento mediante la mejor opción de financiamiento.
- Comprobar que la decisión de inversión y la mejor opción de financiamiento en flota de transporte mejora la situación económica y financiera de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL.

CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

Para la información del presente trabajo de investigación sobre la decisión de Inversión y Financiamiento y la Mejora de la Situación Económica - Financiera de la empresa Materiales de Construcción Alca EIRL en la ciudad de Trujillo año 2015, se ha consultado tesis referentes respecto al tema de la presente investigación de varias universidades, libros especializados, comentarios de especialistas en finanzas, revistas especializadas, trabajos de investigación de profesores universitarios respecto al tema que se viene investigando y que la ejecución ha sido factible y aceptable.

En el trabajo de Alva Justo, (2001). ***Leasing, Mejor Alternativa en Financiamiento de Activo Fijo en una Empresa de Transporte Interprovincial de Pasajeros en la Ciudad de Trujillo.*** (Tesis Contador público) Universidad Privada del Norte, Trujillo Perú, sobre el presente trabajo tiene por objeto de estudio demostrar que entre las diversas alternativas de financiamiento como letra, pagaré y leasing, éste es la mejor alternativa de financiamiento para la adquisición de activo fijo en una empresa de transporte interprovincial de pasajeros el cual permita brindar un mejor servicio y ser competente en el mercado así mejorando el crecimiento la situación financiera – económica de la empresa. Se concluye que el arrendamiento financiero es una de las mejores alternativas para financiar activos fijos en las empresas, ya que les permite un manejo de efectivo en sus inversiones, pues no adquieren activos fijos sino que los toman en posición de arrendamiento financiero, con los que evita incurrir en un desembolso inmediato de dinero, permitiendo invertir en capital de trabajo, que una empresa necesita. Al término del plazo contractual, el arrendamiento financiero ofrece cuatro alternativas a la empresa usuaria: ejercer la opción de compra, prórroga del contrato, sustituir el bien por otro más moderno o devolución del bien. Por lo general las empresas optan por la sustitución del bien por otro del mismo rubro pero más avanzado tecnológicamente, por ser más ventajoso, siempre y cuando la empresa necesite seguir usando el bien y el escudo fiscal que este tipo de financiación le ofrece. Al evaluar se considera muy importante para los negocios, mantener un buen y actualizado equipo para su producción y su desarrollo; a esto, el arrendamiento financiero constituye una muy

buena opción para el financiamiento del activo fijo. De esta manera las ventajas que ofrece el arrendamiento financiero a los potenciales usuarios, deben ser valoradas por estos al momento de tomar una decisión sobre sus inversiones a realizar.

En el trabajo de Cárdenas Rabanal & Torres Goicochea (2013) ***El Presupuesto Maestro como Herramienta de Gestión para mejorar la situación Económica – Financiera de la empresa Autonort Trujillo S.A de la ciudad de Trujillo para el año 2013.*** (Título Contador Público), Universidad Privada del Norte, Trujillo, Perú. Sobre la implementación de un presupuesto maestro para mejorar la situación financiera de la empresa Autonort Trujillo S.A., para determinar la eficiencia en base a las decisiones tomadas para cumplir las metas y objetivos en un largo plazo ya que permite visualizar su efecto en la empresa y sirve como herramienta de control administrativo y económico permitiendo la elaboración de futuros proyectos, planificando mejor los costos, gastos e ingresos y por ende a la utilidad. La implementación del presupuesto maestro, se realiza en función a los objetivos de la empresa Autonort Trujillo S.A.”, se confirma que el presupuesto maestro como herramienta de gestión contribuye significativamente a mejorar la situación económica – financiera, obteniendo una rentabilidad de S/. 666,191, que representa un índice de 2.4%, superior al año anterior que se tuvo S/. 518,615 con un índice de 2.0%. La formulación adecuada del presupuesto maestro se realizó en base a las metas asignadas por Toyota. En su evaluación la implementación del presupuesto maestro ha permitido mejorar la gestión operativa de cada línea del negocio, la ejecución y seguimiento de los planes de acción para el cumplimiento de los resultados.

En el trabajo Plasencia Franco, (2014) ***Aplicación del Planeamiento Financiero y su Influencia en la Situación Económica Financiera en la Empresa de Transportes Codigen S.A.C Trujillo – Perú.***(Título Contador público), Universidad Privada del Norte, Trujillo Perú. Sobre el planeamiento financiero para utilizarlo como instrumento y coordinar las actividades en la entidad, y, establecer los mecanismos de control para el logro de los objetivos, apoyando en organizar la información con el fin de tener en claro el grado de desarrollo de los procesos operativos y del análisis de los costos del servicio en la empresa. En la evaluación de los procesos operativos; se determina que la empresa es desorganizada en sus operaciones y no aplican el planeamiento financiero es sus actividades. Con el

diseño del planeamiento financiero; se identificó y analizó los costos fijos y variables. Se estableció el costo para cada ruta, utilizando el análisis Costo-Volumen-Utilidad como herramienta. Con la información analizada y organizada, se utilizó el punto de equilibrio en el número de viajes que la empresa debe realizar para no obtener pérdidas y análisis de las herramientas del planeamiento financiero se mejoran los procesos operativos y cumplir con lo planificado.

La propuesta en el trabajo de Yupanqui Polo, (2011) **Análisis Financiero y Económico: Rendimiento en la Utilización del Leasing Financiero en la Empresa de Transportes Inversiones Batel SAC en la ciudad de Trujillo.** (Título contador Público), Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo Perú, sobre la empresa de Transportes inversiones Batel SAC se cree conveniente realizar un análisis financiero y económico para saber cuáles son las ventajas y desventajas del contrato de leasing como fuente de financiamiento para la empresa, así como todo aquel que quiera algún financiamiento para su negocio, debido a que existen escasos medios de información respecto al tema de contrato de leasing como fuente de financiamiento, y si lo muestra la empresa Inversiones Batel SAC.

Se demostró a la empresa Inversiones Batel SAC. Que después de evaluar las diferentes líneas crediticias, el leasing financiero es el que se adapta a las múltiples exigencias de la empresa, tanto tributarias, como de otro tipo: tasa de interés, cuotas periódicas, etc., permitiendo así la modernización de la empresa. Con el financiamiento se reflota sus unidades de transporte. Además de adquirir la unidad vehicular nueva le permite reducir costos y brindar para sus clientes como se refleja en el estado de ganancias y pérdidas. Mejora su liquidez y rentabilidad aumenta sus ventas, y el pago del impuesto a la renta disminuiría, antes de contraer deudas a corto plazo o largo plazo, debe evaluar sus líneas crediticias para así financiar la marcha de la empresa Inversiones Batel SAC. Siendo una de las grandes ventajas del leasing es que se adapta a las múltiples exigencias de la empresa, tanto tributarias, como de otro tipo: tasas de interés, cuotas periódicas, etc., permitiendo así la modernización de la empresa. Al evaluar el arrendamiento financiero es una herramienta, que no solo permite el desarrollo de la empresa Inversiones Batel SAC, sino también un ahorro interno, y su capitalización mediante la adquisición de activos fijos productivos, lo cual permite planificar su gasto de capital en función a los flujos de caja que genera la empresa. De igual forma deberá controlarse de manera estricta los flujos de efectivo, verificando que la velocidad de ingresos de

fondos sea siempre superior como promedio a la velocidad de egresos de los mismos debe siempre guardarse una correcta relación entre la financiación de los activos con capital propio y con créditos comerciales y financieros.

En la tesis doctoral de Vaca estrada, (2012) **Análisis de los obstáculos financieros de las pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan.** (Tesis doctoral), Universidad Politécnica de Valencia, Ciudad de Valencia España, sobre el trabajo realizado plantea como objetivo analizar la fuente de donde obtienen recursos las pymes para su operación, se analizan las teorías de la literatura que hablan sobre la forma en que las pymes solicitan crédito y los distintos obstáculos que se encuentran para obtenerlo. La revisión de la literatura académica muestra que en ocasiones las empresas prefieren mantenerse operando con recursos propios, o buscan una fuente externa vía endeudamiento, dejando al final el ingreso de nuevo capital, pues este puede contribuir a la pérdida de control de la empresa. Señalando como obstáculo el tamaño, las pequeñas tienen menos posibilidades; la edad, las menos antiguas no cuentan con el historial requerido por la mayoría de instituciones financieras; la opacidad, las pymes por lo general no llevan un control adecuado de su información y no generan los reportes mínimos solicitados en el trámite del crédito; garantía, en muchas ocasiones el diluir el riesgo en la operación de crédito se hace mediante el depósito de un colateral, bien que no siempre se tiene o se está disponible para tal fin y, tasa de interés, el costo mayor en una operación de crédito es el pago de intereses, costo que puede resultar bastante alto para una pyme. Las variables que pueden ayudar o limitar la obtención de crédito de las empresas. Esto con la finalidad de establecer cuáles son las principales y cómo influyen en la obtención de un crédito. Los resultados empíricos muestran que la relación causal entre la información, la garantía, la relación de préstamo y la edad de la empresa con la obtención de crédito está confirmada, y que tienen influencia en el resultado del mismo. Además, se encuentra una relación entre el costo del crédito que se ve influenciado por la información, el tamaño de la empresa y la garantía. En cuanto a la tasa de interés, la dependencia que tiene respecto a la obtención del crédito no se ve una influencia significativa, con lo cual se desecha la hipótesis establecida en este precepto. Este estudio contribuye a un mejor conocimiento entre los obstáculos de las pymes para obtener crédito y la relación entre las mismas para facilitar el conseguirlo. Además,

muestra de una manera más detallada el papel del costo del crédito entre las distintas variables que se desprenden de los modelos establecidos previamente.

En el trabajo de Bucheli Figueroa, (2012) ***Inversión Corporativa y Restricciones Financieras: Evidencia para Chile***. (Tesis magister en Economía), Pontificia Universidad Católica de Chile, Santiago Chile. Sobre Modigliani y Miller (1958) establecieron que en mercados sin fricciones, la estructura financiera de una firma no afecta su valor de mercado. De esta forma, las decisiones de inversión son independientes de dicha estructura y responden únicamente a la rentabilidad de los proyectos. Sin embargo, se ha logrado establecer que la presencia de fricciones o restricciones en los mercados financieros impiden que el financiamiento interno y externo sean perfectos sustitutos para las empresas, debido a la existencia de restricciones financieras el acceso a recursos externos se puede encarecer y restringir para muchas firmas. En este caso, su capacidad de inversión dependerá de su disponibilidad de recursos propios. Sin embargo, se debe aclarar que el objetivo de esta investigación no es identificar la fuente de las imperfecciones en los mercados financieros, sino presentar evidencia de sus efectos sobre la inversión corporativa. La lógica de este resultado es que la inversión será más sensible a variaciones en su flujo de caja para firmas que han agotado sus recursos internos (más financieramente restringidas) a diferencia de firmas con mayor disponibilidad de recursos internos y que enfrenten costos más bajos en el financiamiento externo (menos financieramente restringidas). Por lo tanto, si a una empresa le cuesta acceder a recursos externos por su alto costo, su capacidad de inversión dependerá en mayor medida de su disponibilidad de recursos internos, manteniendo las oportunidades de inversión fijas (que suponemos exógenas para cada firma). Las firmas con mayores costos de agencia para adquirir financiamiento son las más propensas a ser afectadas ante una recesión económica. De esta manera surge un segundo motivo más “micro” y tiene relación con la importancia de estudiar las consecuencias de imperfecciones financieras en los mercados de crédito y seguros. Así, problemas de asimetrías de información o agencia entre prestamistas y prestatarios provocan una brecha entre los costos de financiamiento interno y externo. Por ejemplo, la estructura financiera de una firma puede influir sobre sus decisiones reales dependiendo de las fricciones financieras que está enfrente. Para el caso de una muestra de firmas chilenas, se encontró que la inversión de las empresas es sensible a sus flujos de caja. Además, coincidiendo

con lo propuesto por el modelo teórico, dicha sensibilidad es decreciente a medida que las restricciones financieras se reducen. Precisamente, a medida que las fricciones al financiamiento se aminoran, las firmas tienen mayor facilidad para acceder a recursos externos, dependiendo así en menor medida de su disponibilidad de fondos internos para incurrir en sus proyectos de inversión. En la Evaluación se encontró que dicha crisis redujo significativamente la inversión de las empresas. Sin embargo, ésta no incrementó la sensibilidad inversión-flujos de caja, pudiendo ser que la inversión se redujo por un aumento de la incertidumbre y el riesgo percibido por los empresarios, y no por una importante contracción en el crédito

2.2. Bases Teóricas.

2.2.1. LA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las preguntas que debe responderse son las siguientes: en la que formula Ross, Westerfield, & Jordan (2010).

1. ¿Qué clase de inversiones de largo plazo debe hacer? Es decir, ¿en qué líneas de negocios estará o qué clase de edificios, maquinaria y equipo necesitará?

El proceso de planear y administrar este tipo de inversiones se llama presupuesto de capital. En éste, se debe de identificar las oportunidades de inversión que para la empresa tienen un valor mayor que el costo de su adquisición. En términos generales, esto quiere decir que el valor del flujo de efectivo generado por un activo excede al costo de dicho activo.

Los tipos de oportunidades de inversión que por lo general se consideran dependen en parte de la naturaleza del negocio de la empresa.

2. ¿En dónde obtendrá el financiamiento de largo plazo para pagar su inversión? ¿Invitará a otros propietarios o pedirá dinero prestado?

Esta segunda pregunta se refiere a las formas en que la empresa obtiene y administra el financiamiento de largo plazo que necesita para respaldar sus inversiones de largo plazo. La estructura de capital (o estructura financiera) de una empresa es la mezcla específica de deuda a largo plazo y capital que utiliza la organización para financiar sus

operaciones. Existen dos preocupaciones en esta área. En primer lugar, ¿cuánto debe pedir prestado la empresa? Es decir, ¿qué mezcla de deuda y capital es la mejor? La mezcla elegida afectará tanto al riesgo como al valor de la empresa. En segundo lugar, ¿cuáles son las fuentes de fondos menos costosas para la empresa?

3. ¿Cómo administrará sus operaciones financieras cotidianas, como cobranza a clientes y pagos a proveedores?

Esta tercera pregunta es sobre la administración del capital de trabajo. El término capital de trabajo se refiere a los activos de corto plazo de una empresa, como el inventario, y a los pasivos de corto plazo, como dinero adeudado a los proveedores. La administración del capital de trabajo es una actividad cotidiana que le garantiza a la empresa suficientes recursos para seguir adelante con sus operaciones y evitar costosas interrupciones. Esto comprende varias actividades relacionadas con el recibo y el desembolso de efectivo del negocio.

Las siguientes son algunas preguntas sobre el capital de trabajo que se deben responder: 1) ¿Qué tanto inventario y efectivo deben estar disponibles? 2) ¿Se debe vender a crédito? De ser así, ¿qué términos se ofrecerán y a quiénes se les concederá crédito? 3) ¿Cómo obtener un financiamiento necesario de corto plazo? ¿Se comprará a crédito o se pedirá dinero prestado a corto plazo para pagar en efectivo? Si se pide prestado a corto plazo, ¿cómo y dónde hay que hacerlo?

INVERSIÓN

Para Gitman & Joehnk (2009), una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor. Las restricciones, o rendimientos, de la inversión se reciben en dos formas básicas, ingresos corrientes e incremento de valor. El dinero invertido en una cuenta de ahorro proporciona ingresos corrientes en la forma de pagos periódicos de intereses. Se espera que una acción ordinaria comprada como una inversión incremente su valor desde el momento de su adquisición hasta el momento de su venta.

Cuando se realiza una inversión, la organización en la que invierte, le ofrece un beneficio futuro esperado a cambio de usar sus fondos a partir

de ese instante. Las organizaciones compiten por uso de sus fondos, consecuentemente, hay inversiones disponibles de todo tipo, desde las “seguras”, con tasas de interés bajas, hasta la posibilidad de triplicar el dinero rápidamente al invertir en acciones de biotecnología recién emitidas. Las inversiones dependerán de sus recursos, metas y personalidad, como sería el caso de Títulos de propiedad que representan deuda, o el derecho a adquirir o vender una participación de propiedad, inversiones en bajo o alto rendimiento, distinguiéndose por el riesgo, inversiones de corto y largo plazo, que está relacionada a la vida de la inversión, fondos de inversión, representa un grupo diversificado de títulos, y así pueden existir otras.

2.2.2. Método de Evaluación Financiera de Proyecto de Inversión

Según. Ross & Westerfield (2012), respecto a los métodos de evaluación de proyectos:

A) El método del valor presente neto (VPN), Con sus tres atributos:

1. El VPN usa flujos de efectivo. Los flujos de efectivo provenientes de un proyecto se pueden usar para otros propósitos corporativos (como pago de dividendos, otros proyectos de presupuesto de capital o pagos de intereses corporativos). En contraste, las utilidades son un constructo artificial. Aunque las utilidades le caen como anillo al dedo a los contadores, no deben usarse en la elaboración del presupuesto de capital porque no representan efectivo.
2. El VPN usa todos los flujos de efectivo del proyecto. Otros métodos pasan por alto los flujos de efectivo más allá de una fecha en particular; cuídese de estos métodos.
3. El VPN descuenta los flujos de efectivo de una manera adecuada. Otros métodos pueden hacer caso omiso del valor del dinero a través del tiempo cuando manejan flujos de efectivo. También es necesario tener cuidado con estos métodos.

Aceptar el proyecto si el VPN es mayor que cero.

Rechazar el proyecto si el VPN es inferior a cero.

B) El método del periodo de recuperación, Una de las alternativas más populares al VPN es el periodo de recuperación. La regla del periodo de recuperación para tomar decisiones de inversión es sencilla. Se selecciona una fecha específica de corte, por ejemplo, dos años. Todos los proyectos de inversión que tienen un periodo de recuperación de dos años o menos se aceptan, y todos los que dan resultados en más de dos años, si acaso, se rechazan.

El método del periodo de recuperación difiere del método del valor presente neto y, por lo tanto, es conceptualmente erróneo. Debido a su arbitraria fecha de corte y a que no toma en cuenta los flujos de efectivo después de esa fecha, puede conducir a algunas decisiones flagrantemente erróneas si se aplica de manera demasiado literal. Sin embargo, debido a su simplicidad, así como a otras ventajas, con frecuencia las compañías lo usan como un filtro para tomar una gran cantidad de decisiones de inversión menores a las que se enfrentan continuamente.

C) Tasa interna de rendimiento. La tasa interna de rendimiento, universalmente conocida como TIR. El resultado que proporciona la TIR es lo más parecido que existe al VPN, sin que en realidad sea éste. El argumento básico que respalda el método de la tasa interna de rendimiento es que proporciona una sola cifra que resume los méritos de un proyecto. Esta cantidad no depende de la tasa de interés que prevalece en el mercado de capitales. Por eso se denomina tasa interna de rendimiento: la cifra es interna o intrínseca al proyecto y no depende de otra cosa que no sean los flujos de efectivo del proyecto.

Por ejemplo, considere el proyecto simple (2\$100, \$110) Para una tasa determinada, el valor presente neto de este proyecto se puede describir como:

$$\text{VPN} = -\$110 + \$110 / 1 + R$$

Donde R es la tasa de descuento. ¿Cuál debe ser la tasa de descuento para que el VPN del proyecto sea igual a cero?

Para empezar, usaremos una tasa de descuento arbitraria de 0.08, que reditúa:

$$- \$100 + \$110 / 1.08 = \$1.85$$

Debido a que el VPN de esta ecuación es positivo, ahora probaremos con una tasa de descuento más alta, como .12. El resultado es:

$$-\$100 + \$110 / 1.12 = -\$1.79$$

Ya que el VPN de esta ecuación es negativo, debemos reducir la tasa de descuento a .10. El resultado es:

$$- \$100 + \$110 / 1.10 = 0$$

Con base en la regla de la TIR, una inversión es aceptable si la TIR excede el rendimiento requerido. De lo contrario debe rechazarse.

2.2.3. ÍNDICE DE RENTABILIDAD, Según Ross & Westerfield, (2012), informo otro método que se usa para evaluar proyectos es el que se conoce como índice de rentabilidad.

Éste es la razón del valor presente de los flujos de efectivo esperados a futuro después de la inversión inicial dividido entre el monto de la inversión inicial. El índice de rentabilidad se puede representar de la siguiente manera:

Índice de rentabilidad (IR) = Valor presente de los flujos de efectivo subsiguientes a la inversión inicial / Inversión inicial.

2.2.4. Financiamiento y planeación a corto plazo

Comenta Ross & Westerfield, (2012), al hablar del financiamiento a corto plazo, que sobre todo se ocupa del análisis de las decisiones que afectan al activo circulante y al pasivo circulante. Con frecuencia, el término capital de trabajo neto se asocia con la toma de decisiones financieras a corto plazo. El capital de trabajo neto es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. A menudo, la administración financiera a corto plazo se llama administración del capital de trabajo.

Las preguntas más elementales que se deben hacer es:

1. ¿Cuál es el nivel razonable de efectivo que debe mantenerse a la mano (en un banco) para pagar facturas?

2. ¿Cuánto debe endeudarse la empresa a corto plazo?
3. ¿Cuánto crédito debe otorgar a los clientes?

- **Actividades que incrementan el efectivo**

Aumentar la deuda a largo plazo (endeudarse a largo plazo).

Incrementar el capital contable (vender algunas acciones).

Acrecentar el pasivo circulante (obtener un préstamo a plazo de 90 días).

Disminuir otros activos circulantes que no son efectivos (vender al contado parte del inventario).

Reducir los activos fijos (vender un inmueble).

- **Actividades que reducen el efectivo**

Decrecer la deuda a largo plazo (liquidar deuda a largo plazo).

Disminuir el capital contable (recomprar algunas acciones).

Reducir el pasivo circulante (liquidar un préstamo a 90 días).

Aumentar los otros activos circulantes que no son efectivos (comprar inventario al contado).

Ampliar los activos fijos (comprar un inmueble).

2.2.5. El ciclo operativo y el ciclo del efectivo

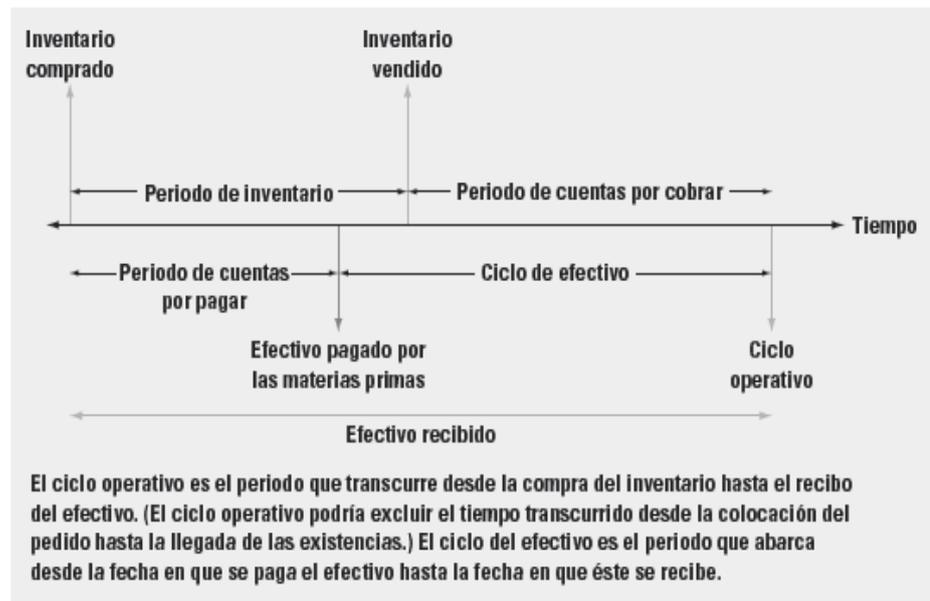
Las finanzas de corto plazo se ocupan sobre todo de las actividades de operación y financiamiento a corto plazo de la empresa. En una firma manufacturera típica, estas actividades consisten en la siguiente secuencia de acontecimientos y decisiones:

Figura N°01
Ciclo operativo

Acontecimientos	Decisiones
1. Comprar materias primas.	1. ¿Cuánto inventario ordenar?
2. Pagar las compras al contado.	2. ¿Pedir un préstamo o girar efectivo de los saldos bancarios?
3. Fabricar el producto.	3. ¿Qué tecnología de producción se seleccionará?
4. Vender el producto.	4. ¿Deben ofrecerse términos al contado o a crédito a los clientes?
5. Cobrar.	5. ¿Cómo cobrar?

Fuente Ross & Westerfield, (2012)

Figura N° 02
Ciclo de Conversión



Fuente Ross & Westerfield, (2012)

2.2.6. Función y Objetivo de la Gerencia Financiera

Según Flores (2013), “sostiene que la función principal de la gerencia financiera es la adquisición de recursos financieros y la distribución en forma eficiente de estos recursos” (pag.14).

Para cumplir esta función en forma eficiente, se debe considerar lo siguiente:

A) Financiamiento

El financiamiento, es considerado una de las principales herramientas de crecimiento y desarrollo de las empresas, en consecuencia, también una parte fundamental para la supervivencia del negocio. De acuerdo a Gitman (1997), el financiamiento se define como la adquisición de fondos a nivel de individuos, de empresas y de Gobierno para hacer frente a sus necesidades y lograr su buen funcionamiento. Para Perdomo Moreno (2001:207), el concepto de financiamiento es “la

obtención de recursos que requiere una empresa para el desarrollo normal de operaciones”, o bien: “la obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta”.

El financiamiento consiste en llegar resumir y manejar todo el dinero, capital y fondos de cualquier clase, que hayan de emplearse en relación con el negocio. Por su parte Antonio Mateo ha definido el financiamiento como el cálculo y adquisición de los fondos o créditos necesarios para la empresa en operación.

B) Toma de Decisiones:

La toma de decisiones respecto a la utilización de fondos de una empresa debe ser la más responsable, ya que estos deben ser asignados de una forma eficiente.

C) Actividades del Gerente Financiero

Indica que las tareas del director financiero, las cuales están orientadas a lograr el objetivo de la maximización de la riqueza de los propietarios, pueden evaluarse con los estados financieros elaborados de la empresa. Sus principales actividades son:

1. Realizar Análisis y Planes Financieros
2. Tomar Decisiones sobre Inversiones de la Empresa.
3. Tomar Decisiones sobre Financiamiento.

Es importante resaltar que, a pesar de que la toma de decisiones financieras y de inversiones pueden convenientemente verse en términos del estado de situación financiera, estas decisiones se hacen tomando como base su efecto sobre flujos de efectivo. Información que proporciona el estado de flujo de efectivo.

D) Análisis y Planeación Financiera

El análisis y la planeación financiera tiene por objetivo transformar la información financiera de manera que se pueda emplear para supervisar la posición financiera de la empresa, evaluar la capacidad

productiva y hasta qué punto se debe incrementar o reducir y determinar que financiamiento adicional se requiere .Dentro de estas funciones se comprende la elaboración del estado de situación financiera, así como los otros estados financieros.

E) Toma de Decisiones sobre Inversiones

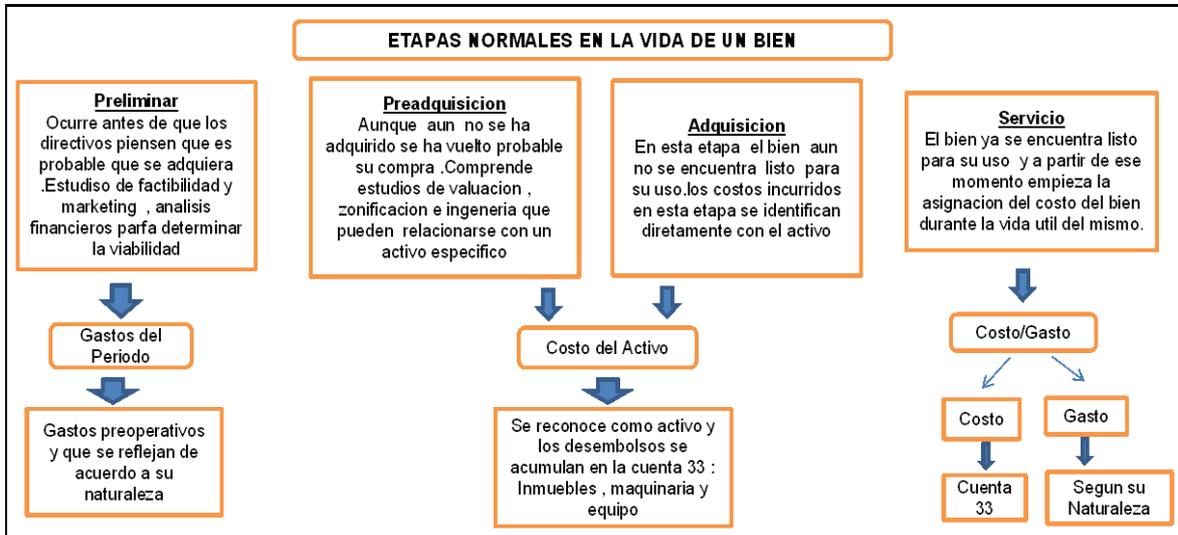
Las decisiones tomadas por el director financiero sobre las inversiones determinan tanto la composición como el tipo de activos que se hallan en el estado de situación financiera de la empresa. Estos se localizan en la columna izquierda. La composición se refiere a la cantidad de unidades monetarias en activos corrientes y no corrientes. Una vez que se establece la composición, el director financiero deberá establecer los niveles óptimos de cada activo corriente. También deberá decidir cuáles son los activos fijos que se deben adquirir y saber cuándo los activos fijos existentes han de ser renovados, reemplazados o dados de baja .Estas decisiones son importantes porque influyen en el éxito de la empresa para lograr sus objetivos.

F) Decisiones Sobre Financiamiento

Las decisiones sobre financiamiento se concretan en la parte derecha del estado de situación financiera e involucran 2 áreas principales .En la primera se deberá 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.

Figura Nº 03

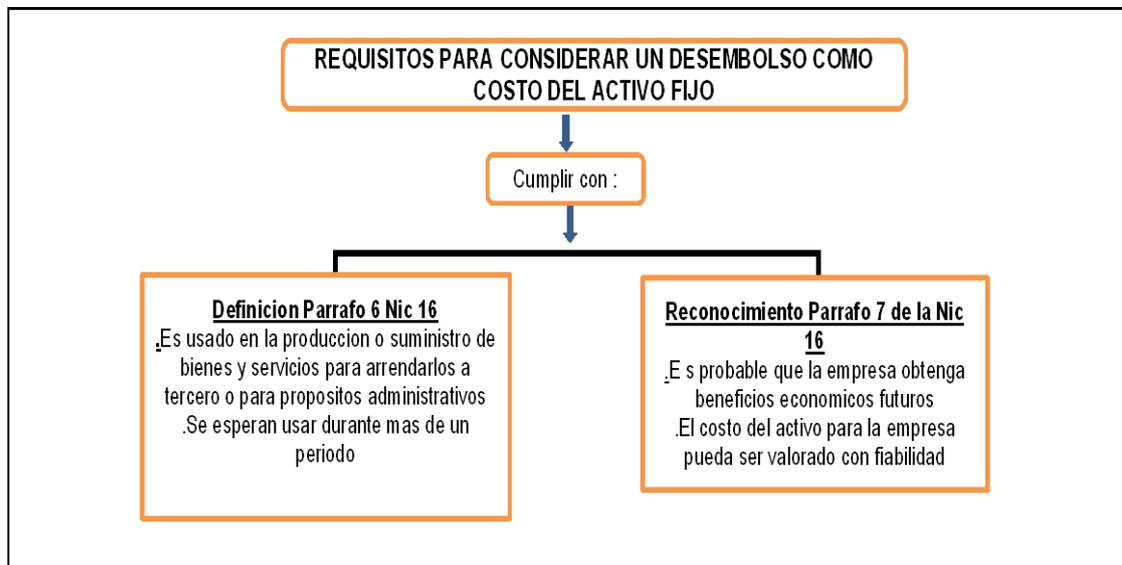
ETAPAS DE UN ACTIVO



Fuente: Rosa Ortega Salavarría. NIF 2012 y PCGE

En resumen, a lo hasta aquí expuesto, solo procede reconocer como activo fijo tangible a aquellos conceptos o rubros que cumplan en estricto los requisitos de reconocimiento diferenciándose sus componentes en función a su vida útil o probabilidad de beneficios económicos.

Figura N° 04



Fuente: Rosa Ortega Salavarría. NIF 2012 y PCGE

2.2.7. NIC 17 Arrendamientos

Según Ortega (2012), sostiene que el contrato de arrendamiento es un acuerdo de voluntades nominado y tipificado en el código Civil por el cual una persona propietario (a quien se le denomina arrendador) se obliga a ceder por un plazo determinado a otra persona (el arrendatario) un bien determinado para su uso a cambio de un beneficio de tipo patrimonial o renta periódica, que constituye una contraprestación por dicho goce. A efectos de comprender este tipo de contrato a continuación se muestra el siguiente gráfico que pretende mostrar las partes componentes y las prestaciones que se generan.

La definición de contrato de arrendamiento incluye según el párrafo 4 de la NIC 17 a: Los contratos que contienen una disposición (o estipulación) que otorga el arrendatario la opción de adquirir el título de propiedad al cumplir con las condiciones acordadas. Contratos conocidos como contrato de arrendamiento – compra.

Convenios mediante los cuales se transfiere el derecho de uso de activos, aun cuando el arrendador quedara obligado a prestar servicios importantes en relación con la operación o el mantenimiento de dichos activos.

2.2.8. El Leasing

Según Apaza (2014) , se refiere al leasing o arrendamiento financiero como un producto financiero soportado por un contrato de arrendamiento con opción a compra , mediante el cual una persona o empresa (arrendatario) solicita a un banco , institución financiera o sociedad leasing (arrendador) que adquiera la propiedad del bien (generalmente maquinaria) para que posteriormente le ceda su uso al cambio de rentas periódicas (se lo arriende) por un plazo determinado y en el cual , una vez concluido , el arrendatario tenga una opción de compra sobre dicho bien.

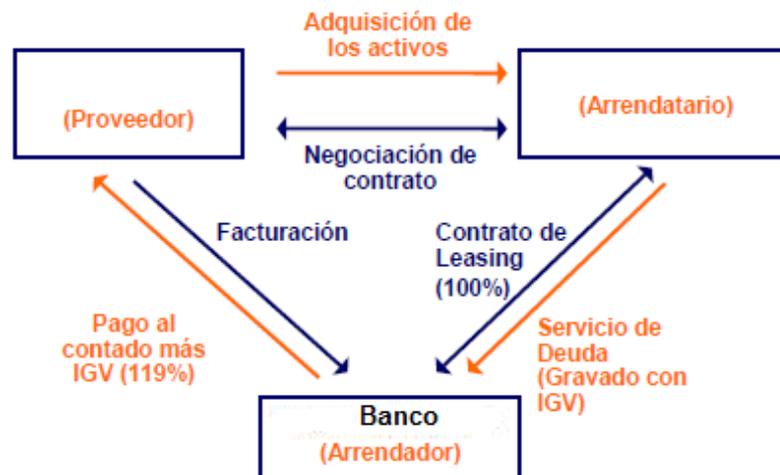
El leasing es la herramienta financiera que le brinda al empresario la posibilidad de incorporar bienes de capital a la producción. El leasing está orientado a incrementar el potencial productivo de la empresa e incentivar el proceso económico de producción.

En efecto, el leasing es un sistema de crédito que se instrumenta a través de un tipo de contrato que permite a las empresas financiar sus activos físicos mediante cuotas mensuales de arrendamiento.

En su totalidad, esas cuotas amortizan una parte, o todo, el costo del bien. Pero el leasing prevé la alternativa de adquirir definitivamente el bien cuando finaliza el contrato, haciendo uso de una opción de compra y a cambio de un valor residual (opción de compra). (pag.455).

- El Arrendamiento Financiero o Leasing es una alternativa de financiamiento que permite la optimización de la gestión financiera y tributaria de una empresa.
- En un Leasing, el Arrendador (Banco) compra los bienes que el Arrendatario (Cliente) quiere adquirir para dárselos en Leasing. A cambio, el Arrendatario pagará cuotas durante un periodo de tiempo, después del cual tendrá el derecho de ejercer la opción de Compra sobre los activos.
- Un activo bajo el esquema de Leasing le pertenecerá al Arrendador para efectos legales; sin embargo, será registrado en los estados financieros del Arrendatario para efectos financieros y tributarios. En este sentido, el Arrendatario será el que deprecie el activo.

Figura N° 05
FORMA DE ENDEUDAMIENTO



Fuente: BCP promoción leasing

2.2.9. Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero según las NIIF

Un arrendamiento es un acuerdo por el que arrendador cede al arrendatario, a cambio de percibir una suma única de dinero, o una serie de pago o cuotas, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado.

Un arrendamiento financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo, en su caso, puede o no ser transferida.

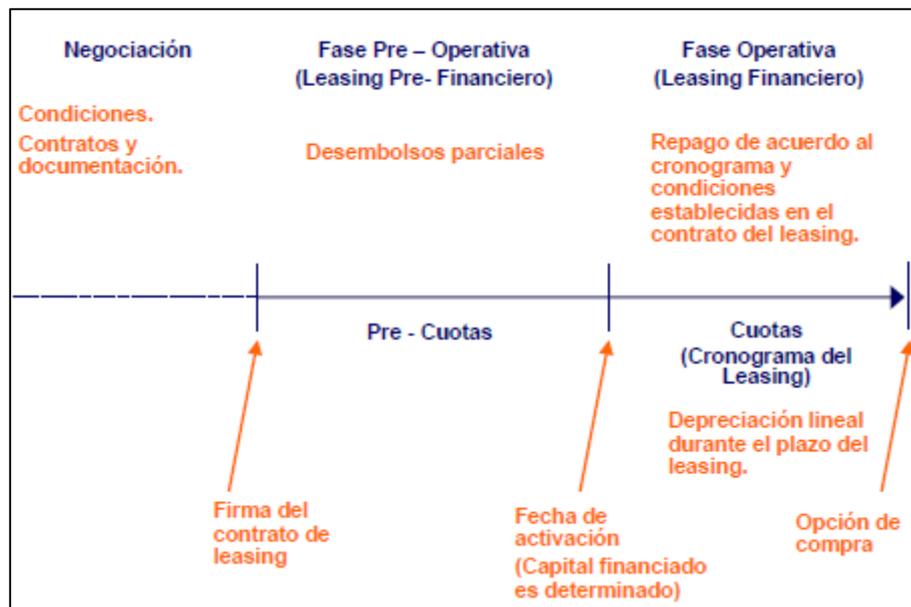
Un arrendamiento operativo es cualquier acuerdo de arrendamiento distinto al arrendamiento financiero.

El objetivo de la NIC 17 Arrendamiento es el de prescribir, para arrendatarios y arrendadores, las políticas contables adecuadas para contabilizar y revelar la información financiera relativa a los arrendamientos.

Esta norma será de aplicación a los acuerdos mediante los cuales se transfiere el derecho de uso de activos, incluso en el caso de que el arrendador quedara obligado a suministrar servicios de cierta importancia en

relación con la operación o el mantenimiento de los citados bienes. Por otra parte, esta norma no será de aplicación a los acuerdos que tiene la naturaleza de contratos de servicios, donde una parte no se transfiera a la otra el derecho de usar algún tipo de activo. pag.459

Figura Nº 06
FASES DE ENDEUDAMIENTO



Fuente: BCP promoción leasing

2.2.10. Situación Económica y Financiera

1. Estado Financiero

Según Zevallos (2014).indica que los estados financieros conforman los medios de comunicación que las empresas utilizan para exponer la situación de los recursos económicos y financieros y estimaciones que son necesarios para su preparación.

Los estados financieros son una simple declaración de lo que se cree que es cierto, expresado en términos de unidad monetaria, se formulan después cierre contable

2. Requisitos a Satisfacer por los Estados Financieros

Para que los estados financieros cumplan adecuadamente con su función es necesario satisfacer ciertos requisitos:

- Utilidad para la toma de decisiones
- Integridad debe contener toda la información financiera.
- Imparcialidad, la información financiera no debe contener como objetivo satisfacer aspectos particulares
- Comparabilidad, los estados contables deben ser comparables entre los mismos de una empresa o con los de otras, a lo largo del tiempo con el fin de evaluar la posición financiera desempeñada así como los cambios en la misma en términos relativos.
- Verificabilidad, los datos expuestos deben ser verificables o comparables.
- Confiabilidad, los datos deben ser confiables, imagen fiel de lo que se pretende presentar.

3. Objetivo Generales de los Estados Financieros

Los objetivos principales son:

Proporcionar a los accionistas u otros que tengan que ver directamente con el negocio de la empresa, la información útil que les posibilite comparar y evaluar el capital de trabajo.

Permite evaluar la capacidad de la administración en cuanto el uso eficaz de los recursos y que permite generar efectivo y equivalente de efectivo

A través de los estados financieros, se conoce si es conveniente invertir, endeudarse o vender.

La información financiera se debe realizar en forma periódica y con ciertas predicciones que sean comparables con los estados financieros, reales.

Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios.

Sirva de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento.

El Estado de Resultado Integral

Al hablar del estado de resultado integral, Zevallos (2014) establece el análisis de los hechos que han incidido en sus estructuras patrimoniales por efecto de las transacciones realizadas. Es un resultado económico de las operaciones lucrativas que una empresa realiza. Es el reporte de los ingresos y gastos que pertenecen a un periodo contable determinado, este estado nos da a conocer el resultado total de lo que se gasta e ingresa, determinando el producto neto de la actividad económica. (p.482).

Estado de Situación Financiera

“El estado de situación financiera determina la situación económica y financiera de la empresa a través de lo que posee y debe. Se dice que el estado de situación financiera es una fotografía instantánea del negocio”. (Zevallos, 2014.p.500).

Importancia del Estado de Situación Financiera

Según su importancia, Zevallos (2014), es imprescindible justificar todo su proceso de elaboración, lo que más importa es su utilidad, por lo tanto es relevante tomar en cuenta el estado de situación financiera nos muestra lo que tiene la empresa considerado como activo y lo que adeuda considerado como pasivo y patrimonio, no solo el contador de una empresa ha de estar interesado en el contenido, si no que la apropiada interpretación de este es de gran valor y necesidad para todo comerciante u hombre de negocios. (p.501).

Elementos que se consideran para interpretar los Estados Financieros.

Según Flores (2014), se debe considerar según los siguientes elementos para interpretar los estados financieros:

- Liquidez

Este elemento indica la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y se calcula considerando las cuentas que forman parte del activo y

pasivo corriente, la liquidez nos permite conocer los recursos disponibles con que cuenta la empresa para cumplir con los compromisos conforme se vayan venciendo.

- **Capacidad de Pago**

La capacidad de pago es la previsión de fondos producidos por el desarrollo normal de sus actividades operacionales de una empresa durante un periodo determinado y que se destina al pago del principal e interés de una obligación contraída, sin que la empresa se vea perjudicada en su capital de trabajo.

- **Estructura Financiera**

Este elemento nos muestra la proporcionalidad entre el patrimonio y el pasivo de la empresa, el giro de la empresa nos definirá con mayor precisión la proporcionalidad que deba existir entre el patrimonio y el pasivo.

- **Productividad**

Este elemento nos muestra la tendencia favorable, desfavorable o constante de los resultados periódicos de una empresa.

- **Rentabilidad**

Se entiende por rentabilidad a la capacidad que tiene una empresa para producir ganancias con los recursos propios invertidos en una empresa.

- **Capacidad de Endeudamiento**

Es la necesidad financiera de utilizar recursos ajenos para financiarse y buscar con ello una mayor rentabilidad, sin poner en peligro la liquidez de la empresa. (pag.524)

2.2.11. Ratios Financieros

Según Ricra (2014), “sostiene que es uno de los elementos más usados y de gran utilidad para realizar el análisis financiero de las empresas ya que

estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa y además son comparables con los de la competencia y, por lo tanto, constituyen una herramienta virtual para la toma de decisiones”. (p.30).

Objetivo de los Ratios Financieros:

Según Flores (2014), el objetivo de los ratios es conseguir una información distinta y complementaria a de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis, ya sea de carácter patrimonial, financiero o económico.

Se deben de tener en cuenta dos criterios fundamentales, antes de proceder a la elaboración de ratios:

Relación: Solo debemos determinar ratios con magnitudes relacionadas, puesto que lo contrario la información proporcionada por el ratio carecería de sentido.

Es decir, no tendría ninguna utilidad el ratio que podemos establecer entre depreciación anual y saldo de proveedores al tratarse de 2 magnitudes inconexas.

Relevancia: Se deben considerar solo aquellos ratios que proporcionan información útil para el tipo de análisis que estemos realizando, ya que no es igualmente valida la información proporcionada por todos y cada uno de los ratios. En este sentido, debemos eliminar aquellos que resulten irrelevantes, de lo contrario, podríamos elaborar infinidad de ratios distintos y perdernos en el análisis del conjunto. (pág.579 - 580)

Principales Ratios Financieros

Los principales ratios financieros según Ricra (2014), proveen información que permite tomar decisiones acertadas. Dependiendo de la necesidad que tengan los usuarios son las razones que se utilizaran, entre ellos tenemos los siguientes:

Ratios de Liquidez

Son razones que miden la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones financieras de corto plazo, es decir, evalúan la habilidad de esto para hacer frente a sus pasivos corrientes.

1. Liquidez Corriente

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Mide la liquidez corriente que tiene la empresa, para afrontar sus obligaciones a corto plazo, Muestra la habilidad que tiene la gerencia para poder cumplir sus obligaciones a corto plazo.

2. Prueba Acida o Liquidez Severa

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario} - \text{Anticipos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Establece con mayor propiedad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo. Es una medida más apropiada para medir la liquidez porque descarta a las existencias y a los gastos pagados por anticipado en razón que son desembolsos ya realizados.

3. Liquidez Absoluta

$$\text{Liquidez Absoluta} = \frac{\text{Disponible en Efectivo y Equivalente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Con respecto a los activos se considera solo efectivo y su equivalente, y a los otros activos financieros corrientes. Este índice nos indica el periodo durante el cual la empresa puede operar con sus activos disponibles, sin recurrir a sus flujos de ventas.

4. Capital de Trabajo

Nos muestra el exceso de activo corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes.

$$\text{Capital de Trabajo Contable} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Ratios de Gestión

Estos índices, tienen como objetivo evaluar el desempeño de la firma, en las diversas áreas de la estructura productiva. Dichos indicadores, serán reflejo de las políticas y estrategias adoptadas por los directivos y de la efectividad con la que manejan sus recursos ante situaciones determinadas. Finalmente su uso también es empleado para medir la velocidad que demoran algunas partidas de los EEFF, para convertirse en ventas o en dinero.

1. Rotación de Cuentas X Cobrar

Muestra las veces que genera liquidez la empresa.

$$\text{Rotación de Cuentas Por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas X Cobrar}}$$

2. Rotación del Capital de Trabajo

Este índice indica la rotación del capital de trabajo en su real capacidad. Para determinar el capital de trabajo neto, tenemos que restar el total de activo corriente el pasivo corriente.

$$\text{Rotación de Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

3. Rotación del Activo Total

Muestra el número de veces que los activos rotan en el periodo respecto a las ventas.

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

4. Rotación de Existencias

Nos muestra el número de veces en que las existencias son convertidas a una partida de activo líquido. Este índice es una medida de eficiencia en la política de ventas y compras de existencias de una empresa.

$$\text{Rotación de Existencias} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Existencias}}$$

Ratios de Endeudamiento (Solvencia)

Son aquellos que cuantifican la capacidad de la organización para generar fondos y cubrir sus deudas, las cuales se componen de: intereses financieros, pago del principal, costos de crédito, etc. de mediano o largo plazo. Además estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto a los recursos de la firma.

1. Apalancamiento Financiero y Solvencia

Mide el grado de independencia financiera o dependencia financiera de una empresa.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

O Solvencia

2. Solvencia Patrimonial A Largo Plazo

Mide el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a largo plazo, Indican el respaldo que estas cuentas tienen con el

patrimonio, indicando la proporción que está comprometida por las deudas.

$$\text{Solvencia Patrimonial A} = \frac{\text{Deudas a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

3. Solvencia Patrimonial

Nos muestra la proporción de participación del capital propio y de terceros en la formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de las operaciones.

$$\text{Solvencia Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Ratios de Rentabilidad

Son medidas que evalúan, por un lado, la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por el otro, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo.

1. Margen de Utilidad Bruta

Indica el saldo de la ganancia disponible para hacer frente a los gastos de administración y ventas de la empresa.

$$\text{Margen Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Brutas}}{\text{Ventas Netas}}$$

2. Margen de Utilidad Neta

Este índice nos muestra el margen de utilidad neta que esperaría la empresa por una venta realizada.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

3. Rentabilidad Patrimonial

Nos muestra la rentabilidad del patrimonio neto .Mide la productividad de loa capitales propios de la empresa.

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

4. Rentabilidad del Activo

Este índice determina la rentabilidad del activo, mostrando la eficiencia en el uso de los activos en una empresa.

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

2.2.12. Flujo de Caja

Bowlin, Martin y Scott (2010) consideraron que el presupuesto de caja es una de las herramientas más útiles de la planeación financiera, pues proporciona la base para analizar la posición de caja de la empresa con respecto algún número de intervalos en un horizonte dado su planeación, específicamente el presupuesto de caja es un flujo de caja planeado, que mide la diferencia entre ingresos y salidas de caja durante un intervalo particular de tiempo. El intervalo presupuestal por el cual el flujo de caja es estimado puede ser tan corto como una semana o tan largo como un año.

Objetivo del Flujo de Caja

Los objetivos del flujo de caja son según Flores (2013):

- A) Controlar el movimiento de efectivo para un periodo determinado.
- B) Determinar los periodos en que la empresa necesita el efectivo.
- C) Mostrar el nivel mínimo de efectivo que debe poseer la empresa, para determinar los periodos en que hay déficit o exceso de efectivo.
- D) Fijar las políticas de financiamiento.
- E) Proyectar futuros ingresos de efectivo, para sí poder cumplir con los gastos operativos en que incurre la empresa.

El flujo de caja normalmente es elaborado por el tesorero de la empresa, que en muchos casos depende de la gerencia financiera.

La estructura del flujo de caja está compuesta por los ingresos, egresos y financiamiento de efectivo. Cabe indicar que para elaborar el flujo de caja se parte del saldo inicial de caja. (pag.85)

Importancia del Flujo de Caja

El flujo de caja según Flores (2013) es importante porque permite a la gerencia financiera prever las necesidades de efectivo que necesita la empresa a corto plazo.

Uno de los instrumentos principales que utiliza el gerente financiero para controlar los gastos de la empresa es el presupuesto de efectivo .Se trata de un programa que relaciona las entradas de efectivo y los gastos también en efectivo en lo que la empresa incurrirá en el periodo presupuestario. Funciona en forma parecida al talonario de cheques en personal, en el cual se anotan los depósitos y los pagos que se efectúan a la medida que ocurren .El presupuesto de efectivo es esencialmente un plan de entradas y salida de dinero y, como tal, difiere en un aspecto muy importante de los otros presupuestos que se estudian. Mientras que el presupuesto de efectivo se refiere exclusivamente al dinero real, los otros se refieren a conceptos devengados. Así, el presupuesto de ventas representa aquellos cuyos pagos no se recibirán tal vez antes de que transcurran varios meses en el curso normal de las operaciones. (pag.86).

Finalidad del Flujo de Caja

La finalidad del flujo de caja consiste en coordinar las fechas en que la empresa necesitara dinero en efectivo, señalando aquellas en que escaseara, con el fin de que se puedan tramitar préstamos con anticipación y sin presiones indebidas.

El flujo de caja indicara con exactitud las necesidades excepcionalmente importantes de efectivo que necesita la empresa; por ejemplo; el pago de un préstamo anterior al banco.

Señala igualmente las fechas en que la empresa dispondrá de excedentes temporales, los cuales podrá invertir en valores de corto plazo obteniendo

una utilidad adicional. Es cosa corriente que los gerentes financieros coloquen sus recursos excedentes por otros periodos tan cortos como de un día para otro , a fin de no perder ningún interés .Después de todo , cuando se trata de varios miles de nuevos soles , los intereses de un solo día pueden significar una suma apreciable en términos de utilidades de acción.

El flujo de caja también permite a la empresa planear con anticipación para tener efectivo suficiente a la mano y aprovechar los descuentos en su cuenta por pagar, cancelar sus obligaciones a su vencimiento, formular sus políticas de dividendos, programar el financiamiento de sus aumentos de capital y unificar el programa de producción durante el año para nivelar las costosas fluctuaciones de la temporada. (pag.87)

Métodos para Evaluar el Flujo de Caja

En los actuales momentos, muchas empresas pueden afrontar la situación de llegar a mostrar utilidades y, sin embargo, no tener efectivo para hacer frente a sus compromisos operativos y financieros .La circunstancia anteriormente descrita sucede debido a que contablemente los ingresos se registran cuando se ganan y los gastos cuando se incurren en ellos .A este procedimiento el más común en las empresas se le conoce con el nombre de contabilidad en base acumulativa. Por otro lado se tiene la base de efectivo, que consiste en reconocer los ingresos y gastos en la fecha que generan entradas o salidas de efectivo

Los métodos para evaluar el flujo de caja son:

A) Método de Entradas y Salida de Efectivo

Este método consiste en realizar una investigación minuciosa de las diferentes transacciones que generan entradas de efectivo, así como de aquellas que producirán salidas de efectivo y tratar de distinguir en ambos casos, las entradas y salidas normales de las que no lo son .Esta división entre normales y excepcionales detecta si el incremento o desarrollo de la liquidez de la empresa está siendo financiado con recursos normales o extraordinarios.

Este método es el que más se utiliza en la actualidad, porque se basa en los ingresos y egresos en efectivo, según el modelo expuesto anteriormente.

B) Método del Estado de Situación Financiera Proyectado

Este método consiste en elaborar un estado de flujo de efectivo a través de la comparación entre un estado de situación financiera del año actual y otro pronosticado para el periodo siguiente. La técnica es muy variada y cambia en cada circunstancia.

C) Método del Estado de Resultado Proyectado

Este método consiste en tomar el estado de resultados estimado para el próximo periodo y agregar o disminuir a la utilidad las partidas que afecten al estado de efectivo y que no estén incluidos como ventas o gastos.

Las partidas incluidas en el estado de resultados y que no implican movimiento en efectivo son fundamentalmente las depreciaciones y amortizaciones. Las partidas que no están incluidas en el estado de resultados y que afectan el estado de efectivo son principalmente las inversiones en activo fijo o capital de trabajo, los dividendos por pagar, los préstamos que se espera obtener, las aportaciones de capital, etc.
(pag.89-90)

Estados Financieros Proyectados

Según Pereda (2013), afirma que los estados financieros muestran la situación económica financiera de la empresa, a una fecha dada resultado de una serie de sucesos de pasados. Siendo ello así, si bien estos documentos brindan información relevante, poca información brinda sobre lo que podría suceder en la empresa en el futuro.

Bajo ese contexto, y a fin de cubrir ese vacío, surgen los estados financieros proyectados, los cuales pueden definirse como la proyección de las partidas que forman parte de un estado financiero, plasmados en el

estado de resultado y en el estado de situación financiera, pero presentados a una fecha futura.

Es importante mencionar que para la elaboración de los estados financieros proyectados, se toman como base diversos supuestos, cálculos o estimaciones, los cuales deben ser meritados y evaluados por la gerencia de la empresa. (pag.130)

Base para Elaborar Los Estados Financieros Proyectados.

Como toda proyección, los estados financieros proyectados se elaboran con base a estimados, proyecciones o presupuestos, los cuales deben realizarse en consideración con el conocimiento del negocio y con las pautas que la gerencia espera lograr.

En relación con ello, podríamos advertir que la base para elaborar los estados financieros proyectados son los diversos presupuestos elaborados internamente en la empresa, como por ejemplo, el presupuesto de ventas, de cobranza, de caja, de producción, entre otros . Con esta información, se elaboran tanto el estado de situación financiera como el estado de resultados proyectados. . (pag.130)

Ventajas para la Elaboración de los Estados Financieros Proyectados

Las ventajas que se derivan de la elaboración de estados financieros proyectados podemos resumirlas en las siguientes:

- Estiman los futuros activos, pasivos y patrimonio neto de una empresa así como las futuras ganancias y pérdidas en el siguiente periodo económico. Si no fuera por estas proyecciones, no se podría tomar ciertas decisiones o medidas financieras y económicas con anticipación .Ello significa que al elaborar los estados financieros proyectados se evita ser sorprendido con alguna baja de las utilidades o caer en pérdidas que pondrían en peligro el futuro de nuestra empresa.
- Ayudan a planear la situación financiera de cualquier empresa a un mediano plazo, antes que los hechos ocurran.
- Permiten analizar el efecto de diversas decisiones políticas respecto a la futura posición financiera de la empresa.

- Con ellos, el gerente financiero puede verificar si se está cumpliendo con los objetivos trazados de la empresa.
- Permiten determinar las condiciones futuras de las operaciones de la empresa.
- Facilitan el mejoramiento de la imagen de la empresa ante instituciones financieras y proveedores.
- Pueden ser elaborados tanto en empresas en funcionamiento como en etapas de expansión.
- El uso gerencial que se da a los estados financieros proyectados posibilita que se proyecte las condiciones futuras de una empresa, para así formular una política de negocios. (pag.131)

2.2.13. Apalancamiento Operativo

Según Horne, & Wachowchz (2010), consideraron que el apalancamiento operativo viene a ser la capacidad que tiene una empresa de emplear en forma eficiente sus costos fijos de operación, con la finalidad de maximizar el efecto de las fluctuaciones en los ingresos por ventas sobre las utilidades ante de interese e impuestos.

Se basa en que los costos fijos de operación se pueden considerar como el punto de apoyo de una palanca, contra el cual las ventas actúan en forma directa para generar cambios muy superiores en las utilidades.

A su vez debe tenerse en cuenta si la diferencia entre los ingresos por venta y los costos variables conocido también como margen de contribución exceden los costos fijos , entonces se afirma que la empresa se encuentra en una condición de apalancamiento operativo positivo lo cual es favorable para ella.

2.2.14. Valor Económico Agregado (EVA)

Según Vergiu Canto (2007), sostiene que el Valor Económico agregado es el resultado obtenido de la diferencia entre la rentabilidad de los activos una empresa y el costo de financiación o de inversión requerido para poseer dichos activos. El éxito empresarial radicara en la generación de valor económico para los accionistas o propietarios.

Una manera más directa de obtener el EVA es deducir de las utilidades operacionales, la totalidad de los gastos operacionales, el Impuesto a la Renta y el costo de oportunidad del capital.

El EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

El Valor Económico Agregado se basa en que los recursos empleados por una Unidad Estratégica de Negocio (UEN) debe producir una rentabilidad mayor a su costo de inversión.

Componentes del EVA.

Utilidad de operación.

Es la utilidad operativa después de impuestos conformada por los ingresos de operación, sin intereses ganados, dividendos, y otros ingresos extraordinarios menos los gastos incurridos en la operación de la empresa, incluyendo depreciaciones e impuestos, sin considerar intereses o gastos extraordinarios.

Capital invertido.

Son los activos fijos, más el capital de trabajo operativo, más otros activos. Es decir es la suma del pasivo a corto y largo plazo con costo más el capital contable.

El costo de capital promedio ponderado.

Es el promedio ponderado del costo de la deuda después de impuesto, y el costo del capital propio.

Se calcula como el costo promedio ponderado de las diversas fuentes de financiación a largo plazo que la empresa utiliza para financiar sus activos.

Para el cálculo del Costo de Capital no se toma en cuenta los Pasivos Corrientes. Se calcula con base a la estructura de largo plazo o estructura de capital.

Objetivos del EVA

El Valor Económico Agregado en general busca los siguientes objetivos:

- a) Incrementar el valor de la empresa conjuntamente con la riqueza de los propietarios, obteniendo la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas.
- b) Disminuir al mínimo el riesgo financiero a través de un equilibrio entre las obligaciones a corto y largo plazo, alcanzando cobertura de los diferentes tipos riesgos: tipo de cambio, intereses del crédito y valores bursátiles.
- c) Aumentar la liquidez de la empresa a través de un financiamiento adecuado de los activos corrientes y un manejo óptimo de las fuentes y egresos de recursos.

Calculo del EVA

$$\text{EVA} = \text{UODI} - (\text{ACTIVOS} * \text{CK})$$

Dónde:

UODI = UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE IMPUESTOS

CK = COSTO POR EL USO DE ACTIVOS

El EVA debe resultar positivo para que los recursos empleados por una empresa produzcan una rentabilidad superior a su costo.

Activos Netos de Operación

Son aquellos activos que participan directamente en la generación de la utilidad operacional excluyéndose las inversiones que no tenga relación directa de causalidad con las utilidades operacionales.

Se les denomina Activos “Netos” porque al total de los activos de operación se le deducen las cuentas por pagar a los proveedores de bienes y servicios.

Los activos netos de operación se puede definir como el Capital de Trabajo Neto Operacional (cuentas por cobrar + inventarios - cuentas por pagar a

proveedores de bienes y servicios) más el Valor de Mercado de los Activos Fijos de Operación.

Flujo de Caja Libre (FCL)

Es el disponible que queda para poder atender los compromisos adquiridos por la empresa con los proveedores de capital, los acreedores financieros y accionistas.

El Flujo de Caja Libre (FCL) es el resultado de restar al flujo de caja las cantidades destinadas para reponer el capital de trabajo (KT) y los activos fijos (AF).

Mientras mayor sea el Flujo de Caja Libre (FCL) que una empresa puede producir, mayor será su valor percibido, por lo que el valor de una empresa equivaldría al valor presente de su FCL, por lo que el esfuerzo de la gerencia debe dirigirse a incrementar contantemente su FCL.

Fórmula

A través de los estados financieros podemos determinar el valor del FCL, de la siguiente manera:

$$FCB = UN + D + I$$

Donde, FCB = Flujo de caja bruto

UN = Utilidad Neta

D = Gastos de depreciación y amortización de diferidos

I = Gastos de intereses

Una vez determinado el FCB, se procede al cálculo del FCL:

$$FCL = FCB - \text{Variación KTNO} - \text{Variación AF}$$

Donde, FCL = flujo de caja libre

KTNO = capital de trabajo neto operacional

AF = activos fijos.

Capital de Trabajo

Se denomina Capital de Trabajo a la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes o también se puede definir como los recursos que una empresa requiere para realizar sus operaciones sin problemas.

Fórmula

$$KT = AC - PC$$

Donde, KT = capital de trabajo.

2.3. Definición de términos básicos

Costos hundidos:

Un costo hundido es aquel que ya se pagó o con respecto al cual ya se ha contraído la responsabilidad de pagar. Dicho costo no puede cambiar por la decisión de aceptar o rechazar un proyecto hoy. En otras palabras, la empresa deberá pagar este costo a como dé lugar.

Con base en la definición general del flujo de efectivo incremental que se ha dado, es evidente que este costo no tiene importancia en la decisión inmediata. Por lo tanto, siempre se procurará excluir los costos hundidos de nuestro análisis.

Costos de oportunidad:

Cuando se piensa en costos, por lo general vienen a la mente costos erogados, de manera específicalos que requieren que se gaste en realidad cierta cantidad de efectivo. Un costo de oportunidades algo diferente: requiere que se renuncie a un beneficio. Una situación común que surge es la de una empresa que ya es propietaria de una parte de los activos que se usarán en un proyecto propuesto. Por ejemplo, se podría pensar en convertir un viejo y rústico molino de algodón que se adquirió hace años en 100 000 dólares en condominios elegantes.

Costo de Capital:

El costo de capital para el conjunto de la empresa y se puede interpretar como el rendimiento requerido por ella. Al estudiar el CPPC, se distinguirá que la empresa compone su capital de varias maneras y que estas formas del capital tienen costos diferentes. En esencia, el costo de capital depende del uso de los fondos, no de su origen.

Costo de la deuda:

El costo de la deuda establece datos del mercado de valores para tener una estimación de r_e , la tasa de rendimiento esperada que demandan los inversionistas por las acciones de la compañía. Con esa estimación, no es demasiado difícil calcular el WACC, porque la tasa de solicitar préstamos r_d y las razones de endeudamiento y capital D/V y E/V puede observarse o estimarse directamente sin mucho problema. De manera similar, el cálculo del valor y del rendimiento requerido de las acciones preferentes no suele ser demasiado complicado.

Estimar el rendimiento requerido en otros valores puede ser problemático. La deuda convertible, en que el rendimiento para los accionistas proviene en parte de una opción de intercambiar la deuda por acciones de la compañía.

En donde:

D = pasivo; E = patrimonio; y V = Activo total.

Costos de financiamiento:

Al analizar una inversión propuesta no se incluyen los intereses pagados o cualquier otro costo de financiamiento, como dividendos o pago de deudas, porque el interés radica en el flujo de efectivo que generan los activos del proyecto. Constituyen un componente del flujo de efectivo para los acreedores, no del flujo de efectivo de los activos. En términos más generales, el objetivo en la evaluación de un proyecto es comparar el flujo defectivo de éste con su costo de adquisición a fin de calcular el VPN. La combinación particular de deuda y capital que en realidad elige una empresa para el financiamiento de un proyecto, es una variable administrativa y determina, sobre todo, cómo se divide el flujo de efectivo de un proyecto entre los propietarios y los acreedores. Esto no quiere decir que los acuerdos de financiamiento carezcan de importancia. Nada más es algo que se analiza por separado.

Costo promedio ponderado de Capital

Para calcular el costo total del capital de la empresa se multiplican los pesos de la estructura del capital por sus costos y se suman. El total es el costo promedio ponderado del capital (CPPC).

$$\text{CPPC} = (E/V) \times RE + (D/V) \times RD \times (1 - TC)$$

CPPC = Patrimonio x Rendimiento de Patrimonio + Deuda x Costo de la Deuda x Impuesto a la Renta.

Este CPPC tiene una interpretación muy sencilla. Es el rendimiento total que debe ganar la empresa sobre sus activos actuales para mantener el valor de los títulos emitidos. También es el rendimiento requerido de cualesquiera inversiones de la empresa que tengan en esencia los mismos riesgos que las operaciones actuales. Por lo tanto, si se fueran a evaluar los flujos de efectivo de una expansión propuesta de las operaciones actuales, ésta es la tasa de descuento que se usaría.

Depreciación:

Como se indica en otra parte, la depreciación contable es una deducción que no implica salida de efectivo. Como resultado, la depreciación tiene consecuencias en el flujo de efectivo sólo porque influye en el importe del impuesto. La forma en que la depreciación se calcula para efectos fiscales es de esta manera el método pertinente para las decisiones de inversión de capital.

Decisión de Inversión y Financiamiento:

La decisión inversión es mejorar la productividad de una empresa sobre la decisión de inversión que se toma al adquirir un activo o reemplazar una maquinaria obsoleta, generándose la expectativa de obtener un beneficio económico a futuro. La decisión de financiamiento de un activo debe estar ligada a la decisión de evaluar el tiempo que se es probable que permanezca en el Estado de Situación Financiera y debe distinguir en aquellos activos que puedan convertirse fácilmente en efectivo.

Racionamiento de capital:

Se dice que existe un racionamiento de capital cuando se dispone de inversiones rentables (VPN positivo), pero no se obtienen los fondos necesarios para efectuarlas. Por ejemplo, como gerente de división de una corporación grande, sería posible identificar proyectos que son excelentes, pero que requieren

inversiones por 5 millones de dólares; no obstante, resulta que por algún motivo sólo se pueden gastar 2 millones de dólares. ¿Ahora qué? Por desgracia, dadas las razones que a continuación se examinan, es probable que no haya una respuesta en realidad satisfactoria.

Racionamiento Moderado:

Se llama racionamiento moderado. Ocurre cuando, por ejemplo, se asigna cierta cantidad fija de efectivo anual para gastos de capital a diferentes unidades en un negocio. Sobre todo, dicha asignación es un medio para controlar y llevar un seguimiento del gasto en general. El aspecto importante que se debe advertir sobre el racionamiento moderado es que la corporación como un todo no tiene escasez de capital; se puede reunir más en términos comunes si la administración lo deseara.

Ante un racionamiento moderado, lo primero que se debe hacer es conseguir una asignación mayor. Si no se logra, una sugerencia usual es generar un valor presente neto lo más alto posible dentro del presupuesto existente. Esto significa elegir los proyectos con la mayor razón de costo beneficio (índice de rentabilidad).

Racionamiento Fuerte:

Cuando hay un racionamiento fuerte, una empresa no puede reunir capital para un proyecto en ninguna circunstancia. En el caso de corporaciones grandes y sanas, es probable que esta situación no se presente con frecuencia, lo cual es una fortuna porque con el racionamiento fuerte el análisis del flujo de efectivo descontado se viene abajo y la mejor táctica a seguir es incierta. El motivo de que el análisis del flujo de efectivo se desplome tiene relación con el rendimiento requerido. Sin embargo, si se está ante un racionamiento fuerte, entonces no se acepta un proyecto nuevo, no importa cuál sea el rendimiento del proyecto, por lo que todo el concepto de un rendimiento requerido es ambiguo.

Casi la única interpretación que es posible hacer sobre esta situación es que el rendimiento requerido es tan alto que en primer lugar ningún proyecto tiene un VPN positivo.

El racionamiento fuerte se presenta cuando una empresa experimenta dificultades financieras, lo cual significa que existe la posibilidad de una quiebra. Asimismo, es probable que una empresa no logre reunir el capital sin violar un acuerdo contractual existente.

Presupuesto de Capital:

Esto responde a la pregunta ¿qué activos fijos es necesario comprar? a esto se le conoce como decisión del presupuesto de capital. Recuerde que se trata de tomar una decisión de inversión y que con frecuencia se trabaja en medio de una considerable incertidumbre sobre el futuro.

Situación Económica y Financiera:

La situación económica hace referencia al patrimonio de una empresa sobre la capacidad que tiene para generar resultados que sean positivos y permitan evaluar la rentabilidad de una empresa para realizar una inversión. La situación Financiera se refiere a la capacidad que tiene una empresa de hacer frente a sus deudas financieras que ha adquirido o, lo que es lo mismo, de la liquidez que dispone para cubrir sus deudas.

CAPÍTULO 3. HIPÓTESIS

3.1. Formulación de la Hipótesis

La decisión de Inversión y Financiamiento incide de manera significativa en la Situación Económica - Financiera de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL en la ciudad de Trujillo al año 2015, con la adquisición de los activos se logra mejorarla rentabilidad; la satisfacción de sus clientes, se incrementa la ventas y el rendimiento sobre la inversión, se puede mostrar en el flujo de caja y la evaluación del Van como Inversión y la TIR como rendimiento del capital invertido, lográndose afirmar el objetivo general planteado en la presente investigación.

3.2. Operacionalización de variables

Variable Independiente: La Decisión de Inversión y Financiamiento.

Variable Dependiente: Situación Económica y Financiera

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
La decisión de Inversión y Financiamiento	Implica invertir en un activo que de él se obtiene beneficios económicos futuros y que necesita de capitales o deuda para llevarlo a efecto.	Tipos de Inversión	% de Activos fijos a adquirir
			% de rendimiento de la inversión
			% de ingresos corrientes
		Clases de Financiamiento	% de participación de los propietarios en las inversiones
			% de participación de terceros en las inversiones
			% de las tasas de interés, procedencia del crédito, plazos.

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
Situación Económica y Situación Financiera	La situación económica hace referencia al resultados que se espera obtener permite evaluar la rentabilidad de una empresa para realizar una inversión y el valor obtenido en durante un cierto periodo de tiempo.	Situación Económica	Ratios de Endeudamiento
			Ratios de Rentabilidad
		Situación Financiera	Ratios de Liquidez
			Ratios de Gestión

CAPÍTULO 4. PRODUCTO DE APLICACIÓN PROFESIONAL

El trabajo de investigación se centra en la problemática de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL que trata de una flota de transporte que es insuficiente y no adecuada para las actividades comerciales que realiza, estando obligada a contratar el servicio de transporte de terceros, lo que ocasiona que muchas veces la mercadería llega con faltantes y deterioros y la demora de los productos al llegar a los almacenes, generando la insatisfacción de sus clientes al no atender sus pedidos oportunamente, siendo su principal problema que le impulsa a tomar la decisión de invertir y financiar dos unidades de transporte de carga pesada para poder cumplir con el calendario establecido y hacer buen uso de las actividades económicas que realiza. Para tal propósito se ha considerado los siguientes objetivos:

4.1. Realizar un diagnóstico del Proceso Operativo de Transporte de materiales comprados y analizar la situación económica y financiera de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL.

Materiales de Construcción ALCA EIRL, es una empresa con 20 años de experiencia que demuestra su fortalecimiento empresarial y por su calidad del servicio en el suministro y distribución de artículos de ferretería y construcción para obras civiles de toda envergadura.

Inició sus operaciones un 10 de Diciembre de 1994 en la ciudad de Trujillo, siendo su fundador el señor José Luis Álvarez Palacios. Durante su trayectoria ha logrado posicionarse en el mercado adquiriendo liderazgo en su rubro de la venta de materiales de construcción. Teniendo como actividad primaria la comercialización de materiales de construcción y como actividad secundaria el transporte de carga por carretera, por la naturaleza de sus operaciones.

La empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL durante 5 años consecutivos, a partir del año 2008 al 2013, es elegido como el mejor distribuidor de cemento en el norte del país por la empresa Cementos Pacasmayo S.A.A. premiado con grandes premios por sus ventas anuales en cemento. Como mejor asociado de la empresa Distribuidora Norte Pacasmayo SRL en el año 2008, 2011, 2012 y 2013 Filial Trujillo.

En el año 2010 por la Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A. en impulsar el desarrollo del mercado de la construcción y su invaluable aporte en la comercialización de calamina siendo su socio estratégico.

Percibe renta de tercera categoría tributa sus impuestos oportunamente y lleva sus libros contables lo mismo que está a cargo de un profesional contador público colegiado.

Incorporado al régimen de Percepción del IGV - Venta Interna (D.S.293 _ 2013) a partir del 01/02/2014. Incorporado al régimen de Retención del IGV (R.S096 _2012) a partir del 01/06/2012.

Actualmente la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL sigue siendo liderada por el señor José Luis Alvarez Palacios, cuenta con 15 empleados en planilla que juntos buscan consolidarse como un equipo comprometido en el mercado de la construcción y seguir creciendo en el norte del país.

- Ruc : 20230320668
- Nombre Comercial : Materiales de Construcción ALCA EIRL
- Dirección Legal: Av. Ricardo Palma Nro. 530
- Distrito / Ciudad: Trujillo - La Libertad
- Fecha Inicio Actividades: 10 / Diciembre / 1994

Figura Nº 07



Misión:

Es una empresa que se dedica a la comercialización de materiales de construcción, agregados y el servicio de transporte de carga por carretera, para ofrecer un servicio personalizado y sugerir a nuestros clientes una buena alternativa para los distintos fines que tengan por sus compras, con precios cómodos y una buena información del uso de los productos a adquirir.

Visión:

Crecer en el 2015 en un 20%, con proyección de ser una de las empresas líderes en el mercado de materiales de construcción, agregados y ferretería.

Análisis FODA

A. Fortalezas

- a) Diversidad de productos ofertados.
- b) Conocimiento del negocio.
- c) Ubicación Geográfica ideal.
- d) Precios Competitivos.
- e) Contar con el mejor Recurso Humano.
- f) Buena Atención al cliente

B. Debilidades

- a) No existe alineamiento organizacional.
- b) Carece de una buena administración en los almacenes
- c) No hay un adecuado control interno
- d) Falta capacitación en la descentralización.
- e) Las unidades de transporte que cuenta no son suficientes.

C. Oportunidades

- a) Posibilidad de convenios con las empresas constructoras.
- b) Exclusividad como distribuidor de cemento en el norte del país.
- c) Crecimiento del sector construcción.

D. Amenazas

- a) Incertidumbre en la economía regional.
- b) Competencia en la distribución de cemento en el sector construcción.
- c) Ubicación del local en una zona urbana.

E. Estrategias FO, FA, DO, DA

Las estrategias a partir del FODA, son:(Kotler & Lane Keller, 2006).

Cuadro N° 01. MATRIZ FODA

	LISTA DE FORTALEZAS	LISTA DE DEBILIDADES
	F1. Diversidad de productos ofertados. F2. Conocimiento del negocio. F3. Ubicación Geográfica ideal. F4. Precios Competitivos. F5. Contar con el mejor Recurso Humano. F6. Buena Atención al cliente	D1 No existe alineamiento organizacional. D2 Carece de una buena administración en los almacenes D3 No hay un adecuado control interno. D4 Falta capacitación en la descentralización. D5 Las unidades de transporte que cuenta no son suficientes.
LISTA DE OPORTUNIDADES O1. Posibilidad de convenios con las empresas Constructoras. O2 Exclusividad como distribuidor de cemento en el norte del país.. O3 Crecimiento del sector construcción.	FO (Maxi-Maxi) Estrategia para maximizar tanto las F como las O. 1. Fortalecer la buena atención al cliente por la exclusividad como distribuidor de cemento en el norte del país. (O2, F1,F2,F6)	DO (Mini-Maxi) Estrategia para minimizar las D y maximizar las O. Adquisición de unidades de transporte (O1,O3,D2,D5)
LISTA DE AMENAZAS A1. Incertidumbre en la economía regional. A2. Competencia en la distribución de cemento en el sector. A3. Ubicación del local en una zona urbana.	FA (Maxi-Mini) Estrategia para fortalecer la empresa y minimizar las amenazas. 1. Desarrollar un plan de mejora continua orientada a la calidad en el servicio (A2,A3,F1,F4,F6)	DA (Mini-Mini) Estrategia para minimizar tanto las A como las D. 1. Desarrollar un programa de endeudamiento para inversiones (A2,A3,D1,D4,D5)

Fuente: Elaboración Propia

Matriz EFE y EFI

A. Matriz EFI:

Cuadro N° 02 MATRIZ EFI

FORTALEZAS	PESO	CALIFICACION	PESO PONDERADO
Diversidad de Productos ofertados	10%	4	0.40
Conocimiento del negocio	5 %	3	0.15
Ubicación Geográfica ideal	12%	3	0.36
Precios competitivos	8 %	4	0.32
Contar con el mejor Recurso Humano	8 %	4	0.32
Buena atención al cliente	15 %	3	0.45
DEBILIDADES	PESO	CALIFICACION	PESO PONDERADO
No existe alineamiento organizacional	9%	2	0.18
Carece de una buena administración en los almacenes	5 %	1	0.05
No hay un adecuado control interno	7%	2	0.14
Falta de capacitación en la descentralización	9 %	1	0.09
Las unidades de transporte que cuenta no son las adecuadas	12%	2	0.24
TOTAL	100%		2.70

Fuente: Elaboración Propia

Valores de calificación:

1 = debilidad mayor,

2 = debilidad menor,

3 = fortaleza menor,

4 = fortaleza mayor

B. Matriz EFE:

Cuadro N° 03. MATRIZ EFE

OPORTUNIDADES	PESO	CALIFICACION	PESO PONDERADO
Posibilidad de convenios con las empresas constructoras.	20%	2	0.40
Exclusividad como distribuidor de cemento en el norte del país.	15%	2	0.30
Crecimiento del sector construcción.	15%	3	0.45
AMENAZAS	PESO	CALIFICACION	PESO PONDERADO
Incertidumbre en la economía regional	12%	2	0.24
Competencia en la distribución de cemento en el sector construcción.	20 %	2	0.40
Ubicación del local en una zona urbana.	18%	2	0.36
TOTAL	100%		2.15

Fuente: Elaboración Propia

Valores de calificación:

- 1 = Deficiente,
- 2 = Promedio,
- 3 = Arriba del promedio,
- 4 = Excelente

Para indicar con cuánta eficacia la empresa responde a dicho factor.

Su flota de transporte es insuficiente y no adecuada para las actividades comerciales que realiza, estando obligada a contratar el servicio de transporte de terceros, lo que ocasiona que muchas veces la mercadería llega con faltantes y deterioros y la demora de los productos al llegar a los almacenes, generando la insatisfacción de sus clientes al no atender sus pedidos oportunamente.

DIAGNÓSTICO DE LA COMPETENCIA ACTUAL

La empresa comercializadora Materiales de Construcción ALCA EIRL su competencia es la siguiente:

ARENERA JAEN SAC

Es una empresa comercializadora de materiales de construcción que tiene las siguientes características:

- Local grande
- Buena distribución de sus productos
- Proveedor Principal DINO
- Productos de calidad
- Atención pésima por demoras con el cliente

ALADINO

- Local pequeño
- Proveedor principal DINO
- Mala distribución y presentación de sus productos
- Precios muy variables de acuerdo a la situación del mercado

DAVISA

- Moderna infraestructura
- Cuenta con 3 sucursales
- Proveedor principal DINO
- Buena presentación de sus productos
- Mala atención al cliente

CHILICO

- Buena Infraestructura
- Cuenta con 2 locales
- Proveedor principal DINO
- Horarios flexibles de atención
- Precios variables
- Mala atención al cliente

En general un problema que se presenta con la competencia de **ALCA EIRL**, es el comportamiento desleal con respecto al tratamiento de los precios, bajan el precio sin respetar los precios promedios establecidos por los distribuidores.

PRODUCTOS. Figura N° 08

CEMENTO



FIERRO



CALAMINA



LADRILLO



TUBERÍAS Y CONEXIONES



ARTÍCULOS DE FERRETERÍA



Proveedores

Para poder llevar a cabo la realización normal de sus actividades, Alca EIRL, Contrata diversos servicios y o accede a la compra de insumos

Dentro de sus principales proveedores se tiene:

- ✓ Distribuidora Norte Pacasmayo SRL
- ✓ Fábrica de Carretillas Ore SA
- ✓ Productos de Acero Cassado SA Prodac SA
- ✓ Distribuidora Tubo Norte SAC
- ✓ Neuma Perú Contratistas Generales SAC
- ✓ Comfer SA
- ✓ Tradi SA
- ✓ Inmobiliaria e Inversiones San Fernando SA

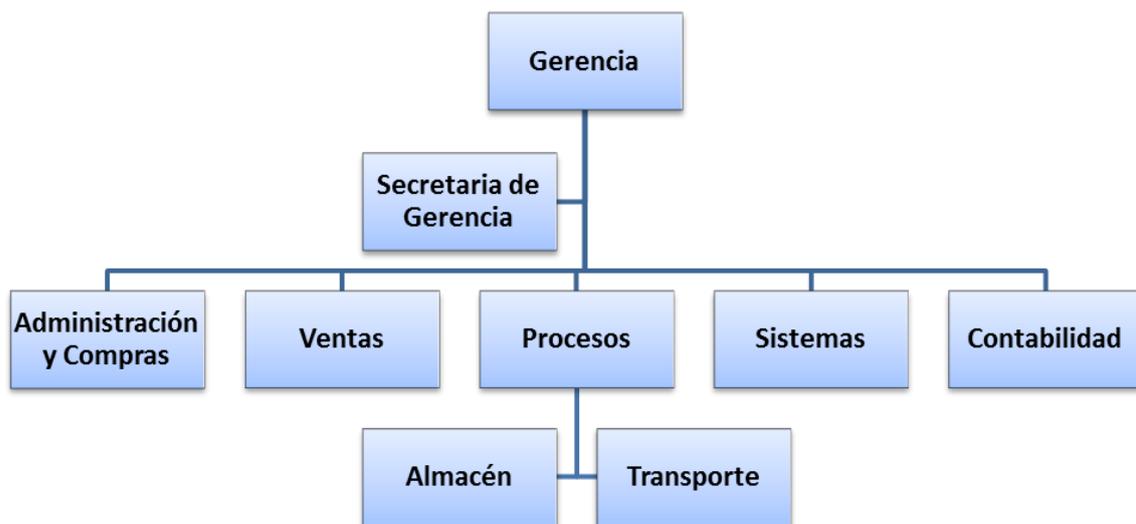
Clientes

- ✓ Distribuidora Norte Pacasmayo SRL
- ✓ Cemento Pacasmayo S.A.A
- ✓ Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.
- ✓ Constructora Grupo Proyecto & Ejecución
- ✓ Constructora e Inversiones Trujillo Cruzado SAC
- ✓ Constructora & Servicios Múltiples EIRL
- ✓ Constructora Dayemer SAC
- ✓ Constructora e Inversiones Tayta Pancho EIRL
- ✓ Contrata Minera Arca
- ✓ Comunidad Campesina San Pedro de Morrope
- ✓ Compañía Minera Minaspampa SAC
- ✓ El Roció SA
- ✓ Distribuidora e Inversiones Vaskevel SAC
- ✓ Distribuidora Movisa SAC
- ✓ Láctea SA
- ✓ Inversiones Uriol SAC

- ✓ Inversiones A&G SAC
- ✓ Inmobiliaria Magnopata SA
- ✓ Municipalidad Distrital de Sayapullo
- ✓ Municipalidad Distrital de Huaylillas
- ✓ Municipalidad Distrital de Sinsicap
- ✓ Municipalidad Distrital de Pataz
- ✓ Municipalidad Distrital de Mollebamba
- ✓ Proyectos Constructores Rio Tinto SAC
- ✓ Restaurant Turístico Los Patos SRL

Figura Nº 09

ORGANIGRAMA



CUADRO N° 04

MATERIALES DE CONSTRUCCION ALCA EIRL				
ESTADO DE RESULTADOS				
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,014				
(En nuevos soles)				
	2014	%	2013	%
Ventas Netas	2,898,245		1,889,193	
Costo de Ventas	2,391,052	82.50%	1,511,660	80.02%
Utilidad Bruta	507,193	17.50%	377,533	19.98%
Gastos de Operación				
Gastos Administrativos	182,656	6.30%	185,162	9.80%
Gastos de Ventas	61,433	2.12%	61,721	3.27%
Gastos Financieros	9,649	0.33%	6,137	0.32%
Total Gastos Operativos	253,738	8.75%	253,020	13.39%
Resultado de Operación	253,455	8.75%	124,512	6.59%
Otros Ingresos/Egresos				
Otros Ingresos:				
Descuentos y Bonificaciones Obtenidas	-	0.00%	-	0.00%
Ingresos Diversos	-	0.00%		0.00%
Ingresos Financieros		0.00%	5,381	0.28%
Otros Egresos:				
Cargas Excepcionales	-	0.00%	-	0.00%
Descuentos y Bonificaciones Concedidas	-	0.00%	-	0.00%
Neto de Otros Ingresos/Egresos	-	0.00%	5,381	0.28%
Utilidad Antes de Impuestos	253,455	8.75%	129,893	6.88%
Adiciones Tributarias		0.00%	-	0.00%
Base Imponible	253,455	8.75%	129,893	6.88%
Impuesto a la Renta	76,036	2.62%	38,968	2.06%
Resultado del Ejercicio	177,418	6.12%	90,925	4.81%

CUADRO Nº 05

MATERIALES DE CONSTRUCCION ALCA EIRL					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
Al 31 de Diciembre del 2,014					
(En nuevos soles)					
ACTIVO			PASIVO		
<i>Activo Corriente</i>	2014	2013	<i>Pasivo Corriente</i>	2014	2013
Efectivo y Equivalente de Efectivo	8,042	8,960	Tributos cobraprestaciones por pagar	39,357	15,711
Cuentas por cobrar comerciales de T	16,875	20,819	Rem. y Participaciones x Pagar	0	0
Cuentas por Cobrar comerciales relz	0		Cuentas por pagar comerciales terceros	90,043	183,737
Mercaderías	496,257	436,418	Cuentas por pagar diversas Terceros	42,757	98,772
Servicios y otros contratos por antic	1,835	1,742	Total Pasivo Corriente	172,157	298,220
Activo diferido		26,697			
Total Activo Corriente	523,009	494,636			
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	920,000	4,800	Obligaciones financieras	579,942	
Depreciación amortización y agotar	-2,350	-2,350	Total Pasivo No Corriente	579,942	0
Total Activo No Corriente	917,650	2,450	Total Pasivo	752,099	298,220
			Patrimonio		
			Capital	372,277	60,000
			Resultados Acumulados	138,865	47,940
			Resultado del Ejercicio	177,418	90,925
			Total Patrimonio	688,560	198,865
Total Activo	1,440,659	497,086	Total Pasivo y Patrimonio	1,440,659	497,085

Liquidez

1).- RAZON CIRCULANTE.-	2013	RESULTADO
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>494,635.94</u> =	1.66
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>298,220.49</u>	

El de liquidez o razón circulante muestra que la empresa si puede pagar sus deudas y tener un excedente de 0.66 por cada sol de deuda, de otra manera el activo corriente representa el 1.66% del pasivo corriente.

Liquidez

1).- RAZON CIRCULANTE.-	2014	RESULTADO
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>523,008.85</u> =	3.04
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>172,156.75</u>	

El de liquidez o razón circulante muestra que la empresa si puede pagar sus deudas y tener un excedente de 2.04 por cada sol de deuda, de otra manera el activo corriente representa el 3.04% del pasivo corriente.

2).- RATIO DE PRUEBA ACIDA.-	2013	RESULTADO
<u>ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIAS</u>	<u>58,218.26</u> =	0.20
PASIVO CORRIENTE	298,220.49	

La razón de prueba acida muestra que la empresa no puede pagar sus deudas, debido a la mayor proporción de las existencias en el componente de activo corriente, representando un necesidad de 80%, para cubrir las deudas de corto plazo.

2).- RATIO DE PRUEBA ACIDA.-	2014	RESULTADO
<u>ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIAS</u>	<u>26,752.00</u> =	0.16
PASIVO CORRIENTE	172,156.75	

La razón de prueba acida muestra que la empresa no puede pagar sus deudas, debido a la mayor proporción de las existencias en el componente de activo corriente, representando un necesidad de 84%, para cubrir las deudas de corto plazo.

3).- CAPITAL DE TRABAJO	2013	RESULTADO
ACTIVO CTE - PASIVO CTE	=	196,415.45

Existe un capital de trabajo importante, dado que al pagar la deuda de corto plazo existe un sobrante de efectivo de S/. 196,415.45

3).- CAPITAL DE TRABAJO	2014	RESULTADO
ACTIVO CTE - PASIVO CTE	=	350,852.10

Existe un capital de trabajo importante, dado que al pagar la deuda de corto plazo existe un sobrante de efectivo de S/. 350,852.10

4).- RATIO DE ENDEUDAMIENTO.-	2013	RESULTADO
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>298,220</u> =	0.60
ACTIVO TOTAL	497,086	

El componente de deuda relacionado con la inversión es de 60%, también se puede decir que la fuente externa en relación con la aplicación de fondos representa el 60% y la diferencia es la inversión de capital propio con un 40%.

4).- RATIO DE ENDEUDAMIENTO.-	2014	RESULTADO
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>752,099</u> =	0.52
ACTIVO TOTAL	1,440,659	

El componente de deuda relacionado con la inversión es de 52%, también se puede decir que la fuente externa en relación con la aplicación de fondos representa el 52% y la diferencia es la inversión de capital propio con un 48%.

Gestión		
5).- PERIODO PROMEDIO DE COBRO	2013	RESULTADO
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	<u>20,819</u> =	3.97
VENTAS DIARIAS PROMEDIO	5,247.76	DIAS

El periodo de cobro es de 4 días aproximadamente, es de una rotación rápida, es decir es casi de contado.

Gestión		
5).- PERIODO PROMEDIO DE COBRO	2014	RESULTADO
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	<u>16,875</u> =	2.10
VENTAS DIARIAS PROMEDIO	8,050.68	DIAS

El periodo de cobro es de 2 días aproximadamente, es de una rotación rápida, es decir es casi de contado, representado una fuente de liquidez.

6).- ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	2013	RESULTADO
<u>VENTAS</u>	<u>1,889,193</u> =	90.74
CUENTAS POR COBRAR	20,819.26	DIAS

La rotación de cuentas por cobrar por créditos representa aproximadamente 3 meses para el cobro, la empresa debería aplicar políticas de cobranza para disminuir este ratio, no es bueno porque se deben relacionar con la rotación de cuentas por cobrar

6).- ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	2014	RESULTADO
<u>VENTAS</u>	<u>2,898,245</u> =	171.75
CUENTAS POR COBRAR	16,875.00	DIAS

La rotación de cuentas por cobrar por créditos representa aproximadamente 5 meses para el cobro, la empresa debería aplicar políticas de cobranza para disminuir este ratio, no es bueno porque se deben relacionar con la rotación de cuentas por cobrar.

7).- ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO	2013	RESULTADO
<u>Ventas</u>	<u>1,889,193</u> =	9.62
Capital de trabajo	196,415	DIAS

Para llevar a efecto el pago de las obligaciones inmediatas se necesitan de 10 días, y esto debe bajar a límites que permita manejarse con mayor liquidez; pero que si embargo sigue siendo aceptable.

7).- ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO	2014	RESULTADO
<u>Ventas</u>	<u>2,898,245</u> =	8.26
Capital de trabajo	350,852.10	DIAS

Para llevar a efecto el pago de las obligaciones inmediatas se necesitan de 8 días, y esto debe bajar a límites que permita manejarse con mayor liquidez; pero que si embargo sigue siendo aceptable.

8).- ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	2013	RESULTADO
<u>VENTAS</u>	<u>1,889,193</u> =	3.80
ACTIVOS TOTALES	497,086	

Las ventas representa 4 veces lo que se ha utilizado en la inversión de la empresa lo cual es muy bueno para la empresa debido a la gestión, lo cual equivale decir que el activo total se ha movido 4 veces en razón de las ventas.

8).- ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	2014	RESULTADO
<u>VENTAS</u>	<u>2,898,245</u> =	2.01
ACTIVOS TOTALES	1,440,659	

Las ventas representan 2 veces lo que se ha utilizado en la inversión de la empresa lo cual es regular debido a inversión en activo fijo, que es el endeudamiento por las unidades adquiridas en este periodo de cierre.

9).- ROTACION DE EXISTENCIAS	2013	RESULTADO
$\frac{\text{COSTO DE VENTA}}{\text{EXISTENCIAS}}$	$\frac{1,511,660}{436,418} =$	3.46

Las existencias representan 3.46 veces en las ventas, este ratio debería ser mejor.

9).- ROTACION DE EXISTENCIAS	2014	RESULTADO
$\frac{\text{COSTO DE VENTA}}{\text{EXISTENCIAS}}$	$\frac{2,391,052}{496,257} =$	4.82

Las existencias representan 4.82 veces en las ventas, este ratio mejora en relación al periodo anterior.

10).- APALANCAMIENTO FINANCIERO	2013	RESULTADO
$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{298,220}{497,086} =$	0.60

La empresa se ha apalancado en 60%, es decir se ha financiado con capital externo, representando el interno o propio del 40%.

10).- APALANCAMIENTO FINANCIERO	2014	RESULTADO
$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	$\frac{752,099}{1,440,659} =$	0.52

La empresa se ha apalancado en 52%, es decir se ha financiado con capital externo, representando el interno o propio del 48%

11).- SOLVENCIA PATRIMONIAL LARGO PLAZO	2013	RESULTADO
$\frac{\text{DEUDAS DE LARGO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{0}{198,865} =$	0.00

No ha realizado deuda de largo plazo.

11).- SOLVENCIA PATRIMONIAL LARGO PLAZO	2014	RESULTADO
<u>DEUDAS DE LARGO PLAZO</u>	<u>579,942</u> =	0.84
PATRIMONIO	688,560	

El endeudamiento de la empresa por la adquisición de las 02 unidades representa el 84% del capital propio, reflejando el nivel de endeudamiento a largo plazo.

12).- SOLVENCIA PATRIMONIAL	2013	RESULTADO
<u>PASIVO CTE + PASIVO NO CTE</u>	<u>298,220</u> =	1.4996
PATRIMONIO	198,865	

Este ratio representa una mayor obligación representado un 149.96% en relación al patrimonio.

12).- SOLVENCIA PATRIMONIAL	2014	RESULTADO
<u>PASIVO CTE + PASIVO NO CTE</u>	<u>752,099</u> =	1.0923
PATRIMONIO	688,560	

Este ratio representa una mayor obligación representado un 109.23% en relación al patrimonio.

RENTABILIDAD

13).- MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	2013	RESULTADO
<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>377,533</u> =	20%
VENTAS	1,889,193	

La rentabilidad después del costo de venta, en relación a las ventas del 20%.

RENTABILIDAD

13).- MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	2014	RESULTADO
<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>507,193</u> =	18%
VENTAS	2,898,245	

La rentabilidad después del costo de venta, en relación a las ventas del 18%.

14).- MARGEN DE UTILIDAD NETA	2013	RESULTADO
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>90,925</u> =	5%
VENTAS	1,889,193	

La utilidad que se ha logrado en este periodo es del 5% en relación a las ventas, este ratio es importante dado los volúmenes de ventas y el margen que se tiene que manejar por la competencia en el sector.

14).- MARGEN DE UTILIDAD NETA	2014	RESULTADO
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>177,418</u> =	6%
VENTAS	2,898,245	

La utilidad que se ha logrado en este periodo es del 6% en relación a las ventas, este ratio es importante dado los volúmenes de ventas y el margen que se tiene que manejar por la competencia en el sector.

15).- RENTABILIDAD DEL ACTIVO	2013	RESULTADO
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>90,925</u> =	18%
ACTIVO TOTAL	497,086	

La rentabilidad de la empresa o también se le puede llamar el rendimiento sobre la inversión representa el 18%

15).- RENTABILIDAD DEL ACTIVO	2014	RESULTADO
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>177,418</u> =	12%
ACTIVO TOTAL	1,440,659	

La rentabilidad de la empresa o también se le puede llamar el rendimiento sobre la inversión representa el 12%.

16).- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	2013	RESULTADO
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>90,925</u> =	46%
PATRIMONIO	198,865	

La rentabilidad de los accionistas o también se le puede llamar el rendimiento sobre el patrimonio representa el 46%

16).- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	2014	RESULTADO
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>177,418</u> =	26%
PATRIMONIO	688,560	

La rentabilidad de los accionistas o también se le puede llamar el rendimiento sobre el patrimonio representa el 26%

DIAGNÓSTICO COMERCIAL

Proceso de Adquisición de los Productos

La empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL tiene un convenio con la empresa DINO siendo su proveedor principal que le abastece una variedad de su mercadería a comercializar, en dicho contrato que mantiene ALCA EIRL con la distribuidora DINO puede adquirir productos de marcas reconocidas que se establecen en dicho convenio como: Cemento y Ladrillos Pacasmayo, Fierros y calaminas SIDERPERU, ALAMBRES Y CLAVOS PRODAC, TUBERÍA Y CONEXIONES TUBOPLAST y ALAMBRES PÚA MOTTO.

El proceso de la compra se realiza en el Portal de su proveedor DINO en donde la empresa ALCA EIRL mantiene una línea de crédito para la adquisición de sus productos en donde se reserva la compra y los turnos de recojo de la mercadería para recoger en fábrica mediante sus unidades de transporte para hacer llegar la mercadería hacia sus almacenes y luego iniciar el proceso de la venta al público en general.

Unidades de Transporte

La empresa cuenta con cuatro unidades de carga pesada para el transporte del abastecimiento de sus productos.

El servicio de transporte con el que cuenta la empresa es para transportar sus productos desde los almacenes de sus proveedores hacia las instalaciones de la empresa Alca EIRL para satisfacer la necesidad de sus clientes que tienen fines en sus compras, como también ofrecerles el servicio puesto a la obra que se distribuye alrededor de la ciudad de Trujillo y fuera de la ciudad.

Por eso en el presente diagnóstico de investigación se está proponiendo la adquisición de 2 unidades de transporte de carretera pesada para el abastecimiento de sus productos y poder satisfacer las necesidades de sus clientes que acuden a las instalaciones de la empresa ALCA EIRL a adquirir sus productos para dicho fines.

Sus gastos por planilla de las cuatro unidades son las siguientes:

CUADRO Nº 06
PLANILLA DE CHOFERES

Nº	Nombres y Apellidos del trabajador	Centro Costos	Período de pago	Remuneración		Retenciones a Cargo del Trabajador					Neto a Pagar	Aportes del Empleador
				Básico	TOTAL	Sistema privado de Pensiones			Prima Seguro 1.55%	Total Deducc.		ESSALUD 9%
						AFP	Ap. Oblig. 10.00%	C. Var 1.48%				
1	SERGIO RODRIGUEZ PEREZ	Chofer	Dic_ 2014	1,700.00	1,700.00	INTEGRA	170.00	25.16	26.35	221.51	1,478.49	153.00
2	OSCAR PEPE TANTALEAN REVILLA	Chofer	Feb_ 2014	1,700.00	1,700.00	INTEGRA	170.00	25.16	26.35	221.51	1,478.49	153.00
3	WALTER CHUQUIPOMA GOMEZ	Chofer	Ene_ 2013	1,700.00	1,700.00	INTEGRA	170.00	25.16	26.35	221.51	1,478.49	153.00
4	EDER ROBERTO COTRINA CHUQUIPOMA	Chofer	Ago_ 2014	1,700.00	1,700.00	INTEGRA	170.00	25.16	26.35	221.51	1,478.49	153.00
				6,800.00	6,800.00		680.00	100.64	105.40	886.04	5,913.96	612.00

Elaboración Propia

Proceso de Venta y Atención al Cliente

La empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL brinda el servicio de transporte de carga pesada de materiales de construcción y materias primas para fabricación del cemento.

Política de Ventas

Las ventas del servicio de transporte de carga pesada se realizarán de acuerdo a las siguientes políticas:

- Los productos son transportados y cancelados mediante medio pago bancario en el banco de crédito, liquidable a 5, 8, 14 y 26 días de cada mes.
- Se otorgará crédito de acuerdo al volumen de compra y tipo de cliente liquidable a un mes caso de la empresa SIDERPERU.
- Por campañas de ventas se obtienen premios y promociones.

CUADRO Nº 07
VENTAS MENSUALES

Fecha Emisión	Tipo	Serie	Número	Doc. ID	Nombre Razón	Base Imponible	Igv	Importe Total	Tipo Cambio
05/01/2015	01	0003	2098	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,016.95	183.05	1,200.00	2.989
05/01/2015	01	0003	2099	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,035.90	186.46	1,222.36	2.989
05/01/2015	01	0003	2100	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,025.50	184.59	1,210.09	2.989
05/01/2015	01	0003	2101	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,015.90	182.86	1,198.76	2.989
05/01/2015	01	0003	2102	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,023.37	184.21	1,207.58	2.989
05/01/2015	01	0003	2103	-	-				
05/01/2015	01	0003	2104	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,022.84	184.11	1,206.95	2.989
05/01/2015	01	0003	2105	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	940.61	169.31	1,109.92	2.989
05/01/2015	01	0003	2106	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,023.10	184.16	1,207.26	2.989
05/01/2015	01	0003	2107	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,015.63	182.81	1,198.44	2.989
05/01/2015	01	0003	2108	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,023.10	184.16	1,207.26	2.989
05/01/2015	01	0003	2109	-	-				
05/01/2015	01	0003	2110	-	-				
05/01/2015	01	0003	2111	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	1,435.77	258.44	1,694.21	0.000
05/01/2015	01	0003	2112	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	1,523.94	274.31	1,798.25	0.000
05/01/2015	01	0003	2113	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	1,506.65	271.20	1,777.85	0.000
05/01/2015	01	0003	2114	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	2,201.63	396.29	2,597.92	0.000
05/01/2015	01	0003	2115	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	2,194.71	395.05	2,589.76	0.000
05/01/2015	01	0003	2116	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	2,184.34	393.18	2,577.52	0.000
05/01/2015	01	0003	2117	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	1,435.77	258.44	1,694.21	0.000
05/01/2015	01	0003	2118	-	-				
05/01/2015	01	0003	2119	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	2,202.49	396.45	2,598.94	0.000
05/01/2015	01	0003	2120	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	1,506.65	271.20	1,777.85	0.000
05/01/2015	01	0003	2121	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	756.35	136.14	892.49	0.000
05/01/2015	01	0003	2122	-	-				
05/01/2015	01	0003	2123	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	766.72	138.01	904.73	0.000
05/01/2015	01	0003	2124	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	3,029.72	545.35	3,575.07	0.000
05/01/2015	01	0003	2125	-	-				
05/01/2015	01	0003	2126	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	749.43	134.90	884.33	0.000
05/01/2015	01	0003	2127	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	1,506.65	271.20	1,777.85	0.000
05/01/2015	01	0003	2128	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	2,941.55	529.48	3,471.03	0.000
05/01/2015	01	0003	2129	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	2,880.18	518.43	3,398.61	0.000
05/01/2015	01	0003	2130	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	1,513.56	272.44	1,786.00	0.000
05/01/2015	01	0003	2131	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	749.43	134.90	884.33	0.000
05/01/2015	01	0003	2132	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA Y O SRL	1,513.56	272.44	1,786.00	0.000

05/01/2015	01	0003	2133	-	-				
05/01/2015	01	0003	2134	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	678.55	122.14	800.69	0.000
05/01/2015	01	0003	2135	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	2,280.29	410.45	2,690.74	0.000
05/01/2015	01	0003	2136	-	-				
05/01/2015	01	0003	2137	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	1,513.56	272.44	1,786.00	0.000
05/01/2015	01	0003	2138	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	1,427.99	257.04	1,685.03	0.000
05/01/2015	01	0003	2139	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	1,427.99	257.04	1,685.03	0.000
05/01/2015	01	0003	2140	-	-				
05/01/2015	01	0003	2141	-	-				
05/01/2015	01	0003	2142	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	970.25	174.65	1,144.90	2.989
05/01/2015	01	0003	2143	-	-				
08/01/2015	01	0003	2144	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	7,105.08	1,278.91	8,383.99	0.000
08/01/2015	01	0003	2145	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	5,502.80	990.50	6,493.30	0.000
08/01/2015	01	0003	2146	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	3,893.87	700.90	4,594.77	0.000
08/01/2015	01	0003	2147	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	5,796.35	1,043.34	6,839.69	0.000
08/01/2015	01	0003	2148	-	-				
08/01/2015	01	0003	2149	-	-				
08/01/2015	01	0003	2150	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	2,275.42	409.58	2,685.00	0.000
08/01/2015	01	0003	2151	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	1,084.93	195.29	1,280.22	0.000
08/01/2015	01	0003	2152	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	4,985.30	897.35	5,882.65	0.000
08/01/2015	01	0003	2153	-	-				
14/01/2015	01	0003	2154	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	2,679.58	482.32	3,161.90	0.000
14/01/2015	01	0003	2155	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	891.51	160.47	1,051.98	0.000
14/01/2015	01	0003	2156	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	4,377.90	788.02	5,165.92	0.000
14/01/2015	01	0003	2157	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	749.43	134.90	884.33	0.000
14/01/2015	01	0003	2158	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	749.43	134.90	884.33	0.000
14/01/2015	01	0003	2159	-	-				
14/01/2015	01	0003	2160	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	2,184.34	393.18	2,577.52	0.000
14/01/2015	01	0003	2161	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	2,202.49	396.45	2,598.94	0.000
14/01/2015	01	0003	2162	20131644524	DISTRIBUIDORA NORTE PACASMA YO SRL	2,958.84	532.59	3,491.43	0.000
14/01/2015	01	0003	2163	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	4,369.21	786.46	5,155.67	0.000
14/01/2015	01	0003	2164	20419387658	CEMENTOS PACASMA YO S.A.A.	3,801.31	684.24	4,485.55	0.000
26/01/2015	01	0003	2165	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,023.72	184.27	1,207.99	3.012
26/01/2015	01	0003	2166	-	-				
26/01/2015	01	0003	2167	20402885549	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	1,002.72	180.49	1,183.21	3.012
					TOTAL	S/.108,674.86	19,561.49	S/.128,236.35	

GENERACIÓN DE LA COMPRA

Se realiza con el portal Dino, en donde se programa los viajes de carga, fechas, hora y tipo de carga, también se hacen las liquidaciones.

El combustible se realiza las compras al crédito los días lunes miércoles y viernes en el Servicentro Ulloa SRL. TDA. Ubicada en Av. Ricardo Palma octava cuadra.

CUADRO Nº 08

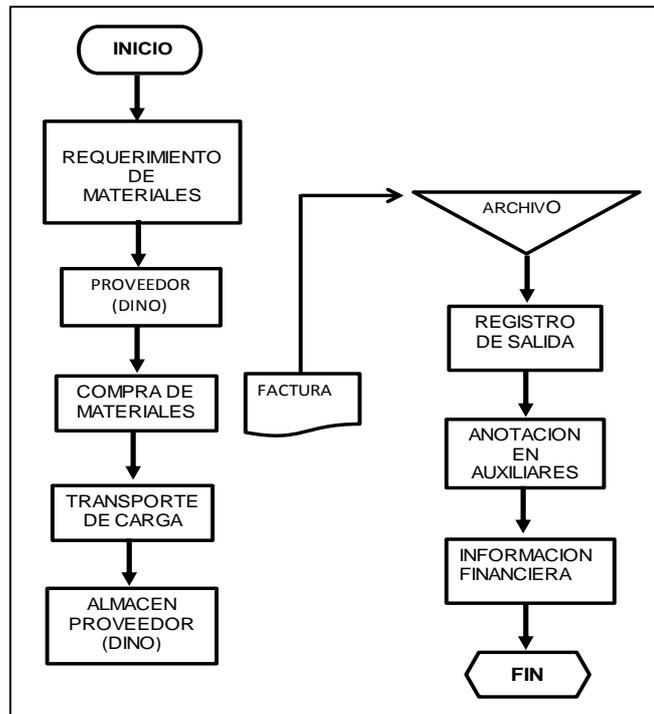
GASTOS MENSUALES PARA LAS 4 UNIDADES

COMBUSTIBLE	67,601.39
PEAJE	5,092.96
ESTIBA	2,741.42
ALIMENTACION	900.00
PALO	300.00
	76,635.77

Elaboración Propia

FLUJOGRAMA: COMERCIALIZACIÓN DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN

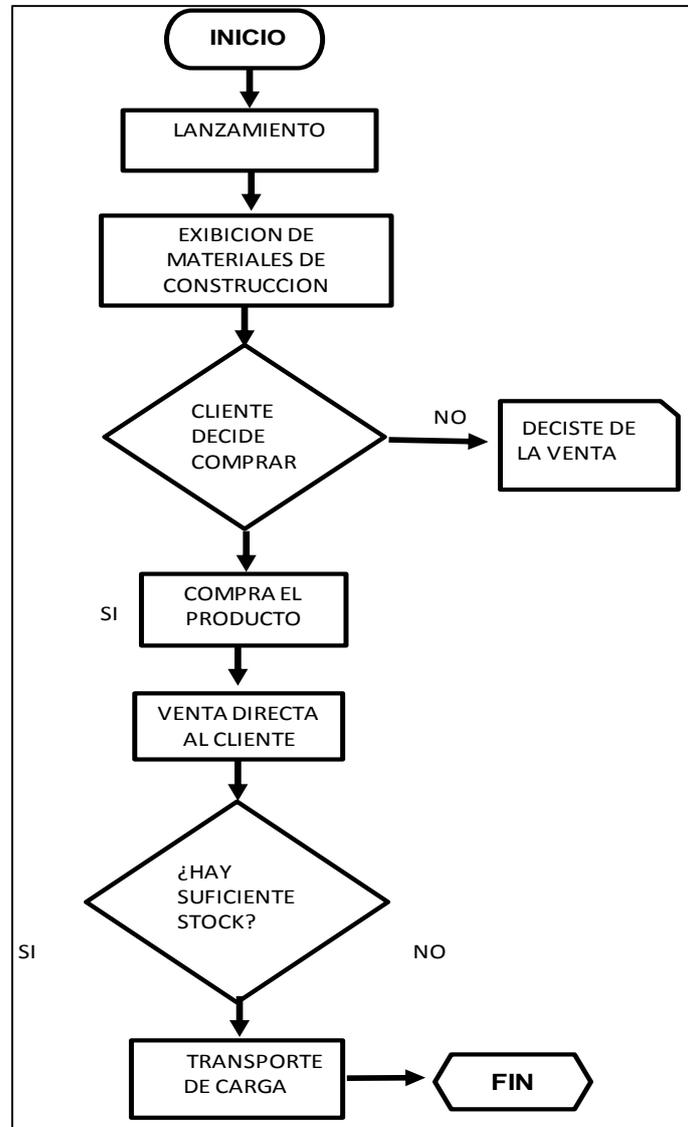
FLUJOGRAMA Nº 01: ÁREA DE COMPRA



Fuente: Elaboración propia

DESCRIPCIÓN: Se observa el Flujograma actual de ALCA EIRL del proceso de compra de requerimiento de los materiales de construcción a su proveedor principal DINO.

**FLUJOGRAMA Nº 02:
ÁREA DE VENTA**



Fuente: Elaboración propia

DESCRIPCION: Proceso de venta de ALCA EIRL para trasladar el producto a los clientes.

CUADRO Nº 09

VENTAS MENSUALES CON LAS 4 UNIDADES EN NUEVOS SOLES

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
SIDERPERU						
Base Imp	4,390.81	4,404.47	5,278.52	5,478.42	5,499.45	6,990.83
IGV	790.34	792.80	950.13	986.12	989.90	1,258.35
Sub Total	\$5,181.15	\$5,197.27	\$5,278.52	\$5,478.42	\$5,499.45	\$8,249.18
	S/.15,504.72	S/.15,914.21	S/.16,352.85	S/.17,092.67	S/.17,323.27	S/.25,984.90
PACASMAYO						
Base Imp	95,535.27	96,078.42	95,978.15	97,438.15	98,482.35	99,041.25
IGV	17,196.35	17,294.12	17,276.07	17,538.87	17,726.82	17,827.43
Sub Total	112,731.62	S/.113,372.54	S/.113,254.22	S/.114,977.02	S/.116,209.17	S/.116,868.68
TOTAL	S/.128,236.34	S/.129,286.75	S/.129,607.07	S/.132,069.69	S/.133,532.44	S/.142,853.58

Elaboración Propia

CUADRO Nº 10

GASTOS CON LAS 4 UNIDADES MENSUALES

GASTOS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
COMBUSTIBLE	67,601.39	67,381.34	68,101.39	68,633.42	67,987.78	68,745.25
PEAJE	5,092.96	5,092.96	5,092.96	5,092.96	5,092.96	7,639.44
ESTIBA	2,741.42	2,741.42	2,741.42	2,741.42	2,741.42	4,112.13
ALIMENTACION	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	1,350.00
PALO	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	450.00
	76,635.77	76,415.72	77,135.77	77,667.80	77,022.16	82,296.82
GASTOS DE PERSONAL	7,412.00	7,412.00	7,412.00	7,412.00	7,412.00	11,118.00
TOTAL	S/.84,047.77	S/.83,827.72	S/.84,547.77	S/.85,079.80	S/.84,434.16	93,414.82

Elaboración Propia

4.2. Diseñar la propuesta de inversión y financiamiento para incrementar la flota de transporte de la empresa ALCA EIRL, con la mejor opción de financiamiento.

Valores a invertir previa cotización en DIVEMOTOR, remolcador marca FREIGHTLINER modelo Columbia CL 112 6x4 60N MBE 435 18 SS año 2013.

Para dicha cotización se empleó el tipo de cambio actual de 3.14

CUADRO N° 11

VALOR DEL TRACTOCAMION EN DÓLARES Y SOLES

TRACTOCAMION USO CARRETERO			
MARCA	FREIGHTLINER		
MODELO	CL 112		
	US\$	TC	S/.
Valor venta	101,694.92	3.148	320,135.61
IGV	18,305.09	3.148	57,624.41
PRECIO	120,000.01	3.148	377,760.02

Elaboración Propia

Para la cotización del semirremolque plataforma se realizó a la empresa FAMECA para tres ejes con suspensión neumática para llanta extra ancha, para dimensiones largo 12.50 metros, ancho 2.46 metros, alto frontal 1.50 metros, capacidad técnica de carga 35 toneladas, tara peso seco 6.5 toneladas.

CUADRO N° 12

VALOR DEL SEMIREMOLQUE EN DÓLARES Y SOLES

SEMI-REMOLQUE PLATAFORMA TRES EJES			
MARCA	FAMECA		
LARGO	12.50 metros		
ANCHO	2.46 metros		
ALTO	1.50 metros		
CAPACIDAD	35 Tm		
TARA	6.5 Tm		
	US\$	TC	S/.
Valor venta	18,400.00	3.148	57,923.20
IGV	3,312.00	3.148	10,426.18
PRECIO	21,712.00	3.148	68,349.38

Elaboración Propia

La necesidad de la empresa en materia de vehículos es de 02 vehículos, para dicha inversión se tiene el siguiente cuadro de acuerdo a las especificaciones descritas en los cuadros N° respectivamente.

CUADRO N° 13
RESUMEN DE LA INVERSION EN DÓLARES Y SOLES

RESUMEN DE LA INVERSION TOTAL			
02 tracto	240,000.01	3.148	755,520.04
02 semi remol	43,424.00	3.148	136,698.75
TOTAL	<u>\$283,424.01</u>		<u>S/.892,218.79</u>

Elaboración Propia

Se necesita una inversión de \$ 283,424 dólares americanos y en nuevos soles S/. 892,219, para tal fin se va a evaluar las líneas de financiamiento y evaluar las fuentes de fondos con que cuenta la empresa y el nivel de endeudamiento que aceptaría la banca comercial en sus diferentes modalidades de créditos.

Para la evaluación en el sistema financiero se cuenta con la siguiente información obtenida en el portal de la SBS, respecto a las tasas de interés activa promedio del sistema financiero.

CUADRO N° 14
TASAS DE INTERES PEQUEÑAS EMPRESAS BANCA COMERCIAL

EMPRESAS BANCARIAS								
Tasa Anual (%)	Continental	Crédito	Interamericano	Scotiabank	Interbank	Mibanco	GNB	Promedio
Pequeñas Empresas								
Préstamos a más de 360	12.51	11.17	15.12	25.08	18.41	23.26	13.78	21.18

Fuente SBS 2015

Financiamiento para personas naturales, tanto para capital de trabajo y lo más importante activo fijo.

Banco de Crédito BCP

El banco de crédito BCP nos ofrece una tasa efectiva anual de 8.37% en un plazo de 36 meses para financiar las dos unidades de transporte de carga pesada.

CUADRO Nº 15
Línea de financiamiento del BCP

EMPRESAS BANCARIAS	
Tasa Anual (%)	Crédito
Medianas Empresas	9.86
Descuentos	9.57
Préstamos hasta 30 días	10.62
Préstamos de 31 a 90 días	10.71
Préstamos de 91 a 180 días	11.10
Préstamos de 181 a 360 días	8.77
Préstamos a más de 360 días	8.37
Pequeñas Empresas	17.28
Descuentos	11.20
Préstamos hasta 30 días	14.10
Préstamos de 31 a 90 días	21.97
Préstamos de 91 a 180 días	22.99
Préstamos de 181 a 360 días	10.36
Préstamos a más de 360 días	11.17

Fuente: SBS

Banco Continental

El BBVA Continental nos ofrece una tasa efectiva anual de 8.70% en un plazo de 36 meses para financiar las unidades de transporte de carga pesada.

CUADRO Nº 16
Línea de financiamiento del BBVA

EMPRESAS BANCARIAS	
Tasa Anual (%)	Continental
Medianas Empresas	10.30
Descuentos	12.75
Préstamos hasta 30 días	7.68
Préstamos de 31 a 90 días	10.13
Préstamos de 91 a 180 días	11.22
Préstamos de 181 a 360 días	11.00
Préstamos a más de 360 días	8.70
Pequeñas Empresas	15.62
Descuentos	17.61
Préstamos hasta 30 días	15.24
Préstamos de 31 a 90 días	16.03
Préstamos de 91 a 180 días	17.11
Préstamos de 181 a 360 días	17.59
Préstamos a más de 360 días	12.51

Fuente: SBS

Banco Interbank

El banco ofrece una tasa efectiva anual de 10.37% en un plazo de 36 meses para financiar las unidades de transporte de carga pesada.

CUADRO Nº 17
Línea de financiamiento del INTERBANK

EMPRESAS BANCARIAS	
Tasa Anual (%)	Interbank
Medianas Empresas	8.36
Descuentos	7.62
Préstamos hasta 30 días	5.68
Préstamos de 31 a 90 días	11.11
Préstamos de 91 a 180 días	8.97
Préstamos de 181 a 360 días	9.08
Préstamos a más de 360 días	10.37
Pequeñas Empresas	18.29
Descuentos	10.54
Préstamos hasta 30 días	12.36
Préstamos de 31 a 90 días	19.24
Préstamos de 91 a 180 días	20.03
Préstamos de 181 a 360 días	21.26
Préstamos a más de 360 días	18.41

Fuente: SBS

Banco Scotiabank

El plazo de financiamiento es de 36 meses para la adquisición de unidades de transporte de carga pesada a una tasa efectiva anual de 12.40%

CUADRO Nº 18
Línea de financiamiento del Scotiabank

EMPRESAS BANCARIAS	
Tasa Anual (%)	Scotiabank
Medianas Empresas	10.01
Descuentos	9.45
Préstamos hasta 30 días	8.70
Préstamos de 31 a 90 días	9.92
Préstamos de 91 a 180 días	9.19
Préstamos de 181 a 360 días	11.34
Préstamos a más de 360 días	12.40
Pequeñas Empresas	23.87
Descuentos	12.88
Préstamos hasta 30 días	22.79
Préstamos de 31 a 90 días	20.30
Préstamos de 91 a 180 días	15.06
Préstamos de 181 a 360 días	22.99
Préstamos a más de 360 días	25.08

Fuente: SBS

Banco GNB

El plazo de financiamiento es de 36 meses para la adquisición de unidades de transporte de carga pesada a una tasa efectiva anual de 14.09%.

CUADRO Nº 19
Línea de financiamiento del GNB

EMPRESAS BANCARIAS	
Tasa Anual (%)	GNB
Medianas Empresas	10.41
Descuentos	11.71
Préstamos hasta 30 días	8.59
Préstamos de 31 a 90 días	7.89
Préstamos de 91 a 180 días	9.92
Préstamos de 181 a 360 días	12.22
Préstamos a más de 360 días	14.09
Pequeñas Empresas	13.56
Descuentos	-
Préstamos hasta 30 días	9.60
Préstamos de 31 a 90 días	17.00
Préstamos de 91 a 180 días	-
Préstamos de 181 a 360 días	-
Préstamos a más de 360 días	13.78

Fuente: SBS

El sistema financiero de las empresas bancarias ofrecen las siguientes tasas de las empresas medianas empresas.

CUADRO Nº 20
Línea de financiamiento de las empresas Bancarias

EMPRESAS BANCARIAS							
Tasa Anual (%)	Continental	Crédito	Financiero	Scotiabank	Interbank	GNB	Promedio
Medianas Empresas	10.30	9.86	10.41	10.01	8.36	10.41	9.85
Descuentos	12.75	9.57	10.13	9.45	7.62	11.71	10.26
Préstamos hasta 30 días	7.68	10.62	8.53	8.70	5.68	8.59	7.69
Préstamos de 31 a 90 días	10.13	10.71	10.39	9.92	11.11	7.89	10.20
Préstamos de 91 a 180 días	11.22	11.10	9.90	9.19	8.97	9.92	10.53
Préstamos de 181 a 360 días	11.00	8.77	11.18	11.34	9.08	12.22	10.33
Préstamos a más de 360 días	8.70	8.37	12.25	12.40	10.37	14.09	9.28
Pequeñas Empresas	15.62	17.28	21.75	23.87	18.29	13.56	21.08
Descuentos	17.61	11.20	13.37	12.88	10.54	-	14.01
Préstamos hasta 30 días	15.24	14.10	13.17	22.79	12.36	9.60	15.29
Préstamos de 31 a 90 días	16.03	21.97	22.59	20.30	19.24	17.00	19.67
Préstamos de 91 a 180 días	17.11	22.99	18.83	15.06	20.03	-	21.23
Préstamos de 181 a 360 días	17.59	10.36	23.52	22.99	21.26	-	23.79
Préstamos a más de 360 días	12.51	11.17	22.05	25.08	18.41	13.78	21.18

Fuente: SBS

4.3. Implementar la decisión de inversión y financiamiento mediante la mejor opción de financiamiento.

CUADRO Nº 21
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SIN FINANCIAMIENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
ACTIVO	%	PASIVO	%
1`440,659	100 %	752,099	43 %
		PATRIMONIO	
		688,560	57 %
1`440, 659	100 %	1`440,659	100 %

Elaboración Propia

Para el límite de endeudamiento sería evaluar hasta que monto aceptaría la banca comercial, el endeudamiento y como quedaría estructurada el estado de situación financiera

CUADRO Nº 22
ESTRUCTURA DE CAPITAL

(En nuevos soles)

Descripción	Monto de capital S/.	%
Aporte Propio	312,277	35.00%
Préstamo	579,942	65.00%
Inversión Total	892,219	100.00%

Elaboración Propia

La estructura de capital se realiza por acuerdos de gerencia, evaluando el gasto financiero y para el caso solo se afectaría el 65%, y de esto buscar la menor tasa en el sistema financiero, como se muestra el cuadro Nº 20 al evaluar se obtiene una tasa de menor costo, que es la ofrecida por el Banco BCP, la que se muestra a continuación.

Elección	Elección	BCP
TCEA	TCEA	8.37%
TCET	TCET	2.03%
TCEM	TCEM	0.67%

Elaboración: Propia

CUADRO Nº 23
CUADRO DE AMORTIZACION DE PRÉSTAMOS MENSUALES

Monto solicitado	579,942.00	soles/dólares	TCEA	9.06%
Plazo del crédito	36	meses		
Tasa de interés	8.37%	TEA		
Cargos al inicio	-	por única vez al inicio		
Cargos mensuales	10.00	al mes		
Seguros oblig. (%)	0.0500	porcentaje sobre el saldo insoluto (mensual)		

Totales	74,923.00	579,942.00	654,865.00	5,573.87	360.00	660,798.87
----------------	-----------	------------	------------	-----------------	--------	------------

Cuota	Saldo inicial	Interés	Capital	Cuota	Saldo final	Seguros	Cargos por mes	Pago del mes
1	579,942.00	3,897.74	14,292.96	18,190.69	565,649.04	289.97	10.00	18,490.67
2	565,649.04	3,801.68	14,389.02	18,190.69	551,260.03	282.82	10.00	18,483.52
3	551,260.03	3,704.97	14,485.72	18,190.69	536,774.30	275.63	10.00	18,476.32
4	536,774.30	3,607.61	14,583.08	18,190.69	522,191.22	268.39	10.00	18,469.08
5	522,191.22	3,509.60	14,681.09	18,190.69	507,510.13	261.10	10.00	18,461.79
6	507,510.13	3,410.93	14,779.76	18,190.69	492,730.36	253.76	10.00	18,454.45
7	492,730.36	3,311.60	14,879.10	18,190.69	477,851.26	246.37	10.00	18,447.06
8	477,851.26	3,211.60	14,979.10	18,190.69	462,872.16	238.93	10.00	18,439.62
9	462,872.16	3,110.92	15,079.77	18,190.69	447,792.39	231.44	10.00	18,432.13
10	447,792.39	3,009.57	15,181.12	18,190.69	432,611.27	223.90	10.00	18,424.59
11	432,611.27	2,907.54	15,283.15	18,190.69	417,328.12	216.31	10.00	18,417.00
12	417,328.12	2,804.82	15,385.87	18,190.69	401,942.25	208.66	10.00	18,409.36
13	401,942.25	2,701.42	15,489.28	18,190.69	386,452.97	200.97	10.00	18,401.67
14	386,452.97	2,597.32	15,593.38	18,190.69	370,859.59	193.23	10.00	18,393.92
15	370,859.59	2,492.51	15,698.18	18,190.69	355,161.41	185.43	10.00	18,386.12
16	355,161.41	2,387.01	15,803.69	18,190.69	339,357.73	177.58	10.00	18,378.28
17	339,357.73	2,280.79	15,909.90	18,190.69	323,447.83	169.68	10.00	18,370.37
18	323,447.83	2,173.86	16,016.83	18,190.69	307,431.00	161.72	10.00	18,362.42
19	307,431.00	2,066.22	16,124.48	18,190.69	291,306.52	153.72	10.00	18,354.41
20	291,306.52	1,957.85	16,232.85	18,190.69	275,073.67	145.65	10.00	18,346.35
21	275,073.67	1,848.75	16,341.95	18,190.69	258,731.72	137.54	10.00	18,338.23
22	258,731.72	1,738.91	16,451.78	18,190.69	242,279.94	129.37	10.00	18,330.06
23	242,279.94	1,628.34	16,562.35	18,190.69	225,717.59	121.14	10.00	18,321.83
24	225,717.59	1,517.03	16,673.67	18,190.69	209,043.92	112.86	10.00	18,313.55
25	209,043.92	1,404.97	16,785.73	18,190.69	192,258.19	104.52	10.00	18,305.22
26	192,258.19	1,292.15	16,898.54	18,190.69	175,359.65	96.13	10.00	18,296.82
27	175,359.65	1,178.58	17,012.12	18,190.69	158,347.53	87.68	10.00	18,288.37
28	158,347.53	1,064.24	17,126.45	18,190.69	141,221.07	79.17	10.00	18,279.87
29	141,221.07	949.13	17,241.56	18,190.69	123,979.51	70.61	10.00	18,271.30
30	123,979.51	833.26	17,357.44	18,190.69	106,622.08	61.99	10.00	18,262.68
31	106,622.08	716.60	17,474.10	18,190.69	89,147.98	53.31	10.00	18,254.01
32	89,147.98	599.16	17,591.54	18,190.69	71,556.44	44.57	10.00	18,245.27
33	71,556.44	480.92	17,709.77	18,190.69	53,846.67	35.78	10.00	18,236.47
34	53,846.67	361.90	17,828.80	18,190.69	36,017.87	26.92	10.00	18,227.62
35	36,017.87	242.07	17,948.62	18,190.69	18,069.25	18.01	10.00	18,218.70
36	18,069.25	121.44	18,069.25	18,190.69	-	9.03	10.00	18,209.73

**CUADRO Nº 24
CUADRO DE AMORTIZACION DE PRÉSTAMOS ANUALES**

Monto solicitado	579,942	soles/dólares	TCEA	9.42%
Plazo del crédito	3	anual		
Tasa de interés	8.37%	TEA		
Cargos al inicio	-	por única vez al inicio		
Cargos anual	120.00	año		
Seguros oblig. (%)	0.0500	porcentaje sobre el saldo insoluto		

Totales	7,813	579,942	587,755	581.24	360	588,696
----------------	--------------	----------------	----------------	---------------	------------	----------------

Cuota	Saldo inicial	Interés	Capital	Cuota	Saldo final	Seguros	Cargos anual	Pago del mes
1	579,942.00	3,897.74	192,020.56	195,918.29	387,921.44	289.97	120.00	196,328.27
2	387,921.44	2,607.19	193,311.11	195,918.29	194,610.34	193.96	120.00	196,232.25
3	194,610.34	1,307.96	194,610.34	195,918.29	-	97.31	120.00	196,135.60

El financiamiento de S/. 579,942 con pagos anuales pero que para fines de preparar el flujo de caja de nivel anual siendo la cuota de S/. 195,918.29l. Se utilizó el financiamiento con el banco de crédito del Perú a una tasa del 9.42%TCEA, a 3años, siendo su pago final en el año 2017.

**CUADRO Nº 25
VENTAS MENSUALES CON LAS 6 UNIDADES EN NUEVOS SOLES**

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
SIDERPERU						
Base Imp	6,586.21	6,268.87	6,676.71	6,761.37	6,863.94	6,987.69
IGV	1,185.52	1,128.40	1,201.81	1,217.05	1,235.51	1,257.78
Sub Total	\$7,771.73	\$7,397.27	\$7,878.52	\$7,978.42	\$8,099.45	\$8,245.47
	S/.19,692.76	S/.19,400.91	S/.20,691.13	S/.24,908.63	S/.25,578.06	S/.30,054.22

PACASMAYO						
Base Imp	143,302.91	144,117.63	143,967.23	146,157.23	147,723.53	148,561.88
IGV	25,794.52	25,941.17	25,914.10	26,308.30	26,590.23	26,741.14
Sub Total	169,097.43	S/.170,058.80	S/.169,881.33	S/.172,465.53	S/.174,313.76	S/.175,303.01
TOTAL	S/.188,790.19	S/.189,459.71	S/.190,572.46	S/.197,374.15	S/.199,891.82	S/.205,357.24

	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
SIDERPERU						
Base Imp	7,074.72	7,180.76	7,187.90	6,991.08	7,331.23	7,470.62
IGV	1,273.45	1,292.54	1,293.82	1,258.39	1,319.62	1,344.71
Sub Total	\$8,348.17	\$8,473.30	\$8,481.72	\$8,249.47	\$8,650.85	\$8,815.33
	S/.22,497.61	S/.22,849.19	S/.22,929.40	S/.22,280.56	S/.23,533.24	S/.24,055.39
PACASMAYO						
Base Imp	147,361.88	147,511.88	147,961.88	148,261.88	148,561.88	148,861.88
IGV	26,525.14	26,552.14	26,633.14	26,687.14	26,741.14	26,795.14
Sub Total	S/.173,887.01	S/.174,064.01	S/.174,595.01	S/.174,949.01	S/.175,303.01	S/.175,657.01
TOTAL	S/.196,384.62	S/.196,913.20	S/.197,524.41	S/.197,229.57	S/.198,836.26	S/.199,712.40

Elaboración Propia

La operación es de ventas para sus dos clientes principales como es el caso de SIDERPERU, cuya facturación es en dólares americanos y CEMENTOS PACASMAYO, en moneda de curso legal del país.

CUADRO N° 26
GASTOS CON LAS 6 UNIDADES MENSUALES

GASTOS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
COMBUSTIBLE	101,402.09	101,072.01	102,152.09	102,950.13	101,981.67	103,117.88
PEAJE	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44
ESTIBA	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13
ALIMENTACION	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00
PALO	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
	114,953.66	114,623.58	115,703.66	116,501.70	115,533.24	116,669.45
GASTOS DE PERSONAL	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00
TOTAL	S/.126,071.66	S/.125,741.58	S/.126,821.66	S/.127,619.70	S/.126,651.24	127,787.45

GASTOS	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
COMBUSTIBLE	104,278.00	101,072.01	102,152.09	102,950.13	101,981.67	103,117.88
PEAJE	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44
ESTIBA	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13
ALIMENTACION	1,361.78	1,365.73	1,365.73	1,369.69	1,369.69	1,373.66
PALO	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
	117,841.35	114,639.31	115,719.38	116,521.39	115,552.93	116,693.11
GASTOS DE PERSONAL	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00
TOTAL	128,959.35	125,757.31	126,837.38	127,639.39	126,670.93	127,811.11

Elaboración Propia

Para efecto de los gastos se ha hecho un resumen, puesto que los datos consignados se encuentran en detalle, como es el gasto de personal que se muestra en cuadro N° 04 y planteamiento de los otros gastos en el cuadro N° 06.

CUADRO N° 27
FLUJO NETO ANUALES

Flujo de Caja Proyectado (En millones \$)

	0	2015	2016	2017
Ingresos		2,275,424	2,501,389	2,871,794
costos variables		1,549,294	1,700,340	1,953,803
Margen Contribución		726,130	801,049	917,992
costos fijos		329,744	329,744	329,744
depreciación		142,755	142,755	142,755
Costo Fijo Total		472,499	472,499	472,499
Utilidad Operativa		253,631	328,549	445,493
intereses		3,898	2,607	1,308
Utilidad Antes Impuestos		249,733	325,942	444,185
impuestos		69,925	91,264	124,372
utilidad neta	0	179,808	234,678	319,813
Inversion Capital Trabajo	(14,600)			
Inversión Activo Fijo	(892,219)			
Préstamo Bancario	594,542			
Depreciación A. F.		142,755	142,755	142,755
amortización Deuda		192,021	193,311	194,610
Valor de Desecho				142,755
Recuperación Cap Trab				14,600
Flujo Neto Efectivo Anual	(312,277)	130,542	184,122	425,313

Elaboración Propia

Figura Nº 10
Cálculo Beta

Betas by Sector

Industry Name	Number of Firms	Average Beta	Market D/E Ratio	Tax Rate	Unlevered Beta	Cash/Firm Value	Unlevered Beta corrected
Advertising	43	0.64	12.06%	11.05%	0.58	14.81%	0.68
Aerospace/Defense	42	0.50	15.36%	8.86%	0.43	7.95%	0.47
Air Transport	67	0.59	69.67%	10.14%	0.37	7.49%	0.39
Apparel	655	0.67	21.28%	11.79%	0.56	8.08%	0.61
Auto & Truck	71	0.69	12.56%	12.66%	0.63	11.55%	0.71
Auto Parts	294	0.72	14.35%	16.85%	0.64	4.82%	0.68
Bank	447	0.54	87.49%	17.77%	0.31	21.25%	0.40
Banks (Regional)	74	0.48	66.84%	13.83%	0.30	26.84%	0.41
Beverage	44	0.43	14.37%	15.11%	0.38	2.18%	0.39
Beverage (Alcoholic)	120	0.47	6.31%	18.36%	0.44	5.17%	0.47
Biotechnology	72	0.65	6.58%	7.57%	0.61	4.89%	0.64
Broadcasting	55	1.05	18.75%	18.84%	0.91	4.41%	0.95
Brokerage & Investment	247	0.70	22.08%	11.30%	0.58	27.11%	0.80
Building Materials	181	0.56	25.01%	12.29%	0.46	6.27%	0.49
Business & Consumer S	98	0.59	14.14%	13.30%	0.52	15.38%	0.62
Cable TV	23	0.53	14.21%	17.52%	0.47	4.78%	0.49
Chemical (Basic)	448	0.57	34.98%	13.17%	0.44	8.11%	0.48
Chemical (Diversified)	37	0.78	10.70%	15.11%	0.72	4.22%	0.75
Chemical (Specialty)	318	0.69	20.18%	15.04%	0.59	4.86%	0.62
Coal & Related Energy	65	1.03	10.52%	16.01%	0.95	8.77%	1.04
Computer Services	354	0.69	6.49%	13.90%	0.65	6.64%	0.70
Computer Software	271	0.78	3.20%	10.51%	0.75	10.22%	0.84
Computers/Peripherals	226	0.59	18.21%	10.75%	0.51	17.80%	0.62
Construction	320	0.58	31.65%	10.93%	0.46	3.91%	0.47
Diversified	269	0.58	50.47%	9.89%	0.40	11.04%	0.45
Others	56	0.60	3.57%	15.53%	0.58	8.09%	0.64

Fuente: Tesis de la carrera de Administración UPN

Sector	Beta
Others	0.84
Rendimiento Libre de Riesgo (Rf)	5.33%
Rendimiento de Mercado	12.40%
Riesgo País	2.35%
Riesgo Implícito	2.70
Participación Laboral	0.00%

$$Cok = Rf_{US} + \beta_{apalancado} * (Rm_{US} - Rf_{US}) + \lambda * (\sigma_{País})$$

$$\beta_{apalancada} = \beta_{desapalancada} \times (1 + (1 - pp) \times (1 - t) \times (\text{pasivo} / \text{patrimonio}))$$

$$\lambda = \frac{\sigma_{CountryEquity}}{\sigma_{CountryBond}}$$

Item	2015	2016	2017
Deuda	579,942.00	387,921.00	194,610.00
Capital	312,277.00	312,277.00	312,277.00
Beta Apalancado	1.93	1.57	1.21
Cok para el Proyecto	25.33%	22.78%	20.20%
	22.77%		

**CUADRO N° 28
ESTRUCTURA FLUJO DE CAJA**

INVERSION INICIAL		DEPRECIACION	VALOR RESIDUAL
CAPITAL DE TRABAJO	14,600	5	178,443.76
ACTIVO FIJO	892,219	142,755.01	
FINANCIAMIENTO BANCARIO	594,542		

Tasa de Evaluación del Proyecto

22.77%

CUADRO DE AMORTIZACIÓN

	cuota	prestamo	interes	amortiza
0		579,942		
1	195,918	387,921	3,898	192,021
2	195,918	194,610	2,607	193,311
3	195,918	0	1,308	194,610
4				
			7,813	579,942

interes		3,898	2,607	1,308
amortización		192,021	193,311	194,610

DATOS PRELIMINARES		AÑOS		
		2015	2016	2017
INGRESOS SIDERPERU	0			
Variallas de hierro anual		14,837	15,915	16,786
PRECIO VARILLA / INGRESOS	8.93	132,494	142,121	149,899
INGRESOS SIDERPERU		426,632	461,893	485,673
BOLSAS DE CEMENTO ANUAL		2,138,815	2,359,435	2,760,437
PRECIO POR BOLSA	0.8644	1,848,792	2,039,496	2,386,122
COSTOS VARIABLES SIDERPERU	19.37	287,393	308,274	325,145
COSTOS VARIABLES CEMENTO PACASMAYO	0.59	1,261,901	1,392,067	1,628,658
COSTOS FIJOS ANUALES		329,744	329,744	329,744
Depreciación		142,755	142,755	142,755
Intereses		3,898	2,607	1,308
Amortización de Deuda		192,021	193,311	194,610

Flujo de Caja Proyectado (En millones \$)

	0	2015	2016	2017
Ingresos		2,275,424	2,501,389	2,871,794
costos variables		1,549,294	1,700,340	1,953,803
Margen Contribución		726,130	801,049	917,992
costos fijos		329,744	329,744	329,744
depreciación		142,755	142,755	142,755
Costo Fijo Total		472,499	472,499	472,499
Utilidad Operativa		253,631	328,549	445,493
intereses		3,898	2,607	1,308
Utilidad Antes Impuestos		249,733	325,942	444,185
impuestos		69,925	91,264	124,372
utilidad neta	0	179,808	234,678	319,813
Inversión Capital Trabajo	(14,600)			
Inversión Activo Fijo	(892,219)			
Préstamo Bancario	594,542			
Depreciación A. F.		142,755	142,755	142,755
amortización Deuda		192,021	193,311	194,610
Valor de Desecho				142,755
Recuperación Cap Trab				14,600
Flujo Neto Efectivo Anual	(312,277)	130,542	184,122	425,313

VAN	146,036
TIR	46.04%

Se consideró una inversión de capital de trabajo de S/. 14,600.00, para operatividad de la empresa Alca EIRL por el incremento de las 2 de unidades de transporte de carga pesada, siendo el total de la inversión de activo fijo de S/. 892,219.00, Cuadro N° 22 Estructura de Capital y el total del financiamiento compuesto:

CAPITAL DE TRABAJO	14,600
FINANCIAMIENTO BANCARIO	579,942
TOTAL INVERSION	594,542

4.4. Comprobar que la decisión de inversión y la mejor opción de financiamiento en Flota adicional de transporte mejora la situación económica y financiera de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL.

CUADRO Nº 29

MATERIALES DE CONSTRUCCION ALCA EIRL					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
Al 31 de Diciembre del 2,014					
(En nuevos soles)					
ACTIVO			PASIVO		
Activo Corriente	2014	2013	Pasivo Corriente	2014	2013
Efectivo y Equivalente de Efectivo	8,042	8,960	Tributos cobtraprestaciones por pagar	39,357	15,711
Cuentas por cobrar comerciales de T	16,875	20,819	Rem. y Participaciones x Pagar	0	0
Cuentas por Cobrar comerciales rela	0		Cuentas por pagar comerciales terceros	90,043	183,737
Mercaderías	496,257	436,418	Cuentas por pagar diversas Terceros	42,757	98,772
Servicios y otros contratos por antic	1,835	1,742	Total Pasivo Corriente	172,157	298,220
Activo diferido		26,697			
Total Activo Corriente	523,009	494,636			
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	920,000	4,800	Obligaciones financieras	579,942	
Depreciación amortización y agotan	-2,350	-2,350	Total Pasivo No Corriente	579,942	0
Total Activo No Corriente	917,650	2,450	Total Pasivo	752,099	298,220
			Patrimonio		
			Capital	372,277	60,000
			Resultados Acumulados	138,865	47,940
			Resultado del Ejercicio	177,418	90,925
			Total Patrimonio	688,560	198,865
Total Activo	1,440,659	497,086	Total Pasivo y Patrimonio	1,440,659	497,085

EVALUACIÓN DE RATIOS

Liquidez

1).- RAZON CIRCULANTE.-	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	494,635.94	=	523,008.85	=	3.04
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	298,220.49		172,156.75		1.38

En la comparación de los ratios de liquidez mejoraron en el 2014, dado el incremento en el activo fijo y una disminución del pasivo de corto plazo, es por ello existe una diferencia de 1.38 al comparar los resultados del año 2013 frente al 2014.

2).- RATIO DE PRUEBA ACIDA.-	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIAS</u>	<u>58,218.26</u> =	0.20	<u>26,752.00</u> =	0.16	-0.04
PASIVO CORRIENTE	298,220.49		172,156.75		

En el análisis de liquidez severa que relaciona el activo de corto plazo y el pasivo corriente y que restando el activo realizable, genera un análisis de liquidez de 0.20 a 0.16 y la diferencia es - 0.04, lo cual quiere decir que la empresa en el 2014 cuenta con más existencia que el 2013; pero que por la naturaleza de la actividad el mantener los stock de existencias es apropiado, dado que la empresa realiza actividades de comercialización en el sector construcción.

3).- CAPITAL DE TRABAJO	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
ACTIVO CTE - PASIVO CTE	=	196,415.45	=	350,852.10	154,436.65

Para el caso de capital de trabajo, para el año 2014 mejora notablemente el capital de trabajo es por ello si se relaciona el activo de corto plazo en relación con el pasivo de corto plazo, existe un capital de trabajo de 350,852 nuevos soles, y que comparando este con relación al año 2013 se tiene una diferencia en una mejoría de S/. 154,436.65 nuevos soles, lo cual demuestra que la empresa si puede endeudarse y cumplir con sus compromisos futuros.

4).- RATIO DE ENDEUDAMIENTO.-	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>298,220</u> =	0.60	<u>752,099</u> =	0.52	-0.08
ACTIVO TOTAL	497,086		1,440,659		

Este ratio mide la participación de la fuente de financiamiento externa en relación a la aplicación de fondos que se encuentra en activo total, para el año 2013 el 60% estuvo representado por endeudamiento externo, mientras que en el 2014 el ratio baja a 52% es decir con una corrección del 8% entre un año y otro, para este. Último año la empresa empieza a endeudarse en la nueva adquisición de las 02 unidades.

GESTIÓN

5).- PERIODO PROMEDIO DE COBRO	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	<u>20,819</u> =	3.97	<u>16,875</u> =	2.10	-1.87
VENTAS DIARIAS PROMEDIO	5,247.76	DIAS	8,050.68	DIAS	DIAS

El periodo de cobro de 4 días, se reduce a 2 días, esto es saludable para la empresa debido a que va contar en un menor periodo el efectivo y con esto poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo; por eso al comparar los dos años la variación es de aproximadamente 2 días.

6).- ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>VENTAS</u>	<u>1,889,193</u> =	90.74	<u>2,898,245</u> =	171.75	81.01
CUENTAS POR COBRAR	20,819.26	DIAS	16,875.00	DIAS	DIAS

La rotación de cuentas por cobrar para un año de 91 veces que ha rotado las cuentas por cobrar, para el año 2014 el número de veces que ha dado vuelta las cuentas por cobrar es de 172 días es decir la empresa ha realizado mejor sus cobros en el 2014 que en el 2013, es por ello en la variación se tiene una diferencia de 81 días

7).- ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>Ventas</u>	<u>1,889,193</u> =	9.62	<u>2,898,245</u> =	8.26	-1.36
Capital de trabajo	196,415	DIAS	350,852.10	DIAS	DIAS

El capital de trabajo en relación a las ventas se presenta cada 10 días para el 2013 y para el 2014 a 8.26 días lo cual es bueno para la empresa dado que el capital de trabajo en razón de las ventas se disminuye por razones de uso o disponibilidad para compromisos inmediatos la variación presentada frente al año 2013 en relación al 2014 es de 1.36, variación favorable para empresa.

8).- ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>VENTAS</u>	<u>1,889,193</u> =	3.80	<u>2,898,245</u> =	2.01	-1.79
ACTIVOS TOTALES	497,086		1,440,659		

La rotación de activos totales mide la relación como los activos totales representan en razón de las ventas este de 3.80 paso a 2.01, y esto se da porque al adquirir los nuevos activos fijos (02 unidades) genera un incremento del activo total y es por ello se obtiene una variación de 1.79 como disminución en este ratio.

9).- ROTACION DE EXISTENCIAS	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>COSTO DE VENTA</u>	<u>1,511,660</u> =	3.46	<u>2,391,052</u> =	4.82	1.35
EXISTENCIAS	436,418		496,257		

Rotación de existencias, que mide como el costo de venta en relación con las existencias, el costo de venta representa 3.46 veces y para el año 2014 el costo de se incrementa es por ello que el ratio sube a 4.82 existiendo una comparación de 1.35 al comparar los años de análisis. Es importante señalar que no porque el costo haya subido sea un problema de costo, si no que el volumen de ventas también se incrementó en el año 2014.

10).- APALANCAMIENTO FINANCIERO	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>298,220</u> =	0.60	<u>752,099</u> =	0.52	-0.08
ACTIVO TOTAL	497,086		1,440,659		

Para este ratio se puede argumentar que el mayor apalancamiento se presentó en el año 2013 con un 60% y disminuyo el apalancamiento en el año 2014 con un 52% generándose una variación disminución de 8%.

11).- SOLVENCIA PATRIMONIAL LARGO PLAZO	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>DEUDAS DE LARGO PLAZO</u>	<u>0</u> =	0.00	<u>579,942</u> =	0.84	0.8423
PATRIMONIO	198,865		688,560		

El año 2013 no se obtuvo endeudamiento a largo plazo el ratio es nulo; pero que para el 2014 si existe un endeudamiento de 0.84, que se inicia al término del periodo del año 2014; pero que este endeudamiento será cancelado en el año 2016.

12).- SOLVENCIA PATRIMONIAL	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>PASIVO CTE + PASIVO NO CTE</u>	<u>298,220</u> =	1.4996	<u>752,099</u> =	1.0923	-0.4073
PATRIMONIO	198,865		688,560		

El pasivo es superior al patrimonio dado que las fuentes de financiamiento en el año 2013 fue mayor al patrimonio es por ello que se tiene que en este ratio las deudas totales representan un 1.50 aproximadamente en razón del patrimonio. Para el año 2014 el endeudamiento disminuye es por eso que el ratio baja a 1.1 aproximadamente, es por ello que al comparar se disminuye en 0.41 aproximadamente.

RENTABILIDAD

13).- MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>377,533</u> =	20%	<u>507,193</u> =	18%	-0.02
VENTAS	1,889,193		2,898,245		

Lo que quiere decir que el costo de venta representa el 80% y en el año 2014 representa el 82% es por eso que tenemos los ratios de 20% y 18%, con ello se comprueba que se tuvo un exceso del 20% para el 2014.

14).- MARGEN DE UTILIDAD NETA	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>90,925</u> =	5%	<u>177,418</u> =	6%	0.01
VENTAS	1,889,193		2,898,245		

El margen de utilidad Neta representa un 5% para el 2013 y para el 2014 un 6% al comparar esta variación resulta un mejoría del 1%, pues esto como se enfocan en razón del margen de utilidad, en la ventaja competitivas del menor costo, es bueno para la empresa.

15).- RENTABILIDAD DEL ACTIVO	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>90,925</u> =	18%	<u>177,418</u> =	12%	-0.0598
ACTIVO TOTAL	497,086		1,440,659		

Para la rentabilidad de la inversión, conocido como ROI, y que de otra manera el ROA va de 18% a 12% generándose una variación del 6%. Esto aparentemente parece no ser bueno dado que el impacto se mostrara en los siguientes ejercicios económicos, dado que se generara un mejor flujo de ventas y como tal en un mejor rendimiento sobre la inversión.

16).- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	2013	RESULTADO	2014	RESULTADO	VARIACION
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>90,925</u> =	46%	<u>177,418</u> =	26%	-0.1996
PATRIMONIO	198,865		688,560		

Este ratio tiene que ver con la rentabilidad para el accionista, y si comparamos con el ROI indudablemente este ratio es mejor al anterior porque a la empresa le conviene apalancarse más para mejorar el ratio, es bueno interpretar que para cuando se inició el endeudamiento la empresa mejoro el patrimonio es por ello se ve afectado este ratio, que parece no ser bueno pero que sirvió para lograr el endeudamiento y con ello conseguir el financiamiento de las 02 unidades adquiridas.

APALANCAMIENTO OPERATIVO

Grado de Apalancamiento Operativo = GAO

Ventas = V

Costos Variables Totales = CV

Costos Fijos = CF

$$GAO = \frac{V - CV}{V - CV - CF}$$

Ventas = 188,790

Costo variable = 19,159

Costo Fijo = 29,474

$$GAO = (188,790 - 19,159) / (188,790 - 19,159 - 29,474) = 0.7145 = 71.45\%$$

Esto quiere decir que su apalancamiento mensual es de 71.45% esto no llega al 100% que sería el número de veces que representa a un unidad de veces, es decir la empresa no se apalanca demasiadamente.

CAPÍTULO 5. MATERIALES Y MÉTODOS

5.1. Tipo de diseño de investigación.

Puede ser:

- a. **Cuasi experimental:** Es cuasi experimental porque a través de la decisión de inversión se va realizar un financiamiento a través del análisis de la mejor opción de financiamiento que va ser medible en la situación económica – financiera de la empresa .Y nos va a permitir a planificar nuestros ingresos y gastos operativos en un tiempo determinado.
- b. **Transeccional o transversal:** La investigación es transeccional y transversal porque mide y analiza la incidencia de solventar un financiamiento bancario a través de la situación económica - financiera de la empresa ALCA EIRL para determinar y concluir si están relacionadas unas u otras y tienen efecto entre sí.

5.2. Material de estudio.

5.2.1. Unidad de estudio.

Es el elemento por el cual se recauda la información para el presente trabajo de investigación, sus mediciones se realizaron en el análisis y observación de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL que tiene la necesidad de adquirir unidades de transporte de carga pesada adecuadas para las actividades comerciales que realiza.

5.2.2. Población.

Empresa de Transporte de Carga por Carretera y Venta de Materiales de Construcción de la ciudad de Trujillo – La Libertad.

5.2.3. Muestra.

Empresas Materiales de Construcción ALCA EIRL

AREA: Comercialización de Materiales de Construcción y Servicio de Transporte de Carga por Carretera.

5.3. Técnicas, procedimientos e instrumentos.

Los datos fueron recopilados en las instalaciones de la empresa comercial Materiales de Construcción ALCA .E.I.R.L

5.3.1. Para recolectar datos.

- **Análisis Documental:** Mediante ello se recauda la información del sector de investigación, entorno y procesos de la empresa a investigar como por ejemplo: Estados financieros y relación de obligación financiera de la empresa.

Está basada en el estudio y análisis efectuado a las fuentes de información aportada por la empresa Materiales de Construcción ALCA .E.I.R.L.

- **Entrevistas:** Técnica que fue aplicada para recolectar la información. Elaborado en una entrevista personal en base de un cuestionario de preguntas, que permite profundizar aspectos importantes y requieren de mayor atención, además de conocer la organización y situación de la empresa. Consiste en una serie de preguntas al Gerente General de la empresa “comercial Materiales de Construcción ALCA .E.I.R.L”.

- **Según las muestras seleccionadas.**

Esta técnica permitirá la obtención de información directa respecto al problema en estudio en cuanto a las condiciones y características de la empresa

- **Ficha Observación de Campo**

Orienta a conocer la situación actual de la empresa.

Esta técnica nos permitirá revisar y evaluar los documentos internos así como el sistema de información con el que dispone la empresa.

Asimismo, se observará el trabajo que viene realizando el área de Contabilidad y Administración con la finalidad de obtener la información necesaria para el trabajo en estudio.

Detalla las técnicas, instrumentos y procedimientos que se utilizarán para recopilar la información, de tal modo que se facilite la réplica del estudio. Los instrumentos elaborados por el autor o autores deben describirse y justificarse. Los instrumentos estandarizados deben referenciar la fuente original. Todo instrumento debe haber sido validado antes de su aplicación.

- **Flujograma**

El Flujograma es conocido como un diagrama de flujo y en este sentido, representa de manera gráfica un proceso que puede responder a diferentes ámbitos informáticos o procesos dentro de una industria.

Los Flujograma utilizan una variedad de símbolos definidos donde cada uno representa un paso del proceso, y la ejecución de dicho proceso es representado mediante flechas que van conectando entre ellas los pasos que se encuentran entre el punto de inicio (comienzo) y punto de fin del proceso (final). Una característica importante de los diagramas de flujo es que sólo pueden poseer un único punto de inicio o comienzo, y un solo punto final o de fin del proceso.

5.3.2. Para analizar información.

Para poder desarrollar este proyecto los datos se recolectaran mediante entrevistas, revisión de documentos de la empresa, fuentes bibliográficas, y observación directa a la empresa de artículos de construcción y ferretería “comercial Materiales de Construcción ALCA .E.I.R.L”.

Guía Documentaria: Estos nos servirán para obtener información para nuestro trabajo de investigación, clasificando la información de los cuales podremos obtener datos estadísticos para el desarrollo de nuestra investigación.

Procedimientos de Entrevista: Preparar, esquematizar la información, guías de entrevistas, fichas de investigación y otros instrumentos que nos ayuda obtener información que necesitamos incurrir exacta y relevante para el desarrollo de la investigación.

- ✓ Coordinar con el gerente general de la empresa para programar la fecha de la entrevista en su empresa.
- ✓ Realizar la recolección de los datos correspondientes.
- ✓ Analizar los resultados obtenidos.
- ✓ Realizar la redacción de nuestro informe.

CAPÍTULO 6. RESULTADOS

6.1. Diagnóstico de la situación actual

Las actividades de la empresa que desarrolla son la de transporte de carga y la compra venta de materiales de construcción, la que se va desarrollar en la presente investigación es la primera para ello se necesita invertir en 02 unidades de transporte, para ello se realiza un análisis para la calificación de un financiamiento y conseguir con ello mejorar su situación económica financiera, esto muestra el planeamiento estratégico en el cuadro N° 01 Matriz FODA, en la determinación de las estrategias, y las matrices EFI - EFE, para evaluar si obedece a una condición interna o externa, como el porcentaje es mayor en EFI esto depende de la situación interna.

En la ventaja competitiva se conoce a los proveedores, clientes, competidores y los productos que se comercializan en este entorno comercial, en cuanto a las utilidades en el año 2013 se logra un 4.81% sobre las ventas es decir (S/. 90,925) y para el año 2014 el porcentaje aumenta a 6.12% es decir en soles (S/. 177,418), esto se logra a pesar de tener un costo de venta mayor; pero se hace economías de escala en los gastos lo cual genera resultados positivos mejores en relación que el año 2013, esto también se puede observar en los ratios que se muestran en el capítulo 4, la situación económica mejora pero podría ir mejor y la idea es mejorar.

Para un conocimiento de la situación actual para las 4 unidades se detalla las obligaciones laborales mostradas en el cuadro N° 06, las ventas mensuales por tipo de clientes y la unidad monetaria con que se transa Los servicios como se muestra en el cuadro N° 07 Ventas Mensuales, los gastos de combustible, peaje, estiba alimentación y otros gastos para las cuatro unidades mostrada en el cuadro N° 06.

6.2. Diseñar la propuesta de inversión y financiamiento para incrementar la flota de transporte de la empresa ALCA EIRL

Se plantea el valor de los 02 vehículos, mediante cotización a dos proveedores tanto para el tracto camión y el Semi remolque plataforma tres ejes, por un valor total de \$ 283,424 dólares americanos, a un tipo de cambio de 3.148 equivale en Soles S/. 892,218.79 nuevos soles inversión que es evaluada en el sistema financiero, específicamente en el sector bancario, buscando el más bajo costo financiero por este financiamiento, resultando elegido el banco de crédito para

préstamos a la mediana empresa con una tasa del 8.37% para préstamos mayores a un año, para este propósito se tiene que lograr una calificación financiera, para ello la empresa maneja su posición financiera para calificar para la obtención del crédito, respecto a su posición financiera sus flujos de caja, su reputación en el sistema financiero, condiciones que la empresa puede hacerlo sin mayor dificultad, dado que tiene un prestigio ganado en el mercado, con la solvencia, y por otra parte con el cumplimiento de sus obligaciones puntuales en el sistema financiero.

6.3. Implementar la decisión de inversión y financiamiento.

Como decisión la empresa decide financiar con capital propio y con deuda bancaria a fin de reducir el costo financiero y calificar mejor en el sistema financiero, es por ello de la necesidad de financiamiento total (S/. 892,219) la empresa aporta con (S/. 312,277), que comprende un 35%, mientras que el préstamo bancario es de (S/. 579,942), representando el 65%. Como se muestra en el cuadro N° 22 Estructura de capital. A una tasa TCEA 9.42%.

En el cuadro N° 23 se muestra las cuotas anuales que equivale a 196,328.27, para conocer el impacto de la decisión de Inversión y cumplir con su financiamiento, se realiza una proyección de las ventas con las 6 unidades es decir con las 4 unidades con que prestaba el servicio, y las 02 adicionales que son las que están siendo financiadas, cuadro N° 25 Ventas mensuales 06 unidades, Gastos de las 6 unidades para su utilización sobre los gastos necesarios para su operatividad, que incluye el gasto de personal cuadro N° 26, se presenta el flujo neto mensual para su evaluación financiera y económica como se muestra en el cuadro N° 26 (flujo neto anual).

Se acompañan análisis de la evaluación de la beta para la determinación de la tasa de descuento como es el caso WACC, obteniéndose una tasa anual de 22.77%, siendo la TIR superior con una tasa de 46.04%. Otro análisis es el van que resulta positivo por un valor de S/. 146,036.00 lo que nos quiere decir que la decisión de inversión y financiamiento es aceptable según la evaluación del flujo de caja anual.

Con la aplicación del flujo de caja se evalúa la proyección de la empresa a un largo plazo, para analizar el equilibrio de la fuente de financiamiento con recursos propios y de terceros, para incrementar la flota de transporte de la empresa ALCA para mejorar la satisfacción de sus clientes que cuenta con un capital de trabajo de 14,600.00 para la operatividad de las unidades de transporte de carga pesada.

6.4. Comprobar que la decisión de inversión y la mejor opción de financiamiento en Flota adicional de transporte mejora la situación económica y financiera de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL.

Las proyecciones para el año 2015 con respecto a los ingresos se realizan considerando los 6 vehículos en servicio, la cual se muestra a continuación:

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Ingresos	S/.188,790.19	S/.189,459.71	S/.190,572.46	S/.197,374.15	S/.199,891.82	S/.205,357.24
Gastos	S/.126,071.66	125,745.50	126,825.57	127,627.54	126,659.08	127,799.22
amortiz prestamo	18,355.52	18,355.52	18,355.52	18,355.52	18,355.52	18,355.52
TOTAL GASTOS	S/.144,427.18	S/.144,101.02	S/.145,181.09	S/.145,983.06	S/.145,014.60	S/.146,154.74
FLUJO NETO	S/.44,363.01	S/.45,358.70	S/.45,391.37	S/.51,391.09	S/.54,877.22	S/.59,202.50

Fuente: Elaboración Propia

	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ingresos	S/.196,384.62	S/.196,913.20	S/.197,524.41	S/.197,229.57	S/.198,836.26	S/.199,712.40
Gastos	125,745.50	126,825.57	127,627.54	126,659.08	127,799.22	125,745.50
amortiz prestamo	18,355.52	18,355.52	18,355.52	18,355.52	18,355.52	18,355.52
TOTAL GASTOS	S/.144,101.02	S/.145,181.09	S/.145,983.06	S/.145,014.60	S/.146,154.74	S/.144,101.02
FLUJO NETO	S/.52,283.61	S/.51,732.11	S/.51,541.35	S/.52,214.97	S/.52,681.51	S/.55,611.39

Fuente: Elaboración Propia

En cuanto a los desembolsos proyectados para el 2015, que ocasionarían la nueva adquisición y los vehículos en servicio se llegaría a los siguientes gastos mensuales proyectados:

GASTOS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
COMBUSTIBLE	101,402.09	101,072.01	102,152.09	102,950.13	101,981.67	103,117.88
PEAJE	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44
ESTIBA	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13
ALIMENTACION	1,350.00	1,353.92	1,353.92	1,357.84	1,357.84	1,361.78
PALO	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
SUB TOTAL	114,953.66	114,627.50	115,707.57	116,509.54	115,541.08	116,681.22
GASTOS DE PERSONAL	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00
TOTAL	S/.126,071.66	S/.125,745.50	S/.126,825.57	S/.127,627.54	S/.126,659.08	127,799.22

Fuente: Elaboración Propia

GASTOS	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
COMBUSTIBLE	104,278.00	101,072.01	102,152.09	102,950.13	101,981.67	103,117.88
PEAJE	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44	7,639.44
ESTIBA	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13	4,112.13
ALIMENTACION	1,361.78	1,365.73	1,365.73	1,369.69	1,369.69	1,373.66
PALO	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
SUB TOTAL	117,841.35	114,639.31	115,719.38	116,521.39	115,552.93	116,693.11
GASTOS DE PERSONAL	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00	11,118.00
TOTAL	128,959.35	125,757.31	126,837.38	127,639.39	126,670.93	127,811.11

Fuente: Elaboración Propia

CUADRO N°30

MATERIALES DE CONSTRUCCION ALCA EIRL				
ESTADO DE RESULTADOS				
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE				
(En nuevos soles)				
	2015	%	2014	%
Ventas Netas	3,717,455		2,898,245	
Costo de Ventas	3,047,941	81.99%	2,391,052	82.50%
Utilidad Bruta	669,514	18.01%	507,193	17.50%
Gastos de Operación				
Gastos Administrativos	187,345	5.04%	182,656	6.30%
Gastos de Ventas	58,345	1.57%	61,433	2.12%
Gastos Financieros	13,029	0.35%	9,649	0.33%
Total Gastos Operativos	258,719	6.96%	253,738	8.75%
Resultado de Operación	410,794.62	11.05%	253,455	8.75%
Otros Ingresos/Egresos				
Otros Ingresos:				
Descuentos y Bonificaciones Obtenidas		0.00%	-	0.00%
Ingresos Excepcionales		0.00%		0.00%
Ingresos Diversos		0.00%	-	0.00%
Ingresos Financieros		0.00%		0.00%
Otros Egresos:				
Cargas Excepcionales		0.00%	-	0.00%
Descuentos y Bonificaciones Concedidas		0.00%	-	0.00%
Neto de Otros Ingresos/Egresos		0.00%	-	0.00%
Utilidad Antes de Impuestos	410,795	11.05%	253,455	8.75%
Adiciones Tributarias				0.00%
Base Imponible	410,795	11.05%	253,455	8.75%
Impuesto a la Renta	123,238	3.32%	76,036	2.62%
Resultado del Ejercicio	287,556	7.74%	177,418	6.12%

CUADRO N°31

MATERIALES DE CONSTRUCCION ALCA EIRL					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
<i>Al 31 de Diciembre</i>					
<i>(En nuevos soles)</i>					
ACTIVO			PASIVO		
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
	2015	2,014		2015	2014
Efectivo y Equivalente de Efectivo	21,357	8,042	Tributos y otras contraprestaciones por	12,845	39,357
Cuentas por cobrar comerciales de T.	152,234	16,875	Rem. y Participaciones x Pagar	5,840	0
Cuentas por Cobrar comerciales relacionadas	4,065	0	Cuentas por pagar comerciales terceros	50,725	90,043
Mercaderías	648,345	496,257	Cuentas por pagar diversas Terceros	18,348	42,757
Servicios y otros contratos por anticipado	2,141	1,835	Total Pasivo Corriente	87,758	172,157
Activo diferido					
Total Activo Corriente	828,142	523,009			
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	814,000	920,000	Obligaciones financieras	391,918	579,942
Depreciación amortización y agotamiento acumulad	-186,350	-2,350	Total Pasivo No Corriente	391,918	579,942
Total Activo No Corriente	627,650	917,650	Total Pasivo	479,676	752,099
			Patrimonio		
			Capital	372,277	372,277
			Resultados Acumulados	316,283	138,865
			Resultado del Ejercicio	287,556	177,418
			Total Patrimonio	976,117	688,560
Total Activo	1,455,792	1,440,659	Total Pasivo y Patrimonio	1,455,792	1,440,659

Los estados financieros proyectados tendrían el impacto en las ventas como se muestra el estado de resultados, y en cuanto a la parte financiera que muestra el valor para la empresa se puede ver en el estado de situación financiera.

EVALUACIÓN DE RATIOS
Liquidez

1).- RAZON CIRCULANTE.-	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>523,008.85</u> =	3.04	<u>828,142.49</u> =	9.44	6.40
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>172,156.75</u>		<u>87,758.00</u>		

En la comparación de los ratios de liquidez mejoraron en el 2015, dado el incremento en el activo fijo y una disminución del pasivo de corto plazo, es por ello existe una diferencia de 6.40 al comparar los resultados del año 2014 frente al 2015.

2).- RATIO DE PRUEBA ACIDA.-	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>ACTIVO CORRIENTE - EXISTENCIAS</u>	<u>26,752.00</u> =	0.16	<u>179,797.49</u> =	2.05	1.89
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>172,156.75</u>		<u>87,758.00</u>		

En el análisis de liquidez severa que relaciona el activo de corto plazo y el pasivo corriente y que restando el activo realizable, genera un análisis de liquidez de 0.16 a 2.05 y la diferencia es 1.89, lo cual quiere decir que la empresa en el 2014 cuenta con más existencia que el 2015; pero que por la naturaleza de la actividad el mantener los stock de existencias es apropiado, dado que la empresa realiza actividades de comercialización en el sector construcción.

3).- CAPITAL DE TRABAJO	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
ACTIVO CTE - PASIVO CTE	=	350,852.10	=	740,384.49	389,532.39

Para el caso de capital de trabajo, para el año 2015 mejora notablemente el capital de trabajo es por ello si se relaciona el activo de corto plazo en relación con el pasivo de corto plazo, existe un capital de trabajo de 740,384.49 nuevos soles, y que comparando este con relación al año 2014 se tiene una diferencia en una mejoría de S/. 389,532.39 nuevos soles, lo cual demuestra que la empresa si puede endeudarse y cumplir con sus compromisos futuros; pero que debería preocuparse en invertir de manera eficiente el capital de trabajo, esto se afirma por el costo del dinero.

4).- RATIO DE ENDEUDAMIENTO.-	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>752,099</u> =	0.52	<u>479,676</u> =	0.33	-0.19
ACTIVO TOTAL	1,440,659		1,455,792		

Este ratio mide la participación de la fuente de financiamiento externa en relación a la aplicación de fondos que se encuentra en activo total, para el año 2015 el 33% estuvo representado por endeudamiento externo, que está siendo cancelado la deuda contraída a fines del 2014, mientras que en el 2014 el ratio baja a 52% es decir con una corrección del -19% entre un año y otro, para este.

GESTIÓN

5).- PERIODO PROMEDIO DE COBRO	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	<u>16,875</u> =	2.10	<u>152,234</u> =	14.74	12.65
VENTAS DIARIAS PROMEDIO	8,050.68	DIAS	10,326.26	DIAS	DIAS

El periodo de cobro es de 15 días a los clientes en relación a las ventas, es decir la diferencia es de 13 veces, esto es saludable para la empresa debido a que va contar en un menor periodo el efectivo y con esto poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo

planificando mejor sus obligaciones; por eso al comparar los dos años la variación es importante la variación.

6).- ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>VENTAS</u>	<u>2,898,245</u> =	171.75	<u>3,717,455</u> =	24.42	-147.33
CUENTAS POR COBRAR	16,875.00	DIAS	152,234.00	DIAS	DIAS

La rotación de cuentas por cobrar para un año 2014 es de 172 veces que ha rotado las cuentas por cobrar, para el año 2015 el número de veces que ha dado vuelta las cuentas por cobrar es de 24.42 días es decir la empresa ha no se está preocupándose de los cobros en el 2015, esto es transitorio pero que no tiene riesgo debido la solidez con que cuentan sus 2 clientes, esto se puede resolver, dado que se restringen por la garantía o aval, por las unidades adquiridas pero que el próximo año, esto vuelve a la normalidad.

7).- ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>Ventas</u>	<u>2,898,245</u> =	8.26	<u>3,717,455</u> =	5.02	-3.24
Capital de trabajo	350,852	DIAS	740,384.49	DIAS	DIAS

El capital de trabajo en relación a las ventas se presenta cada 8 días para el 2014 y para el 2015 a 5 días lo cual no es bueno para la empresa dado que el capital de trabajo no se está utilizando correctamente en razón de las ventas se disminuye por razones de uso o disponibilidad para compromisos inmediatos la variación presentada frente al año 2014 en relación al 2015 es de -3.24, variación desfavorable para empresa.

8).- ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>VENTAS</u>	<u>1,889,193</u> =	1.31	<u>2,898,245</u> =	1.99	0.68
ACTIVOS TOTALES	1,440,659		1,455,792		

La rotación de activos totales mide la relación como los activos totales representan en razón de las ventas este de 1.31 paso a 1.99, y esto se da porque al adquirir los nuevos activos fijos, y a la depreciación generando un incremento del activo total y es por ello se obtiene una variación de 0.68 como disminución en este ratio.

9).- ROTACION DE EXISTENCIAS	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>COSTO DE VENTA</u>	<u>2,391,052</u> =	4.82	<u>3,047,941</u> =	4.70	-0.12
EXISTENCIAS	496,257		648,345		

Rotación de existencias, que mide como el costo de venta en relación con las existencias, el costo de venta representa 4.70 veces y para el año 2015 el costo de se incrementa es

por ello que el ratio es menor en el 2015, que en 2014 que fue de 4.82 existiendo una comparación de -0.12 al comparar los años de análisis. Es importante señalar que ocurre al mayor costo de venta y a la disminución de las existencias en el año 2015.

10).- APALANCAMIENTO FINANCIERO	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>752,099</u>	0.52	<u>479,676</u> =	0.33	-0.19
ACTIVO TOTAL	1,440,659		1,455,792		

Para este ratio se puede argumentar que el mayor apalancamiento se presentó en el año 2014 con un 52% y disminuyó el apalancamiento en el año 2015 con un 33% generándose una variación disminución de -.19%, debido a las cancelaciones durante el 2015 de las deudas contraídas.

11).- SOLVENCIA PATRIMONIAL LARGO PLAZO	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>DEUDAS DE LARGO PLAZO</u>	<u>579,942</u> =	0.84	<u>391,918</u> =	0.40	-0.4407
PATRIMONIO	688,560		976,117		

Como el año 2014 se obtuvo endeudamiento a largo plazo el ratio es 0.84; pero que para el 2015 el endeudamiento de 0.40, esto se da porque una disminución de la deuda y el incremento del patrimonio.

12).- SOLVENCIA PATRIMONIAL	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>PASIVO CTE + PASIVO NO CTE</u>	<u>752,099</u> =	1.0923	<u>479,676</u> =	0.4914	-0.6009
PATRIMONIO	688,560		976,117		

El pasivo es superior al patrimonio dado que las fuentes de financiamiento en el año 2014 fue mayor al patrimonio es por ello que se tiene que en este ratio las deudas totales representan un 1.09 aproximadamente en razón del patrimonio. Para el año 2015 el endeudamiento disminuye es por eso que el ratio baja a 0.49 aproximadamente, es por ello que al comparar se disminuye en -0.60 aproximadamente. Dado el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el año 2014.

RENTABILIDAD

13).- MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>507,193</u> =	17.50%	<u>669,514</u> =	18.01%	0.01
VENTAS	2,898,245		3,717,455		

Lo que quiere decir que el costo de venta representa el 82.50% en el 2014 y en el año 2015 representa el 82% es por eso que tenemos los ratios de 17.5% y 18%, con ello se

comprueba que se tuvo un exceso del 0.05% para el 2014. El costo de venta baja ligeramente en el 2015 y las ventas se incrementaron en el 2015. En conclusión el ratio de margen de utilidad bruta.

14).- MARGEN DE UTILIDAD NETA	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>177,418</u> =	6%	<u>287,556</u> =	8%	0.02
VENTAS	2,898,245		3,717,455		

El margen de utilidad Neta representa un 6% para el 2014 y para el 2015 un 8% al comparar esta variación resulta un mejoría del 2%, pues esto como se enfocan en razón del margen de utilidad, es mejor y eso hace que el ratio tenga esa variación, mostrando una mejoría para el 2015.

15).- RENTABILIDAD DEL ACTIVO	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>177,418</u> =	12.32%	<u>287,556</u> =	19.75%	7.44%
ACTIVO TOTAL	1,440,659		1,455,792		

Para la rentabilidad de la inversión, conocido como ROI, y que de otra manera el ROA va de 12% aproximadamente a 20% aproximadamente generándose una variación del 7.44%. Esto es bueno porque la utilidad relacionada con la inversión impacta en el resultado final, como se muestra la rentabilidad sobre la inversión mejora de manera importante en el 2015.

16).- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	2014	RESULTADO	2015	RESULTADO	VARIACION
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>177,418</u> =	26%	<u>287,556</u> =	29%	0.0369
PATRIMONIO	688,560		976,117		

Este ratio tiene que ver con la rentabilidad para el accionista, y si comparamos con el ROI indudablemente este ratio es mejor al anterior porque a la empresa le conviene apalancarse más para mejorar el ratio, es bueno interpretar que para cuando se inició el endeudamiento la empresa mejoro el patrimonio es por ello se ve afectado este ratio, que parece no ser bueno pero que sirvió para lograr el endeudamiento. En el 2014 el ratio 26%, y en el 2015 29% y la variación es de 3%, lo cual muestra una mejor posición el 2015 sobre la rentabilidad para los propietarios

MEDICIONES DE VALOR

EL EVA COMO MEDIDA DE VALOR

Los inversionistas exigen la creación de valor para su organización. La teoría financiera ha sugerido subsecuentemente que el principal objetivo de toda compañía es aumentar al máximo la riqueza de sus accionistas.

Actualmente la medición más popular basada en el valor es el Valor Económico Agregado creado por Stern Stewart. Hasta ahora ha habido un debate vívido a favor y en contra del EVA por académicos y economistas en el área de dirección.

Figura Nº 11

Evaluación del EVA

$$\text{EVA} = \left\{ \begin{array}{l} \text{Beneficio neto operativo} \\ \text{después de impuestos} \\ \text{(NOPAT)} \end{array} \right\} - \left\{ \begin{array}{l} \text{Gastos de} \\ \text{capital} \end{array} \right\}$$

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1 - \text{Tipo Impositivo})$$

$$\text{Gasto de Capital} = \left[\begin{array}{l} \text{Capital} \\ \text{Invertido} \end{array} \right] \times \text{WACC}$$

Fuente: OrellanaEsan

EVA = Valor económico agregado

EBIT = Beneficio antes de intereses e impuestos

WACC = Promedio ponderado entre el costo y una rentabilidad exigida

	<u>Año 2015</u>
Utilidad antes de impuestos	410,795 (+)
Impuesto a la Renta	123,238 (-)
RESULTADO DEL EJERCICIO	287,556
<u>CAPITAL DE EMPRESA</u>	
Efectivo y Equivalente de efectivo	21,357

Cuentas por cobrar comerciales terceros	152,234
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas	4,065
Mercaderías	648,345
Servicios y otros contratos por anticipado	2,141
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	828,142 (+)
Tributos y otras contraprestaciones	12,845
Remuneraciones y participaciones por pagar	5,840
Cuentas por pagar comerciales terceros	50,725
Cuentas por pagar diversas terceros	<u>18,348</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	87,758 (-)
Capital de trabajo	740,384 (=)
ACTIVO NO CORRIENTE	627,650 (+)
CAPITAL INVERTIDO	<u>1`368,034</u>

Figura Nº 12

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL

Pasivo corriente		87,757
Pasivo no corriente		391,918
Patrimonio total		<u>976,117</u>
Activo corriente	828,142	
Activo no corriente	<u>627,650</u>	
TOTAL	1'455,792	1'455,792

Fuente: Elaboración Propia

Ponderado patrimonial $976,117 / 1'455,792 = 67.05\%$

Ponderado de deuda $479,675 / 1'455,792 = \underline{32.95\%}$
100.00%

$(87,757 + 391,918 = 479,675)$

Figura N° 13

TASA ACTIVA MERCADO FINANCIERO PERUANO A MAS DE 360 DIAS

EMPRESAS BANCARIAS							
Tasa Anual (%)	Continental	Crédito	Financiero	Scotiabank	Interbank	GNB	Promedio
Medianas Empresas Préstamos a más de 360 días	8.70	8.37	12.25	12.40	10.37	14.09	9.28

Fuente SBS

Figura N° 14

	N° Empresas	Margen
Confecciones	17	15.6 %
Computación y servicios de información	10	13.1%
Materiales de construcción vidrio	14	12.6%
Publicaciones periódicos y revistas	11	12.1%
Almacenes	18	11.5%
Bancos comerciales	16	10.9%
Transporte de carga	8	10%
Supermercados peruanos	72	6%
TOTAL	166	11.48%

Fuente: Revista Gerens - clasificadora de riesgo Class& Asociados

$$CPPC = 0.6705 \times 11.48\% + 9.28\% \times 0.3295 \times 0.70$$

$$CPPC = 7.69734 + 2.140432$$

$$CPPC = 9.837772 \%$$

Figura N° 15

$$\mathbf{EVA = UNODI - Capital * CPPC}$$

$$EVA = 287,556 - 1\ 368,034 \times 9.837772 \%$$

$$EVA = 287,556 - 134,584.07$$

$$EVA = 152,971.93$$

Resultado del ejercicio	287,556
Capital invertido	1'368,034
ROI	21.02%
CPPC	9.84%

Fuente: Elaboración Propia

Los resultados obtenidos muestran que agrega valor a la empresa porque el ROI 21.02% es mayor al CPPC 9.84%, como las condiciones empiezan a favorecer a la empresa la empieza a mejorar su posición patrimonial, como consecuencia a la obtención de un margen positivo apropiado a los esfuerzos por inversión, se han disminuido los gastos financieros y esto, fundamenta a la relación que se establece entre el ROI y el costo promedio ponderado.

Figura Nº 16

Comparación	Resultado
ROI > CPPC	Genera valor
ROI = CPPC	No crea ni destruye valor
ROI < CPPC	Destruye valor

Fuente: Elaboración Propia

CAPÍTULO 7. DISCUSIÓN

Según Alva Justo (2001), respecto al Leasing como mejor alternativa de Financiamiento para la adquisición de activo fijo en una empresa de transporte interprovincial de pasajeros el cual permita brindar un mejor servicio y ser competente en el mercado así mejorando el crecimiento la situación financiera – económica de la empresa, esta apreciación del autor genera la idea de una forma de financiamiento que se puede utilizar mas no un financiamiento determinativo como mejor alternativa, que se acomoda a un tipo de empresa y no para todas.

Para Cardenas & Torres (2013), el presupuesto maestro como herramienta de gestión en la empresa Autonort, para determinar la eficiencia en base a las decisiones tomadas para cumplir las metas y objetivos en un largo plazo ya que permite visualizar su efecto en la empresa y sirve como herramienta de control administrativo y económico permitiendo la elaboración de futuros proyectos, planificando mejor los costos, gastos e ingresos y por ende a la utilidad, una importante contribución que se aprovecha la forma de Gestionar una entidad.

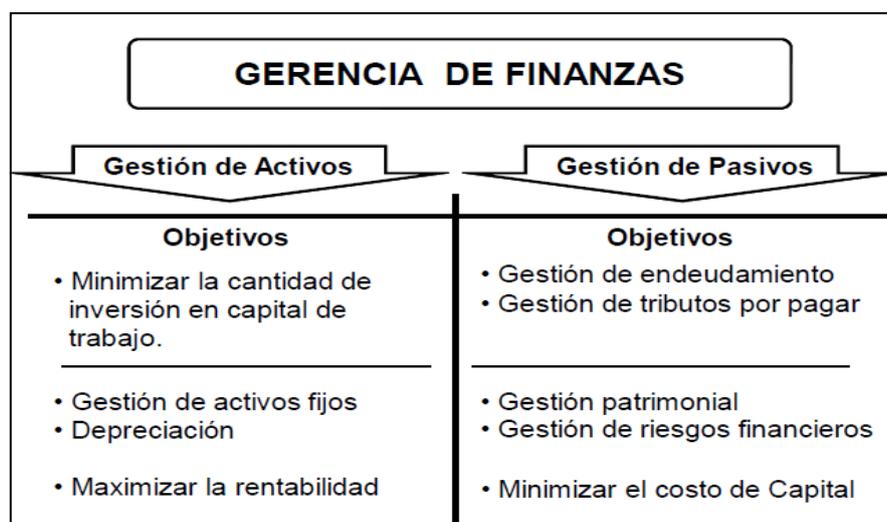
En la tesis de Plasencia Franco (2014) respecto al planeamiento financiero para utilizarlo como instrumento y coordinar las actividades en la entidad, y, establecer los mecanismos de control para el logro de los objetivos, apoyando en organizar la información con el fin de tener en claro el grado de desarrollo de los procesos operativos y del análisis de los costos del servicio en la empresa. Contribuye a los mecanismos de control y al logro de objetivos que es lo que preocupa a la empresa en estudio.

Para Yupanqui Polo (2011) la utilización de leasing financiero, como algún financiamiento para su negocio, debido a que existen escasos medios de información respecto al tema de contrato de leasing como fuente de financiamiento, y si lo muestra la empresa Inversiones Batel SAC, la alternativa usada como mecanismo de financiamiento para la adquisición de una unidad vehicular, se vincula con un aspecto tributario para el caso de la depreciación y la planificación del gasto de capital, que es el caso de una pequeña empresa que al evaluarla se conoce que era una forma de adquisición del activo; pero que no tenía otra manera de endeudamiento.

Para maximizar el valor de la empresa, es importante la decisión de Inversión y la decisión de financiamiento, en donde la empresa invierta en activos que ofrezcan un rendimiento superior a la tasa mínima exigida, considerando la inversión como una contribución al rendimiento del negocio, este se debe relacionar “rendimiento - riesgo;

porque el riesgo está asociado a la rentabilidad, el rendimiento o rentabilidad debe ser ponderado por el tiempo, considerando el flujo de caja incremental que refleje todos los costos y beneficios. En cuanto a la decisión de Financiamiento seleccionar la mezcla de financiamiento que maximice el valor de los activos, la mezcla a que se hace referencia, debe incluir las obligaciones o deuda y el patrimonio. Los tipos de financiamiento deben ajustarse a las características del activo a ser financiado.

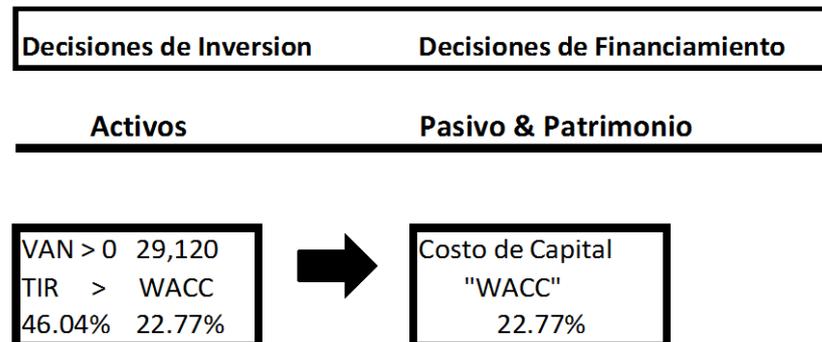
Figura Nº 17



Elaboración Propia

En la estructura de la situación financiera la relación de Activos, Pasivos y Patrimonio, se debe establecer una evaluación que debe considerarse como la inversión genero su aceptación, y por otro lado debe considerarse la tasa interna de retorno con la tasa de descuento, y en el pasivo la mezcla de capital propio y el financiamiento para la obtención de la tasa de descuento, como se muestra a continuación.

Figura N° 18



Elaboración Propia

Si en la evaluación de los activos por inversión de las 02 unidades se tiene un VAN mayor de 0, que para el caso resulto un VAN de S/. 146,036.00 esto quiere decir que la inversión es aceptada y que por otro lado la TIR, es mayor que la tasa de descuento corrobora que la empresa en sus decisiones de inversión y financiamiento es aceptable pero que a través de su flujo de caja según el cuadro N° 26, tiene flujos positivos que muestran que la empresa puede cumplir con su compromiso asumido en la adquisición de sus activos fijos, en donde la tasa pueda hacer cálculos del WACC de 25.33% y que como los flujos de son anuales debió tomarse un tasa de descuento que se acomode a los flujos netos resultado de 22.77%, para la evaluación del proyecto, condiciones que puede afirmarse que se logra demostrar que si mejora la situación económica financiera, esto lo confirma los estados financieros proyectados al 2015, y sus correspondientes ratios de rentabilidad mostrados en el objetivo cuatro de la presente investigación, con esto se demuestra que la hipótesis, es afirmativa dado que la decisión de inversión y financiamiento si mejora la situación económica financiera de la empresa Materiales de construcción ALCA.

Por tanto el estudio de investigación realizado ha logrado cubrir sus objetivos propuestos del presente trabajo, obteniendo resultados favorables así aplicando como variable dependiente la mejora de la situación económica – financiera de la presente entidad en estudio ,según el análisis de los estados financieros, además brindando aportaciones de información para la obtención de dicho financiamiento.

CONCLUSIONES

1. Se concluye que la decisión de inversión y financiamiento si mejora la situación económica financiera; porque al realizar el flujo de caja, considerando la deuda la empresa tiene flujos promedios de 2,275,424.00 soles, dinero que le sirve para seguir operando de una manera tranquila, el van es positivo y la TIR es superior a la tasa de descuento, el costo financiero se tomó del sistema financiero, pero que es bueno precisar que la empresa, puede manejar la tasa de financiamiento menor a la planteada en el caso porque tiene a dos clientes con amplia solidez, estos son CEMENTOS PACASMAYO y SIDERPERÚ, a esto hay que ver que el flujo de caja sobre todo los ingresos están asegurado.
2. En el diagnóstico, se concluye que la empresa cuenta con dos actividades económicas, la actividad económica de investigación es la de transporte de carga, para ello se ha realizado un planeamiento estratégico para conocer las estrategias que la empresa debe emprender para el nivel de actuación ante sus fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas, lográndose una matriz FODA, según el cuadro N°1, donde muestra sus cuatro estrategias, en la matriz EFE y EFI, determina que los factores internos prevalecen a los externos, es por ello se plantea la satisfacción del cliente por demora en las entregas de mercadería, por perdida de productos, productos deteriorados, evitando los reclamos constantes, situaciones que la competencia aprovecha, los resultados del ejercicio de un año a otro es de 4.81% año 2013 a 6.12% en el 2014 lo que demuestra de una forma favorable la rentabilidad sobre las ventas.
3. En el Diseño se puede concluir que como la empresa cuenta con 04 unidades de transporte, se acompañan los gastos que irroga su operatividad por un valor de S/. 84,047.77 ver cuadro N° 10 y las ventas que se logran por las 4 unidades cuyos ingresos mensuales son en promedio de S/. 150,000 nuevos soles y que los gastos, se plantea la compra de 02 unidades adicionales que son por el tracto camión y el semi remolque, todo esto valorizado por un valor de S/. 892,218.79, se decide una mezcla de financiamiento de capital propio 35% y financiamiento bancarios 65%, con una tasa BCP TCEA del 8.37%, es una tasa promedio que publica la SBS,

sometiéndola a esta tasa para probar hasta qué punto resulta rentable la empresa con esta tasa promedio del mercado.

4. En la implementación se reestructura la situación financiera, con el aporte de los propietarios la composición ahora es de 57% frente al 43% de pasivo, con ello se establece la decisión de compra de los 02 activos fijos, financiando el 65% del valor de los activos esto es, S/. 579,942 resultado una cuota anual de S/. 196,328.97 para conocer cómo se mejora la situación económica y financiera se proyectan los ingresos con las 6 unidades y los gastos, estableciéndose el flujo de caja libre para conocer cómo enfrentar el endeudamiento, se realiza la evaluación de las inversiones, considerando la tasa de evaluación del proyecto siendo el WACC de 22.77%, el VAN de S/. 146,036.00 y la TIR de 46.04%.

5. En la comprobación de los resultados del capítulo 6 para la decisión de Inversión y Financiamiento, sí mejora la situación económica financiera porque a través de los estados financieros proyectados del 2015, se puede ver en la utilidad neta de S/. 177,418, a S/. 287,556 y en los ratios de rentabilidad comparando el año concluido del 2014, frente al 2015 estimado, la liquidez, Gestión y la rentabilidad mejoran Margen de utilidad de 6% a 8%, rendimiento sobre la inversión de 12.32% a 19.75%, el rendimiento sobre el patrimonio de 26% a 29%, Además para el caso de creación de valor, mediante la aplicación del EVA se demuestra que la empresa si agrega valor.

Respecto a la hipótesis planteada en la decisión de Inversión y financiamiento sí mejora la situación económica y financiera en la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL.

RECOMENDACIONES

1. Los problemas planteados en la empresa ALCA, en el rubro de transporte se logra mejorar el servicio; pero en la medida que exista la adquisición de activos fijos es oportuno reconocer que en la empresa enfrenta un nuevo escenario de Costos fijos y estos deben ser controlados todo el tiempo debido a que en el mundo empresarial las negociaciones cambian y la economía también, es por ello se recomienda disciplina en el gasto y seguir controlando las ventas y todos lo acontecimiento del negocio.
2. Si en el diagnostico se estuvo trabajando con 4 vehículos y se obtuvieron utilidades es bueno siempre ir solucionando los problemas con los clientes pero a la vez se recomienda no descuidar el factor humano involucrado en el negocio dado que es muy sensible a cambios, es mejor tener gente comprometida con el negocio que tener gente resentida, y de allí que estos contribuyen con los resultados de la gestión de una manera indirecta.
3. En cuanto al diseño de solución respecto al estudio de la inversión y la disminución del gasto financiero o buscar una tasa favorable, es recomendable evaluar con mucho cuidado la estructura financiera y el negocio en actividad, conociendo los aspectos económicos, el efecto de las políticas de gobierno y tener información siempre actualizada del sector construcción para ir tomando medidas respecto al rubro del negocio.
4. La implementación de soluciones se efectúa la adquisición de las 02 unidades a través de endeudamiento, la recomendación seria buscar las fuentes más apropiadas de endeudamiento en donde debe evaluarse el costo financiero y la mejor forma de estructurar la deuda ya sea de corto o largo plazo mirando el flujo de caja y utilizar lo más conveniente, siempre evaluando el valor del dinero en el tiempo.
5. La comprobación de los acontecimientos siempre debe ser de un costo periodo dado que la economía en estos tiempos no es muy estable no solo en ámbito local si no internacional, como son las crisis financieras es por ello es recomendable evaluar el corto plazo, y otro que se complica el análisis cada vez que hay un cambio de gobierno porque existe una mayor incertidumbre, la recomendación es mirar bien las cifras y tomar una decisión adecuada y esto lo da la experiencia en la actividad económica.

REFERENCIAS

- Allen, F., Myers, C. S., & Brealey, A. R. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. México: McGRAW-HILL.
- Alva Justo , Y. M. (2001). *Leasing, mejor alternativa en financiamiento de Activo Fijo en una empresa de transporte Interprovincial de pasajeros en la Ciudad de Trujillo*. Trujillo Perú: UPN.
- Bowlin, D. O., Martin, D. J., & Scott, F. D. (2010). *Análisis Financiero*. México: Mc Graw-Hill.
- Bucheli Figueroa, M. F. (2012). *Inversión Corporativa y Restricciones Financieras: Evidencias para Chile*. Santiago Chile: PUCCL.
- Cárdenas Rabanal , K. A., & Torres Goicochea, V. O. (2013). *El presupuesto maestro como herramienta de Gestión para mejorar la situación económica Financiera de la empresa AUNORT Trujillo S.A*. Trujillo, Perú: UPN.
- Effio Pereda, F. (2013). Como elaborar un flujo de Caja. *Asesor empresarial*, 11.
- García Santillán, A. (2010). *Administración Financiera*. Mexico: UCC.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. (2009). El ambiente de Inversión. En L. J. Gitman , & M. Joehnk, *Fundamentos de Inversiones* (págs. 3 -17). México: Pearson Educación.
- Jaime, F. S. (2013). Flujo de Caja. En L. d. Empresa, *Flujo de Caja* (págs. 147-148). Lima: Pacifico Editores.
- Kotler, P., & Lane Keller, K. (2006). *Dirección de Marketing*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Plasencia Franco , M. C. (2014). *Aplicación del planeamiento financiero y su influencia en la situación económica Financiera en la empresa de transportes Codigen SAC Trujillo*. Trujillo. Perú: UPN.
- Ricra Milla, M. (2014). Analisis financiero en las Empresas. *Actualidad Empresarial*, 30-30.
- Ross, S. A., & Westerfield, R. W. (2012). *Finanzas Corporativas*. Mexico: McGraw Hill.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS*. Mexico: McGraw Hill.

- Vaca Estrada, J. (2012). *ANÁLISIS DE LOS OBSTÁCULOS FINANCIEROS DE LAS PYMES PARA LA OBTENCIÓN DE CRÉDITO Y LAS VARIABLES QUE LO FACILITAN*. Valencia España: Universidad Politecnica de Valencia.
- Van Horne, J. C., & Wachowcz, J. J. (2010). *Fundamento de administración Financiera*. México: Pearson Educacion.
- Vergíu Canto, J. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor. *Gestión y Producción*, 42 - 47.
- Yupanqui Polo , J. E. (2011). *Análisis Financiero y economico: Rendimiento en la utilización del leasing Financiero en la empresa de transporte Inversiones Batel SAC en la ciudad de Trujillo*. Trujillo, Perú: UPN.
- Zeballos Zeballos, E. (2014). *Contabilidad General teoría y práctica*. Arequipa: Grafital - Lima.

ANEXOS

Anexo N° 01 Cotización TRACTO CAMION

DIVEMOTOR

TRUJILLO, 16 de Abril de 2014 2014042645/ FREYES

Señores
MATERIALES DE CONSTRUCCION ALCA EIR L
 AV. RICARDO PALMA 530 URB STO DOMIN GUITO
 Atte.SR. JOSE LUIS ALVAREZ PALACIOS
 GERENTE

Ref COTIZACION: REMOLCADOR MARCA FREIGHTLINER MODELO COLUMBIA CL 112 6X4
 60N MBE435 18 SS, AÑO 2013

De nuestra consideración :

Mediante la presente, nos es muy grato cotizar a ustedes nuestra mejor oferta por la(s)
 siguiente(s) unidad(es) nuevas.

DESCRIPCIÓN

MARCA : FREIGHTLINER
 MODELO : CL112
 TIPO : TRACTOCAMION USO CARRETERO

PRECIO

Valor Venta	US\$	101,694.92	S/.	289,830.52
IGV	US\$	18,305.08	S/.	52,169.48
Precio	US\$	120,000.00	S/.	342,000.00
Precio Lista	US\$	129,656.47	S/.	369,520.94
Cantidad cotizada		1		

Precio Total por (1) unidad (es) US\$ 120,000.00 S/ 342,000.00

(*) Precio en Nuevos Soles calculado al tipo de cambio de caja de Diveimport S.A.
 vigente a la fecha de emisión de la presente : **S/ 2.85 x 1 USD**

(**) Si la cancelación en nuevos soles es posterior a la fecha de la presente cotización,
 ésta deberá de efectuarse con el tipo de cambio de caja Diveimport S.A. vigente el día de
 la cancelación.

Av. Arriola 500 - La Victoria - Lima 13 Telef. 712-2000 Fax: 712 - 2049 / Av. Aramburú 1197 San Isid









Anexo Nº 02 Cotización SEMIREMOLQUE

		REMOLQUES - TOLVAS
FABRICACIONES METALICAS CARRANZA S.A.C.		Panamericana Km. 557 (Parque Industrial Sur) Telef. 044 - 263454, 044 - 203047, 044 - 205013 Fax: 044-245687 TRUJILLO - PERU E.mail: fameca@fameca.com.pe www.fameca.com.pe
Cot.: 10890414 – Pág. 01/02		Trujillo, 16 de Abril del 2014
Señores: MATERIALES DE CONSTRUCCION ALCA E.I.R.L. Trujillo		At: Sr. Luis Álvarez Palacios
De nuestra consideración:		
En atención a su solicitud, nos es grato alcanzarle nuestra cotización por la fabricación de la unidad que describimos a continuación:		
SEMI-REMOLQUE PLATAFORMA TRES EJES CON SUSPENSION NEUMATICA PARA LLANTA EXTRA ANCHA		
<ul style="list-style-type: none"> <u>ESPECIFICACIONES TECNICAS</u> 		
Marca	FAMECA	
Dimensiones	Largo útil: 12.50 m Ancho útil: 2.46 m Alto frontal: 1.50 m <ul style="list-style-type: none"> Las dimensiones exteriores están de acuerdo al Reglamento Nacional de Vehículos (D.S. 034-2001- MTC). 	
Capacidad	35 TM (capacidad técnica de carga) <ul style="list-style-type: none"> La capacidad de carga útil legal se determina en función al Reglamento Nacional de Vehículos (D.S. 058-2003 MTC). 	
Tara (Peso seco)	6.5 TM (+/- 5 %) en orden de marcha.	
Materiales	Plancha de acero ASTM A36 (Acero Estructural). <ul style="list-style-type: none"> Los acero se trabajan mediante proceso de conformado en frío y unidas mediante proceso de soldadura semi- automático Mig/Mag. 	
Chasis	Vigas tipo I, con dimensiones de acuerdo a la capacidad de carga. <ul style="list-style-type: none"> Las perforaciones en el alma de la viga para los transversales se realizan con troquel para lograr una perforación con borde sin grietas que originen rajaduras. 	
Travesaños	Perfiles U de 4", 4.0 mm de espesor.	
Laterales	Perfiles U de 6", 5.0 mm de espesor.	
Piso	Plancha estriada de 3.0 mm de espesor.	
Suspensión	Tipo : Neumática Marca : SAF HOLLAND (USA) Capacidad : 13.6 TM (30,000 Lbs.) Cantidad : Para tres (03) ejes <ul style="list-style-type: none"> Se considera Kit de elevación para UN eje (eje retráctil). 	
Patas de apoyos	De accionamiento manual. Fabricado con tubos □ de 6.0 mm y pin de 1".	
King pin	De 2" de diámetro, alojada en plato king pin de 12 mm. de espesor.	
<hr/> <i>Calidad, transportando progreso</i> <hr/>		

Anexo Nº 03 Especificaciones Económicas SEMREMOLQUE

		REMOLQUES - TOLVAS
FABRICACIONES METALICAS CARRANZA S.A.C.		Panamericana Km. 557 (Parque Industrial Sur) Telef. 044 - 263454, 044 - 203047, 044 - 205013 Fax: 044-245687 TRUJILLO - PERU E.mail: fameca@fameca.com.pe www.fameca.com.pe
Cot.: 10890414 - Pág. 02/02		
Ejes (NUEVOS)	Cantidad : 03 (Tres) Marca : ZB Capacidad : 11.5 TM (25,000 Lbs.) Trocha : 82" Rodaje : HM518445 – Punta cilíndrica. Bocamazas : Disco para aro 22.5" Versión americana Frenos : De 16 ½" x 7".	
Aros	NO SE CONSIDERA	
Llantas	NO SE CONSIDERA	
Sist. Eléctrico	LED. Bi-voltaje (24 y 12 voltios). Luces de seguridad reglamentarias.	
Acabado	Tratamiento general anticorrosivo previo ARENADO , Base anti-corrosiva y dos manos de Esmalte Sintético Industrial . Color a convenir.	
Accesorios	Porta llantas para dos llantas Caja porta herramientas lateral Alarma de retroceso Porta: Tacos, conos, 01 extintor 12 kg.	Juego de guardafangos de caucho. Cinta reflectiva grado alta intensidad. Defensas laterales
<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESPECIFICACIONES ECONOMICAS</u> 		
PRECIO UNITARIO	PRECIO CON DESCUENTO ESPECIAL. U.S. \$ 21,712.00 = (U.S. \$ 18,400.00 + IGV)	
	<ul style="list-style-type: none"> • Con la unidad se entregará la documentación necesaria para que el cliente pueda realizar la inscripción en la SUNARP. 	
CANTIDAD	01 (un) semi remolque	
FORMA DE PAGO	Contado.	
PLAZO DE ENTREGA	07 Semanas , a partir de recibida la orden de compra	
LUGAR DE ENTREGA	FAMECA TRUJILLO	
VALIDEZ DE OFERTA	15 días a partir de la fecha.	
Agradeciendo la oportunidad de cotizar sobre sus requerimientos y la espera de sus gratas noticias, quedamos de Uds.		
Atentamente	Rodrigo Carranza Torres Director Gerente FAMECA S.A.C.	
<hr/> <i>Calidad, transportando progreso</i> <hr/>		

ANEXO 04

Entrevista

Entrevista realizada al S.R José Luis Alvarez Palacios gerente general de la empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL _ ciudad de Trujillo por lo cual se solicitó su colaboración respondiendo las siguientes preguntas:

1. ¿Con cuántas unidades de transporte cuenta su empresa?

La empresa ALCA EIRL cuenta con 4 unidades de transporte de carga pesada para trasladar la mercadería desde la planta de los proveedores hacia mis almacenes. Cuento con 4 camiones de carga en mi negocio para ofrecer el servicio de traslado de los productos a mis clientes en el interior de la ciudad de Trujillo.

2. ¿Qué razones lo motivaron a adquirir unidades de transporte?

Las razones que me motivo la adquisición de unidades de transporte de carga pesada, las que contaba no eran suficientes es por eso que tuve que realizar el contrato del servicios de tercero, lo que me ocasiono el tiempo de demora en inspeccionar los productos al llegar almacenes, en el momento de la recepción se recibía faltantes, deteriorados y no estaba de acuerdo a la orden de pedido dando esta magnitud la insatisfacción del cliente por incumplir su necesidad.

3. ¿Cómo es la forma en que toman decisiones en su empresa?

Las decisiones se toman en la empresa depende de la necesidad del negocio para obtener un activo, en coordinación con las diferentes áreas laborales para tomar decisiones que tenga o no un gran impacto económico en la planificación financiera.

4. Tiene conocimiento lo que es un Leasing, u otra forma de financiamiento.

Sí. Es una modalidad de arrendamiento financiero que me permite obtener un financiamiento para cancelar en cuotas periódicas la adquisición de los activos de mi empresa; pero que sirve para empresas que no cuenta con garantías de hipoteca y

que de cierta manera el leasing garantiza el bien por sí solo, las otras formas de financiamiento es el crédito hipotecario y el crédito a la pequeña y mediana empresa que tiene que ver con el patrimonio y la reputación crediticia que tiene en el mercado financiero y que de acuerdo a esto se establece la tasa de interés.

5. ¿Conoce los beneficios que le brinda un crédito a largo plazo?

Los beneficios que me brinda el crédito a largo plazo es que permite financiar activos y que mientras más se extiende el largo plazo mayor es el interés, es por ello hay que tener mucho cuidado en el manejo de este tipo de crédito, lo importante es manejar una tasa de interés atractiva que me brinde un menor costo en el financiamiento.

6. ¿Qué ventajas y desventajas obtuvo en sus créditos?

Las ventajas es la disponibilidad del efectivo para comprar activos. Estos se otorgan para capital de trabajo y para activo fijo, la desventaja se presenta cuando no se cumple con estas obligaciones y a la vez se crea una reputación ante el sistema financiero debido que se tiene información a través de las centrales de riesgos que informan todo el historial crediticio.

7. ¿Ha obtenido en alguna oportunidad el uso del leasing financiero?

Si, con el BBVA banco continental, se realizó el financiamiento para una unidad de transporte que se adquirí hace 2 años. La tasa de interés fue la adecuada para poder negociar la adquisición del activo fijo a comparación de las demás entidades financieras.

8. ¿Cómo está la situación económica actual de su empresa?

Actualmente la situación económica de la empresa mejorado sustancialmente las ventas, se sustenta en el incremento paulatino de las ventas dado al transporte que se realiza a nuestros principales clientes que muestran solidez financiera y operativa, una en el rubro de cemento y la otra en el acero.

9. ¿Cuál es la política de financiamiento de su empresa?

La política de financiamiento se toma de acuerdo a las decisiones financieras que se acuerden con las diferentes áreas operativas para obtener un financiamiento con una entidad financiera que satisface la necesidad de mi negocio que mejore la rentabilidad económica de mi empresa.

10. ¿Su empresa cuenta con sus 3 últimos estados financieros proyectados?

No actualmente los estados financieros de ALCA EIRL presentados no se encuentran en un estado de situación proyectado.

RESUMEN

El SR. José Luis Alvarez Palacios Gerente General nos manifestó lo informado que ha utilizado este medio de financiamiento de leasing financiero; pero que desea evaluar alternativas de financiamiento para la necesidad de activo fijo; pero se debe tomar una decisión de inversión en su empresa a bajo costo y por ende siendo su problema principal la insatisfacción de sus unidades de transporte lo que ocasiona el contar con el servicio que le ofrece los terceros ya que en muchas ocasiones no es muy favorable.

Con la entrevista realizada el propietario de la empresa ALCA EIRL ha podido identificar cuál es el medio más adecuado que brinde los beneficios por el financiamiento, y así poder mejorar sus activos y su rendimiento económico y financiero para la mejor decisión de inversión y financiamiento.

La empresa Materiales de Construcción ALCA EIRL, por tener como actividad secundaria el servicio de transporte de carga pesada necesita una flota importante de unidades de transporte para poder cumplir con las expectativas de las necesidades de su empresa, ya que en su cartera de clientes se encuentran constructoras , municipalidades , obras públicas , etc.

ANEXO 05
Evidencias





