



**Universidad
Norbert Wiener**

**FACULTAD DE INGENIERÍA Y NEGOCIOS
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE NEGOCIOS Y
COMPETITIVIDAD**

Tesis

**Gestión Financiera para mejorar la estructura de capital en una
empresa de transporte, 2018**

Para optar el título profesional de Contador Público

AUTOR

Br. Vásquez Diaz, Patricia Noemi

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN DE LA UNIVERSIDAD

Economía, Empresa y Salud

LIMA - PERÚ

2018

**“Gestión Financiera para mejorar la estructura de capital en
una empresa de transporte, 2018”**

Miembros del Jurado

Presidente del Jurado

Dr. Freddy Roque Fonseca Chávez

Secretario

Dr. Segundo Waldemar Ríos Ríos

Vocal

Mg. Fernando Alexis Nolazco Labajos

Asesor temático

Mg. Julio Capristán Miranda

Dedicatoria

Esta tesis está dedicada a mi familia, por ser quienes me impulsaron a seguir cumpliendo mis objetivos y que estuvieron conmigo apoyándome en todo momento.

Agradecimiento

Quiero agradecer en primer lugar a la universidad por haberme permitido pasar 5 años de buenas experiencias, a mis docentes que a lo largo de todo este tiempo estuvieron inculcándome todos sus conocimientos y compartiendo anécdotas.

Agradecer también a mi asesor de tesis el Mg. Julio Capristan Miranda, por su apoyo constante en el desarrollo de esta investigación, por su paciencia y compromiso hasta el final de esta tesis.

Declaración De Autenticidad Y Responsabilidad

Yo, Vásquez Diaz Patricia Noemi identificado con DNI Nro 72800385, domiciliado en Av. Santa Rosa Mz G Lt 7 Los Alamos – San Juan de Lurigancho egresado(a) de la carrera profesional de Contabilidad y Auditoría he realizado la Tesis titulada “Gestión financiera para mejorar la estructura de capital en una empresa de transporte, Lima, 2018.” para optar el título profesional de Contador Público, para lo cual Declaro bajo juramento que:

1. El título de la Tesis ha sido creado por mi persona y no existe otro trabajo de investigación con igual denominación.
2. En la redacción del trabajo se ha considerado las citas y referencias con los respectivos autores y no existe copia o plagio alguno.
3. Después de la revisión de la Tesis con el software turnitin se declara 8% de coincidencia.
4. Para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real.
5. La propuesta presentada es original y propia del investigador no existiendo copia alguna.
6. En el caso de omisión, copia, plagio u otro hecho que perjudique a uno o varios autores es responsabilidad única de mi persona como investigador eximiendo de todo a la Universidad Privada Norbert Wiener y me someto a los procesos pertinentes originados por mi persona.

Firmado en Lima el día 20 de diciembre del 2018.

Vásquez Diaz Patricia Noemi
DNI: 72800385

Presentación

La presente investigación titulada “Gestión financiera para mejorar la estructura de capital en una empresa de transporte, 2018” tuvo como objetivo principal en promover un plan de gestión financiera para determinar su estructura óptima de capital para la empresa de transporte.

La investigación está conformada por nueve capítulos: el primer capítulo está conformado por el problema a desarrollar en la investigación, el objetivo principal y específicos como también la justificación para el desarrollo de la tesis

El segundo capítulo se desarrolla el marco teórico que está conformada por las teorías que sustentan a la investigación y en conjunto los antecedentes y los conceptos de los puntos a desarrollar.

El tercer capítulo se desarrolla la parte metodológico en donde se explica los fundamentos que sustentan para la elaboración de propuesta,

El cuarto capítulo está conformado por la descripción de la empresa y su información de cómo está constituida.

En el quinto capítulo se expone la investigación a campo realizada que es el análisis documental y el desarrollo de la entrevista, cuantitativo y cualitativo, con su debida triangulación de datos para el diagnóstico final.

En el sexto capítulo se presenta la propuesta de la investigación para dar solución al problema denominada “Gestión financiera para mejorar la estructura óptima de capital” que

está constituido por los fundamentos, objetivos, resultados esperados y la viabilidad económica de cada objetivo de la propuesta.

En el séptimo capítulo se expone la discusión que es la relación entre los antecedentes presentados en esta tesis, el diagnóstico y con la propuesta para dar mayor alcance a los objetivos identificados.

En el octavo capítulo está constituida por las conclusiones y sugerencias que se obtienen en base a la culminación de la presente investigación

Y en el noveno capítulo se encuentran las referencias y posteriormente los anexos.

Br. Vásquez Diaz Patricia Noemi

DNI: 72800385

Índice

	Pág.
Dedicatoria	iv
Agradecimiento	v
Declaración De Autenticidad Y Responsabilidad	vi
Presentación	vii
Resumen	xx
Resumo	xxi
Introducción	xxii
CAPITULO I	24
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	24
1.1 Problema de investigación	25
1.1.1 Identificación del problema ideal	25
1.1.2 Formulación del problema	27
1.2 Objetivos	27
1.2.1 Objetivo general	27
1.2.2 Objetivos específicos	27
1.3 Justificación	28
1.3.1 Justificación metodológica	28
1.3.2 Justificación práctica	28

	Pág.
CAPITULO II	30
MARCO TEÓRICO	30
2.1 Marco teórico	31
2.1.1 Sustento teórico	31
2.1.2 Antecedentes	38
2.1.3 Marco conceptual	44
CAPITULO III	62
MÉTODO	62
3.1 Sintagma	63
3.2 Enfoque	63
3.3 Tipo, nivel y método	63
3.4 Categorías y subcategorías apriorísticas	65
3.5 Población, muestra y unidades informantes	65
3.6 Técnicas e instrumentos	67
3.8 Análisis de datos	70
CAPITULO IV	72
EMPRESA	72
4.1 Descripción de la empresa	73
4.2 Marco legal de la empresa	74

	Pág.
4.3 Actividad económica de la empresa	74
4.4 Información tributaria de la empresa	75
4.5 Información económica y financiera de la empresa	75
4.6 Proyectos actuales	78
4.7 Perspectiva empresarial	78
CAPÍTULO V	79
TRABAJO DE CAMPO	79
5.1 Resultados cuantitativos	80
5.2 Análisis cualitativo	93
5.3 Diagnóstico final	97
CAPÍTULO VI	102
PROPUESTA DE LA INVESTIGACIÓN	102
“REESTRUCTURACION DE CAPITAL MEDIANTE UN PLAN DE GESTION FINANCIERA PARA LA EMPRESA DE TRANSPORTE”	102
6.1 Fundamentos de la propuesta	103
6.2 Elección de la alternativa de solución	104
6.3 Objetivos de la propuesta	104
6.4 Justificación de la propuesta	104
6.5 Resultados Esperados	105

	Pág.
6.6 Desarrollo de la propuesta (un plan de actividades)	105
6.6.1 Objetivo 1:	105
Plan de actividades	105
Indicadores	107
Solución administrativa	108
Cronograma (Diagrama de Gantt)	109
Viabilidad económica	110
Evidencia	111
6.6.2 Objetivo 2:	116
Plan de actividades	116
Indicadores	117
Solución administrativa	118
Viabilidad Económica	122
Evidencia	124
6.6.3 Objetivo3:	125
Plan de Actividades	124
Solución Técnica	126
Solución administrativa	126
Cronograma (Diagrama de Gantt)	127

	Pág.
Evidencias	127
CAPÍTULO VII	129
DISCUSIÓN	129
7.1 Discusión	130
CAPÍTULO VIII	134
CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS	134
8.1 Conclusiones	135
8.2 Sugerencias	136
CAPÍTULO IX	138
REFERENCIAS	138
ANEXOS	149
Anexo 1: Matriz de la investigación	150
Anexo 2: Instrumento cuantitativo	151
Anexo 3: Instrumento cualitativo	158
Anexo 4: Grupo de redes (Atlas.ti)	160
Anexo 5: Base de datos (cuantitativo)	166
Anexo 6: Fichas de validación de los instrumentos cuantitativos	167
Anexo 7: Fichas de validación de la propuesta	175
Anexo 8: Evidencia de la visita a la empresa	177

Anexo 9: Evidencias de la propuesta	178
Anexo 10: Artículo de investigación	184
Anexo 11: Matrices de trabajo	195

Índice de Tabla

	Pág.
Tabla 1. Matriz de la categoria problema: Estructura de capital	65
Tabla 2. Validación de expertos	69
Tabla 3. Analisis Horizontal de los pasivos corrientes	80
Tabla 4. Analisis Horizontal de los pasivos no corrientes	81
Tabla 5. Analisis Horizontal del total activos no corrientes	82
Tabla 6. Analisis Horizontal de las obligaciones financieras	83
Tabla 7. Analisis Horizontal del total de patrimonio	84
Tabla 8. Analisis Vertical del efectivo equivalente	85
Tabla 9. Analisis Vertical del capital vs total pasivo y patrimonio	86
Tabla 10. Ratio de solvencia- Analisis de endeudamiento total	87
Tabla 11. Analisis de apalancamiento financiero	88
Tabla 12. Analisis del endeudamiento a largo plazo	89
Tabla 13. Analisis del margen operativo sobre ventas	90
Tabla 14. Analisis del margen de utilidad sobre ventas	91
Tabla 15. Analisis del ROA	92
Tabla 16. Presupuesto mensual recurrente del personal calificada	108
Tabla 17. Flujo de caja con un escenario pesimista	109
Tabla 18. Flujo de caja con un escenario óptimo	110
Tabla 19. Flujo de caja con un escenario regular	110
Tabla 20. Presupuesto mensual recurrente para el objetivo 2	118
Tabla 21. Flujo de caja escenario pesimista	119

	Pág.
Tabla 22. Flujo de caja con escenario óptimo objetivo 2	120
Tabla 23. Flujo de caja con escenario regular objetivo 2	121
Tabla 24. Presupuesto mensual para el objetivo 3	126

Índice de Figuras

	Pág.
Figura 1. Proceso Administrativo.	33
Figura 2. Diagrama de las teorías de la Estructura de Capital.	34
Figura 3. Valor de la empresa según Modigliani & Miller.	35
Figura 4. Teoría del Trade Off en base a la estructura de capital.	36
Figura 5. El valor de la empresa.	44
Figura 6. La estructura de capital desde el enfoque financiero.	45
Figura 7. Formula del costo promedio ponderado de capital.	48
Figura 8. Fórmula para obtener el costo de la deuda.	50
Figura 9. Fórmula para calcular el CAPM.	51
Figura 10. Funciones de la Gestión Financiera.	56
Figura 11. Organigrama de la empresa	73
Figura 12. Estado Financiero del año 2017 de la Empresa.	76
Figura 13. Estado de Resultados del año 2017.	77
Figura 14. Análisis Horizontal de la empresa	80
Figura 15. Análisis Horizontal de la empresa	81
Figura 16. Análisis Horizontal del total de activos no corrientes de la empresa	82
Figura 17. Análisis Horizontal de las obligaciones financieras de la empresa.	83
Figura 18. Análisis Horizontal del total de patrimonio de la empresa	84
Figura 19. Análisis Vertical del efectivo equivalente y el total de activo	85
Figura 20. Análisis Vertical del capital con el total pasivo y patrimonio.	86
Figura 21. Análisis de solvencia patrimonial o endeudamiento total.	87

	Pág.
Figura 22. Análisis de Apalancamiento financiero	88
Figura 23. Análisis del endeudamiento a largo plazo de la empresa.	89
Figura 24. Análisis del margen operativo sobre ventas de la empresa.	90
Figura 25. Análisis del margen de utilidad sobre ventas de la empresa.	91
Figura 26. Análisis del ROA de la empresa.	92
Figura 27. Mapa de procesos para la obtención del objetivo 1.	107
Figura 28. Cuadro de formulación para determinar la estructura óptima de capital.	111
Figura 29. Panorama esperado para un aumento de capital.	112
Figura 30. Estructura de capital 2017 de la empresa.	113
Figura 31. Estructura óptima de capital.	113
Figura 32. Proceso de refinanciamiento de las deudas de la empresa.	114
Figura 33. Estado de situación financiera actual de la empresa.	115
Figura 34. Estado de situación financiera proyectada.	115
Figura 35. Mapa de solución técnica Objetivo 2.	117
Figura 36. Aplicación de la NIIF 16 Arrendamiento.	123
Figura 37. NiC 17 Y NIIF 16.	123
Figura 38. Propuesta de leasing de maquinaria	126
Figura 39. Mapa de proceso para el objetivo 3.	126
Figura 40. Estudio de costos de financiamiento	127

Índice de Cuadros

	Pág.
Cuadro 1. Plan de actividades para la obtención del objetivo 1.	106
Cuadro 2. Cronograma de actividades para el objetivo 1.	109
Cuadro 3. Cuadro de viabilidad económica para el objetivo 1.	111
Cuadro 4. Plan de actividades para el objetivo 2.	116
Cuadro 5. Cronograma para el objetivo 2.	118
Cuadro 6. Viabilidad económica al objetivo 2.	124
Cuadro 7. Cuadro de actividades objetivo 3.	125
Cuadro 8. Cronograma para el objetivo 3.	127

Resumen

La presente investigación titulada “Gestión financiera para mejorar la estructura de capital en una empresa de transporte, 2018” tuvo como objetivo de promover un plan de gestión financiera que permita mejorar toda la estructura de capital para maximizar su rentabilidad y pueda seguir creciendo la empresa.

El método de estudio utilizado fue el sintagma holístico, de tipo proyectiva, de nivel comprensivo y la aplicación del enfoque mixto, que abarca lo cuantitativo y cualitativo, el desarrollo de la investigación se aplicó el análisis documental de los estados financieros de los periodos 2015 al 2017 y asimismo el desarrollo de la entrevista a 3 personas conocedores del problema.

Como resultados se obtuvo el diagnóstico actual de la empresa y su situación actual de su estructura de capital, la empresa contaba con un sobreendeudamiento extremo, costo de deudas elevados y no contaba con efectivo disponible necesario para el cumplimiento de sus obligaciones, asimismo el valor porcentual de su patrimonio es menor en comparación al porcentaje de su pasivo en los estados financieros. Como alternativa de solución se ha propuesto la elaboración de un plan de gestión financiera, reestructurando el pasivo y patrimonio de la empresa, elaboración de flujo de efectivo proyectado para la determinación oportuna de necesidad de efectivo y una evaluación de los costos que existen en el mercado financiero al momento de solicitar algún financiamiento.

Palabras claves: Estructura de capital, costo de deuda, endeudamiento, efectivo disponible

Resumo

A presente investigação intitulada "A gestão financeira para melhorar a estrutura de capital em uma empresa de transportes, 2018" foi destinada a promover um plano de gestão financeira que permite melhorar toda a estrutura de capital para maximizar sua rentabilidade e continuar crescendo a empresa.

O método de estudo utilizado foi a sintaxe holística, de tipo projetivo, de nível abrangente e a aplicação da abordagem mista, que inclui o quantitativo e qualitativo, que para o desenvolvimento da pesquisa foi aplicada a análise documental das demonstrações financeiras dos períodos. 2015 a 2017 e também o desenvolvimento da entrevista com 3 pessoas que conhecem o problema.

Como resultado foram obtidos o diagnóstico atual da empresa e sua situação atual de sua estrutura de capital, a empresa apresentou extremo endividamento, alto custo de dívida e não dispunha de caixa disponível para o cumprimento de suas obrigações, bem como o valor percentual do seu patrimônio é menor em relação ao percentual de seus passivos nas demonstrações financeiras. Como solução alternativa, foi proposta a elaboração de um plano de gestão financeira, reestruturando o passivo e o patrimônio da empresa, preparando o fluxo de caixa projetado para a determinação tempestiva das necessidades de caixa e uma avaliação dos custos que existem no mercado. financeira no momento de solicitar algum financiamento.

Palavras chave: estrutura de capital, custo da dívida, endividamento, caixa disponível

Introducción

El presente estudio de investigación está basada en una propuesta de un plan de gestión financiera para mejorar su estructura óptima de capital en una empresa de transporte, 2018, tuvo como objetivo principal en promover la implementación del plan de gestión financiera para determinar su estructura óptima de capital y con esto mejorar su estabilidad económica de la empresa de transporte.

Para el estudio de investigación se analizaron tres categorías: pasivo, patrimonio e indicador financiero, dentro de la primera categoría se analizaron como sub categorías: las deudas a corto plazo, largo plazo y las obligaciones financieras, para la segunda categoría se analizó los acciones y dentro de la tercera categoría, se analizaron las sub categorías: endeudamiento y solvencia.

El problema principal de la empresa es el sobreendeudamiento extremo actual y también costos de intereses elevados que asumían, al no contar con línea de crédito aceptaban la alternativa que le daba una sola entidad financiera para cumplir con sus proyectos y un patrimonio pequeño en representación al porcentaje de pasivo que tenían y esto conllevó a una inestabilidad en la parte económica de la empresa y razón para que la empresa no continúe creciendo. Como alternativa de solución se realizó un estudio de las diversas soluciones que se podrían contar para el desarrollo del problema que presenta la empresa bajo 5 criterios: el tiempo, el costo, impacto económico, tecnológico y el impacto social teniendo como resultado la alternativa de promover un plan de gestión financiera para la mejora en los procesos y áreas afectadas de la empresa.

Por tal motivo al determinar cuál es la estructura óptima de capital de la empresa se comenzará en elaborar diversos estudios y evaluación en conjunto a reporte de flujo de efectivo para que su estabilidad económica y su resultado de rentabilidad sean favorables para su crecimiento.

CAPITULO I
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Problema de investigación

1.1.1 Identificación del problema ideal

La empresa se financia en base a los recursos propios denominado capital y los diversos créditos bancarios o emisión de bonos que comúnmente es necesario para que la empresa pueda seguir cumpliendo con sus obligaciones denominada como pasivos. Al momento de evaluar la estructura de capital se debe tomar en consideración diversos factores que implican para buscar una óptima estructura de capital: contar con una estabilidad de ingresos y flujos de efectivos que permitan cumplir con los pagos de las diversas obligaciones, una adecuada administración y control para que existan una gestión óptima, conllevando un riesgo para la empresa perjudicando a la estabilidad de esta.

Un ejemplo ocurrió en una empresa de México, debido a un factor externo del mercado económico para el año 2007 se inició la crisis en el sector inmobiliario EEUU convirtiéndose una crisis a nivel global y por la adquisición de la empresa Rinker, por lo que contrajo una gran deuda, la empresa CEMEX fue perjudicada en sus ventas, que disminuyeron y reducción de su nivel efectivo poniendo en riesgo al no cumplimiento de la deuda que contrajo para adquirir Rinker. En el 2008, la empresa perdió su posición internacional perjudicando al cerrar operaciones y poniendo en venta sus activos para obtener efectivo para poder reducir su nivel de pasivo, pero aún contaba con el riesgo de su inestabilidad en su estructura de capital a lo que le llevó a una gran crisis financiera y económica al no poder cumplir sus obligaciones de pagos. (Expansión, 2008).

Además, otro caso más preocupante fue en Venezuela que en el 2006 por el factor estado, impidieron que los empresarios venezolanos puedan cumplir con las obligaciones

para el pago a sus proveedores internacionales, teniendo en cuenta que el mecanismo del control de cambio habían estipulado los permisos respectivos para las importaciones y al estar vigente, los proveedores se avalaban por dicho acuerdo. Esto siendo perjudicial y desventajoso que desde el 2006 el Estado prohibió las autorizaciones y así no se concluya los pagos, resaltando la falta de comunicación y/o organización entre Empresa con el estado ya que no pactan ninguna estrategia para la mejora a nivel económica (El universal, 2018).

A nivel nacional, la falta de cumplimiento de las deudas a corto y largo plazo se debe a una falta de planificación o una estrategia escasa que en donde las empresas puedan percibir mayores flujos de efectivos para que pueda hacer frente a sus obligaciones financieras. Como de esto le sucedió a la empresa Graña y Montero, que después de la culminación de unos de sus contratos que contrajo con el estado peruano, el proyecto de la Concesionaria del Gaseoducto del Sur, si bien es cierto que con la devolución de lo que invirtió en el GSP les permitía cubrir sus obligaciones financieras, Graña y Montero estuvo elaborando un plan de desinversión que consiste en poner a la venta un cierto porcentaje de sus activos para obtener la liquidez necesaria y cumplir con sus obligaciones financieras (Diario El Correo, 2017).

Por otro lado, las entidades financieras también aconsejaron a los empresarios peruanos que para evitar el exceso de deuda a proveedores y prolongar los plazos de pagos, evalúen la disminución de inventarios, controlar la cantidad de stock que tengan en almacén

y el manejo eficiente de los recursos que cuente para poder realizar sus actividades (Diario Gestión, 2012).

Por lo expuesto, se desea profundizar y dar posibles soluciones al problema que existe en la empresa que brinda servicios de transporte al contar con un nivel de pasivos elevado, posiblemente por una escasa planificación al no evaluar los posibles riesgos y complicaciones por no reducir la deuda. Esta situación genera que la empresa no pueda financiar su crecimiento, al no tener una adecuada gestión para reestructurar su capital y por faltas de estrategias de control no puedan llegar a cumplir con sus obligaciones, como por ejemplo el de pagar a sus proveedores a tiempo. Dando como una consecuencia que ellos ya no brinden los servicios que la empresa requiera, siendo estos de gran importancia para el cumplimiento del servicio de la actividad principal de la empresa, Finalmente, perjudica económicamente al proveedor que ya no percibirá los ingresos necesarios y a la propia empresa debido a la falta de operatividad de las unidades.

1.1.2 Formulación del problema

¿Cómo se mejoraría la gestión de la estructura de capital en la empresa de transporte?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Promover un plan de gestión financiera para encontrar la estructura óptima del capital, 2018.

1.2.2 Objetivos específicos

Diagnosticar la situación actual de la estructura de capital.

Conceptualizar y analizar los resultados obtenidos por las ratios financieras

para identificar las ventajas y desventajas que cuenta la empresa.

Diseñar un plan de gestión financiera en donde permita identificar la estructura óptima de capital para mejorar la situación económica de la empresa.

Validar con los instrumentos de recolección de dato que nos permitirá una mejor evaluación y dar una mejor propuesta de solución al problema.

1.3 Justificación

1.3.1 Justificación metodológica

Para esta investigación se utilizará la metodología holística, que permitirá la elaboración de una propuesta para mejorar la estructura de capital que cuenta la empresa actualmente. Esta estructura está conformada por sus activos, pasivos y patrimonio, a través del análisis financiero la empresa podrá identificar los posibles factores que intervienen en la estructura de capital y basado en ello generar una propuesta de gestión financiera para que pueda ser implementado en la empresa para una mejor toma de decisiones que involucra a todas las áreas que lo conforma, consiguiendo buscar de esta forma su estabilidad económica. Con la aplicación de este método, cualitativo y cuantitativo, se alcanzará identificar los factores que implica la toma de las decisiones de financiamiento en las empresas.

1.3.2 Justificación práctica

Con esta investigación se propone mejorar la estructura de capital y con esto mejorar su estabilidad económica de la empresa. Por ello, se elaborará una propuesta de gestión financiera en donde se analice la relación existente entre los activos, pasivos y patrimonio para establecer estrategias y posibles soluciones para buscar las ponderaciones eficientes entre ellos, mejorando así la toma de decisiones. Siendo este tema de gran importancia para

las empresas debido a que la estructura óptima de capital minimiza a la tasa WACC que a su vez permitirá, entre otras cosas, maximizar el VAN de los proyectos de una empresa y maximizar el valor de la empresa.

CAPITULO II
MARCO TEÓRICO

2.1 Marco teórico

2.1.1 Sustento teórico

Es el conjunto de teorías que permite evaluar el problema, donde se refleja la realidad agrupando diferentes enfoques y contextos generales que ya han sido estudiados anteriormente por los investigadores dando así un mejor alcance a las variables, analizando la información recolectada se tomará como referencia a las informaciones que se extraiga de revistas, libros, artículos científicos y páginas web que ayudarán a comprender mejor el problema en investigación (Valderrama, 2015).

Teoría de la contabilidad

La contabilidad es esencial y fundamental para todas las empresas por ser de gran utilidad para llevar un mejor control de sus actividades operativas y lo que involucra para que las empresas continúen operando. Siendo así que sus activos, pasivos y patrimonios estén registrados de manera correcta y que, al procesar la información, se pueda tener unos Estados Financieros confiables para una adecuada toma de decisiones y así la empresa pueda seguir creciendo (Horgren,2012).

Siendo esto de utilidad para la presente investigación porque nos da a comprender sobre aplicación y la importancia de la contabilidad en toda empresa y en su proceso en la toma de decisiones que permitirá en que la empresa siga en crecimiento.

Teoría Financiera

Es una de las teorías que se centra en analizar los diversos factores en donde los empresarios involucrados puedan llegar a la toma de decisiones más eficaz, mediante pruebas y análisis financieros en donde les permita verificar el nivel de riesgo de cualquier posible incremento o inversión que realicen para que sus fondos provenientes de terceros o propios se vean beneficiados en vez de salir perjudicados, convirtiéndose así que las finanzas es algo fundamental para cualquier interesado en donde quiera crecer, sobre todo invertir ya sea como empresario o como individuo con la prioridad en buscar en optimizar sus recursos y les permita seguir alcanzando sus objetivos. Como nos menciona Copeland y Weston (1988), citado por Parada (2015), nos define que “es una teoría que explica cómo y porque los individuos y a sus agentes toman decisiones y elecciones, entre diferentes flujos y su libro se concentra en títulos bursátiles, administración de portafolios y políticas de finanzas” (p.8).

Por lo tanto, la teoría financiera es fundamental y de manera directa a la problemática de la presente tesis por englobar los diversos riesgos financieros y permitiendo de esa manera que se plantee una adecuada gestión financiera eficiente para la empresa, optimizando recursos y así incrementar su rentabilidad de esta.

Teoría de Administración

Implementar un área administrativa permitirá llevar un adecuado proceso en la empresa para optimizar la eficiencia del personal y de los recursos que lo conforma. Siendo así que con la ayuda de implementaciones de políticas, procesos y estudio de control tendrá como resultado una empresa más eficaz para el cumplimiento en su parte operacional,

permitiendo llegar al cumplimiento de sus objetivos, organizando las áreas y pueda reducir cualquier riesgo que presente en el tiempo que se encuentre en marcha (Chiavenato, 2016).

Toda empresa necesita contar con un proceso administrativo eficiente, comenzando desde un eficiente proceso de control y consiguiendo que las áreas se trabajen de manera más eficiente y eficaz para que puedan conseguir los diversos objetivos planteados. Entonces, la teoría de la administración es indispensable para el desarrollo de la presente investigación siendo bases para la elaboración de una estructura óptima de capital y como este se podría mantener.

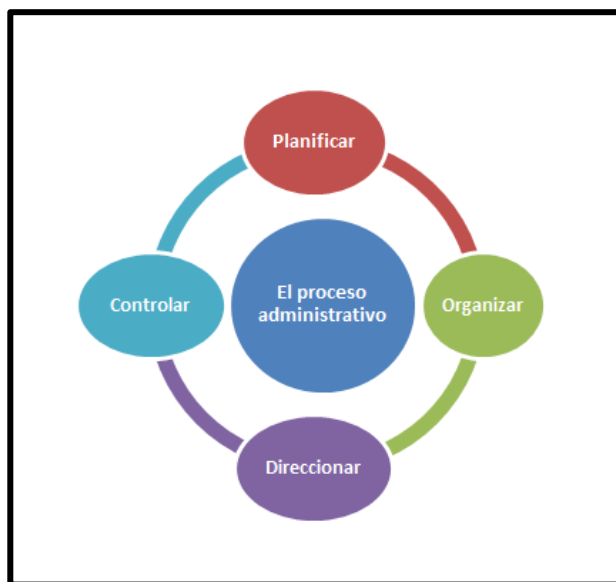


Figura 1. Proceso Administrativo. *Fuente:* Elaboración propia.

Teoría de la estructura capital

Para dar una mejor explicación sobre la teoría de la estructura de capital, se realiza el siguiente diagrama en donde se podrá observar las diferentes teorías que existen según el tipo de mercado que se enfocaron los investigadores:

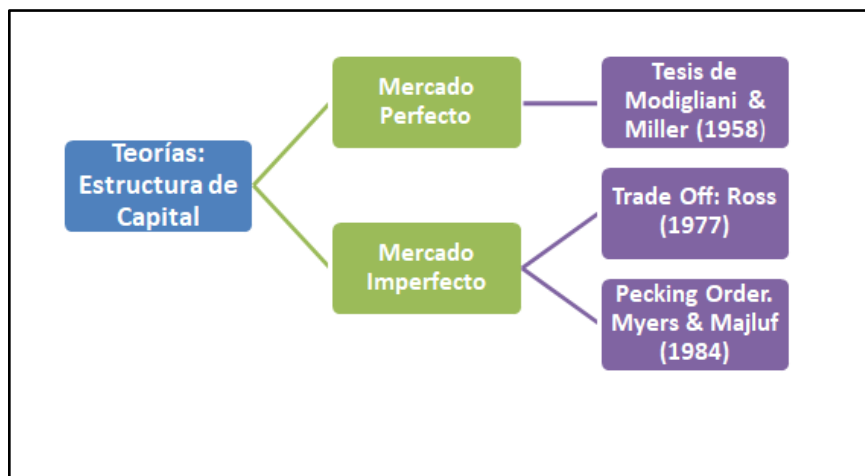


Figura 2. Diagrama de las teorías de la Estructura de Capital. Fuente: Elaboración Propia

El teorema de Modigliani y Miller presenta la relación que tiene la estructura de capital con el valor de la empresa. Colocándose en una situación de un mercado perfecto, sin tomar en consideración las diversas obligaciones de pagos que se tiene, los pagos de impuestos o posibles riesgos que podrían generar pérdidas. Donde concluye que con todo lo mencionado no estaría perjudicando al valor de la empresa, no existiendo ninguna diferencia en financiarse a través de fuentes externas por que no obtendría pérdida de valor o reducción en el nivel de rentabilidad de la empresa. Agregando a lo explicado, el valor de la empresa solo dependerá de los recursos propios que lo conforma (Zambrano y Acuña, 2011).

Resumiendo lo expuesto por el teorema de Modigliani & Miller, se muestra la siguiente figura:

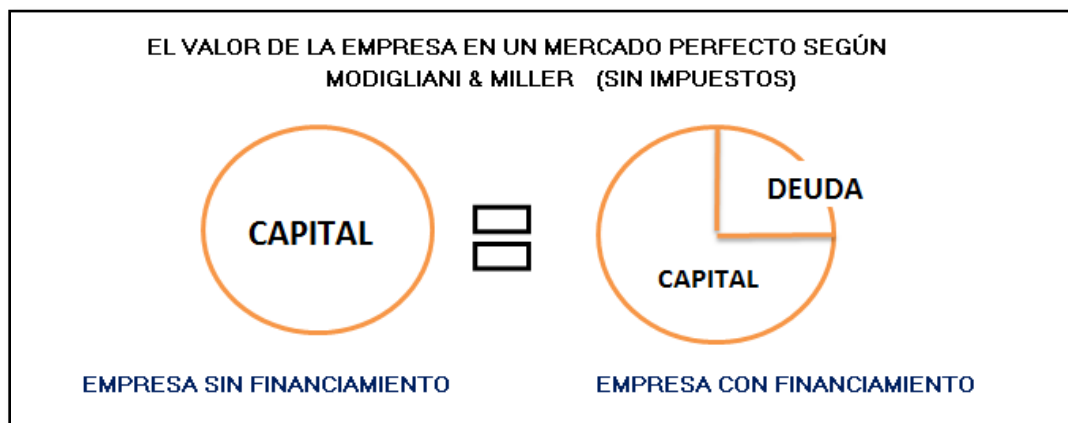


Figura 3. Valor de la empresa según Modigliani & Miller. *Fuente:* Elaboración propia

Dando lugar que para la presente investigación será esencial por ser el primer teorema que infiere sobre la estructura de capital y desde que enfoque se podría determinar para ver los beneficios para las empresas. Por lo cual, el teorema presentado por Modigliani & Miller permite en evaluar en buscar la estructura más adecuada para cada empresa.

Sin embargo, por haber considerado una posición de mercado real en comparación al mercado económico actual, existieron discrepancias y por lo cual a raíz de las contradicciones que tuvieron otros investigadores con el teorema presentado por Modigliani y Miller nacieron nuevas teorías en donde se enfocan en un mercado imperfecto evaluando los posibles riesgos y dando un enfoque más realista en relación a la estructura de capital, al financiamiento y, por consiguiente, al valor de la empresa.

Teoría del Trade Off

Al dar a conocer el teorema que plantearon Modigliani y Miller y no pudiendo ser aplicado en la realidad empresarial, surgen nuevas teorías en donde busca profundizar la estructura de capital, pero desde un punto en donde se adecue a un mercado no perfecto.

Uno de las teorías que salieron a raíz de estas discrepancias fue la teoría de Trade Off que profundiza la versión más real de la empresa dentro del mercado económico, tomando en cuenta los costos de financiación, impuestos y evaluando sus posibles ventajas y desventajas. En esta se indica que para toda empresa existe una estructura óptima de capital que permitirá un mejor uso de sus recursos propios que se cuente, por lo que se trata de analizar la búsqueda de dicha estructura en donde se pueda establecer beneficios para su crecimiento. Tal como lo indica Modragón-Hernandez (2011) que define el Trade off “conocida como teoría estática, sugiere que las empresas se adaptan a un nivel de endeudamiento óptimo, que está determinado por un trade off entre los costos y beneficios del endeudamiento” (p.171).

Hasta llegar a su punto de equilibrio, tal como lo indica la siguiente figura:

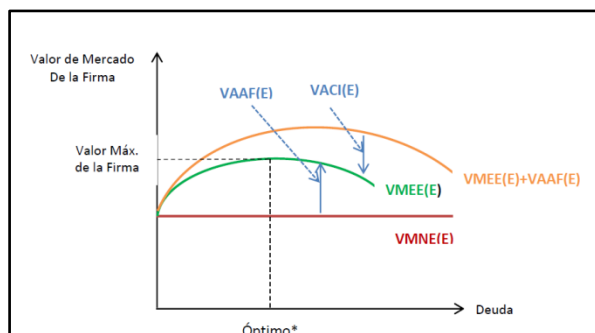


Figura 4. Teoría del Trade Off en base a la estructura de capital. Fuente: Elaborado por Alva y Anticono (2015).

Por lo tanto, es de utilidad conocer esta teoría porque conceptualiza la estructura de capital desde un mercado más real en donde las empresas actualmente se encuentran, dando a enfatizar la utilización en prioridad de los recursos propios.

Teoría del Pecking Order

Otro de las teorías que salen en búsqueda a dar una mejor propuesta sobre la teoría de capital fue la Teoría del Pecking Order, conocido también como la teoría de la preferencia, busca en priorizar el uso de los financiamientos internos, analizando sobre su nivel de recursos propios que se tenga para establecer estrategias y ser utilizado de manera óptima. Sin embargo, si estos no llegan a hacer suficiente para contar con una estabilidad económica y no les permite seguir creciendo económicamente y financieramente, se considerará en la evaluación de una obtención de un financiamiento externo, enfocándose en un mercado no real en donde pueda evaluar los riesgos que se puedan presentar, tal como lo define Myer y Majluf(1984), citado por Zambrano y Acuña(2011), nos afirman que: “ El Pecking Order hoy en día tiene una gran aceptación ya que hay muchas organizaciones que no buscan la combinación óptima entre deuda y capital sino que más bien tratan en todo momento de financiar sus nuevas proyectos con recursos propios”(p.95). Siendo de esto utilidad de conocer los diversos enfoques que tiene la estructura de capital, dando formas y maneras de cómo se puede optimizar los recursos que tiene la empresa para buscar su mejor estabilidad económica permitiéndoles así reducir el porcentaje de riesgo y buscar maximizar el valor de la empresa.

2.1.2 Antecedentes

Internacionales

Gonzales, Basantes, Basantes y Bonilla (2016) con su artículo titulado *La estructura financiera y su impacto en los resultados económico- financieros de las empresas cubanas* observaron que los empresarios no contaban con el conocimiento suficiente sobre obtener una estructura financiera adecuada para las empresas y así beneficiar su crecimiento, teniendo como objetivo en analizar y evaluar los diversos factores, los posibles riesgos que obtendrían las empresas haciendo frente a sus financiamientos vs rendimiento, como metodología para el desarrollo de la investigación: un diseño no experimental, método cuantitativo. Como conclusiones obtuvieron que: de acuerdo a los indicadores obtuvieron que la empresa cuenta con diversos financiamientos externos siendo estos un porcentaje elevado para la empresa contrayendo así mayores riesgos. Asimismo, en muchos casos los empresarios prefieren solicitar mayor financiamiento ajeno para que pueda cumplir con sus obligaciones u obteniendo mayores activos en vez de evaluar y poder refinanciar sus propios recursos, contrayendo así mejores resultados en vez de obtener mayores gastos u costos que le genera los créditos externos.

Novoa y Acevedo (2015) con su artículo titulado *Factores sectoriales clave para la estructura de capital en actividades de servicios petroleros en Colombia* tienen como referencia identificar los factores claves que intervienen en la estructura de capital de las empresas petroleras. Con el objetivo principal en establecer una base de factores determinantes que involucran a las empresas contra su estructura de capital y la toma de decisiones. La investigación se aplicó el instrumento de la entrevista que se realizará a 3 empresas de diferentes actividades económica dentro del sector. Finalmente, obtuvieron las

siguientes conclusiones: que depende de la actividad económica de cada empresa involucrada en el sector petrolero. Sin embargo, para las empresas que brinden servicio de mantenimiento continuo no dependerán de la demanda o necesidades que se observe en el mercado económico del sector, por ser una actividad que es demandado con frecuencia para las empresas que ya extrajeron el petróleo y así su nivel de ingresos y su rentabilidad se mantiene categóricamente estable, lo que ocasiono que para identificar la estructura de capital para todo el sector es difícil llegar a definir o tratar de homogenizarlas.

Pineda y Puerto (2015) con su tesis titulada *Determinantes de la estructura de capital de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el periodo de 2008-2013* observaron que las pymes cambiaban continuamente sus estructuras de capital para que estas puedan seguir creciendo económicamente. Por ello, como objetivo principal fue determinar los factores resaltantes que infieren al cambio continuo de la estructura de capital en las pymes del sector de construcción de obras civiles, la metodología aplicada fue con diseño no experimental, aplicando el método de tipo cuantitativo y como instrumento utilizaron la recopilación de información por los periodos que realizaron la investigación para permitirles aplicar la técnica de una elaboración de un ejercicio econométrico llegando a la conclusión que el WACC es un factor decisivo para una mejor estructura de capital porque refleja un vínculo perjudicial sobre el endeudamiento con el valor de la empresa. Asimismo, si la empresa cuenta con una adecuada rotación de activos fijos este le pueda permitir percibir mayor efectivo disponible para lograr financiar sus operaciones en vez de obtener financiamiento por parte de terceros.

Cabrer y Paz (2015) con su artículo titulado *Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas* tienen como objetivos en diagnosticar cuáles son estos componentes que son involucrados directamente. Como metodología, aplicaron el diseño no experimental con un método cuantitativo y con una muestra de 48 empresas españolas, en donde se empleó la técnica de la observación y el recojo de la información desde la base de datos SABI. Llegando a las siguientes conclusiones: Que el crecimiento de las empresas españolas existe una proporción directa con el grado de endeudamiento que logren obtener. Es decir, que al contraer mayor financiamiento, estas suelen crecer el tamaño de su capital y cubrir sus posibles proyectos, siendo esto una acción errónea para el crecimiento económico y financiero de la empresa. Asimismo, las empresas españolas optan en buscar diversos créditos, pero en algunos casos evalúan en refinanciar sus propios recursos para que estos les permitan seguir operando. Sin embargo, en la mayoría de las circunstancias al contar con excesivos financiamientos estos empresarios demoran en realizar decisiones de inversión adecuadas o que resulte mejor para la empresa.

Roncancio, Rojo y Valencia (2014) con su tesis titulada *Estudio para determinar la estructura de capital óptima para la empresa sutrak S.A* tuvieron como base para la presente investigación la importancia de contar con una estructura de capital adecuada para que la empresa pueda financiar su crecimiento. Por ello, tuvieron como objetivo principal precisar una estructura óptima de capital para la empresa Sutrak S.A analizando sus posibles financiamientos que el mercado le ofrece. La metodología que implementaron fue el diseño no experimental, método cuantitativo y como instrumento contaron la ficha de recojo de información. Como conclusiones presentaron que la empresa tenía una deficiencia en su estructura, no pudiendo así cubrir sus necesidades básicas por no contar con la cantidad necesaria de efectivo disponible conllevando a la empresa solicitar un

financiamiento de sus recursos propios como reinversión de capital. Asimismo, sus indicadores financieros presentan que su rotación de proveedores es muy acelerada en comparación a su rotación de cuentas por cobrar que es muy lenta perjudicando de esa manera a la empresa en el cumplimiento de sus obligaciones.

Nacionales

Poma (2017) con su tesis titulada *Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresa del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo* desean dar a conocer la importancia de los ratios financieros permitiéndoles mejorar así su situación económica a las empresas del sector de construcción civil por lo cual tuvieron como objetivo principal a dar conocer la importancia y la necesidad de realizar una estructura óptima de capital en base a una adecuado análisis financiero y económico para que les permita incrementar sus utilidades. Como metodología fue de tipo No experimental, contando con un enfoque cuantitativo que por medio de recolección de datos ya existente de la empresa les permitió en realizar su diagnóstico actual. Entre sus conclusiones se resalta que al contar con una adecuada planificación de sus activos y la obtención de un financiamiento externo ayudaría a mejor la situación económica de la empresa, reduciendo así sus costos promedios de capital y contraer mayores utilidades en la empresa e incrementar el valor del accionista.

Cárdenas, Linares y Ruiz (2014) con su tesis titulada *Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano: una aproximación conductual* desde la base de teoría de la estructura de capital presentado por Modigliani y Miller, naciendo de ello nuevas teorías en donde se basan en un mercado más real y por lo

cual tuvieron como objetivos en verificar que las decisiones sobre las estructura de capital entre los periodos 1997 al 2012 por empresas no financieras pueden ser explicadas por el pecking orden. Teniendo como metodología el diseño no experimental, con una población de 32 empresas no financieras conformadas en la BVL y como muestra, seleccionando a 16 empresas no financieras para la revisión de sus Estados financieros. Como conclusiones llegaron que: es que las emisiones de deudas que contraen las empresas no financieras no aportar ninguna capacidad explicativa, como también que el déficit de financiamiento es indispensable en los resultados que se obtiene en los niveles de endeudamiento.

Mendoza (2012) con su tesis titulada *Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima: un modelo de ajuste parcial* busca dar a conocer sobre la realización de una estructura optima de capital para las entidades que cotizan en bolsa como es en el caso de las empresas en los países desarrollados, teniendo como objetivo principal en verificar si las entidades cuentan con una adecuada estructura. Además, evaluar las diferentes determinantes del endeudamiento. La metodología que empleo fue de enfoque cuantitativo con diseño no experimental, contaron con una población de 211 empresas que cotizan en bolsa obteniendo de ella, como muestra, a 152 empresas. Teniendo como conclusión que las empresas peruanas que cotizan en bolsa se ajustan a un endeudamiento óptimo tanto largo y corto plazo. Asimismo, se concluye que las empresas peruanas priorizan la utilización de sus activos propios para financiar sus proyectos ya sea corto y largo plazo en vez de solicitar un financiamiento a terceros y así poder disminuir sus deudas.

Cruzado y Coz (2017) con su tesis titulada *Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de*

Lima durante el periodo 2012-2015 tuvieron como objetivo principal en determinar cuáles son los factores que inciden en el endeudamiento de las empresas del sector minero y que cotizan la BVL, el método de estudio que utilizaron fueron: diseño no experimental, con un enfoque cuantitativo y nivel explicativo, el instrumento fue recolección de datos mediante la información que encontraron en la página de la BVL para determinar su porcentaje de endeudamiento, teniendo como conclusiones que el factor principal al aumento de endeudamiento es la baja de activos. Es decir, al no contar con el efectivo necesario aumenta el grado de endeudamiento y además el factor de riesgo operativo al no contar con un plan constante este endeudamiento puede seguir en aumento.

Gonzales y Rios (2016) con la tesis titulada *Evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y valor acción de los agricultores del caserío alto Perú- Cajamarca, periodo 2014* tuvieron como objetivo principal en evaluar y proponer una estructura de capital en donde le permita aumentar su rentabilidad y mejorar su valor de la empresa, el tipo de investigación que fue utilizado es de diseño no experimental, teniendo las siguientes conclusiones: la empresa familiar incurría en mayores costos al momento de recolectar los frutos de los caseríos, al realizar la evaluación sobre mejorar e implementar activos para permitir la mejorar del proceso de recolección de frutos y así permita reducir los costos que se asumían y mejorar la estructura de capital, aumento de activo permite en disminuir el pasivo que la empresa cuenta. Asimismo, que la empresa considere en fusionar con empresas de la misma actividad para que este puedan ser beneficiosas y la rentabilidad pueda ser más atractivas.

2.1.3 Marco conceptual

Es el conjunto de definiciones que permiten sustentar la investigación a desarrollar y en relación de los teóricos ya presentados permita un mejor alcance a la información y posteriormente realizar un adecuado análisis de los indicadores a desarrollar (Reidl-Martínez, 2012).

Estructura de capital

La estructura de capital está conformada entre el capital propio de la empresa y el costo de financiamiento, conformado por la deuda de corto y largo plazo. Teniendo como resultado el valor de la empresa (Ross, 2012). Es decir, el valor de la empresa depende de las acciones y los pasivos que esta cuenta, tal como lo demuestra la siguiente figura:

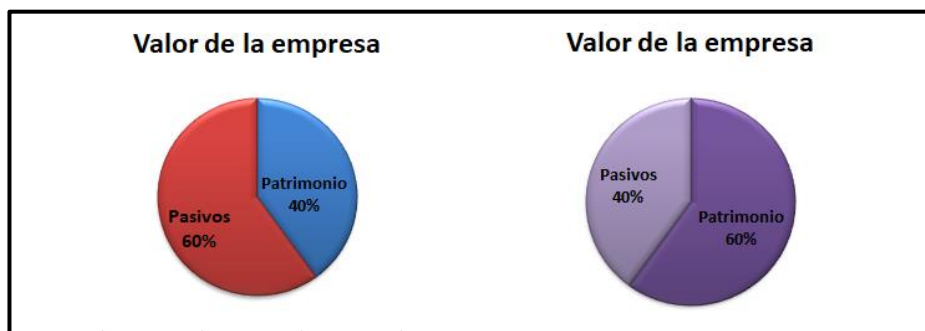


Figura 5. El valor de la empresa. Fuente: Elaboración propia.

Considerando que la estructura de capital está conceptualizada mediante la estimación del WACC que permite evaluar la proporción del grado de deuda en relación al patrimonio de la entidad (Coello, 2015).

Desde la parte financiera, la estructura de capital se define que son las partidas que conforma al estado situación financiera, constituyendo así el capital propio que tiene la

empresa para poder cubrir sus obligaciones o mediante la obtención de un financiamiento asegurando su planificación futura (Gómez, 2001).

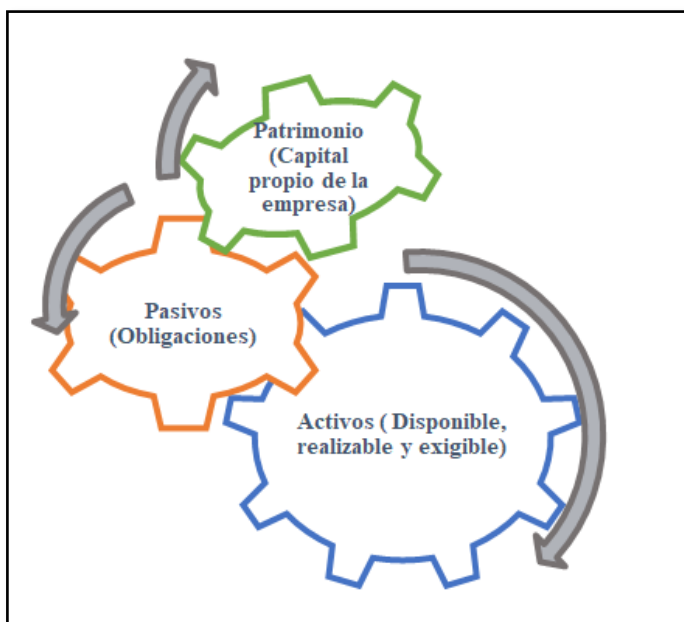


Figura 6. La estructura de capital desde el enfoque financiero. Fuente: Elaboración Propia.

Dependiendo de las expectativas y objetivos que tiene la empresa, los accionistas evalúan en qué posición se encontraría esta al pasar de los años, para evaluar si financiando sus propios recursos podrán hacer frente a las exigencias del mercado o buscar créditos con costos y gastos económicos (Gómez, 2008).

Entonces, si se enfoca la estructura de capital en un mercado imperfecto tendría un mejor acercamiento con la realidad económica de la empresa en vez de enfocarlo en un mercado perfecto, siendo que el valor de la empresa no tiene mucha importancia por no sufrir ninguna variación al obtenerse un financiamiento. Por lo tanto, al momento de evaluar la estructura de capital en un mercado imperfecto se debe evaluar la existencia de

impuestos, intereses y los diversos riesgos que existen que pueden disminuir el valor de la empresa (Lira, 2014).

Finalmente, se puede considerar que para los accionistas resulta ser un costo de oportunidad al momento que desea invertir, teniendo en consideración los posibles riesgos que pueda existir. Dando de la misma manera sobre cuanto la empresa desea adquirir en activos, recursos que permitan en cubrir proyectos existentes y estos le permitan seguir cumpliendo su actividad económica, estos pueden ser adquiridos mediante el capital propio que cuente o por medio de un financiamiento existiendo un riesgo y/o circunstancias que se contrae al momento de contar con un financiamiento ajeno (Moscoso y Sepúlveda, 2014).

Importancia de la estructura de capital

La importancia de la estructura de capital es esencial e indispensable para la empresa para la búsqueda de su estabilidad económica y para sus futuras decisiones. En ello como base a la situación actual que se encuentre la entidad, siendo las siguientes etapas:

Nacimiento: Cuando la empresa da inicio a sus operaciones, no es recomendable que perciba demasiados endeudamientos por ser una desventaja en no surgir como se desea.

Consolidación: Cuando la empresa consigue en llegar a su auge y donde tiene que sostener sus operaciones recurrentes y contar con la estabilidad que se necesita, se puede buscar una estructura de capital adecuada siendo este importante para terminar de consolidarse.

Crecimiento: Es importante evaluar el análisis y los diversos beneficios que puede contraer una estructura óptima de capital en donde pueda dar la posibilidad de seguir evolucionando e incrementar el valor de la empresa. (Rivadeneira, 2012).

Factores que influyen en las decisiones de la estructura de capital

Dando la definición de la estructura de capital siendo conformado por deuda con acciones, esto implica que cuentan con diversos factores que perjudican a dicha estructura, siendo esto lo más principales:

Riesgo de Negocios: Dependiendo a la actividad económica que cuente la empresa, el riesgo puede ser mayor o menor. Por ejemplo: una empresa de arte, el riesgo de negocio es mayor que una empresa que brinda servicios.

Impuesto sobre la exposición: Por ser deducibles los impuestos frente a los pagos de las deudas, estos pueden desempeñar un factor irrelevante en las decisiones de la estructura óptima de capital.

Flexibilidad financiera: Siendo un factor en base a la obtención de financiamientos para mejorar la situación económica de la empresa.

Condiciones de mercado: Dependerá de acuerdo de cómo la empresa esté funcionando en el mercado, si existe desventajas en el mercado, los inversionistas no invierten, dando como consecuencia los elevados porcentajes de intereses para invertir (Le, 2018).

Por ende, dar a conocer los diversos conceptos y/o definiciones acerca de la estructura de capital es de utilidad fundamental para todo empresario que desee crecer y posicionarse de manera fija en el mercado, por evaluar los diversos factores que lo involucra, pero que contando con una estructura óptima de capital permite maximizar el valor de la empresa, optimizar y buscar la forma de cómo utilizar los recursos propios de la empresa y evaluar los diversos créditos que se lograría obtener. Siendo así teniendo en cuenta todos los beneficios que puede contraer una empresa con tal solo de gestionar,

organizar y establecer los procesos necesarios para mantener la estructura de la empresa lo más adecuado posible.

El WACC “Weighted Average Cost of Capital”

El WACC, también conocido como el costo promedio ponderado del capital (CPCC) es una tasa de descuento que permite calcular el costo de capital que tiene la empresa, determinando de esta forma cual es el porcentaje que se tiene de recursos propios y recursos ajenos (Coello, 2015).

También se puede agregar que el WACC es el indicador que permitirá obtener el % de intereses que una empresa tendría que asumir si decide en obtener un financiamiento para el cumplimiento de sus obligaciones o planes de inversión (Gómez, 2016).

Para determinar tasa del WACC, se cuenta con la siguiente formula:

$$WACC = K_e \left(\frac{PAT}{PAT + D} \right) + K_d (1 - T) \left(\frac{D}{D + PAT} \right)$$

K_e : Costo de capital propio
 K_d : Costo de deuda
 T : impuesto
 D : Valor de la deuda financiera contraída.
 PAT : Valor del patrimonio o capital aportado por los accionistas.

Figura 7. Formula del costo promedio ponderado de capital. Fuente: Elaborado por Adrián Coello. Revista actualidad empresarial, 2015.

Como se visualiza en la figura precedente, para poder calcular la tasa WACC se necesita conocer el valor de la deuda financiada, el valor del capital que invirtieron por los accionistas. Además, de los costos de deuda y capital que son el porcentaje representa tanto el valor total de deuda con el valor de capital o costo de oportunidad del inversionista.

Por lo tanto, al conocer lo que es el WACC es de utilidad porque permite calcular el porcentaje del costo que tanto del capital que conforma la empresa y su costo de los diversos financiamientos obtenidos, se podrán calcular y establecer rangos en donde pueda encontrar un equilibrio de ambos costos y así obtener una estructura adecuada en base el cálculo del wacc.

El costo de la deuda

Existen indicadores principales para el cálculo de la tasa WACC, que al no contar con estos no sería posible el cálculo de dicha tasa. Siendo el costo de la deuda y el costo de capital.

El costo de la deuda es la tasa de interés activa que cobra la institución financiera y esta se encuentra en función al porcentaje de deuda que cuente la empresa y al riesgo de default. Es decir, la empresa será más rentable cuando consiga tasas de financiamiento más baratas en el mercado, es relevante mencionar que el costo de la deuda debe ser menor al nivel de crecimiento a lo que se espera obtener en base al financiamiento (Coello, 2015).

Además, el costo de la deuda está relacionado con los diversos financiamientos y/o servicios y adquisición de activos obtenidos por bancos, proveedores, por lo que la empresa le generan pagos adicionales post financiamiento, por ejemplo: los intereses, penalidades por pagos atrasados, etc. Teniendo una obligación de pago por recibir recursos necesarios para la operatividad de la empresa (Castillo, 2011).

Para determinar el costo de la deuda se debe conocer desde el punto del costo promedio de deuda que cuente la empresa, teniendo en consideración sobre los intereses que son adquiridos mediante financiamiento, haciendo referencia que estos no deben tener ninguna variación al momento de obtener dicho financiamiento, a partir de la siguiente fórmula:

$$K_d \text{ después de impuestos} = [K_d - (T * K_d)]$$

K_d : Costo de la deuda
 T : Impuestos

Figura 8. Fórmula para obtener el costo de la deuda. Fuente: Elaborado por Adrián Coello.

Revista actualidad empresarial, 2015.

Para toda investigación que desea abarcar o dar un punto de vista sobre la estructura de capital, da lugar a conocer lo que es el costo de deuda que es uno de los indicadores indispensables que se debe contar, buscar para definir la cantidad de costo que puede incurrir una empresa por un porcentaje de deuda determinada, siendo esto la tasa de interés de lo que se percibe por lo que todos los conceptos presentado con anterioridad es de utilidad por conocimiento básico o general para el desarrollo de la investigación.

El costo de capital

Conformada por el patrimonio que tiene la empresa, haciendo referencia al valor de capital propio que los accionistas decidieron invertir al negocio, conllevando ciertos riesgos. (Coello, 2015).

Teniendo en consideración que el patrimonio está conformado por las acciones directamente aportado por los accionistas y teniendo que buscar la estabilidad económica de la empresa, teniendo en cuenta que ese tipo de acciones son considerados como un financiamiento interno (Moscoso y Sepúlveda, 2014).

Para calcular el costo de capital, existen varios métodos siendo el más conocido el modelo de CAPM “Capital asset pricing model” que interrelaciona entre la rentabilidad que espera conseguir en vinculación con los activos de la entidad y el riesgo que esto pueda generar (Barra, 2008).

Esto nos quiere decir que, para el cálculo del costo de capital, se debe tomar en consideración el riesgo que se obtiene al invertir en un determinado país, siendo que, si existe un mayor riesgo del mercado en dicho país, los accionistas exigirán mayores tasas de intereses para poder garantizar sus inversiones (Copeland, citado por Moscoso y Sepúlveda, 2014).

Por lo tanto, para calcular la tasa CAPM se tiene la siguiente formula:

$$k_e = r_f + \beta (r_m - r_f)$$

donde:

- k_e = costo del capital propio
- r_f = tasa libre de riesgo
- r_m = retorno del mercado
- β = la beta de la acción o activo
- $r_m - r_f$ = prima de riesgo del mercado

Figura 9. Fórmula para calcular el CAPM. Fuente: Elaborado por Arturo Barra 2008.

Tasa libre riesgo

La tasa de libre riesgo permite en determinar el valor que tiene el efectivo monetario en el transcurso de los años.

Según como nos indica Barra (2008) nos define que: “La tasa libre de riesgo compensa por el valor del dinero en el tiempo (un sol no vale lo mismo hoy que dentro un año” (IX-1).

La prima de riesgo

Es el indicador que demuestra el grado de exigencia que solicita el inversionista para resguardar ante cualquier riesgo que llegue a ocurrir. Esto quiere decir, que si en un determinado negocio y/o inversión cuando el riesgo es elevado el grado de exigencia será mucho más alto (Barra, 2008).

Es de utilidad el costo de capital por ser el indicador clave para toda la estructura de la empresa por tener diversos factores involucrados, los riesgos y la rentabilidad que podría tener una inversión, teniendo como objetivo en calcular de acuerdo a la formula presentada y analizar los resultados obtenidos.

Efectivo Disponible

Denominado a la capacidad de dinero que cuenta una empresa o personas para efectuar pagos o en algunos casos en la realización de adquisición de compras e invertir en un proyecto o negocio determinado (Definición ABC, 2017)

Patrimonio

Es la agrupación de las diversas aportaciones que realizan los accionistas para empezar a operar la empresa (Ávila, 2007).

Estas aportaciones pueden ser tanto en efectivo o como bienes para formar parte de los activos de la entidad que esto pueden ser: equipos, muebles, etc. (Pérez y Gardey, 2013).

Acciones

Representa a la cantidad de aportaciones obtenido por parte de los accionistas y que posteriormente, estos pueden variar dependiendo a la necesidad que afronta la empresa para su crecimiento (Ureña, 2010).

Concluyendo así, que los acciones son el conjunto de aportaciones que realiza el inversionista y que a nivel empresarial son conocidas como aportaciones, y que el conjunto de esta forma el capital de la empresa (Ortiz, 2015).

Siendo esto de utilidad dar a conocer lo que es el patrimonio por ser conformado por acciones (capital) por que se encuentra involucrado de manera directa para el cálculo del wacc y por consiguiente, para establecer una estructura en donde se desea incrementar el valor de la empresa y del accionista que invierten en ella.

Pasivos

Los pasivos es la obligación ante un tercero por recibir por parte de estos algún servicio o adquisición de mercaderías para realizar las operaciones respectivas de la empresa, siendo denominado el deudor y acreedor. (Urías, 2004).

Ocasionando que la empresa tenga un compromiso de pago en un tiempo determinado por la adquisición que este ha recibido. (Ureña, 2010).

Deuda a corto plazo

Proveniente de un financiamiento, ya sea bancario o no bancario, que la empresa considera para cubrir sus operaciones operativas. Siendo posible en contraer una deuda a corto plazo, infiriendo así que es por el tiempo que se pacta para cumplir con los pagos acordados en un plazo menor o dentro un año. (Moscoso y Sepúlveda, 2014).

Deuda a largo plazo

Sin embargo, al no contar la posibilidad en poder cumplir con las obligaciones de pago dentro de un año se puede acordar en financiamiento de largo plazo (Gitman y Zutter, 1997).

Pudiendo incurrir en un mayor porcentaje de intereses por el tiempo que se pacte, obteniendo así una deuda de largo plazo que consiste en un plazo indeterminado mayor de un año para que la empresa pueda amortizar su financiamiento obtenido. (Moscoso y Sepúlveda, 2014).

Por lo que se tiene que establecer un proceso adecuado, una gestión en donde permita identificar estos pasivos, evaluar los gastos a incurrir (el proceso operativo) y así evitar que pasen a largo plazo, teniendo inconveniente en el cumplimiento de las obligaciones en donde la empresa ganará mayores gastos u costos por buscar aplazar el tiempo de los pagos.

Gestión Financiera

La gestión financiera está constituida por diversos procesos de gestión presentados por parte de la gerencia de la organización, esta gestión es utilizada para la elaboración de evaluación de analizar la situación de la empresa en donde esto busca establecer estrategias y medios financieros para que esto sean necesarios para mantener el proceso operativo de la empresa y así en relación para la toma de decisiones en base al proceso y estructura de la empresa en donde permitan alcanzar los objetivos (Cabrera, Fuentes y Cerezo, 2017).

Asimismo realizar una gestión financiera es de analizar, organizar, verificar y controlar todo el manejo de la empresa en base a los recursos financieros que cuente para mejorar los recursos financieros de la empresa (Terraza, 2009).

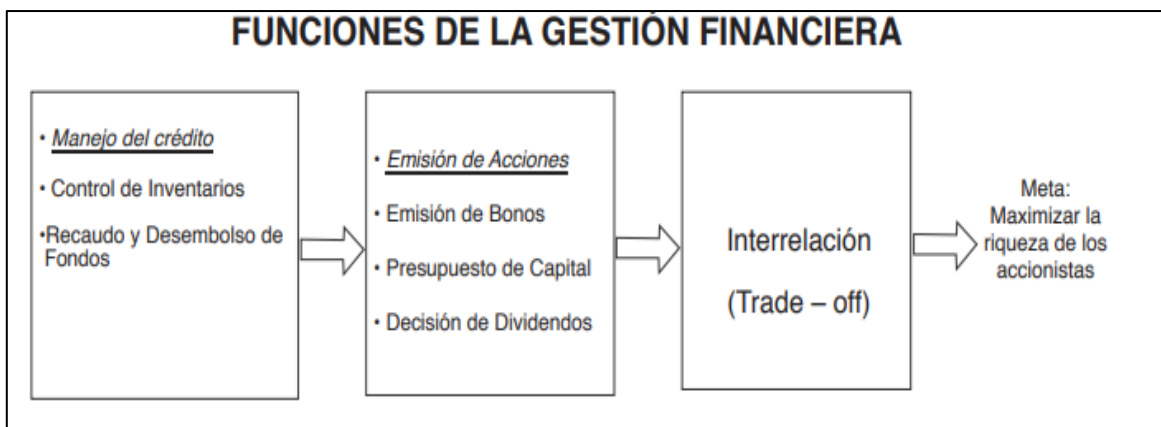


Figura 10. Funciones de la Gestión Financiera. Fuente: Elaboración propia.

Análisis Financieros

Los accionistas cuentan con la necesidad de conocer como la empresa está evolucionando a través del tiempo, evaluando el nivel de cumplimiento de los objetivos propuestos, por lo cual existen varias maneras de analizar e interpretar financieramente y económicamente el movimiento que tiene la empresa. Posteriormente, les permitirá realizar ajustes en el planeamiento y pueda tomarse mejores decisiones para el beneficio de la empresa (Santolaria, 1999).

Uno de los más destacados es el análisis financiero en base a las razones financieras y en conjunto con la aplicación del método horizontal y vertical que son indicadores de gran utilidad que permiten dar a conocer el grado de eficacia y eficiencia que cuenta la empresa (Riera,2013)

Dando lugar que el análisis financiero debe ser implementada como un procedimiento habitual que permitirá la empresa obtener los indicadores con mayor

frecuencia y así minorizar las deficiencias que perjudiquen a la operatividad de la empresa (Van, 1997).

Por lo tanto, el análisis financiero tiene como misión reflejar el estado real de los elementos que conforma la empresa, siendo de gran necesidad para los interesados: ya sea los accionistas que constituyeron la empresa hasta los proveedores que brindan sus servicios permitiéndoles conocer el nivel económico de cómo se encuentra la empresa. Consiguiendo así que los accionistas puedan realizar cambios necesarios para mejorar y garantizar un mejor futuro para la empresa manteniéndose en el mercado económico (Gil, 2004).

Mediante lo expuesto, se podría definir algunas características que tiene el análisis financiero:

Se basa en un proceso de análisis en donde permite interpretar los resultados obtenidos que permitirá toma de decisiones oportunas.

La parte esencial de la información financiera, es el carácter de generar y analizar expectativas que se observe en base a la información recaudada para dar a conocer la situación actual y permita en establecer proyecciones para el futuro.

Se cuenta como índices indispensables para el análisis financiero en una empresa: Razón de rentabilidad, gestión, solvencia y liquidez.

Se puede comparar los resultados obtenidos entre razones financieras para su mejor exactitud y se pueda evaluar su trayectoria en un futuro determinado. (Gil, 2004)

Análisis Vertical

Para evaluar y contar con un diagnóstico actual de la empresa, se empleará el análisis vertical sobre los estados financieros que consisten que para aplicar este análisis solo será necesario contar con un estado financiero, de un solo periodo, para poder comenzar a calcular. Teniendo en consideración, que es la relación de todos los elementos que conforma el EEEF y que se obtendrá porcentajes de cada elemento (Prieto, 2010).

Asimismo, tras al aplicarse del análisis vertical se podrá visualizar a profundidad la estructura del balance y mostrando la relación de las cuentas más relevantes con el crecimiento de la empresa para que pueda realizar las medidas y decisiones necesarias que va de la mano con los objetivos de esta (Rodríguez, 2014).

Análisis Horizontal

A diferencia del análisis vertical, el análisis horizontal se requiere de manera fundamental en contar con dos o más estados financieros que cuente con la misma característica para evaluar entre sus cuentas de cómo estos han variado con el pasar de los años. Por lo tanto, el análisis horizontal permite en reflejar los cambios evolutivos o tendencias que tiene las cuentas individuales que conforma el estado financiero en periodo a periodo (Prieto, 2010).

Permitiendo así mostrar los posibles resultados:

El crecimiento y disminución de cada cuenta del balance de un periodo a otro.

También nos da a conocer, mediante el análisis el uso adecuado o inadecuado del capital de trabajo de la empresa.

Por lo que, gracias al análisis horizontal se puede determinar el grado de crecimiento de manera general y aproximada, no siendo totalmente real.

Y refleja los resultados de una gestión de un determinado año para evaluar si las decisiones que se toman en su momento son las adecuadas, porque con cada decisión que se considere las cuentas y/o elementos sufren cambios y/o alteraciones (Boletín Actualidad Empresarial, 2015).

Razón de Solvencia

El indicador de solvencia o también conocido como razón de endeudamiento, permite reflejar la capacidad que tiene la empresa para poder obtener o generar liquidez necesaria para poder cumplir con sus obligaciones financieras: pudiendo ser los créditos, pagos a proveedores, tanto lo que sea posible cubrir en corto y largo plazo (Riera, 2013).

Para el cálculo del índice de solvencia, se desarrolla en base a los pasivos y activos que cuente la empresa. Estos pudiendo ser:

Razón endeudamiento total: Nos refleja el grado de endeudamiento en base a sus activos que cuente la empresa, si obteniendo una razón elevada se interpretará que la empresa cuenta con un mayor endeudamiento en comparación a la cantidad de activos que se tenga (Riera, 2013).

$$\text{Razón de solvencia} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$$

Razón de plazo de deuda: Permite conocer el grado de exigencia que tenga la deuda contraída, teniendo en cuenta que lo ideal es si se tiene un menor valor en este indicador se mantendría más estable la empresa. Interpretándose que si tiene menor valor es porque la deuda se cuenta en largo plazo otorgando así el tiempo necesario que la empresa tenga para cumplir con sus obligaciones, siendo lo ideal obtener un ratio de 0.3 (Riera, 2013).

$$\textit{Razon de plazo de deuda} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

Razón de la deuda Capital: Que permite conocer el porcentaje que representa las aportaciones en frente a sus obligaciones de pago que tenga la empresa.

$$\textit{Razon de la deuda capital} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital Total}}$$

Razón de Rentabilidad

Este indicador permite en evaluar la capacidad y eficiencia que tiene la empresa en base a la gestión implementada de sus inversiones que le permite gestionar sus recursos económicos para conseguir obtener utilidades en un tiempo determinado (Van, 1997).

$$\textit{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Por consiguiente, al aplicar el análisis financiero ayudaría en analizar y evaluar de cómo la empresa está encaminando en el mercado económico, siendo esto de utilidad para ser aplicado en esta investigación por ser uno de los temas fundamentales para la toma adecuada toma de decisiones y detectar alguna error u inconveniente que pueda tener la empresa desde sus estructuras de cuentas contables y financieras.

CAPITULO III
MÉTODO

3.1 Sintagma

Para estudiar a mayor profundidad el problema, se realizará desde el punto de vista de un sintagma holístico que consiste en abarcar toda información necesaria que se permita recaudar, tanto como informaciones generales hasta la información más específica que serán obtenidas mediante los instrumentos a aplicar. Este sintagma sigue con un proceso que nos permitirá llegar a conseguir y comprender mejor la situación del problema (Hurtado, 2000).

3.2 Enfoque

Para obtener resultados más reales y eficaces que nos permita elaborar una propuesta adecuada para el problema en investigación, es necesario que se aplique el enfoque mixto, por ser una combinación de lo cuantitativo y cualitativo que nos permitió en recopilar información, analizar y cuestionar los diversos registros, informes y/o resultados de los instrumentos que se aplicarán para obtener un mejor panorama y conocimiento del problema (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

3.3 Tipo, nivel y método

Tipo Proyectiva

La presente investigación es del tipo proyectiva por buscar posibles soluciones desde un punto de vista práctico para la empresa. Consiguiendo mejorar la situación económica en un futuro y a su vez esto nos permita alcanzar los objetivos propuestos para la presente investigación.

Teniendo la necesidad de elaborar una propuesta que permita conseguir la finalidad de realizar una proyección para la empresa en un tiempo determinado para que pueda obtener mejores resultados y este le permita seguir creciendo económicamente, haciendo esto de manera más óptima (Córdoba y Monsalve, 2016).

Nivel Comprensivo

Para lograr entender e interpretar el problema, se dará inicio desde la recolección de datos para cuestionar y estos permita en comprender la situación problema de la empresa, obteniéndose de esa manera el nivel de la magnitud de lo esté abarca (Valverde, 2017). Por lo tanto, la presente tesis se desarrollará en función al nivel comprensivo.

Método

Consiste en las diferentes formas y/o procedimientos que se elegirá para recopilar toda la información necesaria que conlleve a comprender mejor la situación del problema.

Método Deductivo

Para esta investigación, se aplicará el método deductivo que consiste en investigar diversas fuentes para dar a conocer que el problema en investigación existe a nivel internacional y posteriormente llegar a conocer el problema de afronta la empresa en donde se realizará la investigación. Concluyendo que el método deductivo parte de un punto general para llegar a lo más específico (Bisquerra, 2009).

Método Inductivo

A diferencia del método deductivo, el método inductivo se basa de lo particular a lo general que nos brindará a raíz del análisis del entorno, tanto interno como externo, logrando conseguir diversas conclusiones que podrán ser de mucha utilidad ya sea para la empresa en

donde se investiga como para las empresas que cuenten con una problemática similar (Valderrama,2015).

3.4 Categorías y subcategorías apriorísticas

Tabla 1.

Matriz de la categoría problema: Estructura de capital

Categoría problema: Estructura de capital	
Sub Categoría	Indicadores
Patrimonio (Cuenta 50)	Acciones
Pasivo (Cuenta 47, 44,45)	Deuda a corto plazo
	Deuda a largo plazo
	Obligaciones financieras
Análisis Financieros	Rentabilidad Endeudamiento
Categoría solución	
Gestión financiera	
Categorías emergentes	
Gestión	
Efectivo Disponible	

Fuente: Elaboración Propia.

3.5 Población, muestra y unidades informantes

Población

La población se denomina a un todo, sin excepción, que pertenezca al mismo enfoque y/o sector de la empresa o que cuenten con las mismas características (Valderrama, 2015).

Por consiguiente, para la presente investigación al utilizar el enfoque cuantitativo se recogerá toda información necesaria que nos permita desarrollar la presente investigación,

como, por ejemplo: los estados financieros y los diversos papeles de trabajo de los periodos del 2015 al 2017 de la empresa para poder analizar e interpretar los porcentajes y cantidades que será indispensable para el estudio de investigación.

Desde el enfoque cualitativo, la población a considerar será el total de empleados laborando en las áreas de finanzas y contabilidad, haciendo un resultado de 10 personas.

Unidad Informante

Por esa razón, son consideradas como unidades claves para la presente investigación porque nos brindará conceptos, compartiendo sucesos o casos pasados en donde tuvieron problemas en la situación económica y que soluciones optaron en su momento (Hernández, Mirabal, Otalvora, Uzcátegui, 2014).

Desde el método cualitativo, se considera como unidad informante a 3 expertos conocedores del problema en investigación, siendo el primer entrevistado: el contador general de la empresa, CPC Sr. Luis Infanzón Gutiérrez con 42 años de edad, labora en la empresa desde que dio inicio sus operaciones con experiencia de más de 18 años laborando como contador y hace 3 años también como jefe de proyectos en la empresa; el segundo experto entrevistado fue la asistente de finanzas, la Srta. Cinthya Chiccori con 33 años edad bachiller en contabilidad y finanzas, con experiencia en el rubro de finanzas, forma parte de la empresa hace 1 año como jefa del área de tesorería y finanzas. Además, como encargada del área de operaciones de la empresa; el tercer experto es la analista del área contable, la Srta. Karina Coraxi Flores con 27 años, titulada en la carrera de contabilidad, forma parte de la empresa hace 2 años ubicada en el local principal de la empresa que es Arequipa,

cuenta con el contacto directo con los proveedores y trabajadores que conforma la empresa y permite la comunicación fluida con las áreas que se encuentran en Lima.

3.6 Técnicas e instrumentos

Se entiende como técnica a la implementación de herramientas que será de utilidad en la recolección de la información en base a fuentes que nos permitirá en poder interpretarlo y contrastarlo con las hipótesis que tendrá la investigación (Pardinas, 1982).

Y para poder aplicar las diversas técnicas que existen en la investigación se contará con la elaboración de instrumentos adecuados y aplicables para la presente investigación, entregándonos así información que posteriormente será medida, analizada que luego será comparada de acuerdo a los objetivos que se desea lograr. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

Recolección de Información

Desde el método cuantitativo, se considerará como instrumento para el desarrollo de la investigación, en base a la recolección de datos ya existentes (históricos) que cuenta la empresa que mediante analizará se podrá obtener resultados de mayor necesidad.

Como nos indica Hueso y Cascant (2012) e que: “La recolección de información consiste en obtener información ya recolectada previamente, es decir, de fuentes secundarias, para luego analizarla estadísticamente” (p.18).

La entrevista

Desde el enfoque cualitativo, se contará con la elaboración de una entrevista que será aplicado en 3 expertos conocedores del problema que consistirá en un procedimiento para

la elaboración de preguntas definidas y concisas que nos permita obtener la información necesaria para la categoría problema de la presente investigación (Bisquerra, 2009).

Ficha técnica para el instrumento cuantitativo documental

Nombre del instrumento: Análisis de la estructura de capital

Objetivo: Examinar la condición actual de la estructura de capital de la empresa de transporte.

Autor: Patricia Noemí Vásquez Díaz

Procedencia o lugar: Universidad Privada Norbert Wiener

Forma de aplicación: Colectiva

Duración: 15 min por cada análisis que se realice

Medición: Cuantitativa

Descripción del instrumento: La herramienta contará con el cálculo del costo promedio ponderado del capital (WACC). Asimismo, con el análisis vertical y horizontal a los estados financieros y estados de resultados, agregando también el análisis de la razón de solvencia y rentabilidad desde el año 2015 al 2017 con el propósito de diagnosticar la condición actual de la estructura de capital de la empresa de transporte.

Ficha técnica para el instrumento cualitativo. Entrevista.

Nombre del instrumento: Análisis de la estructura de capital

Objetivo: Definir la condición actual de la estructura de capital de la empresa de transporte.

Autor: Patricia Noemí Vásquez Díaz

Procedencia o lugar: Universidad Privada Norbert Wiener

Forma de aplicación: Individual

Duración: 20 min por cada análisis que se realice

Medición: Cualitativo

Descripción del instrumento: La herramienta contará con 6 preguntas abiertas que evaluará la situación actual de la estructura de capital de la empresa, con el sustento de los resultados que se obtendrá de los análisis de los estados financieros y estados y el cálculo del costo promedio ponderado del capital.

Tabla 2.

Validación de expertos del instrumento cuantitativo

Nro.	Nombre del experto	Cargo/ocupación	Grado	Criterio de evaluación
1	Julio Capristán Miranda	Contador	Magister	Aceptable
2	Freddy Fonseca Roque	Contador	Magister	Aceptable
3	Cinthy Manrique Linares	Contador	Magister	Aceptable

Fuente: Elaboración propia.

3.7 Procedimiento

Para la aplicación del instrumento de recolección de datos (documental), se solicitará al área de contabilidad que nos facilite los estados financieros desde el año 2015 al 2017. Solicitar la validación de los instrumentos a aplicar mediante expertos.

Posteriormente, se dará inicio al análisis de la estructura de capital mediante la aplicación del análisis de los EEFF y el cálculo de WACC.

Para realizar este diagnóstico se contará con una duración de 15 min por cada análisis e interpretación que se realice.

Para la aplicación de la entrevista, se solicitará los permisos respectivos a la empresa para poder aplicar el instrumento de la entrevista en sus oficinas ubicada en Surco, siendo el lugar en donde se encuentra las oficinas de contabilidad y finanzas, teniendo una duración de 20 min para cada entrevista que se realice.

3.8 Análisis de datos

Luego de aplicar los instrumentos, documental y entrevistas, toda la información recabada será pasada al programa de Microsoft Excel y en el Microsoft Word el en lo cual nos permitirán en contar con una base de datos con la información recopilada de la investigación.

Desde el enfoque cuantitativo, se recogerá la información de acuerdo a todas las informaciones proporcionadas por la empresa, lo que está será procesada mediante la aplicación del análisis financieros para contar un mejor panorama de la situación de la empresa.

Desde el enfoque cualitativo, la información obtenida mediante las entrevistas serán procesadas en el programa Word y guardado en extensión .RTF que donde fue cargado en el programa atlas. Ti para codificar la categoría y sub categorías para su mejor interpretación obteniendo redes en base a cada sub categoría para su mejor análisis.

Posteriormente, toda los resultados tanto de cuantitativo y cualitativo pasara por el programa atlas. Ti nuevamente, para la realización del último análisis en función a los análisis independientes para formar uno mixto.

Triangulación

Nos permitirá englobar todos los resultados que se han obtenido, tanto de manera cuantitativa y cualitativa, para poder realizar un mejor análisis y comparando en base a los indicadores ya establecidos y esto fue gracias a la aplicación del programa Atlas.ti y que se obtuvo redes complementarias en base a los subcategoría.

CAPITULO IV
EMPRESA

4.1 Descripción de la empresa

La empresa cuenta con su número de Registro único de contribuyente en sunat, inicio sus actividades el 06/05/2013 ya siendo 5 años desde que comenzó sus operaciones en su actividad económica principal que es transporte de carga por carretera y como actividad secundaria de venta de bebidas no alcohólica. Teniendo como domicilio fiscal en Av. Guardia Civil Nro300 Arequipa-Paucaparta y dos sucursales de operaciones en Arequipa ubicadas en Mollendo y Cerro Colorado, Sin embargo, sus áreas administrativas y financieras se encuentra ubicada en Lima en el distrito de Santiago de surco, la empresa cuenta con la experiencia necesaria contando con una flota moderna y profesionales con alto nivel de conocimiento del rubro.

Organigrama de la empresa de transporte.

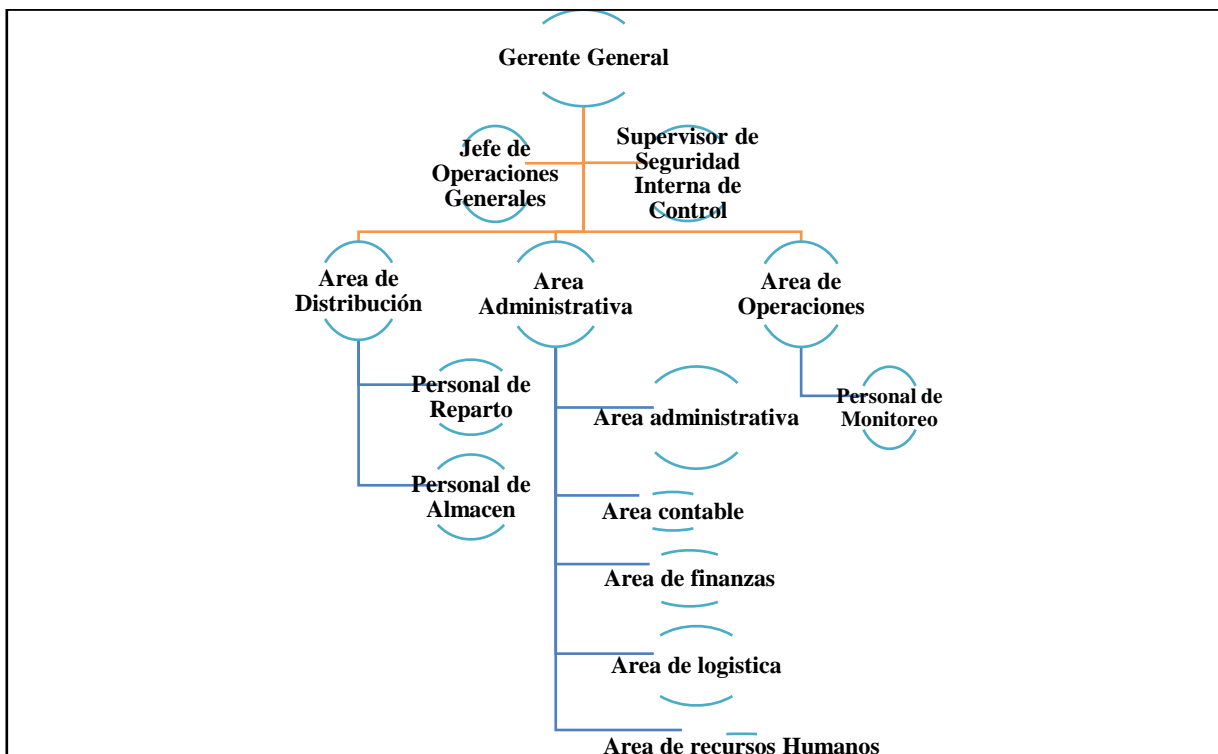


Figura 11. Organigrama de la empresa. Fuente: Elaboración propia.

Misión

Realzar nuestra calidad en el servicio de distribución de la mercadería de bebidas no alcohólicas a las tiendas y/o locales para su comercialización.

Visión

Llegar unas de las empresas potenciales en el rubro de transporte a nivel nacional, con nuestra alta experiencia y conocimiento para poder darles toda la seguridad posible a nuestros clientes quienes contratan nuestro servicio.

4.2 Marco legal de la empresa

La empresa se encuentra inscrita en los registros públicos de Arequipa en su oficina registral ubicado en Paucaparta y debidamente registrada en el ministerio de transporte y comunicaciones.

La empresa está conformada según la Ley de Sociedades Nro. 26887, Sociedad Anónima Cerrada.

Incorporado al régimen de retención de IGV según a la Resolución 180-2016 a partir del año 2016.

Conformada por 2 accionistas principales y 3 apoderados para cualquier acción legal que se someta la empresa.

4.3 Actividad económica de la empresa

La actividad principal de la empresa es el transporte de carga por carretera y su actividad económica secundaria es la venta de bebidas no alcohólicas.

4.4 Información tributaria de la empresa

La empresa tiene como tributos asociados a los pagos de: Impuesto a la renta, Rentas de 4ta y 5ta categoría, Essalud y el impuesto general a las ventas. Afiliado al PLE desde el año 2014 y próximamente en incorporarse al emisor electrónico por ser de uso obligatorio desde el mes de noviembre del 2018.

4.5 Información económica y financiera de la empresa

Para poder describir la información contable y financiera de la empresa, se adjunta el estado de situación financiera y el estado de resultado del 2017.

Estado de situación financiera

En el estado de situación financiero del periodo del 2017 se observa una excesiva cantidad de pasivos al cerrar el año y realizando la comparación con su efectivo disponible se puede observar que no cuenta con la liquidez para cubrir sus obligaciones. Asimismo, se puede observar que en sus cuentas por cobrar tanto corriente y no corriente se encuentran elevadas al cerrar el periodo interpretándose así que la empresa no cuenta con un proceso de cobranzas que termina perjudicando a la empresa porque no puede contar con efectivo disponible necesario para seguir cumpliendo con sus obligaciones. Finalmente, en la parte de patrimonio se tiene que dentro del estado financiero es el porcentaje más pequeño no existiendo esa estabilidad necesaria entre las cuentas, concluyendo que la empresa no cuenta con estructura de capital adecuada que le permita creciendo económicamente.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017			
(EXPRESADO EN SOLES)			
ACTIVO CORRIENTE	2017	PASIVO CORRIENTE	2017
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,771,301	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	10,932,359
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - TERCEROS	580,412	PRESTAMOS POR PAGAR	3,613,285
OTRAS CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	8,717,743	TOTAL PASIVO CORRIENTE	14,545,644
GASTOS CONTRATADOS POR ANTICIPADO	3,132,028	PASIVO NO CORRIENTE	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14,201,484	PRESTAMOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	1,720,890
		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,720,890
		TOTAL PASIVO	16,266,534
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	68,617	CAPITAL	3,001,000
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	3,573,645	RESULTADOS ACUMULADOS	-3,185,179
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	384,446	RESULTADO DEL EJERCICIO	2,145,836
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4,026,708	TOTAL PATRIMONIO NETO	1,961,658
TOTAL ACTIVOS	18,228,192	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	18,228,192

Figura 12. Estado Financiero del año 2017 de la Empresa. Fuente: Elaborado por la empresa de transporte.

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017	
(EXPRESADO EN SOLES)	
	S/.
INGRESOS OPERACIONALES	
VENTAS	64,885,998
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	10,564,332
TOTAL INGRESOS BRUTOS	75,450,330
COSTO DE VENTAS	50,340,431
OTROS COSTOS OPERACIONALES	14,546,668
TOTAL COSTOS OPERACIONALES	64,887,099
UTILIDAD BRUTA	10,563,231
GASTOS DE VENTAS	6,176,840
GASTOS DE ADMINISTRACION	4,228,342
OTROS INGRESOS	3,312,814
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	3,470,863
INGRESOS FINANCIEROS	
GASTOS FINANCIEROS	88,373
DIFERENCIA DE CAMBIO NETA	152,208
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	3,534,698
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	
IMPUESTO A LA RENTA	1,182,739
(+) IR DIFERIDO	206,123
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	2,145,836

Figura 13. Estado de Resultados del año 2017. Fuente: Elaborado por la empresa

En el estado de resultado se observa una elevada cantidad en costo y gastos de ventas, pudiéndose interpretar un supuesto que no hubo una adecuada gestión de adquisición de compras y control de inventarios para continuar con sus operaciones.

4.6 Proyectos actuales

Como proyecto actual, la empresa continúa mejorando sus servicios y participando en nuevas licitaciones para trabajar con grandes sectores del país, por lo que se encuentra en el proceso de trámites para ser acreditados y logrando así seguir creciendo como empresa.

4.7 Perspectiva empresarial

La empresa tiene la perspectiva de crecimiento que tiene como plan en conseguir alianzas con empresas que pertenezcan en este rubro y así poder posicionarse en el mercado que brinden este servicio, permitiéndoles así poder seguir creciendo.

CAPÍTULO V
TRABAJO DE CAMPO

5.1 Resultados cuantitativos

De acuerdo a la información recolectada de la empresa de transporte de los periodos 2015 al 2017 se ha realizado el análisis financiero que incluye el análisis horizontal y vertical y los ratios financieros en base a la información recolectada.

Tabla 3.

Análisis Horizontal del total pasivos corrientes entre los periodos 2015 – 2017.

Periodos	2015-2016			2016-2017			
	Formula	Monto	variación %	variación S/	monto	variación %	variación S/
Total pasivo corriente -1 *100 =		5,135,696	-73.37%	-14,152,687	14,545,644	183.23%	9,409,948
Total pasivo corriente		19,288,383			5,135,696		

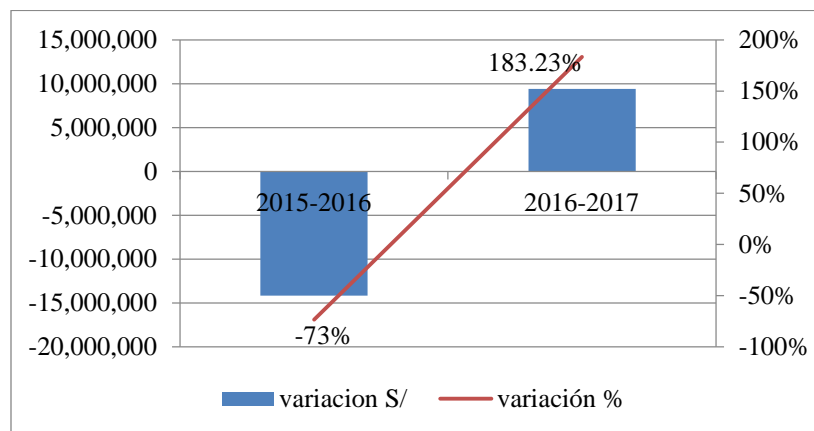


Figura 14. Análisis Horizontal de la empresa de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración Propia

Entre los años 2015 al 2016 existe una variación de -73.37% teniendo una disminución en los pasivos corrientes de 14, 152,687 y para los años entre el 2017 y 2016 existe un incremento en los pasivos que representan a un 183.23% con lo que nos demuestra que la

empresa tiene inconvenientes para el cumplimiento de sus obligaciones, siendo este una variación S/ de 9, 409,948 de aumento en los pasivos de 2016 al 2017.

Tabla 4.

Análisis horizontal del total pasivo no corriente de la empresa de los periodos 2015 al 2017.

Periodos	Formula	variación %	variación S/
2015-2016	$\frac{\text{Total pasivo no corriente 2016}}{\text{Total pasivo no corriente 2015}} - 1 * 100 =$	-5.98%	-358,790
2016-2017	$\frac{\text{Total pasivo no corriente 2017}}{\text{Total pasivo no corriente 2016}} - 1 * 100 =$	-69.47%	-3,916,420

Fuente: Elaboración Propia

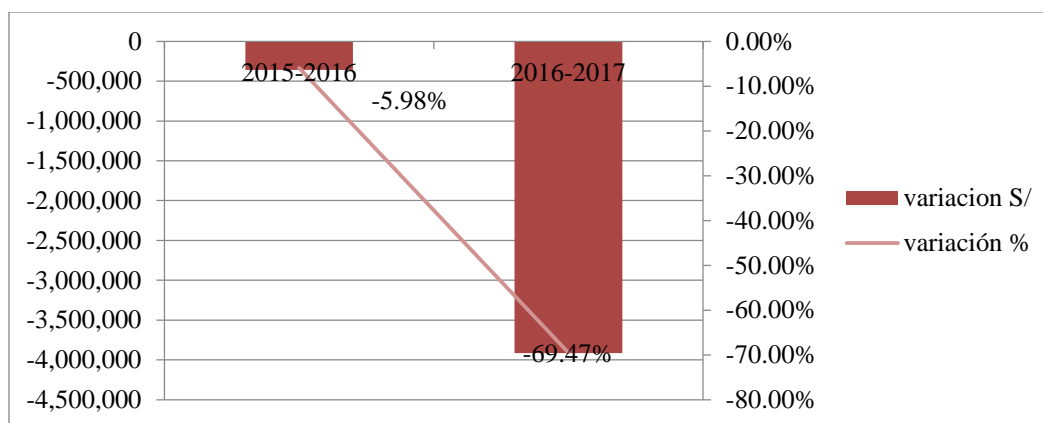


Figura 15. Análisis Horizontal de la empresa de transporte de los periodos 2015 al 2017.

Fuente: Elaboración Propia

Entre los años 2015 al 2016 existe una disminución en los pasivos no corrientes y esto representa a un -5.98% y la variación entre los años 2016 al 2017 se refleja que estos pasivos siguen disminuyendo y que para finalizar el 2017 este representa significativamente a un -69.47% con una variación de 3, 916,420 siendo uno de los motivos que es la disminución significativamente de los prestamos obtenidos.

Tabla 5.

Análisis horizontal del total activos no corrientes de la empresa de los periodos 2015 al 2017.

Periodos	2015-2016			2016-2017			
	Formula	Monto	Variación %	Variación S/	Monto	Variación %	Variación S/
Total Activo no corriente	$-1 * 100 =$	3,274,217	-58.68%	4,650,322	4,026,707	22.98%	752,490
Total Activo no corriente		7,924,539			3,274,217		

Fuente: Elaboración Propia

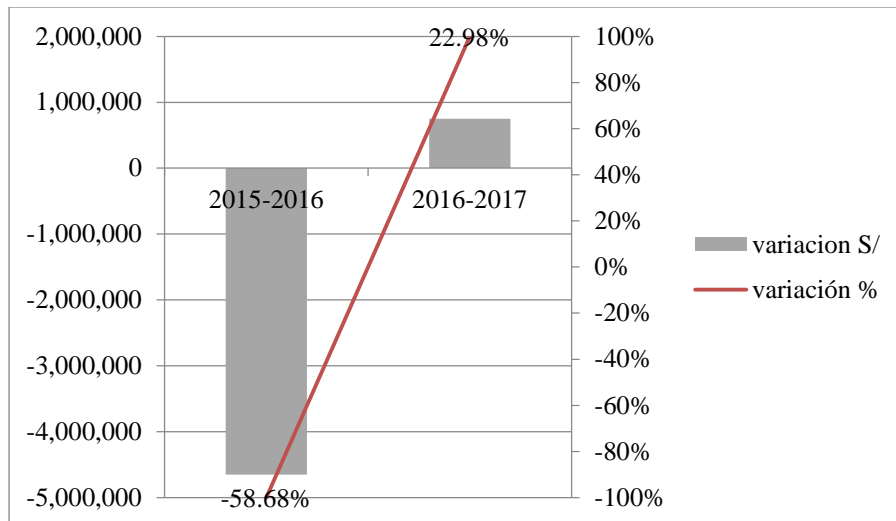


Figura 16. Análisis Horizontal del total de activos no corrientes de la empresa de transporte de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración Propia.

Para los activos no corrientes, la variación entre los años 2015 al 2016 es de -58.68% representando que variación entre un año al otro es la disminución que realiza la empresa en base a sus activos no corrientes y la variación entre los años 2016 al 2017 existe un incremento significativo que representa a un 22.98%, siendo esto una variación S/ de 752,490.

Tabla 6.

Análisis horizontal de las obligaciones financieras

Periodos	2015-2016			2016-2017			
	Formula	Monto	Variación %	Variación S/	Monto	Variación %	Variación S/
Obligaciones Financieras -1 *100 =		946,528	-26.46%	-340,515	1,486,239	57.02%	539,711
Obligaciones Financieras		1,287,043			946,528		

Fuente: Elaboración Propia

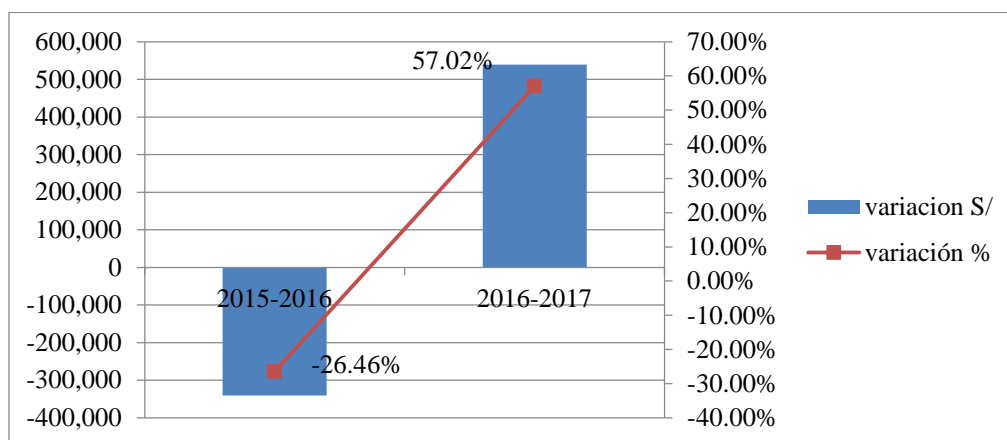


Figura 17. Análisis Horizontal de las obligaciones financieras de la empresa de transporte de los periodos 2015 al 2017. Fuente: Elaboración propia.

Para las obligaciones financieras, para los años 2015 al 2016 se observa una disminución en las obligaciones financiera que contaba la empresa, representado dicha disminución en un 26.46% y la variación entre los años 2016 al 2017 se refleja el aumento significativo que la empresa cuenta como obligación y que representa a un 57.02% con una variación S/ de 539,711 siendo esto los préstamos que se han obtenido por parte de las entidades financieras y por terceros.

Tabla 7.

Análisis horizontal del total de patrimonio de la empresa de transporte de los periodos 2015 al 2017.

Periodos	2015-2016			2016-2017		
	Formula	Monto	Variación %	Variación S/	Monto	Variación %
<u>Total patrimonio</u> -1 *100 =	<u>419,156</u>	-114.24%	3,362,169	<u>191,657</u>	-54.28%	227,499
<u>Total patrimonio</u>	2,943,013			419,156		

Fuente: Elaboración Propia

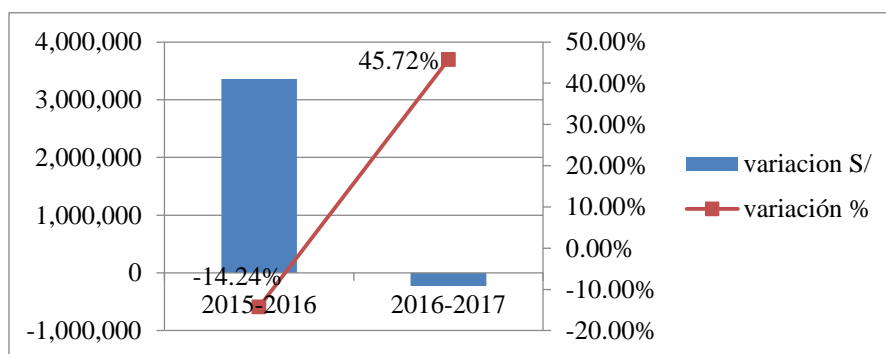


Figura 18. Análisis Horizontal del total de patrimonio de la empresa de transporte de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración propia.

Para los años 2015 al 2016 existe un aumento en el patrimonio para el año 2016 porque al finalizar en el 2015 dicho patrimonio terminó en negativo, siendo posiblemente por una mala gestión, mala planificación que esto conllevó que la empresa termine con pérdidas, por lo cual la variación del patrimonio representa a un 3,362,169 que en porcentaje es -114.24% variación entre el 2016 al 2017 existe una disminución notoria del patrimonio que presenta el -54.28% siento estos porcentajes preocupante porque la empresa no está evaluando bien su patrimonio, su valor de accionista y así buscar la manera de que la empresa resurja y aumente su rentabilidad.

Tabla 8.

Análisis vertical del efectivo equivalente de la empresa de los periodos 2015 al 2017.

Periodos	Formula		Variación %
2105	<u>Efectivo, equivalente 2015</u>	<u>4,795,847</u>	21.47%
	Total Activo 2015	22,341,470	
2016	<u>Efectivo, equivalente 2016</u>	<u>2,421,497</u>	21.64%
	Total Activo 2016	11,192,162	
2017	<u>Efectivo, equivalente 2017</u>	<u>1,771,301</u>	9.72%
	Total Activo 2017	18,228,192	

Fuente: Elaboración Propia

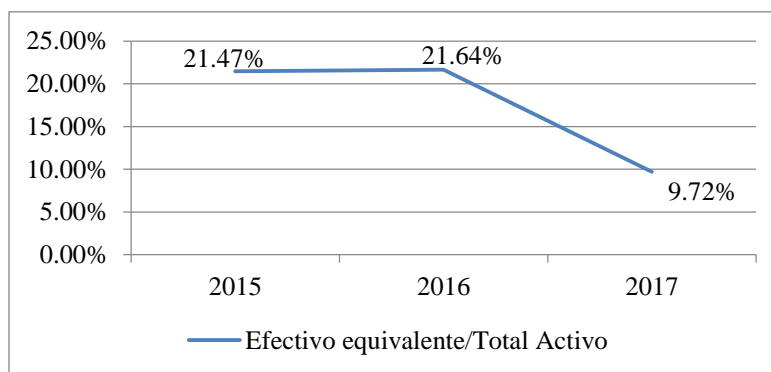


Figura 19. Análisis Vertical del efectivo equivalente y el total de activo de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración propia.

Para el análisis vertical, se observa que para el periodo 2015 la variación entre efectivo disponible con el total de activos es de 21.47% y para el periodo 2016 aumenta porcentualmente a 21.64%, pero para el periodo 2017 se observa que la empresa no termina con efectivo disponible en comparación de los años anteriores, por lo cual el porcentaje del periodo 2017 es de 9.72% y esto perjudica significativamente a la empresa porque no les permite en poder seguir cumplimiento con sus obligaciones.

Tabla 9.

Análisis vertical del capital vs total pasivo y patrimonio de la empresa de los periodos 2015 al 2017.

Periodos	Formula	Variación %
2015	<u>Capital 2015</u>	<u>1,000</u>
	Total pasivo y patrimonio 2015	22,341,470
2016	<u>Capital 2016</u>	<u>3,001,000</u>
	Total pasivo y patrimonio 2016	11,192,162
2017	<u>Capital 2017</u>	<u>3,001,000</u>
	Total pasivo y patrimonio 2017	18,228,192

Fuente: Elaboración Propia

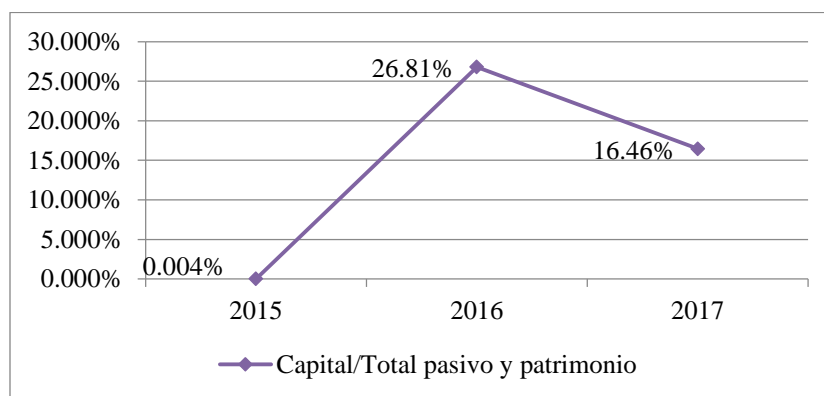


Figura 20. Análisis Vertical del capital con el total pasivo y patrimonio de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración Propia.

Para el periodo 2015 se observa que el valor porcentual del capital que conforma la empresa representa a un 0.004% en la comparación del total pasivo y patrimonio, para el año 2016 el valor del capital incrementa para mejorar la estabilidad económica de la empresa por lo que aumenta su valor porcentual a 26.81% y para el periodo 2017 refleja un aumento en la utilidad del ejercicio de la empresa que el capital contra el total de pasivo y patrimonio representa a un 16.46%.

Tabla 10.

Ratio de solvencia - Análisis de Solvencia patrimonial o endeudamiento total de los periodos 2015 al 2017.

Periodos		2015	2016	2017
Ratio de Solvencia	Formula			
Solvencia patrimonial o endeu. Total	Total pasivo	25,284,483	10,773,006	16,266,534
	Total patrimonio	-2,943,013	419,157	1,961,658

Fuente: Elaboración Propia

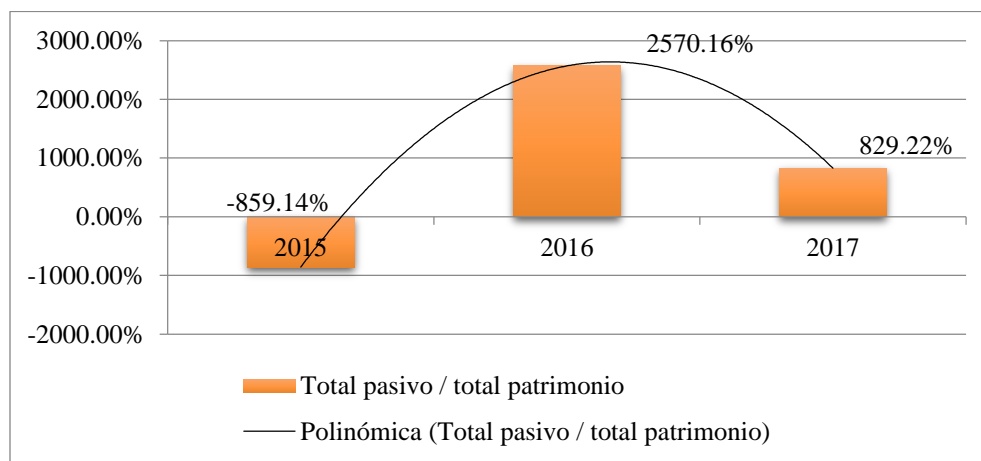


Figura 21. Análisis de solvencia patrimonial o endeudamiento total de los periodos 2015 al 2017. Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 10 y figura 21, analizando la solvencia patrimonial de la empresa se observa que para el año 2015 terminó con un porcentaje de -859.14% debido que en ese año el patrimonio terminó en pérdida y con un elevado pasivo, para el año 2016 dicho pasivo incrementa y representa a un 2570.16%, pero para el año 2017 disminuye y termina con un porcentaje de 829.22% interpretándose que la empresa cuenta con un elevado porcentaje de pasivo y que esto es un riesgo existente contra el capital (patrimonio propio) de la empresa.

Tabla 11.

Ratio de solvencia- Análisis de Apalancamiento financiero de la empresa de los periodos 2015 al 2017

Periodos		2015	2016	2017
Ratio de Solvencia	Formula			
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{25,284,483}{22,341,470}$ 113.17%	$\frac{10,773,006}{11,192,162}$ 96.25%	$\frac{16,266,535}{18,228,192}$ 89.24%

Fuente: Elaboración Propia

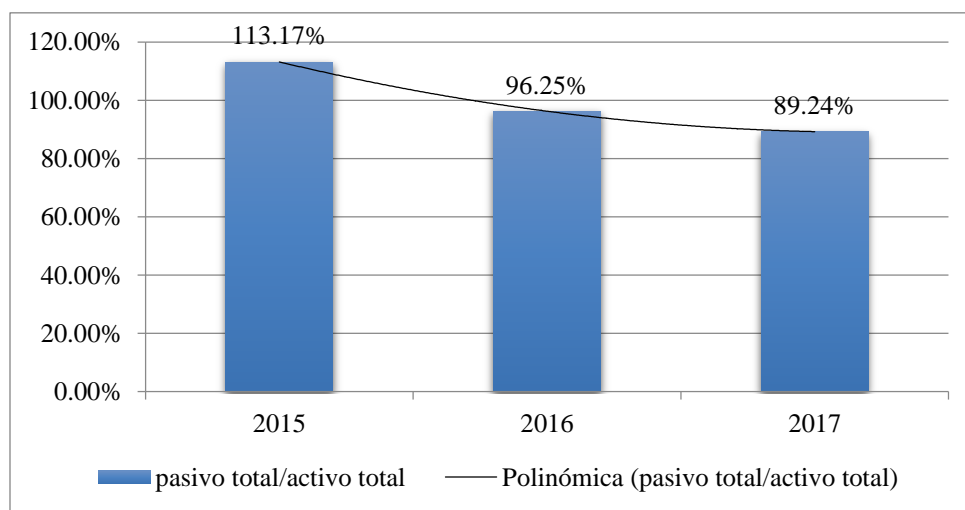


Figura 22. Análisis de Apalancamiento financiero de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración propia.

Para el análisis de apalancamiento financiero para el 2015 se tuvo más pasivo que activos representando así a un 113.17%, pero para el año 2016 los pasivos disminuyen llegando a un 96.25% y para el año 2017 disminuye porcentualmente a sus activos aumentan y sus pasivos disminuyen, llegando a un porcentaje de 89.24 % aunque esto sigue siendo elevado en comparación de lo estima la empresa.

Tabla 12.

Ratio de solvencia – Análisis del endeudamiento a largo plazo de la empresa de los periodos 2015 al 2017.

Periodos		2015	2016	2017
Ratio de Solvencia	Formula			
Endeudamiento Largo Plazo	$\frac{\text{T. pasivo no corriente}}{\text{T. patrimonio}}$	5,996,100 -204%	5,637,310 1345%	1,720,890 88%
		-2,943,013	419,156	1,961,657

Fuente: Elaboración Propia

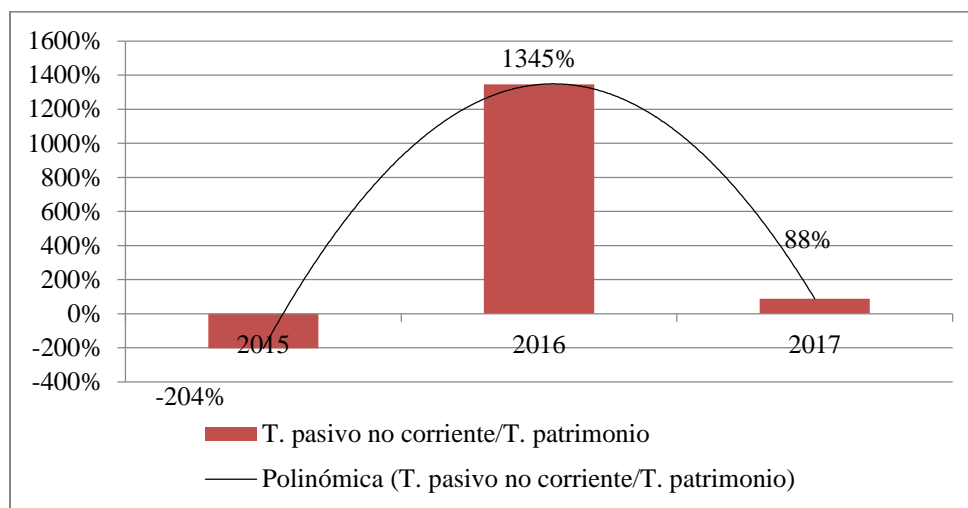


Figura 23. Análisis del endeudamiento a largo plazo de la empresa de los periodos 2015 al 2017. Fuente: Elaboración propia.

El análisis del endeudamiento a largo plazo, se observa que para el 2015 el pasivo no corriente es mayor a comparación de su patrimonio consiguiendo termina en negativo para ese año, para el año 2016 los pasivos no corrientes incrementan y este representa el 1345%, siendo un porcentaje elevado por lo que la empresa ha tenido dificultades para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, pero para el año 2017 estos pasivos no corrientes disminuye y representa a un 88% a frente del aumento de su patrimonio aunque los porcentajes obtenidos siguen siendo aún elevado para mantener una empresa económicamente estable.

Tabla 13.

Ratio de rentabilidad – Análisis del margen operativo sobre ventas de la empresa de los periodos 2015 al 2017

Periodos		2015	2016	2017
Ratio de Rentabilidad	Formula			
Margen Operativa sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Venta}} \times 100 =$	$\frac{-212,799}{150,397,824} = -0.14\%$	$\frac{-222,098}{153,618,341} = -0.14\%$	$\frac{2,089,393}{75,450,330} = 2.77\%$
		150,397,824	153,618,341	75,450,330

Fuente: Elaboración Propia

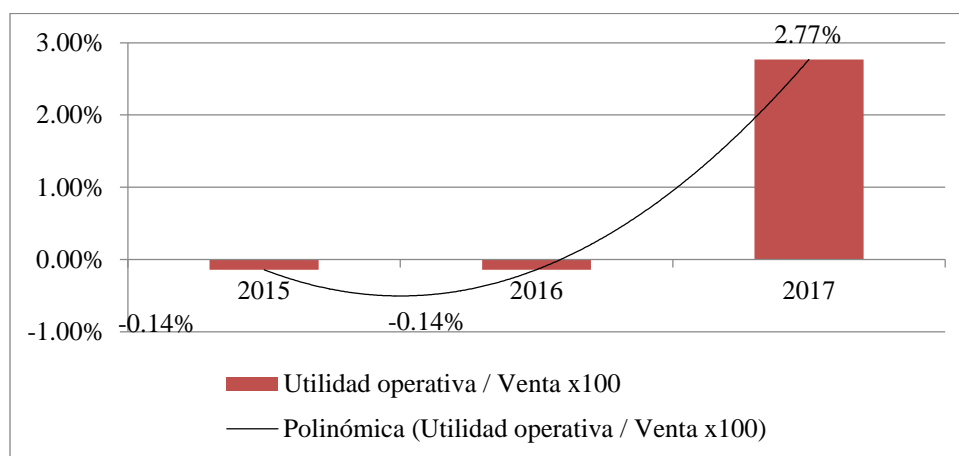


Figura 24. Análisis del margen operativo sobre ventas de la empresa de los periodos 2015 al 2017. Fuente: Elaboración propia

Se observa que para los años 2015 y el 2016 la rentabilidad de la empresa no ha sido lo que los accionistas esperaban obtener y terminaron con un porcentaje de -0.14%, la empresa presenta pérdidas acumuladas durante dos años, para el año 2017 está rentabilidad mejora significativamente y termina con un porcentaje de 2.77%. Es decir, que la empresa ha mejorado económicamente, pero con las pérdidas consideradas de los años anteriores la empresa decide reinvertir y mejorar en parte, pero aún no la suficiente para que la empresa siga marchando de manera cómo lo proyectaban.

Tabla 14.

Ratio de rentabilidad - Análisis del margen de utilidad sobre venta de la empresa de los periodos 2015 al 2017.

Periodos		2015	2016	2017
Ratio de Rentabilidad	Formula			
Margen de utilidad sobre venta	$\frac{\text{Utilidad neta} \times 100}{\text{Venta}}$	$\frac{209,905}{150,397,824}$ 0.14%	$\frac{330,364}{153,618,341}$ 0.22%	$\frac{2,145,836}{75,450,330}$ 2.84%

Fuente: Elaboración Propia

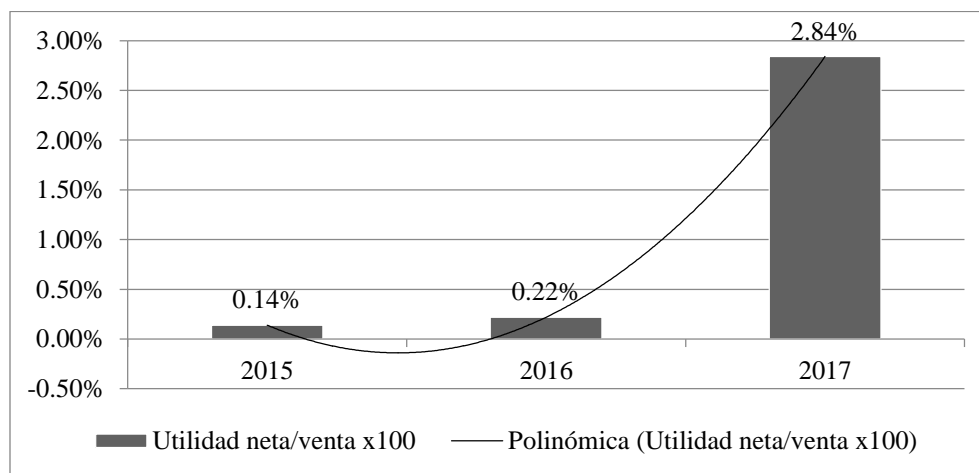


Figura 25. Análisis del margen de utilidad sobre ventas de la empresa de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración propia.

Se observa que para el margen de utilidad sobre ventas para la empresa para el año 2015 termino con 0.14%, este porcentaje fue aumento progresivamente y que para el año 2016 su porcentaje aumento a un 0.22% y para el 2017 este porcentaje sigue en aumento y termina con el 2.84%.

Tabla 15.

Ratio de rentabilidad – Análisis del ROA de la empresa de los periodos 2015 al 2017

Periodos		2015	2016	2017
Ratio de Rentabilidad	Formula			
ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Activo Total}}$	$\frac{209,905}{22,341,470} = 0.94\%$	$\frac{330,364}{11,192,162} = 2.95\%$	$\frac{2,145,836}{18,228,192} = 11.77\%$

Fuente: Elaboración Propia

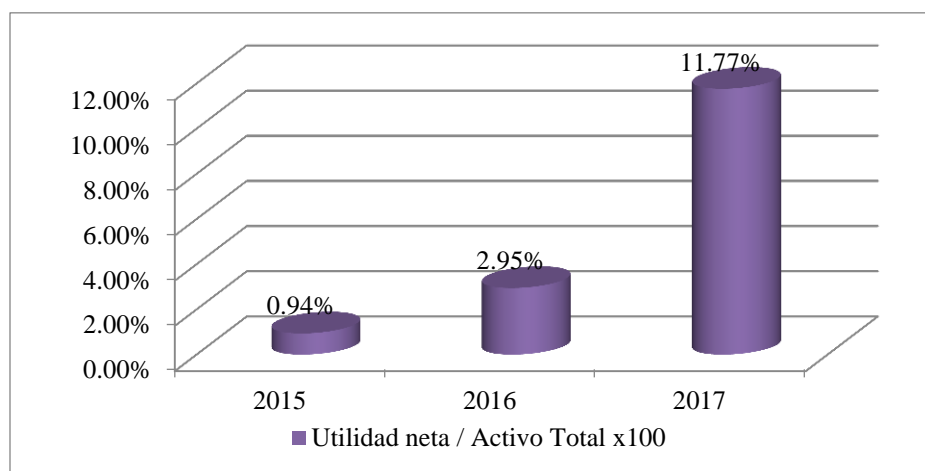


Figura 26. Análisis del ROA de la empresa de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración propia.

El ROA para el año 2015 la utilidad contraída para dicho año contra sus activos totales fueron representados a un 0.94%, para el año 2016 está utilidad fue en aumento y termino a un 2.95% y para el 2017 la utilidad ante el total de activos termina con un porcentaje de 11.77%, esto pudiendo interpretar que a pesar de los resultados y aumento progresivo de la utilidad, no son los necesarios para estabilidad de las malas gestiones y flujos que tuvo la empresa en los primeros años de funcionamiento.

5.2 Análisis cualitativo

Información recolectada en base a los 3 entrevistados, trabajadores de la empresa de transporte, que dieron su punto de vista del problema que existe en la empresa.

Subcategoría información: Pasivo

De acuerdo a la información recolectada en base a los 3 entrevistados, para el primer indicador: deuda a corto plazo con la pregunta *¿Cuál han sido los motivos para el incremento de la deuda a corto plazo?*, el entrevistado 1 manifiesta que esto se debe por los excesivos créditos obtenidos para cubrir determinados proyectos y además de las sobrecargas de adquisiciones de compras innecesarias, para el entrevistado 2 manifiesta que por el aumento de las deudas que se debe es principalmente por las pérdidas extraordinarias que se generan en el proceso del servicio que realiza la empresa y estas pérdidas constantes ocasionaban que las deudas a corto plazo aumenten, asimismo esto se debe por los pocos recursos propios que tiene la empresa que conlleva en subcontratar más activo o tener más efectivo disponible para asumir proyecto en algunos casos. Para el entrevistado 3, que comparte lo indicado con el entrevistado 2, indica que la deuda aumenta por las excesivas compras innecesarias, esto generaba una obligación por pagar extra y que en muchos casos no se podía cumplir.

Para el indicador 2: deuda a largo plazo, con la pregunta *¿Qué opina acerca de pasar la deuda a corto plazo a largo y si al realizar esto asumiría los diversos costos que esto incurría?*, lo que manifiesta el entrevistado 1 es que sería una opción para equilibrar las deudas a corto y largo plazo asumiendo los diversos costos, pero sobre todo buscar la manera de disminuir las deudas que tiene la empresa, para el entrevistado 2, manifiesta que sería una opción arriesgada, pero que en última instancia se tendría que realizar porque

estaríamos asumiendo más costos, para el entrevistado 3, sería una opción priorizando a los terceros principales que tiene la empresa donde se pueda negociar y ampliar los plazos de pagos.

Para el indicador 3: obligaciones financieras, con la pregunta: *Al momento de obtener un préstamo, ¿Consideran los costos a asumir y si conocer el valor del costo de la deuda que existe actualmente en el mercado,* para el entrevistado 1 se manifiesta que consideran los costos del mercado, pero al no contar con línea de crédito ya no se ha buscado a profundidad que los costos de intereses que se asumen sea lo más convenientes ya que se asume préstamos por parte de terceros con un costo de interés de 50% a 60% de intereses y gastos adicionales aunque para este año ya no se tiene mucho lo que son prestamos financieros por ya no ser atractivos para las bancos, para los entrevistados 2 y 3 concuerdan que por necesidad en cumplir con su obligaciones no evaluaban el costo de intereses y solo aceptaban para obtener los préstamos de manera más rápida, con esto se cubría en parte las deudas que tenía la empresa, pero también terminaban pagando de más. Además, cuando se obtenía los leasings para los camiones de la empresa para contar con la cantidad necesaria para seguir operando, pero con el pasar el tiempo ya es complicado seguir obteniendo leasing por las deudas excesivas que se tiene y por lo cual se tiene prestamos por parte de terceros con un costo sumamente más elevado, que esto puede llegar a un 60%.

Subcategoría: Patrimonio

Según la subcategoría patrimonio de acuerdo a la recopilación de información que manifestaron los 3 entrevistados, de acuerdo a la pregunta para el indicador acciones *¿Que opina acerca de incrementar el capital para que este pueda mejorar económicamente la*

empresa? A lo que el entrevistado 1 manifiesta que si existe la posibilidad que se ingrese nuevos accionistas sería una opción porque al incrementar el capital tanto en efectivo o en activos esto mejoraría económicamente la empresa y el valor del accionista podría aumentar. En cambio, lo que manifiesta el entrevistado 2, que por ser una empresa con una dirección vertical es algo complicado realizar aumentos de capital y que no se había realizado ningún aumento hasta la fecha, pero al comparar con la respuesta del entrevistado 3 que indica que sería una buena opción de seguir aumentando el capital y que en un año determinado se realizó por que terminaron en negativo su patrimonio. Por ello, al comparar su respuesta con el entrevistado 2 se están contradiciendo porque si en algún momento determinado si aumentaron su capital con los mismos accionistas porque no accedieron a recibir nuevos accionistas y ampliar la inversión para la empresa, pero en lo que concuerdan los 3 entrevistados es que si la gerencia o los directivos deciden que los accionistas aumente el capital o permitir el ingreso de nuevos accionistas la empresa podría mejorar considerablemente su estabilidad económica, operacional porque tendrán más efectivo o activos para que la empresa continúen brindando sus servicios.

Subcategoría: Análisis Financieros

Según la subcategoría análisis financieros: rentabilidad y endeudamiento, de acuerdo a la pregunta *¿En estos últimos años, han conseguido en obtener la rentabilidad deseada?* El entrevistador 1 indica desde que se constituyó la empresa, no se obtuvo una rentabilidad que la gerencia esperaba, inclusive obtuvieron grandes pérdidas y estos pasaron a acumularse. Para el entrevistado 2 manifiesta que no se ha conseguido lo que se ha propuesto y aún más porque en un año termino en perdida el patrimonio y eso afecto gravemente la rentabilidad, la economía de la empresa porque se tuvo que realizar ajustes

necesarios para poder seguir operando, tanto tratar de disminuir las deudas acumuladas y buscar la manera que los propios fondos de la empresa cubran todas las necesidades operacionales; y de acuerdo al entrevistado 3 nos indica que si bien es cierto para el año 2017 la empresa termino con utilidad de acuerdo a los informes, esto no se refleja para el mejoramiento operacional de la empresa porque este sigue estancado y no puede seguir creciendo como se quisiera por el nivel de deuda que se tiene.

Para el indicador de endeudamiento, los 3 entrevistados concuerdan que, por una falta de gestión o un mal manejo en la parte operacional y financiero los niveles de endeudamiento se mantienen elevados por asumir costos que no corresponde, por eventos no previstos y excesivos préstamos solicitados, todo ello conlleva el endeudamiento que tiene que asumir.

Emergentes: Efectivo Disponible y Gestión

De acuerdo los emergentes que surgieron a raíz de las respuestas que brindaron los 3 entrevistado, se obtuvo como emergentes a los indicadores: Efectivo disponible y gestión.

Para el indicador Efectivo, 3 entrevistados comparte la idea de que por una falta de efectivo no se puede cumplir con las deudas o como también, adquirir bienes necesarios para seguir operando por lo que la empresa en muchos casos ha rechazado propuestas, terminando con muchas deficiencias y debilidades que ninguna empresa debería tener. Además, agregando a lo manifestado al entrevistado 2, este desbalance se debe a una falta de elaboración de control de flujos de la empresa que no hubo una adecuada coordinación entre las áreas comprometidas.

Para el indicador gestión, el entrevistado 1 manifiesta que existe un gran desbalance en la gestión operacional, financiera y económica porque no hay un proceso establecido para en beneficio de la empresa y por lo cual afronta por varios problemas de pagos o demoras que como consecuencia tiene problemas con los prestamistas, terceros, trabajadores, etc. Para el entrevistado 2, manifiesta que esta mala gestión se debe por la constante rotación de personal que tiene la empresa y esto puede generar un inconveniente en el momento de laborar los flujos y así no obtienen un equilibrio en cuanto a la estructura de la empresa, para el entrevistado 3, concuerda en mucho lo que indica el entrevistado 2, por la constante rotación de personal y la ausencia procedimientos establecidos en las áreas de finanzas, contables y logísticas la gestión que se tiene es muy débil para la empresa y la actividad económica que este genera.

5.3 Diagnóstico final

Para el diagnostico final, se realizó el cruce de los resultados cuantitativos y cualitativos en donde este incluye las respuestas de los 3 entrevistados y el análisis financiero con los estados financieros de la empresa de transporte entre los periodos 2015 al 2017.

Análisis Mixto

Subcategoría: Pasivo

De acuerdo a las 3 entrevistas, el estado de situación financiera y estados de resultados para indicador de deuda a corto plazo, la empresa cuenta con el problema de cumplir con sus obligaciones de pago y por lo cual este aumenta por las compras innecesarias, por los diversos préstamos y este último incurre a los altos costos que se aceptan para poder cubrir

los nuevos proyectos y esto perjudica significativamente al valor empresa porque los propios recursos que pueda contar la empresa no son suficientes para que la empresa siga creciendo y tenga la dificultad por no contar con un equilibrio óptimo por lo indicado en las teorías de la estructura de capital; como por ejemplo, desde la teoría del trade off que si no se cuenta con un equilibrio entre las deudas y el patrimonio la empresa no tendrá la rentabilidad que desee, tendrá dificultades porque sus deudas supera a su patrimonio por ser que cuenta con más costos por asumir que beneficios pueda obtener por estos endeudamientos, trayendo como resultados que para los años 2015 al año 2016 la empresa, según el análisis horizontal, termina con una variación de -73.37% representando a S/ -14,152,687 , siendo que para al 2016 las deudas acumuladas estaban disminuyendo, pero la variación del 2016 al 2017 de estos pasivos, deudas aumentan y representan a un 183.23% interpretando que la empresa no está en su mejor momento, se está endeudando y no tiene la manera ni las soluciones para que este disminuya, teniendo como consecuencia en evaluar la posibilidad de alargar los tiempos de pagos, incurrir de nuevos costos y/o obligaciones con los proveedores y terceros principales, pero busca que los lazos se mantenga para adquisiciones futuras, cosa que no se ha considerado, por lo que los resultados cuantitativos refleja la disminución de su deuda a largo plazo, que lo único que lo conforma son un porcentaje de obligaciones financieras, netamente de créditos porque a la forma actual que se encuentra la empresa ya no está en la capacidad para obtener leasings y sin opción a renovar porque ya las entidades financieras cuentan la incertidumbre de acuerdo a los estados financieros de la empresa y al no contar con el efectivo necesario para el cumplimiento de los pagos, dichas deudas a largo plazo al finalizar el 2017 terminan con un -69.47% en comparación con el 2016 y 2015 y para las partidas del pasivos, obligaciones financieras, en el año 2016 con el 2017 termina con una variación de 57.02%

esto significa que para el 2017 aumentaron un poco en comparación con el año 2016, pero dichos préstamos con terceros se asumen un costo de intereses elevados que siendo para el 2015 nuestro costo promedio ponderado de capital se obtuvo un aproximado de 38% donde que para tener rentabilidad, no debería ser menos de dicho porcentaje y para finalizar 2017 el porcentaje representa a un 24% donde aún es un porcentaje elevado.

En conclusión, la empresa tiene elevadas deudas hasta puede llegar ser preocupante en el punto que ya no pueda cumplir sus obligaciones, trayendo como consecuencia que ya no perciba nuevas adquisiciones para que este pueda seguir operando y sus recursos propios no se han lo suficiente para que la empresa siga en marcha.

Análisis Mixto

Subcategoría: Patrimonio

Según a la información recolectada, los estados financieros y las 3 entrevistas, se interpreta que para el patrimonio, sus acciones, la empresa ha sufrido por varios cambios y pérdidas desde que dio inicio a sus actividades, para el año 2015 la empresa termina con un patrimonio negativo, en consecuencia por su mala gestión o planificación para las actividades de dicho año, por no llevar un adecuado proceso administrativo ni contable en donde pueda permitir una mejor gestión entre todas las partidas de la empresa, por lo que la empresa termina con un valor porcentual en sus acciones de 0.004% en comparación con su activo total y patrimonio, dicha razón que en su momento realizaron un aumento de capital por parte de los accionistas existentes para que la empresa pueda mejorar en cierto porcentaje y este siga en marcha por lo que su valor aumenta para el 2016 con un porcentaje de 26.81% en comparación con sus activos y para el 2017 con un porcentaje de

16.46%, se considera en realizar otro aumento en el patrimonio con el fin de mejorar la estabilidad económica de la empresa, aunque la empresa no lo han considerado por haberlo realizado en años anteriores, existiendo incongruencia entre los entrevistados en esta parte por tener opiniones distintas, pero que concuerda que al contar con mayor cantidad de acciones, el valor de los accionistas aumentan, la empresa podría mejorar considerablemente.

Análisis Mixto

Subcategoría: Análisis Financieros

Según la información recopilada por los instrumentos, se consideró la utilización de dos ratios financieros: rentabilidad y endeudamiento, en donde se observó el elevado pasivo que tiene la empresa frente a su patrimonio que claramente existe un desbalance en su estructura de capital, por lo que en el año 2016 según el ratio de solvencia se obtuvo un porcentaje de 2570.16% y para el 2017 el indicador disminuye y representa a un 829.22% siendo que su pasivo es 10 veces más en comparación a su patrimonio, la empresa aún no consigue la rentabilidad deseada, existiendo una deficiencia en la gestión empresarial y para el 2017 su ratio de solvencia es de 89.24%, preocupante para una empresa que pertenece al sector de transporte. La rentabilidad que se desea va de la mano de acuerdo a sus inversiones y liquidez que cuente la empresa, siendo un tema sobre los activos que tenga para hacer utilizados y llevar un control de sus pasivos tanto corto y largo plazo. Es decir, contar con un equilibrio en su estructura de capital para poder mantener el valor de la empresa, buscar en optimizar todo el recurso propio que tiene la empresa y que esto sean casi lo suficiente para que la empresa busque su rentabilidad deseada, pero en estos casos la empresa depende de mucho de los diversos financiamientos para buscar rotar sus recursos y cumplir con sus proyectos.

Asimismo, en la parte de las obligaciones financieras la empresa en el 2015 contaba con un diversos leasings contratado para dar calidad a sus servicios de entrega de bebidas a las bodegas por lo que en el 2015 se contaba con 1,287,043 de deuda financiera por la adquisición de los leasings, para el año 2016 disminuyo y bajo a 946,528 por lo que la empresa cumplía con sus pagos, pero al comenzar con el desbalance y el sobreendeudamiento que tenía para el año 2017 este valor aumento y llego a 1486239 que era por los préstamos que había solicitado la empresa por parte de la entidad financiera para financiar sus proyectos o deudas con terceros.

Y agregando a los resultados obtenidos, se visualiza en el ratio de rentabilidad – ROA para el año 2015, la empresa termina con un porcentaje de 0.94%, para el año 2016 este indicador aumenta y termina con 2.95% y para el 2017 termino con 11.77%, siendo estos resultados mínimos o significativos a comparación del valor porcentual que representa el pasivo en la empresa y también de acuerdo a los porcentajes que se obtuvo del costo promedio ponderado del capital, siendo para el año 2017 un porcentaje de 28.36% que para que la empresa obtenga utilidad al cerrar el periodo su indicador de rentabilidad tiene que ser menor de 28.36%.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA DE LA INVESTIGACIÓN

**“REESTRUCTURACION DE CAPITAL MEDIANTE UN
PLAN DE GESTION FINANCIERA PARA LA EMPRESA DE
TRANSPORTE”**

6.1 Fundamentos de la propuesta

La propuesta desarrollada para la investigación estuvo enfocada en la determinación de su estructura óptima de capital de la empresa de transporte, esto debido a los indicadores obtenidos en los informes de los periodos 2015 al 2017, la empresa se encontraba con un sobreendeudamiento extremo que llegó al punto que la empresa ya no podía cubrir sus obligaciones de pagos corrientes por la falta de liquidez, los costos de deuda elevados en donde se apreció la inexistencia de una evaluación y/o comparación de los costos que existen dentro del mercado financiero.

Por lo que conllevó que la empresa contará con una estructura en donde se reflejaba que su activo, pasivo y patrimonio no estaban siendo gestionado de manera correcta y esto impidió que la empresa siga creciendo de la forma que los accionistas lo deseaban.

Por estas razones, se realizó un plan de gestión financiera para la empresa abarcando el punto de obtener su estructura óptima de capital y aplicando las diversas teorías de la estructura de capital, dando inicio la teoría presentada por Modigliani & Miller, también la teoría del trade off y pecking order, en donde mencionan que una empresa debe buscar las formas de usar más sus recursos propios para evitar contraer diversos financiamientos, incluyendo la teoría de contabilidad, administración y financiera, por considerarse relevante para el desarrollo de la propuesta de gestión en donde se involucra las áreas de finanzas y contabilidad de la empresa para que este encamine de una manera que la empresa no tenga problema para su crecimiento y obtener la resultados favorables en el sector en donde se encuentran.

6.2 Elección de la alternativa de solución

Para determinar la alternativa de solución adecuada para el desarrollo del problema se desarrolló un descarte de las posibles soluciones en donde se tuvo como base las deficiencias obtenidas por la aplicación del instrumento cuantitativo y cualitativo. Posteriormente se consideró 5 criterios donde se seleccionó la alternativa que abarco todo el problema para el bien de la empresa, siendo este la solución de mejorar la gestión financiera que permite a su vez mejorar la estructura y los procesos ineficientes que cuenta la empresa para que este consiguiera una estabilidad deseada.

6.3 Objetivos de la propuesta

1.- Reestructuración de las deudas y del patrimonio de la empresa para alcanzar su estabilidad económica.
2.- Establecer un proceso para el uso adecuado del efectivo disponible.
3.- Establecer una evaluación constante sobre el costo de financiamiento que existe en el mercado financiero.

6.4 Justificación de la propuesta

Con la propuesta presentada se mejoró con la determinación de la estructura óptima de capital (trabajando con un wacc mínimo) en donde va a permitir que su estructura mejore considerablemente y pueda la empresa seguir creciendo usando un presupuesto de efectivo y una investigación constante de los costos que existe en el mercado financiero.

6.5 Resultados Esperados

Al realizar y planificar una adecuada gestión financiera a la empresa de transporte, esto va a hacer un punto de partida en donde la estructura va a sufrir cambios, llegando a un punto de equilibrio para que la empresa pueda maximizar el uso de sus recursos propios y así haciendo frente al sobreendeudamiento, contando desde el punto inicial: la solicitud de un aumento de capital, en donde se mostró las ventajas que obtendría la empresa, contando un efectivo disponible para cualquier inconveniente que logre tener con el pasar del tiempo o necesidades para el cumplimiento del servicio de operador logístico.

La búsqueda de su estructura óptima, en donde enlazando con un adecuado presupuesto y planificación para la utilización de los recursos, esto conllevo a que la empresa en periodos proyectados ya cuente con el porcentaje de rentabilidad que desean y así se buscó que la empresa siga posicionado en el mercado.

Entonces, como resultados esperado se consideró obtener:

- Aumento de 30% en su rentabilidad a comparación de los años anteriores
- Disminución al 50% de su costo de deudas que asume la empresa por sus diversos financiamientos.
- Renovación de los Activos fijos para mejorar la calidad del servicio que realiza la empresa.

6.6 Desarrollo de la propuesta (un plan de actividades)

6.6.1 Objetivo 1:

Reestructuración las deudas y del patrimonio de la empresa para alcanzar su estabilidad económica.

Plan de actividades

Actividades	Explicación	Responsable
Determinar la estructura óptima de capital	<p>Por contar con un sobre endeudamiento excesivo, se buscó la estabilidad entre las deudas contra los recursos propios que tiene la empresa.</p> <p>Se tuvo como consideración el cálculo del wacc para conocer la estructura óptima que debe tener la empresa.</p>	
Optimizar los recursos propios y del financiamiento.	<p>Al determinar la estructura óptima de capital, se optimizó las deudas, como refinanciarlo y alargar los pagos de los créditos. Y la reducción del costo de intereses para las deudas y disminuir el gasto financiero asumida por la empresa.</p> <p>Asimismo, la evaluación del ingreso de nuevos accionistas para incrementar el valor del patrimonio.</p> <p>Con el aumento de capital se contó con un mayor porcentaje de activo por lo que se roto el pago de los créditos antiguos con opción de solicitar uno nuevo.</p>	<p>Analista de finanzas</p> <p>Asistente de finanzas calificado</p> <p>Contador General</p> <p>Analista/asistente contabilidad</p>
Adecuar el proceso de la utilización de los recursos propios y ajenos para que sea constante en el tiempo.	<p>Para que la reestructuración de la deuda y capital se mantenga constante en el tiempo se realizó la función de establecer procesos de análisis constante, reportes continuos de como las deudas se mantiene en un rango permitido evitando el sobre endeudamiento.</p>	

Cuadro 1. Plan de actividades para la obtención del objetivo 1. Fuente: Elaboración propia.

Solución técnica

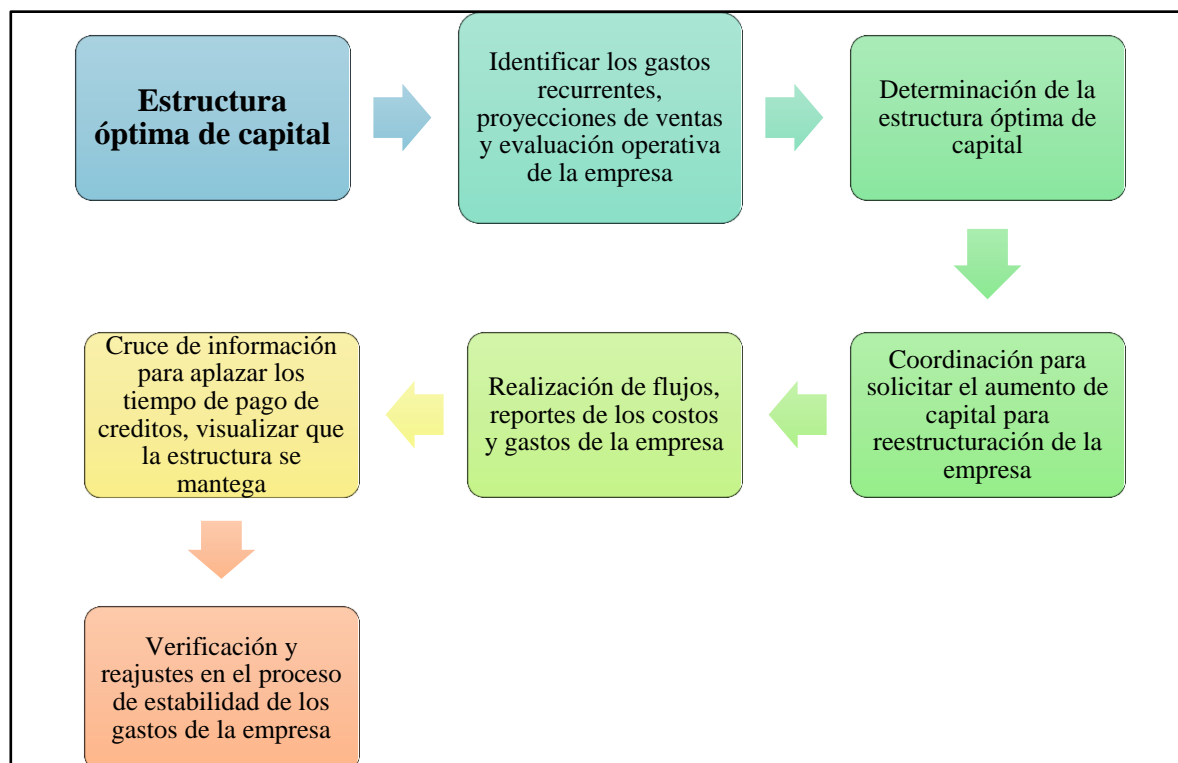


Figura 27. Mapa de procesos para la obtención del objetivo 1 para la empresa Distribuidora. Fuente: Elaboración propia.

Indicadores

1.- Al determinar wacc mínimo para la estructura de capital se obtendrá la ganancia deseada.

$$\text{Estructura óptima de capital} = \text{Wacc mínimo} + \text{reducción de deuda} + \text{incremento de capital}$$

2.- Al determinar un costo de deuda mínima se obtuvo menos gastos financieros que pagar.

$$\text{Gastos intereses} = \text{Reducción deuda} + \text{renegociación de costo de intereses}$$

3.- El índice de endeudamiento total

Reducción del endeudamiento total = menos pasivos + patrimonio

Solución administrativa

Para la implementación y cumplimiento del primer objetivo, se debe considerar en contar con personal calificado para el cumplimiento de estas funciones para mejorar la empresa, por lo cual se ha elaborado un presupuesto de lo que la empresa tendría que asumir mensualmente para ser posible para el alcance del objetivo 1.

Tabla 16.

Presupuesto mensual recurrente del personal calificado a contratar para el área de contabilidad y finanzas para el cumplimiento del objetivo 1.

Servicios Profesionales	Medida	Cantidad	Costo	Total
Analista de finanzas	servicio	1	S/4,500.00	S/4,500.00
Asistente de finanzas calificado	servicio	1	S/3,000.00	S/3,000.00
Capacitador experto al problema	Servicio	1	S/ 5,000.00	S/5,000.00
			TOTAL	S/ 12,500.00

Fuente. Elaboración propia.

Para la propuesta de solución para el problema de la investigación se tuvo en consideración en contratar personal calificado en las áreas afectadas por ser uno de los factores de la ineficiencia en llevar al cabo una gestión financiera adecuada para la empresa, esta información es recolectada en base a las entrevistas que se realizó para determinar los factores de las fallas u errores que existía en la entidad.

Cronograma (Diagrama de Gantt)

Actividades/ semanas	Diciembre 2018				Enero 2019				Febrero 2019			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Capacitación sobre el tema de determinación de estructura óptima de capital	x	x	x									
Determinación de la estructura óptima de capital, aumento de capital y reducción de la deuda				x	x	x	x					
Revisión de los reportes y análisis sobre la estructura								x	x	x	x	

Cuadro 2. Cronograma de actividades para el objetivo 1. Fuente: Elaboración propia.

Flujo de caja: El siguiente flujo a presentar será el mismo modelo para el objetivo 3.

Tabla 17.

Flujo de caja con un escenario pesimista.

Costo de interés al 85%

Flujo de caja	2018	2019	2020	2021	2022	2023	total
DLP	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	32,005,050.00
kd =	58.39%	85.00%	85%	85%	85%	85%	
Gasto Fin	3,114,624.78	4,534,048.75	4,534,048.75	4,534,048.75	4,534,048.75	4,534,048.75	25,784,868.53
Ahorro		-1,419,423.97	0.00	0.00	0	0	-1,419,423.97
Costo de Mejora		95,000.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00	475,000.00
Ahorro Neto		-1,514,423.97	-95,000.00	-95,000.00	-95,000.00	-95,000.00	-1,894,423.97

Fuente: Elaboración propia.

La tabla 17 refleja un ahorro en negativo de -1894,423.97 en un proyectado de 5 años por ser un escenario pesimista y nada viable para la implementación de la misma.

Tabla 18.

Flujo de caja con un escenario óptimo.

Costo de Interés al 13.5%

Flujo de caja	2018	2019	2020	2021	2022	2023	total
DLP	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	32,005,050.00
kd =	58.39%	14%	14%	14%	14%	14%	
Gasto Fin	3,114,624.78	720,113.63	720,113.63	720,113.63	720,113.63	720,113.63	6,715,192.91
Ahorro Financiero		2,394,511.16	0.00	0.00	0.00	0.00	2,394,511.16
Costo de Mejora		95,000.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00	475,000.00
Ahorro Neto		2,299,511.16	-95,000.00	-95,000.00	-95,000.00	-95,000.00	1,919,511.16

Fuente: Elaboración propia.

La tabla 18 muestra un escenario óptimo, los resultados son favorables para la empresa.

Tabla 19.

Flujo de caja con un escenario regular

Costo de interés al 17.50% con el cálculo de Ke de en una estructura óptima.

Flujo de caja	2018	2019	2020	2021	2022	2023	total
DLP	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	5,334,175.00	32,005,050.00
kd =	58.39%	18%	18%	18%	18%	18%	
Gasto Fin	3,114,624.78	933,480.63	933,480.63	933,480.63	933,480.63	933,480.63	7,782,027.91
Ahorro		2,181,144.16	0.00	0.00	0.00	0.00	2,181,144.16
Costo de Mejora		95,000.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00	95,000.00	475,000.00
Ahorro Neto		2,086,144.16	-95,000.00	-95,000.00	-95,000.00	-95,000.00	1,706,144.16

Fuente: Elaboración propia

La tabla 19 muestra un escenario regular, los resultados son favorables para la empresa.

Viabilidad económica

Para validar la viabilidad económica, se determinará el VAN para los 3 escenarios presentados: Escenario pesimista, óptimo y regular.

	Escenario Pesimista	Escenario óptimo	Escenario Regular
VAN	S/ -633,464.25	S/.1,786,022.19	S/. 1,592,237.66

Cuadro 3. Cuadro de viabilidad económica para el objetivo 1. Fuente: Elaboración propia.

Para el cuadro 3, se presenta la viabilidad económica del objetivo 1 para el presente problema, en donde se observa que el escenario óptimo presentado favorable para los objetivos que se quiere alcanzar para la empresa.

Evidencia

Para la determinación de la estructura óptima de capital, se basó en diversos escenarios en donde se podría visualizar la estructura de la empresa en donde se determinó la estructura con los porcentajes adecuados y que la empresa se tendrá que mantenerse para que el crecimiento en todos los años.

D/D+E	E/D+E	Kd	ke	WACC	condición
10%	90%	11.80%	13.99%	13.42%	
20%	80%	12.50%	14.31%	13.21%	
30%	70%	13.50%	14.72%	13.16%	óptimo
40%	60%	17.50%	15.27%	14.10%	regular
50%	50%	25.50%	16.04%	17.01%	
60%	40%	38.00%	17.19%	22.95%	
70%	30%	45.00%	19.10%	27.94%	
80%	20%	60.00%	22.94%	38.43%	
90%	10%	85.00%	34.44%	57.38%	pesimista

Figura 28. Cuadro de formulación para determinar la estructura óptima de capital de la empresa de transporte Fuente: Elaboración propia.

Asimismo, los posibles panoramas para la estructura óptima de capital de la empresa, en donde se redujo los porcentajes y montos de las deudas que generaban cualquier costo de interés y se aumentó el valor de capital en donde permitió la estabilidad económica de la empresa.

Aumento de capital para alcanzar la estructura óptima de capital deseada en donde le permite a la empresa generar mayor rentabilidad y uso de recursos propios:

Capital deseado para restablecer la estructura de capital de la empresa

Capital Actual	S/3,001,000.00
Aumento	<u>S/6,500,000.00</u>
	<u>S/9,501,000.00</u>

Figura 29. Panorama esperado para un aumento de capital. *Fuente:* Elaboración propia.

Se presentó un posible panorama en donde la empresa tendría que llegar, desde punto monetario, para el grado de deuda en conjunto con su aumento de capital que permitiendo el uso de los recursos propios a un punto máximo y en conjunto de diversos créditos para el cumplimiento de proyectos y servicios que se brinda. Para dar alcance al objetivo se solicitó el incremento de capital, con el ingreso de nuevos accionistas y restablecer nuevas opciones de optimizar el efectivo disponible de la empresa.

Estructura de capital 2017

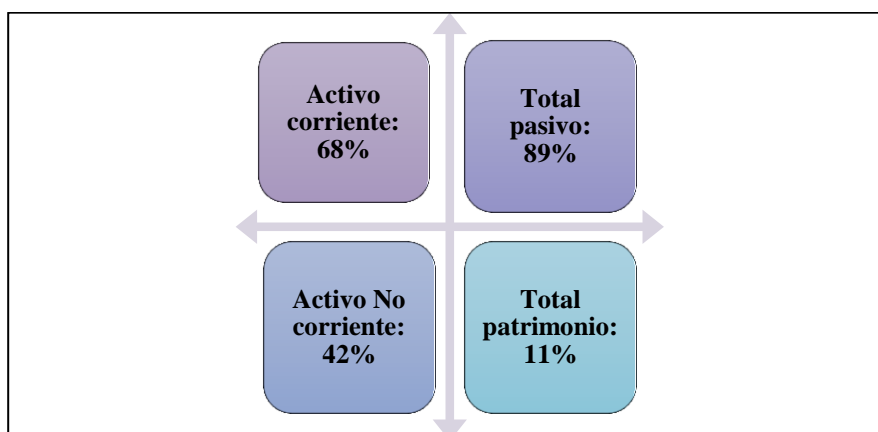


Figura 30. Estructura de capital 2017 de la empresa Distribuidora. Fuente: Elaboración propia.

Estructura óptima de capital

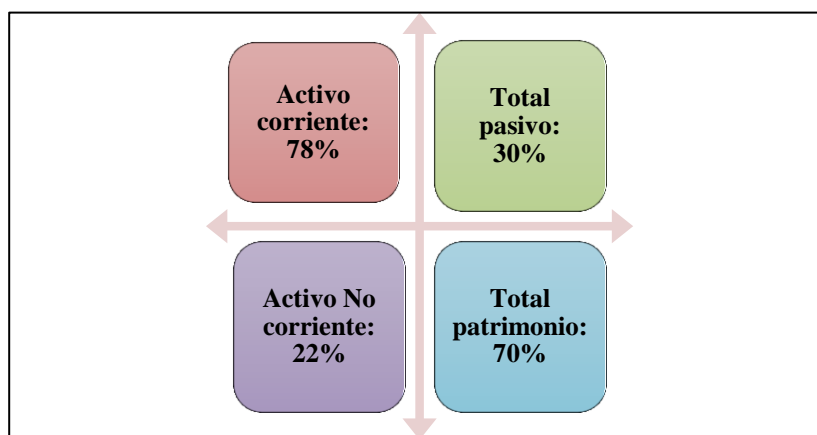


Figura 31. Estructura óptima de capital. Fuente: Elaboración propia.

Para la reestructuración de la empresa Distribuidora se tuvo a punto de considerar su estructura óptima en donde refleja que su patrimonio debe equivaler a un 70% durante la estructura del Estado Situación financiera y el total pasivo a un 30% para que la empresa

pueda optimizar la utilización de los recursos propios y no ajenos para percibir mayor rentabilidad y la empresa pueda conseguir mayores proyectos de servicios.

Para la reestructuración de las deudas se realizó los siguientes procedimientos:



Figura 32. Proceso de refinanciamiento de las deudas de la empresa. *Fuente:* Elaboración propia.

Mediante la realización de un procedimiento de refinanciamiento permitió a la empresa de prolongar su tiempo de pago de créditos que alcanzo una estabilidad económica adecuada para la continuidad de la reestructuración de la empresa que afecto a los activos, pasivos y patrimonio para que la empresa pueda continuar seguir con sus operaciones y este al mejorar en todo aspecto se volvió atractiva para la percibir créditos por parte de entidades financieras.

Estado de situación financiera antes de la reestructuración de capital

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 2017 (EXPRESADO EN SOLES)			
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,771,301	1 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TI	7,358,714
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES -	580,412	2 BENEFICIOS SOCIALES Y PROVISION DE FACTU	3,613,285
OTRAS CUENTAS POR COBRAR DIVERSA	8,717,743	3 TOTAL PASIVO CORRIENTE	10,971,999
GASTOS CONTRATADOS POR ANTICIPAC	3,132,028	4	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14,201,484	PASIVO NO CORRIENTE	
		OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELA	1,720,890
ACTIVO NO CORRIENTE		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,720,890
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	68,617	TOTAL PASIVO	12,692,889
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	384,446	PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	3,001,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	453,063	5 RESULTADOS ACUMULADOS	-3,185,179
		6 RESULTADO DEL EJERCICIO	2,145,836
		7 TOTAL PATRIMONIO NETO	1,961,658
TOTAL ACTIVOS	14,654,547	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	14,654,547

Figura 33. Estado de situación financiera actual de la empresa. Fuente: Elaboración propia.

Estado de Situación financiera después de la reestructuración de capital

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (EXPRESADO EN SOLES)			
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
	Proyectado		Proyectado
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE	3,736,176	CUENTAS POR PAGAR COMERC	2,998,493
CUENTAS POR COBRAR COME	3,813,636	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,486,238
OTRAS CUENTAS POR COBRA	9,565,371	PRESTAMOS POR PAGAR	-
GASTOS CONTRATADOS POR	5,132,028	TOTAL PASIVO CORRIENTE	5,484,731
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	22,247,211	PASIVO NO CORRIENTE	
		PRESTAMOS POR PAGAR A LAR	5,334,175
ACTIVO NO CORRIENTE		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	5,334,175
IMPUESTO A LA RENTA DIFERI	68,617	TOTAL PASIVO	10,818,906
CUENTAS POR COBRAR DIVER	6,060,992	PATRIMONIO NETO	
INMUEBLES, MAQUINARIA Y E	6,384,446	CAPITAL	9,501,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENT	12,514,055	RESULTADOS ACUMULADOS	-1,039,343
		RESULTADO DEL EJERCICIO	15,480,703
		TOTAL PATRIMONIO NETO	23,942,360
TOTAL ACTIVOS	34,761,266	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONI	34,761,266

Figura 34. Estado de situación financiera proyectada. Fuente: Elaboración propia.

6.6.2 Objetivo 2:

Determinar y establecer un proceso para el uso adecuado del efectivo disponible.

Plan de Actividades

Tareas	Criterios a considerar	Responsable
Elaboración de un flujo de efectivo anual.	<ul style="list-style-type: none"> - Realizar una proyección de ventas para mejorar el presupuesto de efectivo. - Tomar en cuentas lo gastos proyectados de la empresa para saber con cuánto dinero a necesita durante el año. - Analizar la rotación de dinero y como esto se pueda seguir reinvertiendo para mejorar la calidad de la empresa. 	Analista de finanzas Contador General
Proceso de reinversión del efectivo	<ul style="list-style-type: none"> - Considerar la adquisición de activos fijos (maquinarias) para aumentar el servicio. - Rotación de pagos a préstamos antiguos y así adquirir nuevos préstamos con mayor plazo de pagos. 	Analista de finanzas Asistente de finanzas

Cuadro 4. Plan de actividades para el objetivo 2. Fuente: Elaboración propia.

Solución técnica

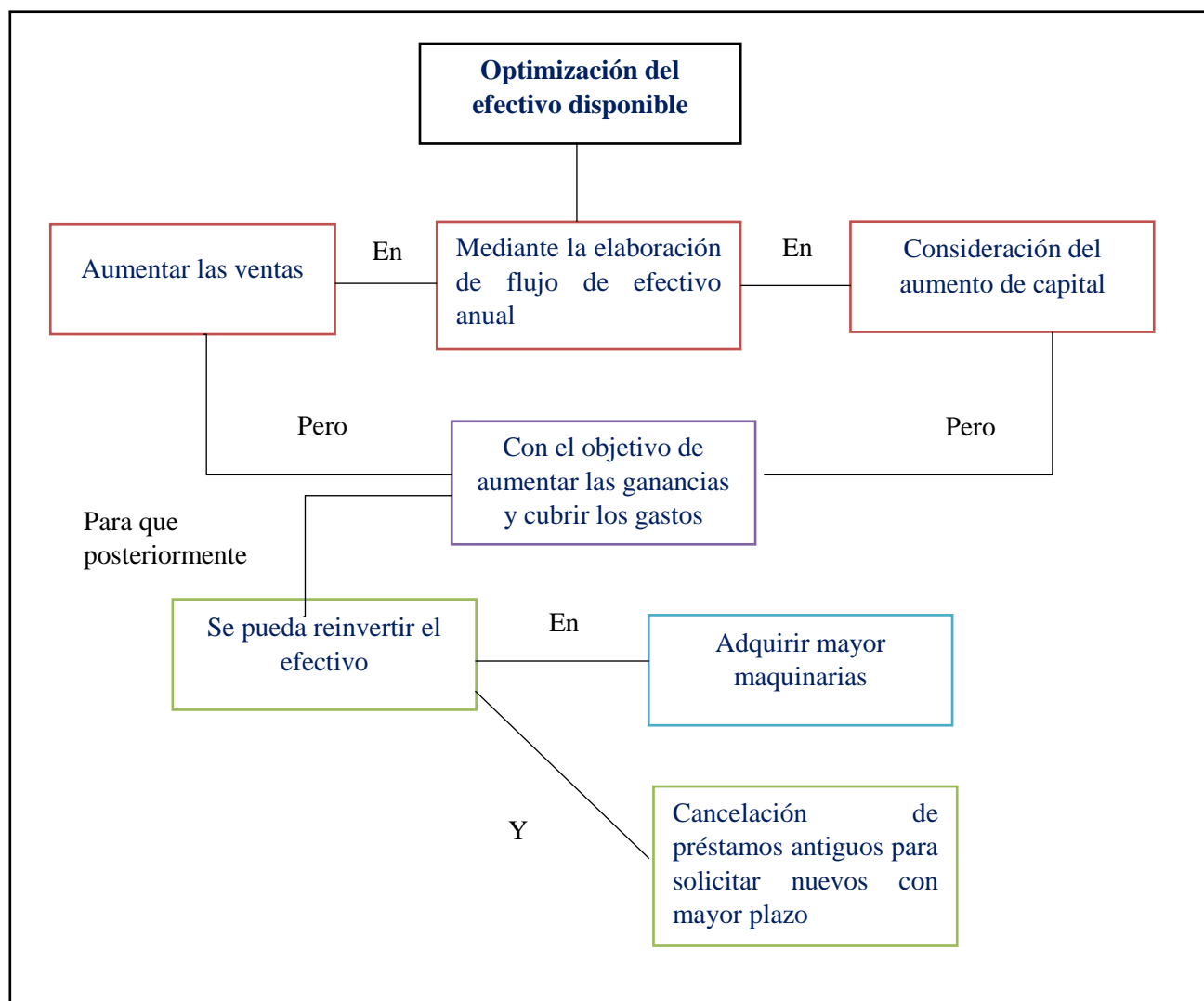


Figura 35. Mapa de solución técnica Objetivo 2. Fuente: Elaboración propia

Indicadores

1.- La evaluación para mejorar el efectivo disponible:

Incrementar el efectivo disponible = Aumento de capital + incremento de ventas

2.- Al realizar un incremento del valor patrimonial (nuevos accionistas), permitió que la empresa cuente con mayores recursos propios.

Incremento de capital = Aumento de efectivo + ingreso de nuevos activos

Solución administrativa

Se necesitó la ayuda de un personal con conocimiento de evaluación de flujos y presupuestos para el alcanzar el cumplimiento del objetivo.

Tabla 20.

Presupuesto mensual recurrente del personal para el cumplimiento del objetivo 2.

Servicios Profesionales	Medida	Cantidad	Costo	Total
Personal para el estudio de efectivo	servicio	1	S/6,500.00	S/6,500.00
TOTAL				S/ 9,500.00

Fuente. Elaboración propia.

Cronograma (Diagrama de Gantt)

Actividades/ semanas	Diciembre 2018				Enero 2019			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Evaluación para un aumento de capital	X	X						
Búsqueda de nuevos accionistas (inversión)			X	X	X	X		
Elaboración de un presupuesto de efectivo anual							X	X

Cuadro 5. Cronograma para el objetivo 2. *Fuente:* Elaboración propia.

Tabla 21.

Flujo de caja escenario pesimista

Con un aumento de capital de S/ 5, 000,000 soles con un aumento de venta de 7% y aumento de gasto de 8%.

Empresa de transporte	FLUJO DE CAJA PROYECTADO						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	TOTAL
Flujo Inicial de Efectivo		(5,274,706)	1,322,584	1,045,332	(634,643)	(5,847,751)	(5,274,706)
Entradas							
Ingresos		68,779,158	72,905,907.85	77,280,262.32	81,917,078	86,832,102.74	387,714,509
Otros ingresos		10,564,332	11,198,192	11,870,083.53	12,582,289	13,337,225.85	59,552,122
Aumento de capital		5,000,000	-	-	-	-	5,000,000
Total de Entradas		84,343,490	84,104,100	89,150,346	94,499,367	100,169,329	452,266,631
Balance Disponible		79,068,785	85,426,684	90,195,678	93,864,723	94,321,578	446,991,926
Salidas							
Gastos de Distribución		6,591,223	7,250,345.30	7,975,379.83	8,772,917.81	9,650,209.59	40,240,076
Gastos de Operaciones		55,374,474	60,911,921.78	67,003,114	73,703,425.35	81,073,768	338,066,703
Gastos Administrativos		4,207,069	4,228,104.68	4,249,245	4,270,491.43	4,291,843.89	21,246,754
Gastos Financieros		594,085	432,068	324,051	216,034	108,017	1,674,256
Impuestos		2,600,000	2,703,502	2,810,000	2,854,669	2,856,225	13,824,396
Subtotal		69,366,852	75,525,942	82,361,790	89,817,538	97,980,063	415,052,184
Otras Salidas de Efectivo							
Regalías		7,934,349	8,410,410	8,023,531	9,449,937	8,935,104	42,753,331
Inv. propuesta Inversión Maquinaria	-2,000,000.00	-	-	-	-	-	-
Posibles event.		100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	500,000
Prestamos		250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	1,250,000
Subtotal		8,379,349	8,855,410	8,468,531	9,894,937	9,380,104	44,978,331
Total Salidas		77,746,201	84,381,352	90,830,321	99,712,474	107,360,167	460,030,515
Flujo final efectivo		(2,000,000)	1,322,584	1,045,332	(634,643)	(5,847,751)	(13,038,590)

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 22.

Flujo de caja escenario óptimo

Con un aumento de capital efectivo de S/ 6, 500,000 con un aumento de venta de 10% y aumento de gasto de 15%.

Empresa de transporte	FLUJO DE CAJA PROYECTADO						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	TOTAL
<i>Flujo Inicial de Efectivo</i>		(5,274,706)	3,406,558	4,600,074	5,421,411	3,823,410	(5,274,706)
Entradas							
Ingresos		69,428,018	74,287,979.61	79,488,138.18	85,052,308	91,005,969.41	399,262,413
Otros ingresos		10,564,332	11,303,835	12,095,103.80	12,941,761	13,847,684.34	60,752,717
Aumento de capital		6,500,000	-	-	-	-	6,500,000
Total de Entradas		86,492,350	85,591,815	91,583,242	97,994,069	104,853,654	466,515,130
Balance Disponible		81,217,645	88,998,373	96,183,316	103,415,480	108,677,064	461,240,424
Salidas							
Gastos de Distribución		6,591,223	7,118,521.13	7,688,003	8,303,043.05	8,797,286	38,498,076
Gastos de Operaciones		55,374,474	60,911,921.78	67,003,114	73,703,425.35	81,073,768	338,066,703
Gastos Administrativos		4,207,069	4,228,104.68	4,249,245	4,270,491.43	4,291,843.89	21,246,754
Gastos Financieros		594,085	432,068	324,051	216,034	108,017	1,674,256
Impuestos		2,600,000	2,703,502	2,810,000	2,854,669	2,856,225	13,824,396
Subtotal		69,366,852	75,394,118	82,074,413	89,347,663	97,127,140	413,310,185
<i>Otras Salidas de Efectivo</i>							
Regalías		7,999,235	8,559,181	8,242,492	9,799,407	9,352,946	43,953,261
Inv. propuesta		95,000	95,000	95,000	95,000	95,000	475,000
Inversión Maquinaria	2,000,000.00	-	-	-	-	-	-
Posibles event.		100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	500,000
Prestamos		250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	1,250,000
Subtotal		8,444,235	9,004,181	8,687,492	10,244,407	9,797,946	46,178,261
Total Salidas		77,811,087	84,398,299	90,761,905	99,592,070	106,925,086	459,488,446
Flujo final efectivo	(2,000,000)	3,406,558	4,600,074	5,421,411	3,823,410	1,751,978	1,751,978

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 23.

Flujo de caja escenario regular

Con un aumento de capital de S/ 6, 000,000 con un aumento de 8% y aumento de gasto de 9%.

Empresa de transporte	FLUJO DE CAJA PROYECTADO						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	TOTAL
Flujo Inicial de Efectivo		(5,274,706)	2,866,273	3,809,519	4,141,087	1,820,854	(5,274,706)
Entradas							
Ingresos		69,103,588	73,595,321.58	78,379,017.48	83,473,654	88,899,441.11	393,451,022
Otros ingresos		10,564,332	11,251,014	11,982,329.55	12,761,181	13,590,657.74	60,149,514
Aumento de capital		6,000,000	-	-	-	-	6,000,000
Total de Entradas		85,667,920	84,846,335	90,361,347	96,234,835	102,490,099	459,600,536
Balance Disponible		80,393,215	87,712,608	94,170,866	100,375,922	104,310,953	454,325,830
Salidas							
Gastos de Distribucion		6,591,223	7,250,345.30	7,975,379.83	8,772,917.81	9,650,209.59	40,240,076
Gastos de Operaciones		55,122,772	60,359,435.54	66,093,582	72,372,472.20	79,247,857	333,196,119
Gastos Administrativos		4,207,069	4,228,104.68	4,249,245	4,270,491.43	4,291,843.89	21,246,754
Gastos Financieros		594,085	432,068	324,051	216,034	108,017	1,674,256
Impuestos		2,600,000	2,703,502	2,810,000	2,854,669	2,856,225	13,824,396
Subtotal		69,115,149	74,973,456	81,452,258	88,486,584	96,154,153	410,181,600
Otras Salidas de Efectivo							
Regalias		7,966,792	8,484,634	8,132,521	9,623,483	9,142,117	43,349,547
Inv. propuesta		95,000	95,000	95,000	95,000	95,000	475,000
Inversión Maquinaria	2,000,000.00	-	-	-	-	-	-
Posibles event.		100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	500,000
Prestamos		250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	1,250,000
Subtotal		8,411,792	8,929,634	8,577,521	10,068,483	9,587,117	45,574,547
Total Salidas		77,526,941	83,903,089	90,029,779	98,555,068	105,741,269	455,756,147
Flujo final efectivo	(2,000,000)	2,866,273	3,809,519	4,141,087	1,820,854	(1,430,317)	(1,430,317)

Fuente: Elaboración propia.

Para establecer un proceso adecuado del efectivo disponible, se decidió en invertir en una renovación de flota de camiones y montacargas para mejorar calidad de servicio de distribución por lo que se determinó la adquisición de 10 camiones que brinda la empresa y así contar con un valor agregado y aumentar el porcentaje de ganancia por cada servicio brindado.

Para la adquisición de un camión de distribución el costo es de \$ 50,000 dólares y para la empresa se adecua la adquisición del leasing operativo por ser un contrato que muy a parte de entregar el activo nos brinda un agregado de prevención del bien para cualquier inconveniente que no sea ocasionado por el hombre. Para la obtención de dicho leasing se considera trabajar con empresas como renti y sigma que se dedica en este rubro de contratación de leasing.

Como inversión se tuvo S/ 2, 000,000.00 soles, se adquirió de 10 camiones que su costo es de \$ 50,000.00 dólares <> S/ 1, 625,000 soles y agregando el porcentaje preventivo que es de S/ 25,200.00 y una tasa de interés al 7 %.

Para los camiones, por ser activos adquiridos por arrendamiento operativo se aplicó la utilización del NIIF 16 Arrendamientos.



Figura 36. Aplicación de la NIIF 16 Arrendamiento. Fuente: Elaboración propia.

Que incluye la depreciación que forma parte de la aplicación de la NIIF 16 para los activos fijos.



Figura 37. NiC 17 Y NIIF 16. Fuente: FactorFinanzas.com

Al implementar la NIIF16 de arrendamiento nos da a conocer el tipo de arrendamiento a utilizar, el activo fijo que se obtiene y la deuda financiera que se tendría con el proveedor ya sea renti o sigma con un costo de interese de 7%. Asimismo, a someter a un cuadro de depreciación lineal de 25% por ser activo de unidad de transporte y con una duración de 4 años para explotar los activos para incrementar el servicio de distribución.

Viabilidad Económica

Para la viabilidad, se verifico la inversión de la adquisición de maquinarias con un costo de inversión de S/ 2, 000,000.00

VAN	Optimo	Regular	Pesimista
	10,268,709.95	5,925,556.17	-S/9,761,485.34

Cuadro 6. Viabilidad económica al objetivo 2. Fuente: Elaboración propia.

Donde se demuestra que el presupuesto con un escenario óptimo es favorable para que la empresa pueda cubrir sus obligaciones en un proyectado de 5 años.

Evidencia



Figura 38. Propuesta de leasing de maquinarias. Fuente: Elaboración propia.

Asimismo, como evidencia para el objetivo 2, ha sido validado por el contador general de la Empresa Distribuidora, el señor Luis Infanzón Gutiérrez.

6.6.3 Objetivo3:

Establecer una evaluación constante sobre el costo de financiamiento para la obtención de un crédito.

Plan de Actividades

Tareas	Criterios a considerar	Responsable
Capacitación sobre la realización de un estudio de mercado sobre los costos que estos ofrecen	<ul style="list-style-type: none"> • Realizar una capacitación con un personal conocedor el tema de la investigación de los costos que existe en el mercado. • Posteriormente permitir a la empresa realizar una investigación continua antes de aceptar un préstamo que los costos a manejar sean lo más accesibles. 	Capacitador en experiencia en cotización financiero para obtención de créditos
Identificación de los costos que la empresa cuenta	<ul style="list-style-type: none"> • Verificar y filtrar los costos que asume la empresa actualmente. • Realizar posibles soluciones para la renegociación de porcentajes de intereses. 	Analista financiero Contador

Cuadro 7. Cuadro de actividades objetivo 3. Fuente: Elaboración propia

Solución Técnica

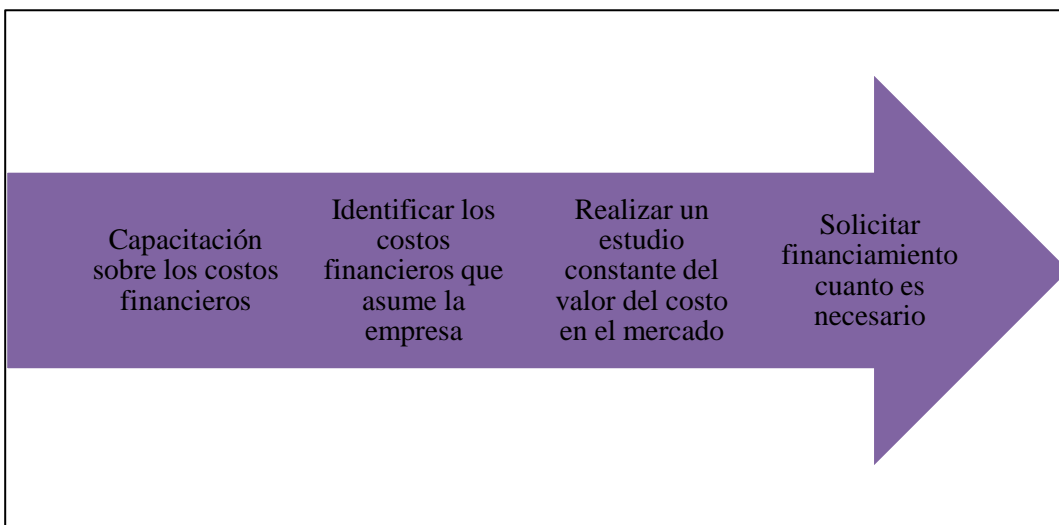


Figura 39. Mapa de proceso para el objetivo 3. Fuente: Elaboración propia

Indicadores

La disminución como indicador la variación que se tuvo de disminución del costo de interés al momento de realizar un financiamiento que va en conjunto con el alcance del objetivo 1 como un complemento fuerza para el desarrollo de una adecuada gestión.

Solución administrativa

Tabla 24.

Presupuesto mensual recurrente del personal calificado para el objetivo 3

Servicios Profesionales	Medida	Cantidad	Costo	Total
Capacitador sobre estudio de costos en el mercado	servicio	1	S/9,5000	S/9,500.00
			TOTAL	S/ 9,500.00

Fuente. Elaboración propia.

Cronograma (Diagrama de Gantt)

Actividades/ semanas	Diciembre 2018				Enero 2019			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Capacitación sobre los costos financieros que existen en el mercado	X	X	X					
Verificación de los costos que asume la empresa y establecer un estudio cada cierto tiempo para su actualización				X	X	X	X	X

Cuadro 8. Cronograma de actividades. Fuente: Elaboración propia.

Viabilidad Económica

Fue la misma viabilidad económica que se obtuvo en el objetivo 1.

Evidencias



Figura 40. Estudio de costos financieros. Fuente: Elaboración propia.

Portada para la capacitación sobre el costo de intereses existentes en el mercado financiero al momento de ser oportuna la adquisición de un nuevo financiamiento y se podrá

visualizar con mayor detalle el programa de capacitación en el anexo 9 de la presente investigación.

Asimismo, cada objetivo realizado en esta propuesta ha sido validado por el contador general de la Empresa Distribuidora SAC, el señor Luis Infanzón Gutiérrez.

CAPÍTULO VII
DISCUSIÓN

7.1 Discusión

Para la investigación titulada “Gestión financiera para mejorar la estructura de capital en una empresa de transporte, 2018” se finalizó la investigación de manera satisfactoria con la implementación de la propuesta adecuada que dio como resultado la solución del problema siendo esto la elaboración de un plan de gestión financiera minuciosa que abarcó todos los puntos necesarios para su mejoramiento.

De acuerdo a la información recolectada del instrumento cualitativo, se identificó que debido a una ineficiencia en el manejo del proceso y gestión establecida en la empresa, este terminaba percibiendo diversos créditos sin considerar los costos adecuados para asumirlos. Asimismo esto fue compartido por los entrevistados que manifestaron que la empresa ya no era una empresa atractiva, desde el enfoque económico, algunas entidades financieras ya no le ofrecían créditos para la reinversión de nuevos proyectos, por lo cual la empresa aceptaba a cualquier porcentaje de interés con tal de contar efectivo rápido para pagar sus deudas, pero con el pasar del tiempo la empresa no tenía la forma de cumplir con sus obligaciones. Además, el valor que representa el patrimonio en su estructura de capital es un porcentaje significativo en frente de sus pasivos y esto tuvo como consecuencia en generar mayor financiamiento que conllevaba con mayor riesgo para la empresa.

Para reforzar la información de la presente investigación, se recopiló información de antecedentes sobre el problema de la estructura de capital para contrastar y validar las conclusiones obtenidas y se tiene la siguiente información:

La investigación presentada por Gonzales, Basantes, Basantes y Bonilla (2016), con su artículo La estructura financiera y su impacto en los resultados económico- financieros de las empresas cubanas, concluyen que en muchos casos las empresas optaban por solicitar financiamientos para cubrir con sus obligaciones, pero no hacían ningún estudio si era

necesario o no, por esos motivos que con la elaboración de la propuesta de gestión financiera se quiso implementar un proceso de análisis constante para las empresas en donde se refleje un proyectado en donde cada financiamiento es necesario y de prioridad para la empresa a parte con los costos y gastos adicionales que se debe cubrir.

Asimismo, como la investigación de Novoa y Acevedo (2015) con su artículo titulado Factores sectoriales clave para la estructura de capital en actividades de servicios petroleros en Colombia, concluyen que para la obtención de una estructura óptima de capital depende de la actividad económica que este se encuentre y esto influyen mucho en su planificación, de mismo modo, la investigación realizada por Poma (2017) con su tesis Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresa del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo, en donde no cuenta con una planificación de sus activos, pasivos y patrimonio por lo que su situación no es la mejor es por ello, que la propuesta implementada se adecua al sector que la empresa pertenece y con una planificación real de sus activos, pasivo y patrimonio para la obtención de mejores resultados y visualizar mayores ganancias.

Así, Pineda y Puerto (2015) con su tesis Determinantes de la estructura de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el periodo de 2008-2013 y Roncancio, Rojo y Valencia (2014) con su tesis Estudio para determinar la estructura de capital óptima para la empresa Sutrak S.A concluyen que el cálculo del costo promedio de capital es indispensable para su estructura de capital y en conjunto con una gestión adecuada para incrementar la rentabilidad porque en la investigación que realizaron detectaron la deficiencias que tiene las empresas sobre la falta de planificación y la falta de

análisis sobre los endeudamientos excesivos y que esto en muchas empresas lo pasan por alto por no considerar prioridad para el crecimiento. Por esas razones, con la presente investigación se tuvo en consideración la falta de conocimiento o beneficios en contar una gestión para el cumplimiento de los objetivos.

La investigación presentada por Cabrer y Paz (2015) con su artículo titulado Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas y el de Gonzales y Rios (2006) con su tesis Evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y valor acción de los agricultores del caserío alto Perú- Cajamarca, periodo 2014, concluye que el CRECIMIENTO de la empresa va directamente proporcional a su endeudamiento, pero posteriormente las empresas buscan de como fusionarse dentro del mismo rubro o refinanciar sus recursos propios, activos, para que la empresa pueda disminuir sus créditos aunque precisaron que la cultura española para los empresarios es el que si cuenta con mayor financiamiento tendrá mejores condiciones para generar mayor rentabilidad. Estas conclusiones van de la mano con la propuesta que se presentado en la presente investigación por ser una fusión de puntos clave para que una empresa siga en crecimiento y de manera más eficiente, con la implementación de procesos adecuados y capacitaciones constante se obtendrá mejores resultados.

De acuerdo a la investigación realizada por Cárdenas, Linares y Ruiz (2014) con su tesis titulada Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano; una aproximación conductual como conclusiones obtuvieron que la manera de financiarse las empresas no financieras no pueden ser aplicadas mediante la

teoría del pecking order y además que el déficit de financiamiento puede llegar a ser indispensables para ciertas empresas.

Otra investigación recopilada en base al antecedente nacional, se revisó la tesis de Mendoza (2012) titulado Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima: un modelo de ajuste parcial, en donde tuvieron como conclusión que la empresas al encontrar su estructura óptima de capital, este les permitirá en la utilización al máximo de sus recursos y buscar las formas de evitar los sobre endeudamiento a la mano con una adecuada gestión financiera que pueda contar la empresa para una determinación oportuna de una ineficiencia en sus procesos y flujos establecidos.

CAPÍTULO VIII
CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS

8.1 Conclusiones

Primero: De acuerdo al problema identificado en la empresa de transporte que no cuenta con su estructura óptima de capital, se consigue cumplir el objetivo general de la presente investigación que es promover un plan de gestión financiera que consistió en una reestructuración de los pasivos y los patrimonios complementando con el uso adecuado del efectivo para asegurar su crecimiento de la empresa, esto permitió encontrar la estructura óptima de capital con un porcentaje de deuda de 30% y un patrimonio de 70% y un wacc mínimo de 13.70%.

Segundo: Se obtuvo como diagnóstico que los factores relevantes que afectaron para la estructura de capital de la empresa fue el sobre endeudamiento con altos costos de intereses (alcanzando a un 60%), al no contar con líneas de créditos y aceptaban a lo que las entidades le ofrecían, conseguían que la empresa cada vez se incrementen sus pasivos sean elevados. Asimismo, la falta de efectivo disponible para cubrir sus principales actividades primarias y un mínimo porcentaje de capital de la empresa, todo esto generó la inestabilidad de su estructura de capital y de esta forma no permitió que la empresa pueda seguir creciendo y obtener la rentabilidad deseada por los accionistas.

Tercero: Se realizó la investigación y conceptualización de los puntos a analizar en la presente investigación como: estructura de capital, el costo de la deuda, costo de capital, pasivo, patrimonio y efectivo disponible que se encuentra en el

marco conceptual del presente trabajo para dar una mejor ampliación de conocimientos acerca del problema que es la estructura de capital.

Cuarto: Se diseñó la propuesta para dar solución del problema de investigación y comprobar que la mejora y aumento de la rentabilidad de la empresa dependerá en mejorar la gestión financiera de la empresa y con esto determinando la estructura óptima de capital, se realizó un diagnóstico para conocer la situación actual de la empresa y se procedió a elaborar flujos proyectados a 5 años en 3 escenarios para evaluar sus posibles resultados del valor neto actual de la empresa y dar a conocer si será fiable.

Quinta: Se realizó la validación de la propuesta elaborada para la presente investigación por el contador general de la empresa de transporte en materia de la investigación. Asimismo, el instrumento cualitativo que se utilizó en esta investigación se validó satisfactoriamente por 3 tres expertos.

8.2 Sugerencias

Primera: Implementar la propuesta de mejora de un plan de gestión financiera basado en diversas actividades desde la determinación de la estructura óptima de capital y un proceso adecuado del uso de efectivo disponible para cubrir las obligaciones esenciales hasta una evaluación constante de los costos que ofrece el mercado financiero y así permita que la empresa siga creciendo.

Segunda: Se debe evaluar constantemente los costos de deudas que existen en el mercado financiero antes de solicitar algún financiamiento para que la decisión que tomen sea con el costo mínimo. Asimismo, en considerar para el incremento de capital en cambiar de sociedad anónima cerrada a sociedad anónima abierta para que permita el ingreso de accionistas y el patrimonio de la empresa mejor considerablemente.

Tercera: Se debe conocer las definiciones del costo de deuda, de la estructura de capital y a su vez analizar constantemente el wacc mínimo que debe tener la empresa para que este siga creciendo de manera constante. Como por ejemplo: Si en caso el porcentaje de pasivo aumenta por motivos excepcionales, el patrimonio tendrá que aumentar para que la estructura se mantenga de forma óptima. Y esto en conjunto a la elaboración de flujos de efectivos para reflejar

Cuarta: Implementar y tener en cuenta en la actualización constante del plan de gestión financiera para que la empresa pueda seguir creciendo y mejorar su estructura de capital para que con el pasar del tiempo este no se vea perjudicado y tenga complicaciones, monetarios hasta operativas para el desarrollo de su actividad económica.

Quinta: Tener en consideración los reportes, análisis de documentación para realizar validaciones y simulaciones para posteriormente realizar los ajustes necesarios y mejorar la gestión de la empresa, conllevando a identificar de forma oportuna la deficiencia en el proceso.

CAPÍTULO IX
REFERENCIAS

Alva, L. y Anticona, E. (2015). *Determinantes de la estructura de capital de las empresas industriales que cotizan en bolsa de valores de Lima*. Tesis para obtener el título de economista con mención en finanzas. Universidad Privada Antenor Orrego.

Ávila, J. (2007). *Introducción a la Contabilidad*. México: Umbral Editorial.

Barra, A (2008). *El modelo de Valoración de Activos de capital (CAPM), el Beta y el WACC*. Actualidad Empresarial. Lima: Pacifico Editores S.A.C. Recuperado del sitio web: http://www.aempresarial.com/servicios/revista/169_9_ Extraído el 19 de septiembre del 2018.

Bisquerra, R. (2009). *Metodología de la investigación Educativa*. Madrid: La muralla.

Boletín Actualidad Empresarial (2015). *Valoración de empresas y negocios*. Lima: Pacifico Editores S.A.C. Recuperado de: <http://aempresarial.com/web/adicionales/files/v/pdf>. Extraído el 19 de septiembre del 2018.

Cabrer, B. y Rico, B. (2015). *Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas*. Tesis para obtener el título de economista. Universidad de Valencia.

Cabrera, C.; Fuentes, M y Cerezo, G. (2017). *La gestión financiera aplicada a las organizaciones*. Revista Científica Dominio de la Ciencia. DOI: [0.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.4.oct.220-232](https://doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.4.oct.220-232).

Carrasco, S. (2005). *Libro Metodología de la investigación científica*. Lima: Editorial San marcos.

Cárdenas, C; Linares, V. y Ruiz, J. (2014). *Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano: una aproximación conductual*. Tesis de maestría en finanzas corporativas. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

Castillo, C. (2011). *El uso del CPPC o WACC. Actualidad Empresarial*. Lima: Pacifico Editores S.A.C. Recuperado de: <http://www.aempresarial.com/servicios/revista> . Extraído el 22 de septiembre del 2018.

Chiavenato, I. (2007) *Introducción a la teoría General de la Administración*. Séptima Edición. México D.F: Delegación Cuajimalpa.

Coello, A. (2015). *Costo de capital promedio ponderado (WACC)*. Revista Actualidad Empresarial, p. 324. Lima: Pacifico Editores. Recuperado del sitio web: http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9 . Extraído el 11 de septiembre del 2018.

Córdoba, M. y Monsalve, C. (2011). *Informe tipos de Investigación: Predictiva, Proyectiva, interactiva, confirmatoria y evaluativa*. Recuperado de: http://2633518-0.web-hosting.es/blog/didact_mate, Extraído el 11 de septiembre del 2018.

Cruzado, E. y Coz, M (2017). *Factores explicativos del endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015*. Tesis para optar título profesional de contador público. Universidad Peruana Unión- Una institución Adventista.

Definición ABC (2017). *Definición ABC tu diccionario hecho fácil*. Recuperado de: <https://www.definicionabc.com/economia/efectivo.php>. Extraído el 25 de noviembre del 2018.

Diario Gestión (2012). *Banca aconseja a empresas estirar plazos con proveedores*. Lima: Empresa editora el Comercio S.A.C. Recuperado del sitio web: <https://archivo.gestion.pe/noticia/1358588/banca-aconseja-empresas-estirar-plazos-proveedores>. Extraído el 20 de agosto del 2018.

Diario El correo (2017). *Graña y Montero cumplirá con todas sus obligaciones financieras*. Lima: Grupo Epena. Recuperado de: <https://diariocorreo.pe/economia/grana-y-montero-cumplira-con-todas-sus-obligaciones-financieras-726729/>. Extraído el 20 de agosto del 2018.

Expansión (2008). *Cemex ¿Qué sigue después de Rinker?* Madrid: Unidad Editorial. Recuperado del sitio web: <https://expansion.mx/especiales/las-500-de-expansion-2008/el-dia-despues>. Extraído el 20 de agosto del 2018.

El universal (2018). *Proveedores Internacionales esperan por pago de deudas.*

[http://www.eluniversal.com/economia/17499/proveedores-internacionales-esperan-por-pago-de-deudas.](http://www.eluniversal.com/economia/17499/proveedores-internacionales-esperan-por-pago-de-deudas)

Gil, A. (2004). *Introducción al análisis financiero*. 3ra Edición. España: Club Universitario.

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Administración Financiera*. Decima Segunda Edición. Editorial: Pearson Educación.

Gómez G. (2001). *Estructura de capital y composición financiera de la empresa*. Recuperado del sitio web: <https://www.gestiopolis.com/estructura-capital-composicion-financiera-empresa/>. Extraído el 25 de septiembre del 2018.

Gonzales, M.; Abdón, R.; Basantes, J. y Bonilla, E. (2016). *La estructura financiera y su impacto en los resultados económico- financieros de las empresas cubanas*. Tesis para optar el título de economista. Universidad Nacional de Chimborazo.

Gómez, F (2016). *¿Qué es el WACC? Como calcular el coste de la deuda*. Madrid: Instituto Europeo de Estudios empresariales S.A.C. Recuperado de: <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/wacc-coste-deuda/> .Extraído el 25 de septiembre del2018.

Gómez, L. (2008). *La estructura de capital en la empresa*. Revista Actualidad Empresarial.

Lima: Pacífico Editores S.A.C. Recuperado del sitio web:
http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8562_04764.pdf. Extraído el 05 de noviembre del 2018.

González, L. y Ríos, D. (2016). *Evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del caserío alto Perú- Cajamarca, periodo 2014*. Tesis para optar el título de contador público. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Hurtado, J. (2000). *Libro Metodología de la investigación Holística*. 3ra edición. Caracas: Fundación Sypal.

Hernández, R., Fernández, C y Baptista, P. (2014). *Libro Metodología de la investigación*. 6ta Edición. ISBN: 978-1-4562-2396-0.

Hernández, J.; Mirabal, P; Otalvora, J y Uzcategui, M. (2014). *Población, muestra, informantes claves, variable y de unidad de análisis*. Recuperado:
<https://es.slideshare.net/jthd40/poblacin-muestra-informantes-clave-variable-unidad-de-analisis> . Extraído el 05 de noviembre del 2018.

Horngrén, C. (2010). *Libro de contabilidad*. Octava Edición. México: Editorial Pearson Educación.

- Hueso, A. y Cascant, J. (2012) *En cuadernos docentes de procesos de desarrollo. Metodología y técnicas cuantitativas de investigación*. 1era edición. Valencia: Universitat Politècnica de Valencia.
- Le, P. (2018). *Cuida tu dinero. Los factores que influyen en las decisiones de la estructura de capital*. Recuperado de: <https://www.cuidatudinero.com/13119226/factores-que-influyen-en-las-decisiones-de-la-estructura-de-capital>. Extraído el 05 de octubre del 2018.
- Lira, P. (2014). *La estructura de capital de la empresa: Aspectos Introdutorios*. Diario Gestión. Lima: Empresa editora el comercio S.A.C. Recuperado de: <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2014/05/la-estructura-de-capital-de-la-empresa-aspectos-introductorios.html>. Extraído el 17 de septiembre del 2018.
- Novoa, A. y Acevedo, E. (2015). *Factores sectoriales clave para la estructura de capital en actividades de servicios de petroleros en Colombia*. Tesis para obtener el grado de economista. Universidad EAN, Bogotá, Colombia.
- Mondragón-Hernández, A. (2011). *Estructura de capital del sector automotor colombiano: una aplicación de la teoría de la jerarquía de las preferencias*. Recuperado de: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-14722013000100009. Extraído el 03 de septiembre del 2018.

Mendoza, M. (2012). *Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima: un modelo de ajuste parcial*. Tesis para optar título de licenciada en Economía. Universidad de Piura.

Moscoso, J. y Spúlveda, I. (2014). *Costo de capital: Conceptos y aplicaciones*. Texto guía para pre-grado. Colombia: Editorial L Veco S.A.S. Recuperado del sitio web: https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica.
Extraído el 10 de septiembre del 2018.

Poma, B. (2017). *Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo*. Tesis para optar el título de contador público. Universidad Nacional del centro del Perú.

Pineda, S. y Puerto, J. (2015). *Determinantes de la estructura de capital de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el periodo de 2008-2013*. Tesis para obtener el título de contador público. Universidad de la Salle.

Parada, J. (2005). *Económica y Administración N° 64*. Recuperado de: <https://docs.google.com/viewer?a=v&pid=sites&srcid=Y2V0eXMubmV0fHBbyb3lly3RvZmluYWx8Z3g6N2NjNTA4N2E1Y2ViNWRjYg>. Extraído el 03 de septiembre del 2018.

Pardinas, F. (1982). *Metodología y técnicas de investigación en ciencias sociales*. 2da edición. México: Siglo Veintiuno Editores.

Ortiz, J (2015) *¿Qué son las acciones? Finanzas &proyectos*. Recuperado de: <https://finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/>. Extraído el 20 de octubre del 2018.

Pérez, J. y Gardey, A. (2013). *Definición. DE*. Recuperado de: <https://definicion.de/patrimonio/> .Extraído el 15 de septiembre del 2018.

Prieto, C. (2010). *Análisis Financiero*. Colombia: Fundación para la educación Superior SanMateo.ISBN:978-958-986.

Rivadeneira, J (2012). *La importancia de la estructura de la capital*. Recuperado del sitio web: <http://commercium.blogspot.com/2012/05/la-importancia-de-la-estructura-de.html>. Extraído el 05 de octubre del 2018.

Roncancio, A.; Rojo, J. y Valencia, J. (2014). *Estudio para determinar la estructura de capital óptima para la empresa Sutrak S.A*. Tesis de Especialización en gestión financiera empresarial. Universidad de Medellín – Colombia.

Ross, S; Westerfield, R y Jeffrey, J (2012). *Finanzas Corporativas*. 9na edición. Mexico: Editorial Mc Graw Hill.

Reidl-Martínez, L (2012). *Marco conceptual en el proceso de investigación*. Recuperado del sitio web: <http://www.scielo.org.mx/pdf/iem/v1n3/v1n3a7.pdf>. Extraído el 20 de octubre del 2018.

Rodríguez, G. (2014). *Análisis de los Estados Financieros*. Actualidad Empresarial. Lima: Pacifico Editores S.A.C. Recuperado de: <http://aempresarial.com/servicios/revista>. Extraído el 23 de septiembre del 2018.

Santolaria, J. (1999). *Objetivos, instrumentos y alcance del análisis de estados financieros*. Proyecto social: Revista de relaciones laborales, (7), 173-186.

Terrazas, R. (2009). *Modelo de Gestión Financiera para una organización*. Perspectivas. Universidad Católica Boliviana San Pablo. Recuperado del sitio web: <http://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf>. Extraído el 02 de diciembre del 2018.

Ureña, O (2010). *Contabilidad Básica*. Bogotá. DC Colombia: Editorial Fundación para la educación Superior San Mateo.

Urías (2004). *Teoría de la contabilidad financiera*. España: Ediciones Académicas S.A.

Valderrama, S. (2015). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica Cuantitativa, cualitativa y mixta*. 5Ta edición. Lima: Editorial San Marcos.

Valverde, E. (2017). *Investigación comprensiva o interpretativa*. Recuperado de: <https://docplayer.es/66193649-La-investigacion-comprensiva-o-interpretativa.html>, extraído el 15 de septiembre del 2018.

Van, J. (1997). *Libro Administración Financiera*. 10ma edición. México D.F: Tipografía Barsa.

Zambrano, S. y Acuña, G (2011) Criterio Libre Vol.9 *Estructura de capital evolución teórica*. ISSN: 1900-0642.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de la investigación

Título de la Investigación: Estructura de la capital en una empresa de transporte, 2018		
Planteamiento de la Investigación	Objetivos	Justificación
Formulación del problema. Como mejoraría la gestión de la estructura de capital en la empresa de transporte	Objetivo general Promover un plan de gestión financiera para mejorar la estructura de capital	Con esta investigación se propone mejorar la estructura de capital y con esto mejorar su estabilidad económica de la empresa. Por ello, se elaborará una propuesta de gestión financiera en donde se analice la relación existente entre los activos, pasivos y patrimonio para establecer estrategias y posibles soluciones para buscar las ponderaciones eficientes entre ellos, mejorando así la toma de decisiones.
	Objetivos específicos Diagnosticar la situación actual de la estructura de capital	
	Conceptualizar y analizar los resultados obtenido por los ratios financieros para identificar las ventajas y desventajas que cuenta la empresa.	
	Diseñar un plan de gestión financiera en donde permita identificar la estructura óptima de capital para mejorar la situación económica de la empresa.	
	Validar con los instrumentos de recolección de dato que nos permitirá una mejor evaluación y dar una mejor propuesta de solución al problema	
Método		
Sintagma	Enfoque	Tipo, nivel y métodos
Holístico	Enfoque Mixto	De tipo proyectiva, Nivel Comprensivo y de métodos Cuantitativo y cualitativo
Población, muestra y unidades informantes	Técnicas e instrumentos	Análisis de datos
Como población, los trabajadores que conforma la empresa. Muestra cuantitativa: Los Estados Financieros Muestra cualitativa: 3 expertos conocedores del tema. Unidades Informantes: 1 experto es contador general, 2do experto, Asistente de Finanzas y el 3er experto, asistente contable.	Técnicas a usar: recolección de datos mediante documentos y reportes ya existentes. Instrumentos a utilizar: Ficha de recojo de información y la entrevista.	Todos los resultados obtenidos mediante por la aplicación de las entrevistas y recolección de datos serán digitados por el programa de Microsoft Excel para su elaboración de diagramas y reportes para una mejor comprensión. Posteriormente se realizara la triangulación que consistirá en la fusión de las resultados tanto cuantitativo y cualitativo para realizar un mejor análisis.

Anexo 2: Instrumento cuantitativo

Ficha de registro documental

Título del documento:	Registro de documentos de la empresa de transporte	
Período o año:	2015-2017	
Objetivo del documento:	Descripción del documento:	El documento responde al área de:
Dar a conocer las variaciones porcentuales que existe entre los periodos del 2015 al 2017.	Los documentos que se utilizarán son el estado de situación financiera que conforman los activos, pasivos y patrimonio y estado de resultados	contabilidad

Nro.	DOCUMENTOS	DESCRIPCIÓN	REGISTRO DOCUMENTAL	FORMULA	%	ANALISIS
1	Estado de situación financiera	Está conformado por los activos, pasivos y patrimonios que nos permite dar a conocer la situación de cómo se encuentra la situación financiera de la empresa (Prieto, 2010).	Análisis Horizontal 2015-2017	$\frac{\text{Total pasivo corriente 2016}}{\text{Total pasivo corriente 2015}} - 1 * 100 = \frac{5,135,696}{19,288,383}$ $\frac{\text{Total pasivo corriente 2017}}{\text{Total pasivo corriente 2016}} - 1 * 100 = \frac{14,545,644}{5,135,696}$	-73.37% 183.23%	Se observa que durante los 2015 al 2017 se cuenta con un pasivo elevado por lo que la empresa tiene inconvenientes en cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
				$\frac{\text{Total pasivo no corriente 2016}}{\text{Total pasivo no corriente 2015}} - 1 * 100 = \frac{5,637,310}{5,996,100}$ $\frac{\text{Total pasivo no corriente 2017}}{\text{Total pasivo no corriente 2016}} - 1 * 100 = \frac{1,720,890}{5,637,310}$	-5.98% -69.47%	Entre los años 2015 al 2017 se tiene la disminución de pasivos entre un año al otro.
				$\frac{\text{Total Activo 2016}}{\text{Total Activo 2015}} - 1 * 100 = \frac{11,192,262}{11,192,262}$	-49.90%	Para los años 2015-

				<p>Total Activo 2015 = 22,341,470</p> <p><u>Total Activo 2017</u> - *100 = <u>18,228,192</u></p> <p>Total Activo 2016 = 11,192,262</p>	62.86%	2017, se observa un incremento entre los activos de un -49.90% a un 62.86%.
				<p><u>Total Activo no corriente 2016</u> -1*100 = <u>3,274,217</u></p> <p>Total Activo no corriente 2015 = 7,924,539</p> <p><u>Total Activo no corriente 2017</u> - *100 = <u>4,026,707</u></p> <p>Total Activo no corriente 2016 = 3,274,217</p>	-58.68% 22.98%	Para los años 2015-2017, se observa un incremento entre los activos de un -58.68% a un 22.98%.
				<p><u>Obligaciones Financieras 2016</u> -1*100 = <u>946,528</u></p> <p>Obligaciones Financieras 2015 = 1,287,043</p> <p><u>Obligaciones Financieras 2017</u> * -1*100 = <u>1,486,239</u></p> <p>Obligaciones Financieras 2016 = 946,528</p>	-26.46% 57.02%	Se considera que entre los años 2015 al 2017, las obligaciones financieras aumentan considerablemente.
				<p><u>Total patrimonio 2016</u> * -1*100 = <u>419,156</u></p> <p>Total patrimonio 2015 = -2,943,013</p> <p><u>Total patrimonio 2017</u> * -1*100 = <u>1,961,657</u></p> <p>Total patrimonio 2016 = 419,156</p>	-114.24% 368.00%	Se observa que para el año 2015 el patrimonio de la empresa término en negativo por terminar con pérdida en dicho periodo y para el 2017 se ve un aumento significativo a comparación del 2015.
	Estado de situación financiera	El estado de situación financiera o balance general muestra la situación financiera de una entidad económica a una fecha	Análisis Vertical 2015-2017	<p><u>Efectivo, equivalente 2015</u> = <u>4,795,847</u></p> <p>Total activo 2015 = 22,341,470</p>	21.47%	Se observa que para la cuenta de efectivo disponible, al pasar de los años existe una disminución en lo que significa que no termina con una liquidez deseable para que pueda seguir cumpliendo con sus obligaciones.
<p><u>Efectivo, equivalente 2016</u> = <u>2,421,497</u></p> <p>Total activo 2016 = 11,192,162</p>				21.64%		
<p><u>Efectivo equivalente 2017</u> = <u>1,771,301</u></p> <p>Total activo 2017 = 18,228,192</p>				9.72%		
<p><u>Capital 2015</u> = <u>1,000</u></p> <p>Total pasivo y patrimonio 2015 = 22,341,470</p>				0.004% 26.81%		
					16.46%	Para los años 2015 al 2017, el capital tuvo variaciones significativas para que la empresa pueda seguir

		determinada, mediante la relación de sus recursos, obligaciones y patrimonio, debidamente valuados en términos monetarios.		<u>Capital 2016</u> = <u>3,001,000</u> Total pasivo y patrimonio 2016 11,192,162 <u>Capital 2017</u> = <u>3,001,000</u> Total pasivo y patrimonio 2017 18,228,192		en funcionamiento.
			Ratio de Solvencia 2015-2017	Apalancamiento financiero 2015 <u>Pasivo total 2015</u> = <u>25,284,483</u> <u>Activo total 2015</u> 22,341,470 Apalancamiento financiero 2017 <u>Pasivo total 2016</u> = <u>10,773,006</u> <u>Activo total 2016</u> 11,192,162 Apalancamiento financiero 2017 <u>Pasivo total 2017</u> = <u>16,266,535</u> <u>Activo total 2017</u> 18,228,192 Endeudamiento corto plazo 2015 <u>T. pasivo corriente 2015</u> = <u>19,288,383</u> T. patrimonio 2015 -2,943,013 Endeudamiento corto plazo 2016 <u>T. pasivo corriente 2016</u> = <u>5,135,696</u> T. patrimonio 2016 419,156 Endeudamiento corto plazo 2017 <u>T. pasivo corriente 2017</u> = <u>14,545,644</u> T. patrimonio 2017 1,961,657 Endeudamiento largo plazo 2015 <u>T. pasivo No corriente 2015</u> = <u>5,996,100</u> T. patrimonio 2015 -2,943,013	1.13 0.96 0.89 -6.56 12.25 7.41 -2.04 13.45 0.88	Para el indicador de ratio de solvencia, se obtiene que para los años 2015 al 2017 el grado de endeudamiento que tiene la empresa se mantenga en un indicador elevado que perjudica a la estabilidad económica de la empresa por contener mayores pasivos a comparación de sus activos y patrimonios. Para el indicador de apalancamiento financiero se observa que disminuye para el 2017 a comparación del 2015. Para el ratio de endeudamiento de corto y largo plazo, se observa la disminución que existe entre los años en mención, pero que aún existe inconveniente de liquidez para que la empresa no consigue en cumplir con sus obligaciones de pago.

				<p>Endeudamiento largo plazo 2016</p> <p><u>T. pasivo no corriente 2016</u> = <u>5,637,310</u> T. patrimonio 2016 419,156</p> <p>Endeudamiento largo plazo 2017</p> <p><u>T. pasivo no corriente 2017</u> = <u>1,720,890</u> T. patrimonio 2017 1,961,657</p>		
2	Estado de Resultados	Es un reporte financiero que en base a un periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio.	Análisis Horizontal 2015 - 2017	<p><u>Gastos Financieros 2016</u> -1*100 = <u>170,168</u> Gastos financieros 2015 346,791</p> <p><u>Gastos Financieros 2017</u> -1*100 = <u>88,372</u> Gastos financieros 2016 170,168</p>	-50.93%	Se observa la reducción de gastos financieros que incurre la empresa entre los años 2015 al 2017.
			Análisis Vertical 2015- 2017	<p><u>Costo de ventas 2015</u> = <u>141,343,748</u> Ventas 2015 150,397,824</p> <p><u>Costo de ventas 2016</u> = <u>143,199,054</u> Ventas 2016 153,618,341</p> <p><u>Costo de ventas 2017</u> = <u>64,792,142</u> Ventas 2017 75,450,330</p>	93.98% 93.22% 85.87%	Se observa que la empresa mantiene su porcentaje de ventas promedio entre los periodos 2015-2017.
			Ratio de Rentabilidad 2015-2017	<p>Margen Operativa sobre venta 2015</p> <p><u>Utilidad operativa x 100</u> = <u>-212,799</u> Venta 150,397,824</p> <p>Margen operativa sobre venta 2016</p> <p><u>Utilidad operativa x 100</u> = <u>-222,098</u> Venta 153,618,341</p> <p>Margen operativa sobre venta 2017</p> <p><u>Utilidad operativa x 100</u> = <u>2,089,393</u> Venta 75,450,330</p> <p>Margen de utilidad sobre venta 2015</p> <p>Utilidad neta x100 = <u>209,905</u></p>	-0.14% -0.14% 2.77%	Se observa que las ventas realizadas en los periodos mencionados, lograron cubrir la totalidad los gastos incurridos, pero obteniendo un margen operatividad deseable. Es decir que si se disminuye los gastos que incurre se podría captar mayor ganancia para la empresa y por consiguiente, contar con mayor utilidad neta al finalizar el periodo.
					0.14%	

				Venta 150,397,824 Margen de utilidad sobre venta 2016 $\frac{\text{Utilidad neta x100}}{\text{Venta}} = \frac{330,364}{153,618,341}$ Margen de utilidad sobre venta 2017 $\frac{\text{Utilidad neta x100}}{\text{Venta}} = \frac{2,145,836}{75,450,330}$ ROA 2015 $\frac{\text{Utilidad neta x100}}{\text{Activo Total}} = \frac{209,905}{22,341,470}$ ROA 2016 $\frac{\text{Utilidad neta x100}}{\text{Activo Total}} = \frac{330,364}{11,192,162}$ ROA 2017 $\frac{\text{Utilidad neta x100}}{\text{Activo Total}} = \frac{2,145,836}{18,228,192}$ ROE 2015 $\frac{\text{Utilidad neta x100}}{\text{Patrimonio}} = \frac{209,905}{-2,943,013}$ ROE 2016 $\frac{\text{Utilidad neta x100}}{\text{Patrimonio}} = \frac{330,364}{419,157}$ ROE 2017 $\frac{\text{Utilidad neta x100}}{\text{Patrimonio}} = \frac{2,145,836}{1,961,658}$	0.22% 2.84% 0.94% 2.95% 11.77% -7.13% 78.82% 109.39%	Se observa que para los años entre 2015 al 2017 el ROA se incrementa, mejorando la situación económica de la empresa. A comparación del año 2015 que el ROA sale un porcentaje de 0.94% En el caso de ROE, se obtiene que para el año 2015 sale con un porcentaje en negativo, siendo este -7.13% teniendo en cuenta por la pérdida obtenida en dicho periodo.
--	--	--	--	---	---	---

EMPRESA DE TRANSPORTE
RATIOS FINANCIEROS (PERIODO 2015 – 2017)

	RATIOS	Año 2015	2015	Año 2016	2016	Año 2017	2017
<u>Solvencia</u>	Apalancamiento Financiero	<u>25,284,483</u>		10,773,006		16,266,535	
		1.13		0.96		0.89	
	<u>Pasivo Total</u>	22,341,470		11,192,162		18,228,192	
	<u>Activo Total</u>						
	<u>Endeudamiento corto plazo</u>						
		<u>19,288,383</u>	-	<u>5,135,696</u>		<u>14,545,644</u>	
	<u>T. pasivo corriente</u>	6.56		12.25		7.41	
	Total Patrimonio	-2,943,013		419,156		1,961,657	
	Endeudamiento Largo Plazo						
	<u>5,996,100</u>	-	<u>5,637,310</u>		<u>1,720,890</u>		
<u>T. pasivo no corriente</u>	2.04		13.45		0.88		
Total Patrimonio	-2,943,013		419,156		1,961,657		
<u>Rentabilidad</u>	Margen Operativa sobre venta						
		<u>-212,799</u>	-	<u>-222,098</u>	-	<u>2,089,393</u>	
	<u>Utilidad operativa x100</u>	0.14%		0.14%		2.77%	
	Venta	150,397,824		153,618,341		75,450,330	
	Margen de Utilidad sobre venta						
		<u>209,905</u>		<u>330,364</u>		<u>2,145,836</u>	
<u>Utilidad neta x100</u>	0.14%		0.22%		2.84%		
Venta	150,397,824		153,618,341		75,450,330		

	ROA			
	<u>Utilidad Neta x 100</u>	<u>209,905</u>	<u>330,364</u>	<u>2,145,836</u>
	Activo Total	0.94%	2.95%	11.77%
		22,341,470	11,192,162	18,228,192
	ROE			
	<u>Utilidad Neta x100</u>	<u>209,905</u>	<u>330,364</u>	<u>2,145,836</u>
	Patrimonio	7.13%	78.82%	109.39%
		-2,943,013	419,157	1,961,658

Anexo 3: Instrumento cualitativo**Ficha de entrevista**

Datos básicos:

Cargo o puesto en que se desempeña	Jefa del área de finanzas
Nombres y apellidos	Cinthy Chiccori
Código de la entrevista	Entrevistado1 (Entv.1)
Fecha	01/11/2018
Lugar de la entrevista	Empresa Distribuidora S.A.C

Nro.	Preguntas de la entrevista
1	¿Cuál han sido los motivos por el incremento de la deuda a corto plazo en estos últimos años?
2	¿Qué opinaría acerca de pasar la deuda a corto plazo a largo plazo y si al realizar esto asumirían los diversos costos que esto incurriría?
3	Al momento de obtener un préstamo, ¿Consideran los costos a asumir y si conocen el valor del costo de la deuda que existe actualmente en el mercado?
4	¿Qué opina acerca de incrementar el capital para que esto pueda mejorar económicamente la empresa?
5	¿En estos últimos años, han conseguido en obtener la rentabilidad deseada?
6	¿Conoce los beneficios que se obtiene al contar con una estructura óptima de capital?
7	¿Considera que esta inestabilidad económica y estructural de la empresa es debido a una deficiencia de una gestión operacional?

Ficha de entrevista

Datos básicos:

Cargo o puesto en que se desempeña	Analista contable
Nombres y apellidos	Karina Coraxi Flores
Código de la entrevista	Entrevistado2 (Entv.2)
Fecha	01/11/2018
Lugar de la entrevista	Empresa Distribuidora SAC

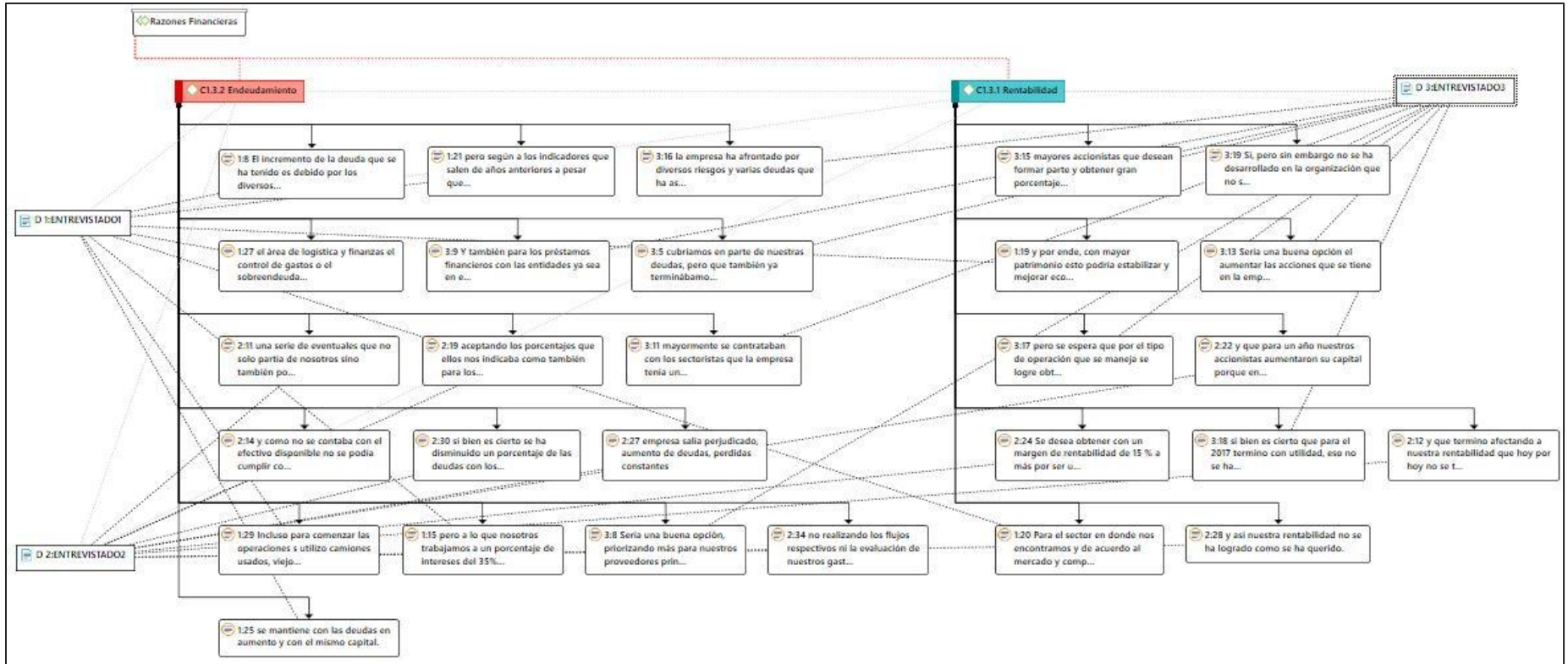
Nro.	Preguntas de la entrevista
1	¿Cuál han sido los motivos por el incremento de la deuda a corto plazo en estos últimos años?
2	¿Qué opinaría acerca de pasar la deuda a corto plazo a largo plazo y si al realizar esto asumirían los diversos costos que esto incurriría?
3	Al momento de obtener un préstamo, ¿Consideran los costos a asumir y si conocen el valor del costo de la deuda que existe actualmente en el mercado?
4	¿Qué opina acerca de incrementar el capital para que esto pueda mejorar económicamente la empresa?
5	¿En estos últimos años han obtenido la rentabilidad deseada? ¿Por qué?
6	¿Conoce los beneficios que se obtiene al contar con una estructura óptima de capital?
7	¿Considera que esta inestabilidad económica y estructural de la empresa es debido a una deficiencia de una gestión operacional?

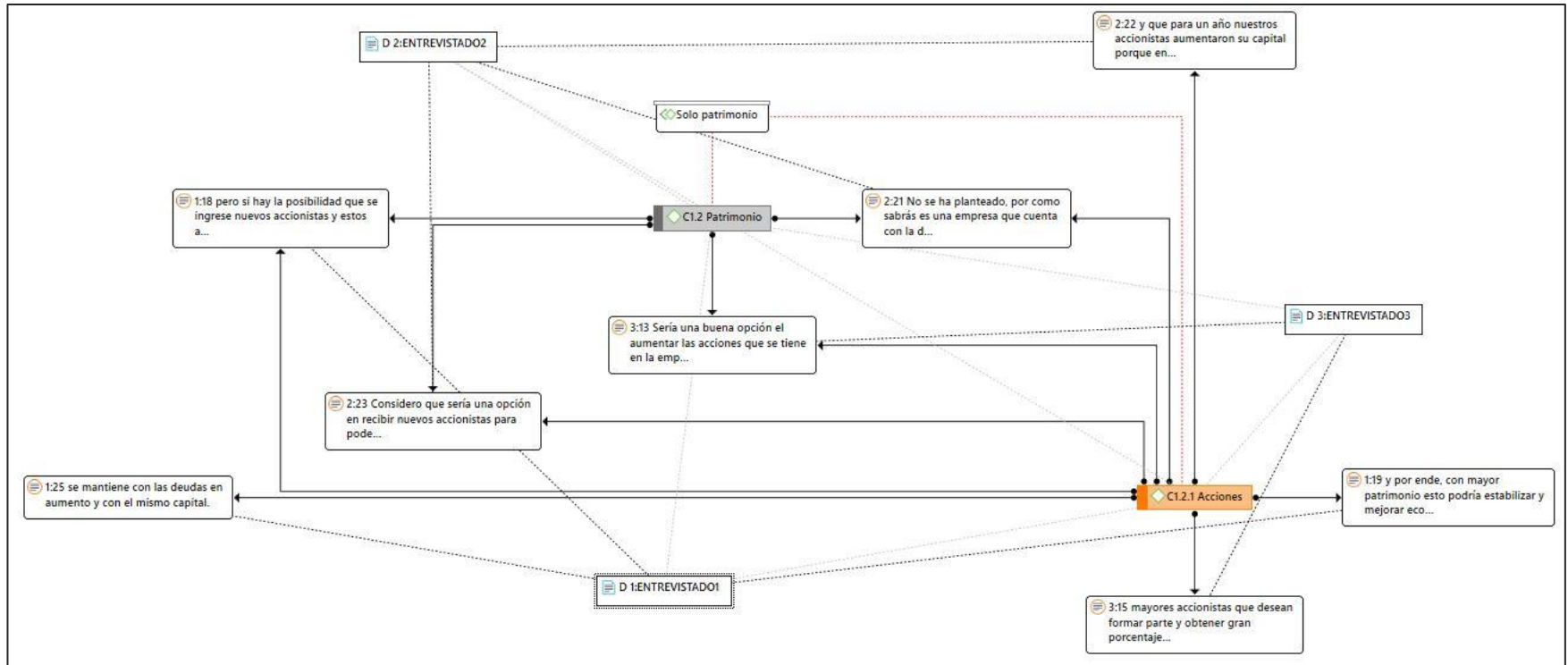
Ficha de entrevista

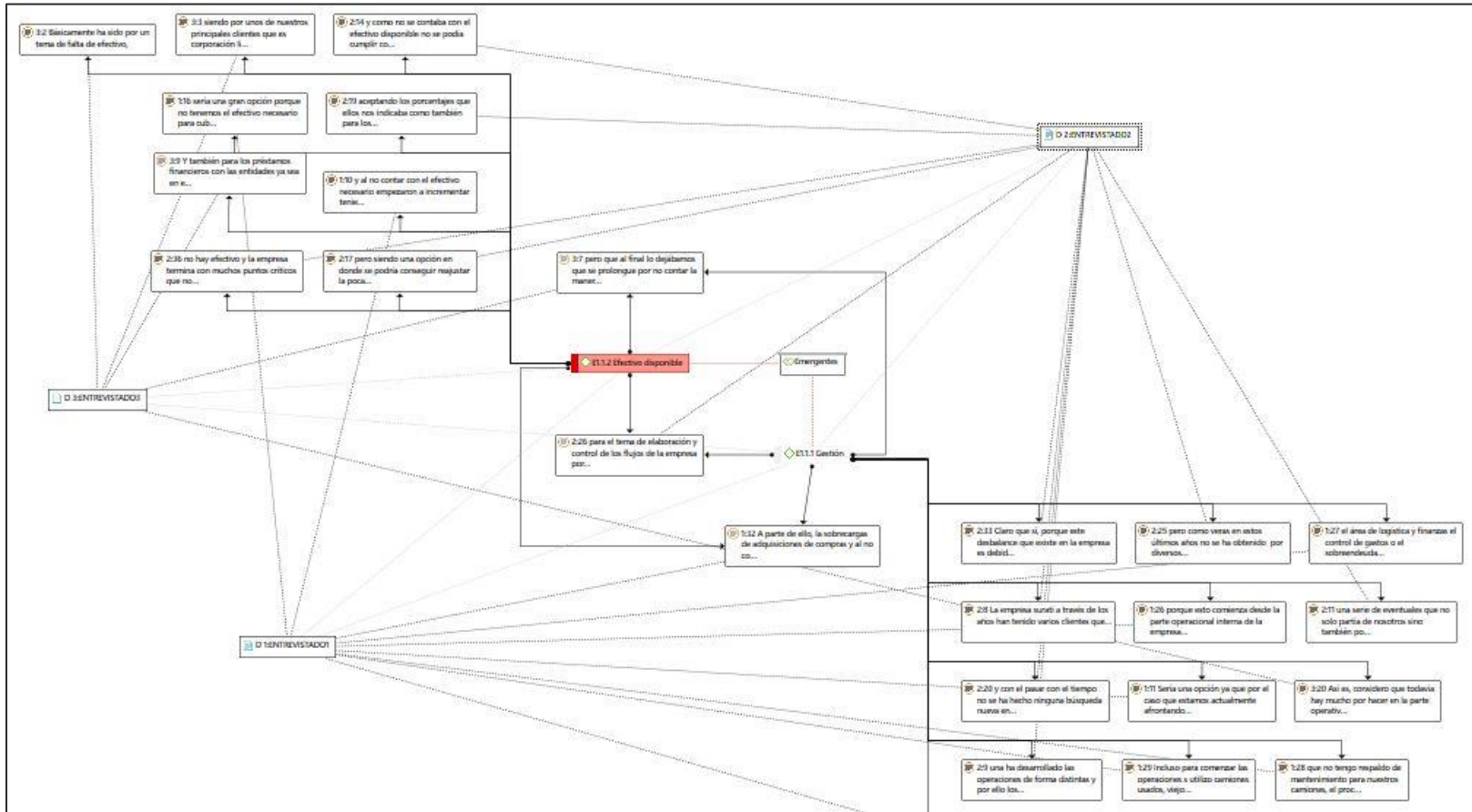
Datos básicos:

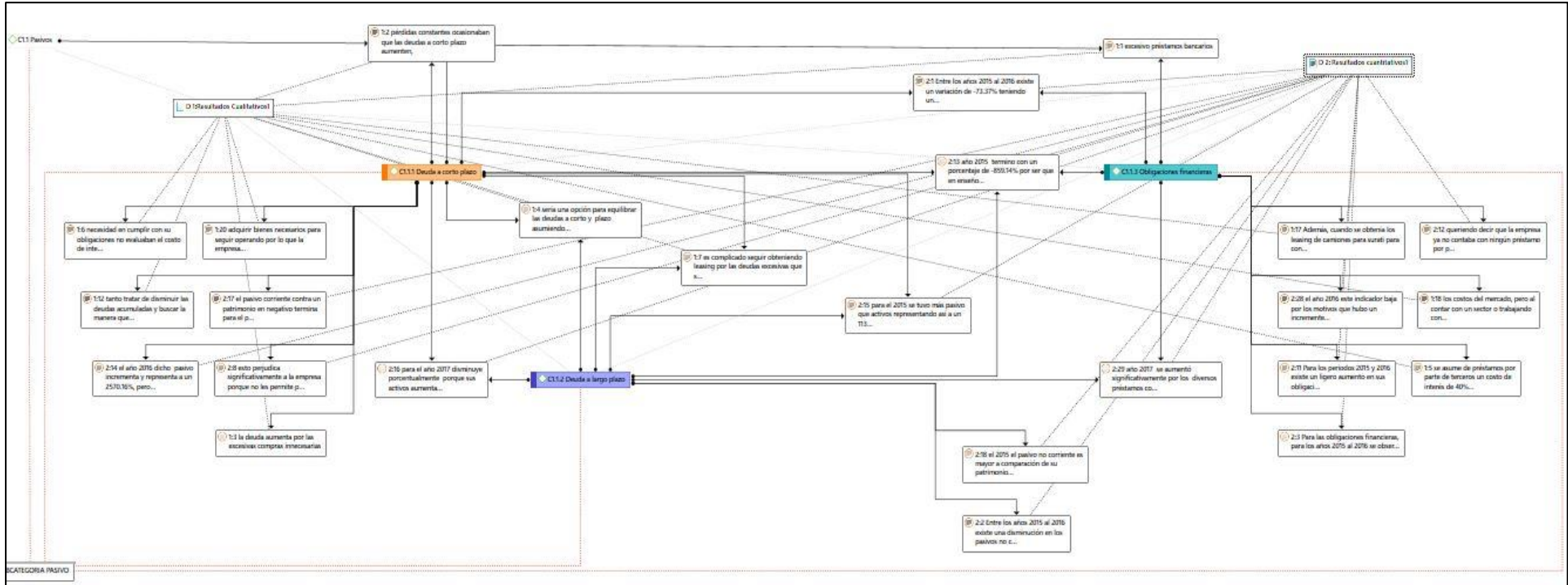
Cargo o puesto en que se desempeña	Contador General
Nombres y apellidos	Luis Infanzón Gutiérrez
Código de la entrevista	Entrevistado3 (Entv.3)
Fecha	24/10/2018
Lugar de la entrevista	Empresa Distribuidora S.A.C

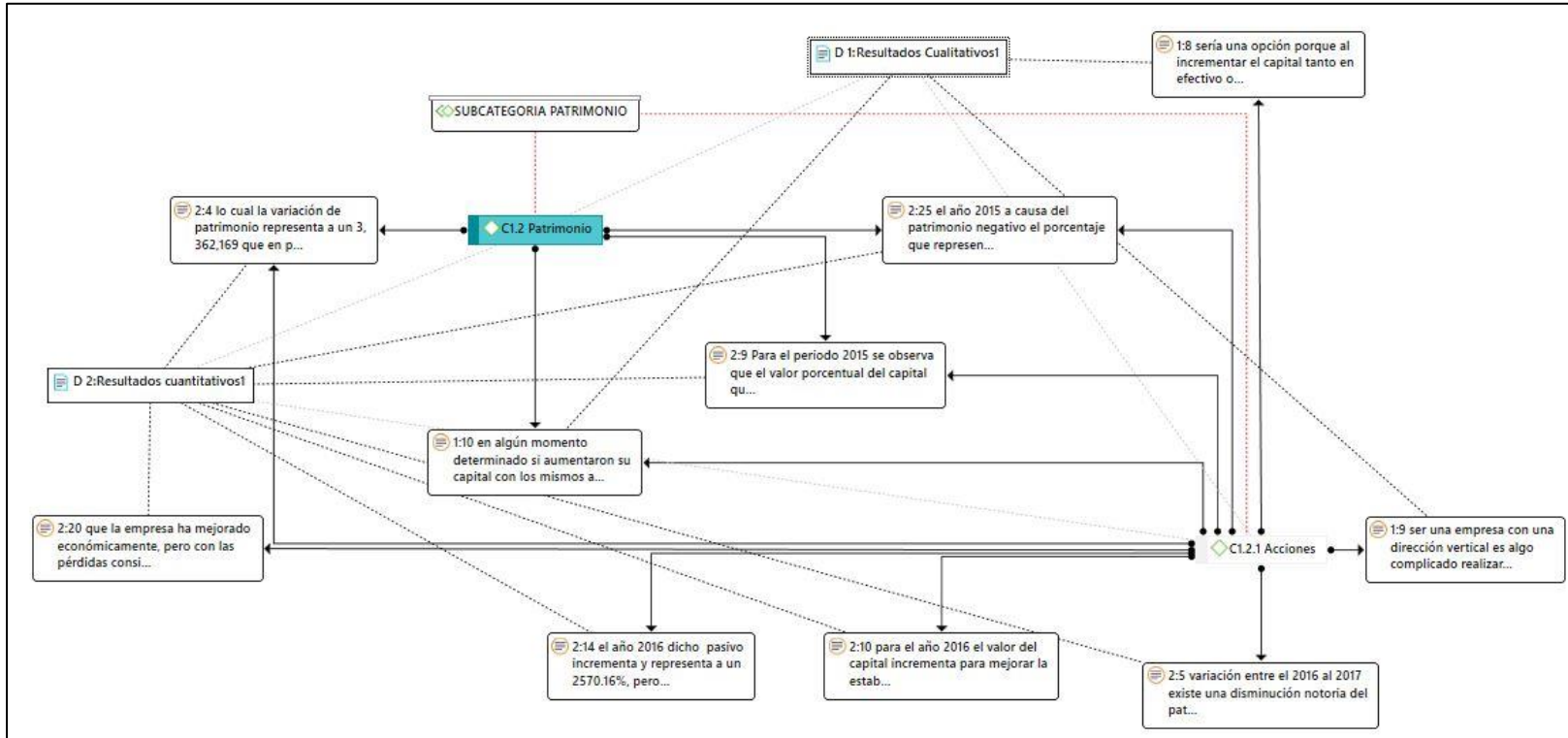
Nro.	Preguntas de la entrevista
1	¿Cuál han sido los motivos por el incremento de la deuda a corto plazo en estos últimos años?
2	¿Qué opinaría acerca de pasar la deuda a corto plazo a largo plazo y si al realizar esto asumirían los diversos costos que esto incurriría?
3	Al momento de obtener un préstamo, ¿Consideran los costos a asumir y si conocen el valor del costo de la deuda que existe actualmente en el mercado?
4	¿Qué opina acerca de incrementar el capital para que esto pueda mejorar económicamente la empresa?
5	¿En estos últimos años han obtenido la rentabilidad deseada?
6	¿Conoce los beneficios que se obtiene al contar con una estructura óptima de capital?
7	¿Considera que esta inestabilidad económica y estructural de la empresa es debido a una deficiencia de una gestión operacional?



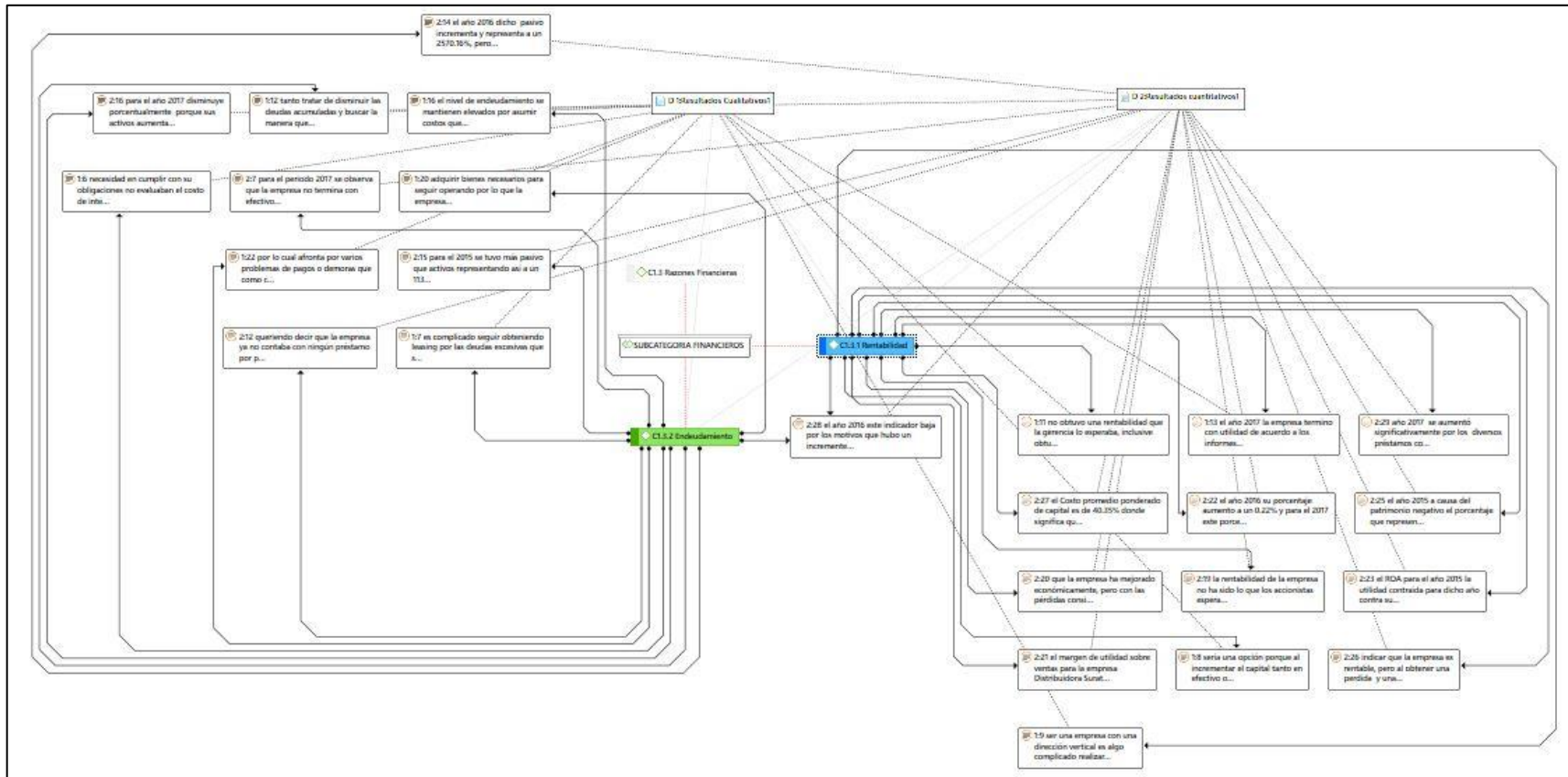








Anexo 5: Base de datos (cuantitativo)



Anexo 6: Fichas de validación de los instrumentos cuantitativos

Ficha de validez de instrumento



Sr. Mg. (Dr.)
Julio Coaristan Miranda

Presente

Asunto: Validación de instrumentos a través de juicio de experto.

Estimado docente, es grato dirigirme a usted y presentar para su evaluación y opinión el instrumento titulado "Certificación de validez por experto" El mismo que permitirá recopilar los datos y permite diagnosticar la categoría problema en estudio denominada Estructura de capital.

Agradezco anticipadamente la deferencia y su opinión el mismo que será valioso para replantear el instrumento o continuar con el proceso de recopilación de datos.

Atentamente,


Firma
Vásquez Díaz Patricia Noemi
D.N.I.: 72800385

Adjunto:

1. Matriz de investigación
2. Matriz de categorización apriorística
3. Definición conceptual de la categoría y sub categoría.
4. Fichas de validez de instrumentos

Certificado de validez por Juicio de Expertos



CERTIFICADO DE VALIDEZ POR JUICIO DE EXPERTOS

Yo, CAPRISTÁN MIRANDA, JULIO identificado con DNI Nro. 06663183 Especialista en FINANZAS Actualmente laboro en U. WIENER Ubicado en LINCE Procedo a revisar la correspondencia entre la categoría, sub categoría e ítem bajo los criterios:

- Coherencia:** El ítem tiene relación lógica con el indicador y la dimensión/sub categoría.
- Relevancia:** El ítem es parte importante para medir el indicador y la dimensión/sub categoría.
- Claridad:** La redacción del ítem permitirá comprender a la unidad de análisis.
- Suficiencia:** La cantidad de ítems es suficiente para responder al indicador y la dimensión/sub categoría.

Julio Capristán Miranda

Nro.	Tipo de documento	Descripción del documento	Indicadores de medición	Coherencia				Relevancia				Claridad				Suficiencia				Puntaje	Sugerencias
				1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4		
1	Estado de Situación Financiera	Conformado por el activo, pasivo y patrimonio de la empresa que permite evaluar y analizar los cambios en los periodos del 2015 al 2017.	Análisis Horizontal				✓				✓				✓				✓	16	
			Análisis Vertical				✓				✓				✓				✓	16	
			Ratio de Solvencia				✓				✓				✓				✓	16	
2	Estado de resultados	Conformado por las ventas, costos y gastos incurridos de la empresa que permite en evaluar la	Análisis Horizontal				✓				✓				✓				✓	16	
			Análisis Vertical				✓				✓				✓				✓	16	

Ficha de validez de instrumento



Sr. Mg. (Dr.)
Freddy Fonseca Chávez

Presente

Asunto: Validación de instrumentos a través de juicio de experto.

Estimado docente, es grato dirigirme a usted y presentar para su evaluación y opinión el instrumento titulado "Certificas de validez por expertos" El mismo que permitirá recopilar los datos y permite diagnosticar la categoría problema en estudio denominada "Estructura de capital".

Agradezco anticipadamente la deferencia y su opinión el mismo que será valioso para replantear el instrumento o continuar con el proceso de recopilación de datos.

Atentamente.


Firma
Vásquez Díaz Patricia Noemi
D.N.I: 72800385

Adjunto:

1. Matriz de investigación
2. Matriz de categorización apriorística
3. Definición conceptual de la categoría y sub categorías
4. Fichas de validez de instrumentos

Certificado de validez por Juicio de Expertos



Universidad
Norbert Wiener

CERTIFICADO DE VALIDEZ POR JUICIO DE EXPERTOS

Yo, Freddy Roque Fonseca Chávez identificado con DNI Nro. 06269743 Especialista en Tributación Actualmente laboro en Univ. Wiener Ubicado en Lince Procedo a revisar la correspondencia entre la categoría, sub categoría e ítem bajo los criterios:

- Coherencia:** El ítem tiene relación lógica con el indicador y la dimensión/sub categoría.
- Relevancia:** El ítem es parte importante para medir el indicador y la dimensión/sub categoría.
- Claridad:** La redacción del ítem permitirá comprender a la unidad de análisis.
- Suficiencia:** La cantidad de ítems es suficiente para responder al indicador y la dimensión/sub categoría.

Nro.	Tipo de documento	Descripción del documento	Indicadores de medición	Coherencia				Relevancia				Claridad				Suficiencia				Puntaje	Sugerencias
				1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4		
1	Estado de Situación Financiera	Conformado por el activo, pasivo y patrimonio de la empresa que permite evaluar y analizar los cambios en los periodos del 2015 al 2017.	Análisis Horizontal				✓				✓				✓				✓	16	
			Análisis Vertical				✓				✓				✓				✓	16	
			Ratio de Solvencia				✓				✓				✓				✓	16	
2		Conformado por las ventas, costos y gastos incurridos de la empresa que permite en evaluar la	Análisis Horizontal				✓				✓				✓				✓	16	
			Análisis Vertical				✓				✓				✓				✓	16	

Estado de resultados	rentabilidad y las variaciones en los periodos del 2015 al 2017	Ratio de Rentabilidad			✓		✓		✓		✓	16								
-----------------------------	---	-----------------------	--	--	---	--	---	--	---	--	---	----	--	--	--	--	--	--	--	--

Año: Firma:

(si el puntaje obtenido esta entre 1 y 2 el experto debe de sugerir los cambios).

Y después de la revisión opino que el instrumento **Si** **No** debe de ser aplicado:

Observaciones:

- 1. Debe de añadir Dimensión/sub categoría..... No debe añadirse nada adicional
- 2. Debe añadir ítems en la dimensión/sub categoría No debe añadirse nada adicional
- 3. Otra observación:

Es todo cuanto informo;

Freddy Fonseca
 Firma
 DNI: 06267793

Fecha: 17 octubre de 2018

Ficha de validez de instrumento

Sr. Mg. (Dr.)
Cynthia Marique Linares

Presente

Asunto: Validación de instrumentos a través de juicio de experto.

Estimado docente, es grato dirigirme a usted y presentar para su evaluación y opinión el instrumento titulado "Certificación de validez por expertos" El mismo que permitirá recopilar los datos y permite diagnosticar la categoría problema en estudio denominada "Estructura de capital".

Agradezco anticipadamente la deferencia y su opinión el mismo que será valioso para replantear el instrumento o continuar con el proceso de recopilación de datos.

Atentamente.


Firma
Vásquez Díaz Patricia Noemi
D.N.I: 72800385

Adjunto:

1. Matriz de investigación
2. Matriz de categorización apriorística
3. Definición conceptual de la categoría y sub categorías
4. Fichas de validez de instrumentos

Certificado de validez por Juicio de Expertos



Universidad
Norbert Wiener

CERTIFICADO DE VALIDEZ POR JUICIO DE EXPERTOS

Yo, Cynthia Margueta Inca identificado con DNI Nros. 4549/996 Especialista en Ciencias Contables y Financ. Actualmente laboro en OSINFOR Ubicado en Jainz Prado 69 Procedo a revisar la correspondencia entre la categoría, sub categoría e ítem bajo los criterios:

Coherencia: El ítem tiene relación lógica con el indicador y la dimensión/sub categoría.

Relevancia: El ítem es parte importante para medir el indicador y la dimensión/sub categoría.

Claridad: La redacción del ítem permitirá comprender a la unidad de análisis.

Suficiencia: La cantidad de ítems es suficiente para responder al indicador y la dimensión/sub categoría.

Nro.	Tipo de documento	Descripción del documento	Indicadores de medición	Coherencia				Relevancia				Claridad				Suficiencia				Puntaje	Sugerencias		
				1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4				
1	Estado de Situación Financiera	Conformado por el activo, pasivo y patrimonio de la empresa que permite evaluar y analizar los cambios en los periodos del 2015 al 2017.	Análisis Horizontal				✓					✓					✓				✓	16	
			Análisis Vertical				✓					✓					✓				✓	16	
			Ratio de Solvencia				✓					✓					✓				✓	16	
2	Estado de resultados	Conformado por las ventas, costos y gastos incurridos de la empresa que permite en evaluar la	Análisis Horizontal				✓					✓					✓				✓	16	
			Análisis Vertical				✓					✓					✓				✓	16	

	rentabilidad y las variaciones en los periodos del 2015 al 2017	Ratio de Rentabilidad			✓		✓		✓		✓	16
--	---	-----------------------	--	--	---	--	---	--	---	--	---	----

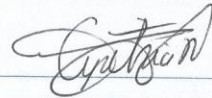
(si el puntaje obtenido esta entre 1 y 2 el experto debe de sugerir los cambios).

Y después de la revisión opino que el instrumento Si No debe de ser aplicado:

Observaciones:

- 1. Debe de añadir Dimensión/sub categoría..... No debe añadirse nada adicional
- 2. Debe añadir ítems en la dimensión/sub categoría No debe añadirse nada adicional
- 3. Otra observación:

Es todo cuanto informo;



Firma

Fecha: 7/10/18

DNI: 45491996

Anexo 7: Fichas de validación de la propuesta



Universidad
Norbert Wiener

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE LA PROPUESTA

Lima, 5 de diciembre de 2018.

Yo :	Luis Víctor Infanzón Gutiérrez		
identificado con DNI	10374213	con título profesional en	CONTADOR Y FINANZAS
el máximo grado académico alcanzado es	D. CHILLER		especialista en
labore en la	DISTRIBUIDORA SURATI S.A.C.		
desempeñándome como	CONTADOR GENERAL		
procedo a revisar la propuesta titulada	GESTION FINANCIERA PARA MEJORAR LA ESTRUCTURA DE CAPITAL		
que tiene como objetivo	DETERMINAR LA ESTRUCTURA OPTIMA DE CAPITAL		

Evaluación

N°	Indicadores	Si	No	Sugerencia
1.	La propuesta responde al diagnóstico.	X		
2.	Los objetivos de la propuesta son coherentes con la problemática.	X		
3.	La propuesta indica las actividades a realizarse.	X		
4.	La propuesta demuestra el costo/beneficio.	X		
5.	La propuesta incluye el flujo de caja.	X		
6.	En la propuesta se plantean los indicadores (KPIs)	X		
7.	La propuesta incluye el cronograma de actividades.	X		
8.	La propuesta incluye la solución técnica-administrativa.	X		
9.	La propuesta aporta la ciencia.	X		
10.	La propuesta evidencia el conocimiento de la profesión.	X		

Y después de la revisión opino que la propuesta es/debe:

Factible

Mejorar

Replantear

Es todo cuanto informo;

Firma y sello

DISTRIBUIDORA SURATI S.A.C.

Luis Infanzón Gutiérrez
Contador General



CERTIFICADO DE VALIDEZ DE LA PROPUESTA

Lima, 5 de diciembre de 2018.

Yo	CAPRISTIANO MIRANDA, JUNIO		
identificado con DNI	06663123	con título profesional en	ADMINISTRACIÓN
el máximo grado académico alcanzado es	MAESTRO	especialista en	FINANZAS
laboreo en la	U. NORBERT		
desempeñándome como	DOCENTE		
procedo a recibir la propuesta titulada	RESTITUCIÓN DE CAPITAL MEDIANTE UN PLAN DE GESTIÓN FINANCIERA		
que tiene como objetivo	RECONSTRUIR LAS DEUDAS Y PASEN ESTABLECIENDO UN PROCESO PARA EL LOS ADECUADOS DEL EFECTIVO		

Evaluación

N°	Indicadores	Si	No	Seguencia
1.	La propuesta responde al diagnóstico.	X		
2.	Los objetivos de la propuesta son coherentes con la problemática.	X		
3.	La propuesta indica las actividades a realizarse.	X		
4.	La propuesta demuestra el costo/beneficio.	X		
5.	La propuesta incluye el flujo de caja.	X		
6.	En la propuesta se plantean los indicadores (KPIs)	X		
7.	La propuesta incluye el cronograma de actividades.	X		
8.	La propuesta incluye la solución técnica-administrativa.	X		
9.	La propuesta aporta la ciencia.	X		
10.	La propuesta evidencia el conocimiento de la profesión.	X		

Y después de la revisión opino que la propuesta es/débe:

Fácil

Mejorar

Replantear

En todo cuanto informo;


Firma y sello

Anexo 8: Evidencia de la visita a la empresa

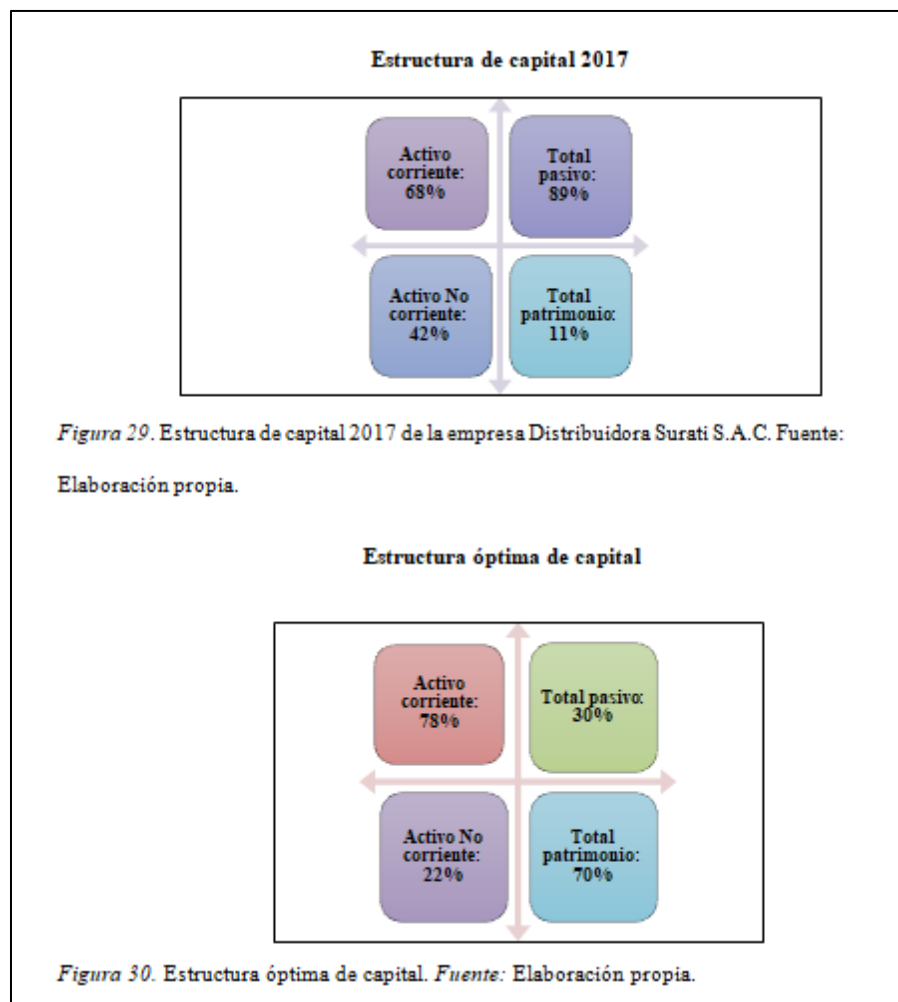




Anexo 9: Evidencias de la propuesta



Portada del plan de gestión financiera para mejorar la estructura de capital de la empresa Distribuidora.



Reducción de pasivo y patrimonio de la empresa en una evaluación de diversas opciones en en donde se visualiza cual sería la estructura más óptima para adecuar a la empresa

D/D+E	E/D+E	Kd	Beta apa.	ke =	WACC	condición
10%	90%	11.80%	1.29	13.99%	13.42%	
20%	80%	12.50%	1.41	14.31%	13.21%	
30%	70%	13.50%	1.56	14.72%	13.16%	óptimo
40%	60%	17.50%	1.76	15.27%	14.10%	regular
50%	50%	25.50%	2.05	16.04%	17.01%	
60%	40%	38.00%	2.47	17.19%	22.95%	
70%	30%	45.00%	3.17	19.10%	27.94%	
80%	20%	60.00%	4.58	22.94%	38.43%	
90%	10%	85.00%	8.81	34.44%	57.38%	pesimista

Al contar con un aumento de capital, se cuenta con mayor efectivo disponible en donde se realizó la obtención de leasing para adquisición de maquinarias para renovar la flota de los montacargas para aumentar la calidad y valor del servicio que se brinda.

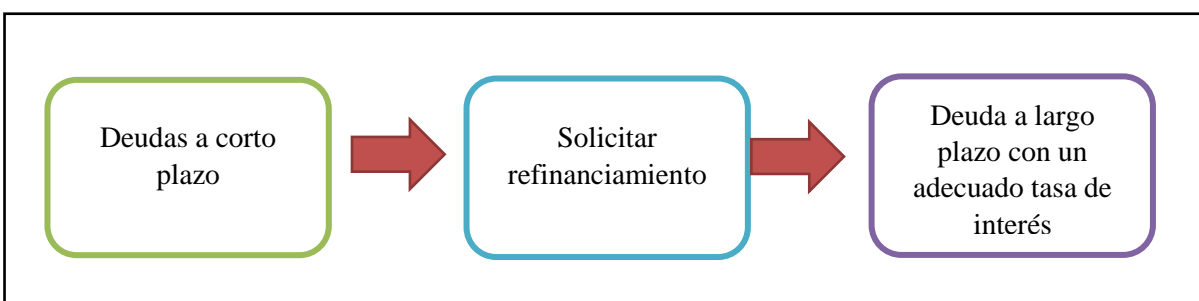
Capital deseado para restablecer la estructura de capital de la empresa

Capital Actual	S/3,001,000.00
Aumento	S/6,500,000.00
	<u>S/9,501,000.00</u>

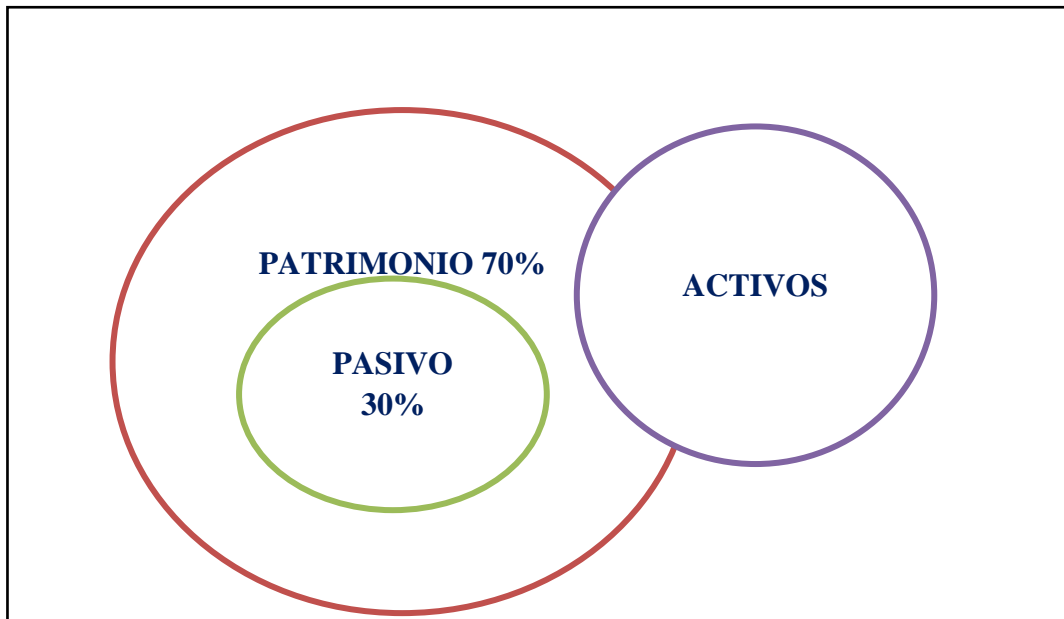
Deuda deseada para reestructuración de capital de la empresa

Panorama esperado		
%	S/	% de interes
47%	1,906,349.00	14%
53%	2,142,540.28	14%
100%	4,048,889.28	

Al ingresar mayor aporte de acciones para incrementar el valor del patrimonio en la representación del estado de situación financiera, el valor representativo del pasivo disminuye, con menos porcentajes de costo de intereses. A esto agregando la reprogramación y prolongación de pagos de créditos, permitió de manera correcta la reestructuración de la empresa sufrió mejoras para la obtención de su estabilidad económica.



Asimismo, al contar con un mayor capital la empresa pudo hacer la reutilización de sus propios recursos para mejorar toda su gestión y restablecer procesos necesarios para que la empresa siga en crecimiento.



Asimismo, al contar con inyección de efectivo disponible, se realizó la importancia de contratar leasing para adquirir activos fijos para la empresa, al contar con renovación de flota de montacargas y camiones esto mejoro la calidad del servicio que se brinda.

Para la renovación de maquinarias para la empresa de transporte



Flota mejorada con la ayuda del aumento de capital por parte de los accionistas o con el ingreso de nuevos para mejorar el valor patrimonial de la empresa.



Para la reestructuración de la empresa es indispensable el reajuste de las deudas a corto y largo plazo, refinanciando los créditos para mejorar la estructura de óptima y gestionar todo el proceso se consideró en restablecer acciones y procedimientos para que la identificación que las deudas incrementales se pueda a dar a conocer de forma oportuna en conjunto al incremento de capital para maximizar el valor de accionista y avalar la rentabilidad deseada de la empresa.

Categoría	Tasa	Mínimo	Máximo	Concepto	Vigencia	Detalle
1 Nota						ver+
2 Comisión de estructuración						ver+
2.1 Moneda Nacional	1%	\$ 250 [p/ 050 00]		Sobre monto desembolsado	31/01/2007	
2.2 Moneda Extranjera	1%	\$ 250 [p/ 050 00]		Sobre monto desembolsado	31/01/2007	
3 Comisión de compromiso						ver+

Inducción sobre la estructura de capital y la programación de capacitación como complemento de la propuesta de la presente investigación.

Semanas	Temas a tratar
<p>Semana 1: Importancia de la estructura óptima de capital</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Beneficios de contar con una estructura óptima de capital. ➤ Importancia de la evaluación constante de las deudas y el patrimonio de la empresa. ➤ Importancia por realizar los estados financieros y flujos necesarios para dar a conocer de forma oportuna cómo va la parte económica de la empresa.
<p>Semana 2: Conocimiento sobre el estudio de costos de intereses para la obtención de financiamiento</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Como revisar el estudio de los costos de intereses para obtener crédito. ➤ La importancia de conocer los costos y gastos existentes en el mercado financiero
<p>Semana 3: Dar a conocer la elaboración de un flujo de efectivo adecuado para la empresa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ La importancia de conocer el flujo como reinvertir para mejorar los activos de la empresa. ➤ Identificar y disminuir los costos excesivos. ➤ Explicación del proceso del flujo de efectivo

Anexo 10: Artículo de investigación

FACULTAD DE INGENIERÍA Y NEGOCIOS
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE INGENIERÍAS

**Gestión financiera para mejorar la estructura de capital en una empresa de
transporte**

Para optar el título profesional de Contador Público

AUTORES

Br. Vásquez Diaz, Patricia Noemi

Patty.vd15@gmail.com

Mg. Capristan Miranda, Julio Ricardo

Capristan.usil@hotmail.com

Mg. Nolzco Labajos, Fernando Alexis

fernandonolzco@gmail.com

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN DE LA UNIVERSIDAD

Economía, Empresas y Salud

LIMA - PERÚ

2018

Resumen

La presente investigación titulada “Gestión financiera para mejorar la estructura de capital en una empresa de transporte, 2018” tuvo como objetivo de promover un plan de gestión financiera que permita mejorar toda la estructura de capital para maximizar su rentabilidad y pueda seguir creciendo la empresa.

El método de estudio utilizado fue el sintagma holístico, de tipo proyectiva, de nivel comprensivo y la aplicación del enfoque mixto, que abarca lo cuantitativo y cualitativo, el desarrollo de la investigación se aplicó el análisis documental de los estados financieros de los periodos 2015 al 2017 y asimismo el desarrollo de la entrevista a 3 personas conocedores del problema.

Como resultados se obtuvo el diagnóstico actual de la empresa y su situación actual de su estructura de capital, la empresa contaba con un sobreendeudamiento extremo, costo de deudas elevados y no contaba con efectivo disponible necesario para el cumplimiento de sus obligaciones, asimismo el valor porcentual de su patrimonio es menor en comparación al porcentaje de su pasivo en los estados financieros. Como alternativa de solución se ha propuesto la elaboración de un plan de gestión financiera, reestructurando el pasivo y patrimonio de la empresa, elaboración de flujo de efectivo proyectado para la determinación oportuna de necesidad de efectivo y una evaluación de los costos que existen en el mercado financiero al momento de solicitar algún financiamiento.

Palabras claves: Estructura de capital, costo de deuda, endeudamiento, efectivo disponible

Resumo

A presente investigação intitulada "A gestão financeira para melhorar a estrutura de capital em uma empresa de transportes, 2018" foi destinada a promover um plano de gestão financeira que permite melhorar toda a estrutura de capital para maximizar sua rentabilidade e continuar crescendo a empresa.

O método de estudo utilizado foi a frase holística, tipo projetiva, nível abrangente e aplicação da abordagem mista, abrangendo o desenvolvimento quantitativo e qualitativo da análise documental pesquisa das demonstrações financeiras para os períodos de 2015 aplicadas a 2017 e também o desenvolvimento da entrevista com 3 pessoas que conhecem o problema.

Como resultado obteve-se o diagnóstico atual da empresa e seu status atual de sua estrutura de capital, a empresa teve um extremo sobre-endividamento, o custo das dívidas elevadas e tinha ativos em dinheiro necessários para cumprir as suas obrigações, também o valor percentual do seu patrimônio é menor em relação ao percentual de seus passivos nas demonstrações financeiras. Como solução alternativa, foi proposta a elaboração de um plano de gestão financeira, reestruturando o passivo e o patrimônio da empresa, preparando o fluxo de caixa projetado para a determinação tempestiva das necessidades de caixa e uma avaliação dos custos que existem no mercado. financeira no momento de solicitar algum financiamento. *Palavras chave:* estrutura de capital, custo da dívida, endividamento, caixa disponível.

Palavras chave: estrutura de capital, custo da dívida, endividamento, caixa disponível

I. Introducción

La empresa se financia en base a los recursos propios denominado capital y los diversos créditos bancarios o emisión de bonos que comúnmente es necesario para que la empresa pueda seguir cumpliendo con sus obligaciones denominada como pasivos. Al momento de evaluar la estructura de capital se debe tomar en consideración diversos factores que implican para buscar una óptima estructura de capital: contar con una estabilidad de ingresos y flujos de efectivos que permitan cumplir con los pagos de las diversas obligaciones, una adecuada administración y control para que existan una gestión óptima, conllevando un riesgo para la empresa perjudicando a la estabilidad de esta.

Un ejemplo ocurrió en una empresa de México, debido a un factor externo del mercado económico para el año 2007 se inició la crisis en el sector inmobiliario EEUU convirtiéndose una crisis a nivel global y por la adquisición de la empresa Rinker, por lo que contrajo una gran deuda, la empresa CEMEX fue perjudicada en sus ventas, que disminuyeron y reducción de su nivel efectivo poniendo en riesgo al no cumplimiento de la deuda que contrajo para adquirir Rinker. En el 2008, la empresa perdió su posición internacional perjudicando al cerrar operaciones y poniendo en venta sus activos para obtener efectivo para poder reducir su nivel de pasivo, pero aún contaba con el riesgo de su inestabilidad en su estructura de capital a lo que le llevó a una gran crisis financiera y económica al no poder cumplir sus obligaciones de pagos. (Expansión, 2008).

Además, otro caso más preocupante fue en Venezuela que en el 2006 por el factor estado, impidieron que los empresarios venezolanos puedan cumplir con las obligaciones para el pago a sus proveedores internacionales, teniendo en cuenta que el mecanismo del control de cambio habían estipulado los permisos respectivos para las importaciones y al estar vigente, los proveedores se avalaban por dicho acuerdo. Esto siendo perjudicial y desventajoso que

desde el 2006 el Estado prohibió las autorizaciones y así no se concluya los pagos, resaltando la falta de comunicación y/o organización entre Empresa con el estado ya que no pactan ninguna estrategia para la mejora a nivel económica (El universal, 2018).

A nivel nacional, la falta de cumplimiento de las deudas a corto y largo plazo se debe a una falta de planificación o una estrategia escasa que en donde las empresas puedan percibir mayores flujos de efectivos para que pueda hacer frente a sus obligaciones financieras. Como de esto le sucedió a la empresa Graña y Montero, que después de la culminación de unos de sus contratos que contrajo con el estado peruano, el proyecto de la Concesionaria del Gaseoducto del Sur, si bien es cierto que con la devolución de lo que invirtió en el GSP les permitía cubrir sus obligaciones financieras, Graña y Montero estuvo elaborando un plan de desinversión que consiste en poner a la venta un cierto porcentaje de sus activos para obtener la liquidez necesaria y cumplir con sus obligaciones financieras (Diario El Correo, 2017).

Por otro lado, las entidades financieras también aconsejaron a los empresarios peruanos que para evitar el exceso de deuda a proveedores y prolongar los plazos de pagos, evalúen la disminución de inventarios, controlar la cantidad de stock que tengan en almacén y el manejo eficiente de los recursos que cuenta para poder realizar sus actividades (Diario Gestión, 2012).

Por lo expuesto, se desea profundizar y dar posibles soluciones al problema que existe en la empresa que brinda servicios de transporte al contar con un nivel de pasivos elevado, posiblemente por una escasa planificación al no evaluar los posibles riesgos y complicaciones por no reducir la deuda. Está situación genera que la empresa no pueda financiar su crecimiento, al no tener una adecuada gestión para reestructurar su capital y por faltas de estrategias de control no puedan llegar a cumplir con sus obligaciones, como por ejemplo el de pagar a sus

proveedores a tiempo. Dando como una consecuencia que ellos ya no brinden los servicios que la empresa requiera, siendo estos de gran importancia para el cumplimiento del servicio de la actividad principal de la empresa, Finalmente, perjudica económicamente al proveedor que ya no percibirá los ingresos necesarios y a la propia empresa debido a la falta de operatividad de las unidades.

Para que la gestión para mejorar la estructura de capital en la empresa, se consideró como bases teóricas que permitió brindar los puntos necesarios para solucionar los problemas existentes en la empresa.

Se apoyó en la teoría de financiera, en donde se centra en analizar los diversos factores en donde las empresas involucradas puedan llegar a la toma de decisiones más eficaz.

Como lo menciona Copeland y F. Weston (1988), citado por Parada (2015), nos define que “que es una teoría que explica cómo y porque los individuos y a sus agentes toman decisiones y elecciones, entre diferentes flujos y su libro se concentra en título bursátiles, administración de portafolios y políticas de finanzas” (p.8).

Asimismo, se utilizó la teoría de la estructura de capital presentado por Modigliani y Miller que se presentaron la relación que tiene la estructura de capital con el valor de la empresa. Entrando a una situación de un mercado de perfecto, sin tomar en cuenta las diversas obligaciones de pago. Sin embargo por ser una teoría en un mercado no real, surgieron nuevas teorías en donde se enfocó en un mercado más real a la actualidad.



Figura 1. Valor de la empresa según Modigliani & Miller. *Fuente:* Elaboración propia

Uno de las teorías que salieron a raíz de estas discrepancias fue la teoría de Trade Off que profundiza la versión más real de la empresa dentro del mercado económico, tomando en cuenta los costos de financiación, impuestos y evaluando sus posibles ventajas y desventajas. En esta se indica que para toda empresa existe una estructura óptima de capital que permitirá un mejor uso de sus recursos propios que se cuente, por lo que se trata de analizar la búsqueda de dicha estructura en donde se pueda establecer beneficios para su crecimiento. Tal como lo indica Modragón-Hernandez (2011) que define el Trade off “conocida como teoría estática, sugiere que las empresas se adaptan a un nivel de endeudamiento óptimo, que está determinado por un trade off entre los costos y beneficios del endeudamiento” (p.171).

Por último, la teoría del Pecking order que se abarca en priorizar el uso de los financiamientos internos, analizando sobre su nivel de recursos propios que se tenga para establecer estrategias y ser utilizado de manera óptima, tal como lo define Myer y Majluf (1984), citado por Zambrano y Acuña (2011), nos afirman que “ El Pecking Order hoy en día tiene una gran aceptación ya que hay muchas organizaciones que no buscan la combinación óptima entre deuda y capital sino que más bien tratan en todo momento de financiar sus nuevos proyectos con recursos propios” (p.95).

De igual forma se abarco en base a antecedentes que enfatizaron en el problema de la presente investigación. Pineda y Puerto (2015) con la tesis titulada *Determinantes de la empresa de capital de las las pymes del subsector de construcción d eobras civiles en Bogota durante el periodo del 2008-2013* la metodología aplicada fue de diseño no experimental, aplicando método cuantitativo e instrumento de recopilación de datos, donde se elaboró un ejercicio para la determinar que el WACC es un factor decisivo para una mejor estructura de capital.

Cruzado y Coz (2017) con la tesis titulada *Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015* tuvieron como metodología de diseño no experimental, enfoque cuantitativo y nivel explicativo que tuvieron como conclusiones que el factor principal al aumento de endeudamiento es la baja de activos. Es decir, al no contar con el efectivo necesario aumenta el grado de endeudamiento y proporcionalmente el incremento del riesgo operativo.

II. Método

Para estudiar a mayor profundidad el problema, se realizará desde el punto de vista de un sintagma holístico que consiste en abarcar toda información necesaria que se permita recaudar, tanto como informaciones generales hasta la información más específica que serán obtenidas mediante los instrumentos a aplicar. Este sintagma sigue con un proceso que nos permitirá llegar a conseguir y comprender mejor la situación del problema (Hurtado, 2000).

Con la aplicación desde un enfoque mixto, por ser una combinación de lo cuantitativo y cualitativo que permitió en recopilar la información, analizar y cuestionar los diversos registros para obtener un mejor panorama y conocimiento del problema (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

De tipo proyectiva por buscar soluciones desde un punto de vista práctico para la empresa. Teniendo la necesidad de elaborar una propuesta que permitió en conseguir la realización de una proyección para la empresa en un tiempo determinado para que pueda obtener mejores resultados y este le permita seguir creciendo económicamente, haciendo esto de manera más óptima (Córdoba y Monsalve, 2016).

Y como muestra se tuvo 3 personas conocedores del problema para el desarrollo de una entrevista, esto desde un enfoque cualitativo. Asimismo, la aplicación de una

ficha de recojo de información como enfoque cuantitativo de la información existente del periodo 2015 al 2017 de la empresa.

III. Resultados

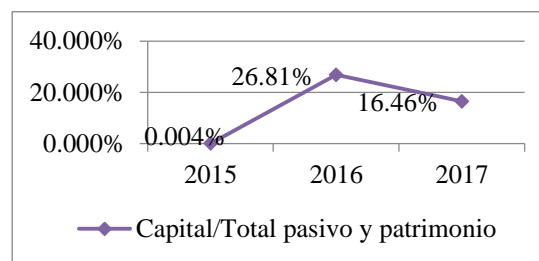


Figura 2. Análisis Vertical del capital con el total pasivo y patrimonio de los periodos 2015 al 2017. Fuente: Elaboración Propia.

Para el periodo 2015 se observa que el valor porcentual del capital que conforma la empresa representa a un 0.004% en la comparación del total pasivo y patrimonio, para el año 2016 el valor del capital incrementa para mejorar la estabilidad económica de la empresa por lo que aumenta su valor porcentual a 26.81% y para el periodo 2017 refleja un aumento en la utilidad del ejercicio de la empresa que el capital contra el total de pasivo y patrimonio representa a un 16.46%.

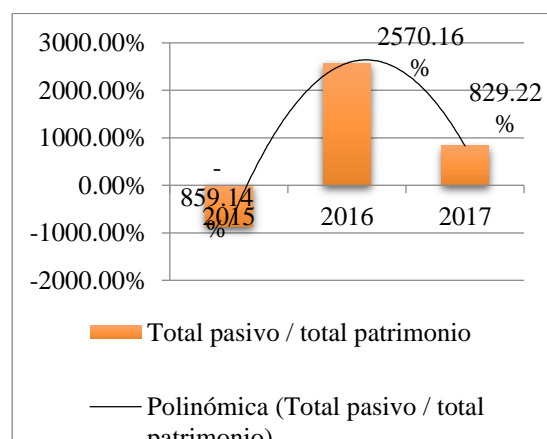


Figura 3. Análisis de solvencia patrimonial o endeudamiento total de los periodos 2015 al 2017. Fuente: Elaboración propia.

Se analizó la solvencia patrimonial de la empresa se observa que para el año 2015 terminó con un porcentaje de -859.14% debido que en ese año el patrimonio termino en perdida y con un elevado pasivo, para el año 2016 dicho pasivo incrementa y representa a un 2570.16%, pero para el año 2017 disminuye y termina con un porcentaje de 829.22% interpretándose que la empresa cuenta con un elevado porcentaje de pasivo y que esto es un riesgo existente contra el capital (patrimonio propio) de la empresa.

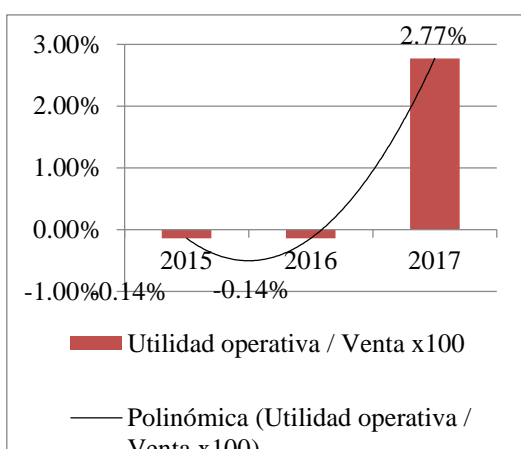


Figura 4. Análisis del margen operativo sobre ventas de la empresa de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración propia

Se observa que para los años 2015 y el 2016 la rentabilidad de la empresa no ha sido lo que los accionistas esperaban obtener y terminaron con un porcentaje de -0.14%, la empresa presenta pérdidas acumuladas durante dos años, para el año 2017 está rentabilidad mejora significativamente y termina con un porcentaje de 2.77%. Es decir, que la empresa ha mejorado económicamente, pero con las pérdidas consideradas de los años anteriores la empresa decide reinvertir y mejorar en parte, pero aún no la suficiente para que la empresa siga marchando de manera cómo lo proyectaban.

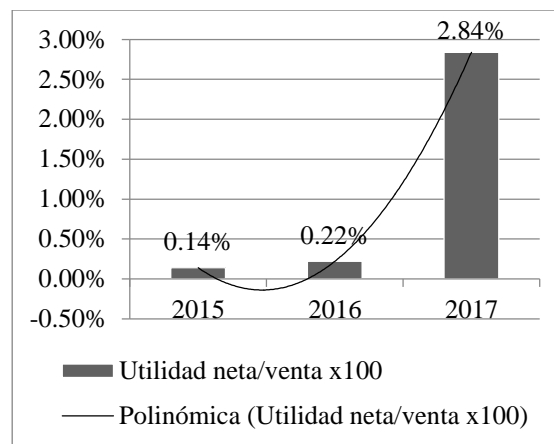


Figura 5. Análisis del margen de utilidad sobre ventas de la empresa Distribuidora Surati S.A.C de los periodos 2015 al 2017. *Fuente:* Elaboración propia.

Se observa que para el margen de utilidad sobre ventas para la empresa Distribuidora Surati para el año 2015 termino con 0.14%, este porcentaje fue aumento progresivamente y que para el año 2016 su porcentaje aumento a un 0.22% y para el 2017 este porcentaje sigue en aumento y termina con el 2.84%.

Diagnóstico de la subcategoría Pasivo

De acuerdo a las 3 entrevistas, el estado de situación financiera y estados de resultados para indicador de deuda a corto plazo, la empresa cuenta con el problema de cumplir con sus obligaciones de pago y por lo cual este aumenta por las compras innecesarias, por los diversos préstamos y este último incurre a los altos costos que se aceptan para poder cubrir los nuevos proyectos y esto perjudica significadamente al valor empresa porque los propios recursos que pueda contar la empresa no son suficientes para que la empresa siga creciendo y tenga la dificultad por no contar con un equilibrio óptimo por lo indicado en las teorías de la estructura de capital; como por ejemplo, del trade off que si no se cuenta con un equilibrio entre las deudas y el patrimonio la empresa no tendrá la rentabilidad que desee, tendrá dificultades porque sus deudas supera a su patrimonio

por ser que cuenta con más costos por asumir que beneficios pueda obtener por estos endeudamientos, trayendo como resultados que para los años 2015 al año 2016 la empresa, según el análisis horizontal, termina con una variación de -73.37% representando a S/ -14,152,687, siendo que para al 2016 las deudas acumuladas estaban disminuyendo, pero la variación del 2016 al 2017 de estos pasivos, deudas aumentan y representan a un 183.23% interpretando que la empresa no está en su mejor momento, se está endeudando y no tiene la manera ni las soluciones para que este disminuya, teniendo como consecuencia en evaluar la posibilidad de alargar los tiempos de pagos, incurrir de nuevos costos y/o obligaciones con los proveedores y terceros principales, pero busca que los lazos se mantenga para adquisiciones futuras, cosa que no se ha considerado, por lo que los resultados cuantitativos refleja la disminución de su deuda a largo plazo, que lo único que lo conforma son un porcentaje de obligaciones financieras, netamente de créditos porque a la forma actual que se encuentra la empresa ya no está en la capacidad para obtener leasings y sin opción a renovar porque ya las entidades financieras cuentan la incertidumbre de acuerdo a los estados financieros de la empresa y al no contar con el efectivo necesario para el cumplimiento de los pagos, dichas deudas a largo plazo al finalizar el 2017 terminan con un -69.47% en comparación con el 2016 y 2015 y para las partidas del pasivos, obligaciones financieras, en el año 2016 con el 2017 termina con una variación de 57.02% esto significa que para el 2017 aumentaron un poco en comparación con el año 2016, pero dichos prestamos con terceros se asumen un costo de intereses elevados que siendo para el 2015 nuestro costo promedio ponderado de capital se obtuve un aproximado de 38% donde que para tener rentabilidad, no debería ser menos de dicho porcentaje y para finalizar 2017 el porcentaje representa a un 24% donde aún es un porcentaje elevado.

Diagnóstico de la subcategoría Patrimonio

Según a la información recolectada, los estados financieros y las 3 entrevistas, se

interpreta que para el patrimonio, sus acciones, la empresa ha sufrido por varios cambios y pérdidas desde que dio inicio a sus actividades, para el año 2015 la empresa termina con un patrimonio negativo, en consecuencia por su mala gestión o planificación para las actividades de dicho año, por no llevar un adecuado proceso administrativo ni contable en donde pueda permitir una mejor gestión entre todas las partidas de la empresa, por lo que la empresa termina con un valor porcentual en sus acciones de 0.004% en comparación con su activo total y patrimonio, dicha razón que en su momento realizaron un aumento de capital por parte de los accionistas existentes para que la empresa pueda mejorar en cierto porcentaje y este siga en marcha por lo que su valor aumenta para el 2016 con un porcentaje de 26.81% en comparación con sus activos y para el 2017 con un porcentaje de 16.46%, se considera en realizar otro aumento en el patrimonio con el fin de mejorar la estabilidad económica de la empresa, aunque la empresa no lo han considerado por haberlo realizado en años anteriores, existiendo incongruencia entre los entrevistados en esta parte por tener opiniones distintas, pero que concuerda que al contar con mayor cantidad de acciones, el valor de los accionistas aumentan, la empresa podría mejorar considerablemente.

Asimismo, sobre la información de endeudamiento y rentabilidad, en donde se observó el elevado pasivo que tiene la empresa frente a su patrimonio que claramente existe un desbalance en su estructura de capital, por lo que en el año 2016 según el ratio de solvencia se obtuvo un porcentaje de 2570.16% y para el 2017 el indicador disminuye y representa a un 829.22% siendo que su pasivo es 10 veces más en comparación a su patrimonio, la empresa aún no consigue la rentabilidad deseada, existiendo una deficiencia en la gestión empresarial y para el 2017 su ratio de solvencia es de 89.24%, preocupante para una empresa que pertenece al sector de transporte. La rentabilidad que se desea va de la mano de acuerdo a sus inversiones y liquidez que

cuenta la empresa, siendo un tema sobre los activos que tenga para hacer utilizados y llevar un control de sus pasivos tanto corto y largo plazo. Es decir, contar con un equilibrio en su estructura de capital para poder mantener el valor de la empresa, buscar en optimizar todo el recurso propio que tiene la empresa y que esto sean casi lo suficiente para que la empresa busque su rentabilidad deseada, pero en estos casos la empresa depende de mucho de los diversos financiamientos para buscar rotar sus recursos y cumplir con sus proyectos.

Asimismo, en la parte de las obligaciones financieras la empresa en el 2015 contaba con un diversos leasings contratado para dar calidad a sus servicios de entrega de bebidas a las bodegas por lo que en el 2015 se contaba con 1,287,043 de deuda financiera por la adquisición de los leasings, para el año 2016 disminuyo y bajo a 946,528 por lo que la empresa cumplía con sus pagos, pero al comenzar con el desbalance y el sobreendeudamiento que tenía para el año 2017 este valor aumento y llego a 1486239 que era por los préstamos que había solicitado la empresa por parte de la entidad financiera para financiar sus proyectos o deudas con terceros.

Y agregando a los resultados obtenidos, se visualiza en el ratio de rentabilidad – ROA para el año 2015, la empresa termina con un porcentaje de 0.94%, para el año 2016 este indicador aumenta y termina con 2.95% y para el 2017 termino con 11.77%, siendo estos resultados mínimos o significativos a comparación del valor porcentual que representa el pasivo en la empresa y también de acuerdo a los porcentajes que se obtuvo del costo promedio ponderado del capital, siendo para el año 2017 un porcentaje de 28.36% que para que la empresa obtenga utilidad al cerrar el periodo su indicador de rentabilidad tiene que ser menor de 28.36%.

IV. Discusión

Para la investigación titulada “Gestión financiera para mejorar la estructura de capital en una empresa de transporte, 2018” se ha terminado de concretar toda la investigación de manera satisfactoria hasta conseguir una propuesta adecuada que dio como resultado la solución del problema siendo esto la elaboración de una gestión financiera minuciosa que abarcó todos los puntos necesarios para su mejoramiento.

De acuerdo a la información recolectada del instrumento cualitativo, se identificó que debido a una ineficiencia en el manejo del proceso y gestión establecida en la empresa, este terminaba percibiendo diversos créditos sin considerar los costos adecuados para asumirlos asimismo esto fue compartido por los entrevistados que manifestaron que la empresa ya no era una empresa atractiva, desde el enfoque económico, algunas entidades financieras ya no le ofrecían créditos para la reinversión de nuevos proyectos, por lo cual la empresa aceptaba a cualquier porcentaje de interés con tal de contar efectivo para pagar sus deudas, pero con el pasar del tiempo la empresa no tenía el efectivo necesario para cubrir con sus obligaciones. Además, el valor que representa el patrimonio en su estructura es un minino valor porcentual y esto como consecuencia generaba mayor financiamiento y por lo tanto mayor riesgo para la empresa.

La investigación realizada por Pineda y Puerto (2015) con su tesis titulada Determinantes de la estructura de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el periodo de 2008-2013 con objetivo principal fue en la determinación de los factores que infieren en los cambios continuos, bruscos, en la estructura de capital en las pymes. Para evitar que dichos cambios distorsione la estructura de la empresa, optaron por la opción del cálculo de wacc como punto clave para la búsqueda de su estructura óptima y además de gestionar una

adecuada rotación y uso de sus recursos propios para que la empresa consiga mayor rentabilidad.

Y complementando a la investigación de Cruzado y Coz (2017) con su tesis Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015 ambos investigadores cumplieron con sus objetivos de investigación que era a dar a conocer los factores que perjudican a la estructura de capital y concluyendo que la dependerá uno, dependiendo del sector que se encuentra y otro que si no cuentan con la liquidez necesaria, el grado de endeudamiento aumentará y esto perjudicará para el crecimiento de la empresa.

Otra investigación recopilada en base al antecedente nacional, se revisó la tesis de Mendoza (2012) titulado Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima: un modelo de ajuste parcial teniendo como objetivo principal que es la verificación de la estructura de capital que tengan las empresas que cotizan en bolsa y en base al estudio que realizo obtuvo que las empresas que cotizan en bolsa se ajustan a un endeudamiento adecuado para la adquisición de nuevos activos y de esa forma maximizar los recursos propios, pero financiando los proyectos a largo plazo permitiéndoles de esa forma que la estructura y la gestión establecida no sufra ningún cambio. En donde así que la empresas al encontrar su estructura óptima de capital, este les permitirá en la utilización al máximo de sus recursos y buscar las formas de evitar los sobre endeudamiento a la mano con una adecuada gestión financiera que pueda contar la empresa para una determinación oportuna de una ineficiencia en sus procesos y flujos establecidos.

Finalmente, de acuerdo a la investigación que realizaron Gonzales y Rios (2016) con su tesis titulada Evaluación de una estructura de

capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y valor acción de los agricultores del caserío alto Perú- Cajamarca, periodo 2014 cumplieron su objetivo en evaluar una estructura de capital para que el caserío alto mejore, contando con unos de sus conclusiones en tener en cuenta en fusionarse con otras empresas que estén en la misma actividad económica para que la empresa pueda mejorar y obtener un mayor rentabilidad. Asimismo que contando con mayor activos, los pasivos tienden a disminuir y su estructura se volvería más estable para el beneficio de esta. Agregando además que al fusionarse el patrimonio será considerable y el valor del accionista también aumentará.

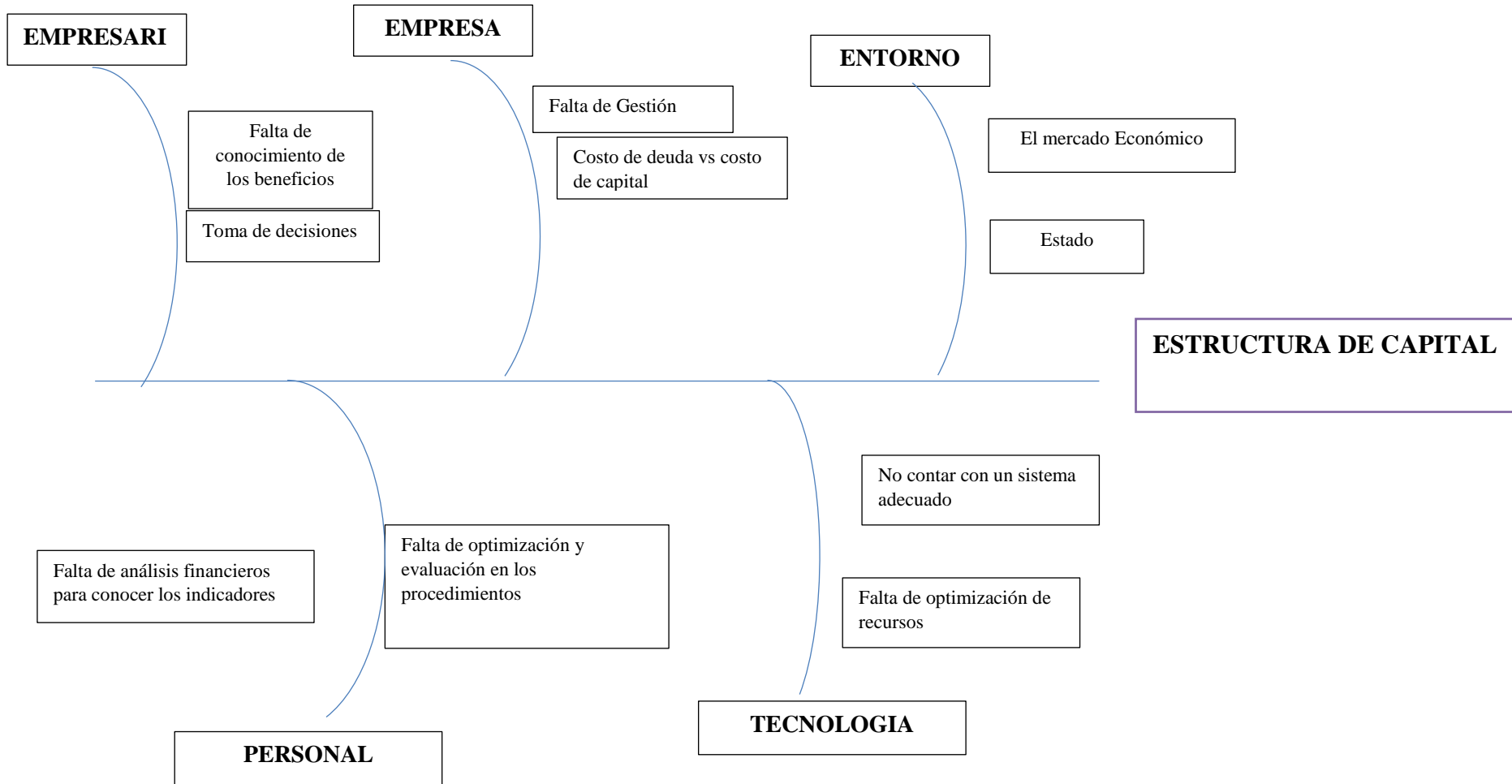
V. Referencias

- Carrasco, S. (2005). *Libro Metodología de la investigación científica*. Lima: Editorial San marcos.
- Cárdenas, C; Linares,V. y Ruiz, J. (2014). *Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano: una aproximación conductual*. Tesis de maestría en finanzas corporativas. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Castillo, C. (2011). *El uso del CPPC o WACC. Actualidad Empresarial*. Lima: Pacifico Editores S.A.C. Recuperado de: <http://www.aempresarial.com/servicios/revista> . Extraído el 22 de septiembre del 2018.

- Chiavenato, I. (2007) *Introducción a la teoría General de la Administración*. Séptima Edición. México D.F: Delegación Cuajimalpa.
- Coello, A. (2015). *Costo de capital promedio ponderado (WACC)*. Revista Actualidad Empresarial, p. 324. Lima: Pacifico Editores. Recuperado del sitio web: http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9. Extraído el 11 de septiembre del 2018.
- Córdoba, M. y Monsalve, C. (2011). *Informe tipos de Investigación: Predictiva, Proyectiva, interactiva, confirmatoria y evaluativa*. Recuperado de: http://2633518-0.web-hosting.es/blog/didact_mate, Extraído el 11 de septiembre del 2018.
- Cruzado, E. y Coz, M (2017). *Factores explicativos del endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015*. Tesis para optar título profesional de contador público. Universidad Peruana Unión- Una institución Adventista.
- El universal (2018). *Proveedores Internacionales esperan por pago de deudas*. <http://www.eluniversal.com/economia/17499/proveedores-internacionales-esperan-por-pago-de-deudas>
- Parada, J. (2005). *Económica y Administración N° 64*. Recuperado de: <https://docs.google.com/viewer?a=v&pid=sites&srcid=Y2V0eXMubmV0fHBbyb3lly3RvZmluYWx8Z3g6N2NjNTA4N2E1Y2ViNWRjYg>. Extraído el 03 de septiembre del 2018.
- Pardinas, F. (1982). *Metodología y técnicas de investigación en ciencias sociales*. 2da edición. Editorial: México.
- Rivadeneira (2012). *La importancia de la estructura de la capital*. Recuperado el 05 de octubre del 2018 del sitio web: <http://commercium.blogspot.com/2012/05/la-importancia-de-la-estructura-de.html>
- Valderrama, S. (2015). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica Cuantitativa, cualitativa y mixta*. 5Ta edición. Editorial: San Marcos.
- Mondragón-Hernández, S. A. (2011). *Estructura de capital del sector automotor colombiano: una aplicación de la teoría de la jerarquía de las preferencias*. Recuperado de: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-14722013000100009. Extraído el 03 de septiembre del 2018.
- Gonzales, Abdón, Basantes y Bonilla (2016). *“La estructura financiera y su impacto en los resultados económico-financieros de las empresas cubanas”*. Lugar: Compañías en cuba.
- Mendoza (2012) con su tesis titulada *“Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima: un modelo de*

- ajuste parcial*” (tesis para optar título de licenciada). Lugar: Universidad de Piura.
- Definición ABC (2017). *Definición ABC tu diccionario hecho fácil*. <https://www.definicionabc.com/economia/efectivo.php>
- Cárdenas, Linares y Ruiz (2014). *Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano: una aproximación conductual*. Tesis de maestría en finanzas corporativas. Lugar: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Castillo, C. (2011). *El uso del CPPC o WACC. Actualidad Empresarial*. Recuperado de http://www.aempresarial.com/servicios/revista/237_2_. Extraído el 22 de septiembre del 2018.
- Chiavenato, I. (2007) *Introducción a la teoría General de la Administración*. Séptima Edición. México D.F, Delegación Cuajimalpa
- Coello (2015).” *Costo de capital promedio ponderado (WACC)*”. Revista Actualidad Empresarial, p 324, recuperado el 11 de setiembre del 2018 del sitio web http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9
- Le (2018). Cuida tu dinero. *Los factores que influyen en las decisiones de la estructura de capital*. Recuperado el 05 de octubre del 2018 del sitio web: <https://www.cuidatudinero.com/13119226/factores-que-influyen-en-las-decisiones-de-la-estructura-de-capital>.
- Lira (2014). *La estructura de capital de la empresa: Aspectos Introdutorios*. Diario Gestión. Recuperado el 17 de Septiembre del 2018 del sitio web: <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2014/05/la-estructura-de-capital-de-la-empoesa-aspectos-introdutorios.html>
- Novoa y Acevedo (2015).” *Factores sectoriales clave para la estructura de capital en actividades de servicios de petroleros en Colombia*”. Lugar: Universidad EAN, Bogotá, Colombia.
- Moscoso, J. y Spúlveda, I. (2014). *Costo de capital: Conceptos y aplicaciones*. Texto guía para pre grado. Recuperado de: https://issuu.com/cienciaseconomicasuda/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica. Extraído el 10 de septiembre del 2018.

Anexo 11: Matrices de trabajo



MATRIZ DE TEORIAS

No	Categoría	Autor	Cita textual (fuente, indicar apellido, año, página)	Parfraseo	¿Cómo el concepto se aplicará en su Tesis?	Referencia	Link
1	Teoría de la contabilidad	Lucas Paccioli	Según Horngren (2010) define la contabilidad como “un sistema de información que mide las actividades de una empresa, procesando los datos hasta convertirlos en informes y comunica los resultados a quienes toman decisiones”(p.2)	La contabilidad es esencial e importante para toda empresa por ser de gran utilidad para llevar un mejor control de su actividad económica y lo que involucra para que la empresa continúe operando. Siendo así que sus activos, pasivos y patrimonios estén registrados de manera que al procesar la información, se pueda tener unos Estados Financieros confiables para una adecuada toma de decisiones y así la empresa pueda seguir creciendo (Horngren, 2010).	Siendo esto de utilidad para la presente investigación porque nos da a comprender sobre aplicación y la importancia de la contabilidad en toda empresa y en su proceso en la toma de decisiones que permitirá en que la empresa siga en crecimiento.	Horngren, C. (2010) “Libro de contabilidad” Octava Edición.ISBN:978-607-442-696-0	
2	Teoría Financiera	John Law	(Parada, 2015,p.8) “es una teoría que explica cómo y porque los individuos y a sus agentes toman decisiones y elecciones, entre diferentes flujos y su libro se concentra en títulos bursátiles,	Es una de las teorías que se centra en analizar los diversos factores en donde los empresarios involucrados puedan llegar a la toma de decisiones más eficaz, mediante pruebas y análisis financieros en donde les permita verificar el nivel de riesgo de cualquier	La teoría financiera es fundamental y de manera directa a la problemática de la presente tesis por englobar los diversos riesgos financieros y permitiendo de esa manera que se plantee una adecuada gestión financiera eficiente para la empresa, optimizando	Parada, J. (2005). Económica y Administración N° 64. Recuperado de: https://docs.google.com/viewer?a=v&pid=sites&srcid=Y2V0eXMubm	https://sites.google.com/a/cetys.net/proyecto-final/finanzas/teorico

			administración de portafolios y políticas de finanzas”	posible incremento o inversión que realicen para que sus fondos provenientes de terceros o propios se vean beneficiados en vez de salir perjudicados, convirtiendo así que las finanzas es algo fundamental para cualquier interesado en donde quiera crecer, sobre todo invertir ya sea como empresario o como individuo con la prioridad en buscar en optimizar sus recursos y les permita cumplir con sus objetivos (Parada, 2015).	recursos y así incrementar su rentabilidad de esta.	V0fHByb3lly3RvZmluYWx8Z3g6N2NjNTA4N2E1Y2ViNWRjYg. Extraído el 03 de septiembre del 2018	
3	Teoría de la Administración	Federick Taylor	(Federick Taylor, citado por Chiavenato, p 10) define la administración como “La tarea básica de la administración es hacer las cosas por medio de las personas de manera eficaz y eficiente. En las organizaciones, la eficiencia y la eficacia con que las personas trabajan en conjunto para conseguir objetivos comunes depende directamente de la capacidad de quienes ejercen función	Implementar un área administrativa permitirá llevar un adecuado proceso en la empresa para optimizar la eficiencia del personal y recursos que lo conforma. Siendo así que con la ayuda de implementaciones de políticas y estudio de control tendrá como ventaja una empresa más eficaz para el cumplimiento en su parte operacional, permitiendo llegar al cumplimiento de sus objetivos, organizando las áreas y pueda reducir cualquier riesgo que presente a lo largo que la empresa se encuentre en marcha (Chiavenato, 2007).	Toda empresa necesita contar con un proceso administrativo eficiente, comenzando desde un eficiente proceso de control y consiguiendo que las áreas se trabajen de manera más eficiente y eficaz para que puedan conseguir los diversos objetivos planteados. Entonces, la teoría de la administración es indispensable para el desarrollo de la presente investigación siendo bases para la elaboración de una estructura óptima de	Chiavenato, I. (2007) Introducción a la teoría General de la Administración Séptima Edición. México D.F, Delegación Cuajimalpa.	https://naghelsy.files.wordpress.com/2016/02/introduccion-general-de-la-administracion-7ma-edicion-iberto-chiavenato.pdf

			administrativa”.		capital como este se puede mantener.		
4	Teoría de la estructura de capital	Modigliani y Miller (1958)	Zambrano y Acuña (2011, p.87) infieren que “en mercados perfectos de capitales (sin impuestos, costes de transacción y otras imperfecciones del mercado) las decisiones de estructura financiera son irrelevantes. De esa forma, dicha teoría apoya la corriente que sostenía que el valor de la empresa dependía de los resultados operativos de la misma.	El teorema de Modigliani y Miller presenta la relación que tiene la estructura de capital con el valor de la empresa. Colocándose en una situación de un mercado perfecto, sin tomar en consideración las diversas obligaciones de pagos que se tiene, los impuestos o posibles riesgos que podrían generar pérdidas. Donde concluye que con todo lo mencionado no estaría perjudicando a la empresa, no existiendo ninguna diferencia en financiarse a través de fuentes externas por que no contraerá ninguna pérdida de valor o reducción en su rentabilidad empresarial. Agregando a lo explicado que el valor de la empresa solo dependerá de los recursos propios que lo conforma (Zambrano y Acuña, 2011).	Dando lugar que para la presente investigación será esencial por ser el primer teorema que infiere sobre la estructura de capital y desde que enfoque se podría determinar para ver los beneficios para las empresas. Por lo cual, el teorema presentado por Modigliani & Miller permite en evaluar en buscar la estructura más adecuada para cada empresa.	Zambrano y Acuña (2011) Criterio Libre Vol.9 “Estructura de capital evolución teórica”. ISSN:1900-0642	https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3815888.pdf
		Myers(1977)	Según Modragon-Hernandez (2011, p 171) define como Trade off “también	Uno de las teorías que salieron a raíz de estas discrepancias fue la teoría de Trade Off que profundiza la	Es de utilidad conocer esta teoría porque conceptualiza la estructura de capital	Mondragón-Hernández, S. A. (2011). Estructura de	http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext

5	Teoría del Trade Off		conocida como teoría estática, sugiere que las empresas se adaptan a un nivel de endeudamiento óptimo, que está determinado por un trade off entre los costos y beneficios del endeudamiento”.	versión más real de la empresa dentro del mercado económico, tomando en cuenta los costos de financiación, impuestos y evaluando sus posibles ventajas y desventajas. En esta se indica que para toda empresa existe una estructura óptima de capital que permitirá un mejor uso de sus recursos propios que se cuente, por lo que se trata de analizar la búsqueda de dicha estructura en donde se pueda establecer ventajas para su crecimiento (Mondragón-Hernandez, 2011).	desde un mercado más real en donde las empresas actualmente se encuentra, dando a enfatizar la utilización en prioridad de los recursos propios.	capital del sector automotor colombiano: una aplicación de la teoría de la jerarquía de las preferencias. <i>Cuadernos de Contabilidad</i> , 12(34), 165-178.	&pid=S0123-14722011000100007
6	Teoría del Pecking Order	Myers y Majluf (1984).	Según Zambrano y Acuña (2011, p.95) afirman: “El pecking order hoy día tiene gran aceptación ya que hay muchas organizaciones de nuestro medio que no buscan la combinación óptima entre deuda y capital	La Teoría del Pecking Order, conocido también como la teoría de la preferencia, busca en priorizar el uso de los financiamientos internos, analizando sobre su nivel de recursos propios que se tenga para establecer estrategias y ser utilizado de manera óptima. Sin embargo, si estos no llegan a hacer suficiente	Siendo de esto utilidad de conocer los diversos enfoques que tiene la estructura de capital, dando formas y maneras de cómo se puede optimizar los recursos que tiene la empresa para buscar su mejor estabilidad económica permitiéndoles así	Zambrano y Acuña (2011) Criterio Libre Vol.9 “Estructura de capital evolución teórica”. ISSN:1900-0642	https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3815888.pdf

			<p>sino que más bien tratan en todo momento de financiar sus nuevos proyectos con recursos propios”</p>	<p>para contar con una estabilidad económica y les pueda seguir en crecimiento, se considerará en la evaluación de una obtención de un financiamiento externo, enfocándose en el mercado real en donde pueda evaluar los riesgos que se puedan presentar (Zambrano y Acuña, 2011).</p>	<p>reducir el porcentaje de riesgo y buscar maximizar el valor de la empresa.</p>		
--	--	--	---	--	---	--	--

MATRIZ DE ANTECEDENTES

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
1	Gonzales, Basantes, Bonilla	2016	La estructura financiera y su impacto en los resultados-financieros de las empresas cubanas	https://revistas.uo.edu.cu/index.php/aeco/article/viewFile/1342/1330	Enfoque: Diseño: no experimental Método: cuantitativo Población: Técnica de muestreo: Muestra: Técnica/s: recojo de información Instrumento/s:	Como resultados obtuvieron que: Según el análisis entre los años 2011 al 2014 al evaluar sus pasivos acumulados reflejaron una continuidad de crecimiento. Asimismo, la empresa solicitó diversos financiamientos para aumentar su capital de trabajo para que pueda cubrir sus obligaciones pasadas, pero esto ocasionando a la empresa tener diversos costos y gastos fuera de lo planificado, ya sea intereses por el financiamiento, intereses moratorios, comisiones bancarias, etc. Siendo este último mencionado que el nivel de porcentaje incremento a un 28% en el periodo que se analiza. Las diferentes ratios de endeudamiento muestran una tendencia de disminución que puede contar la empresa. En cambio, la calidad de deuda (costo de deuda) tiene un aumento elevado que en donde implica el poder financiar sus activos para los años 2011 y 2013. Sin embargo, en el indicador de rotación de intereses que implica en conocer el grado de rotación que demuestra la capacidad de rapidez que tiene la empresa para cubrir sus pagos a tiempo, arrojando ello un 50% que significa que la empresa tiene suficiente respaldo para cubrir sus pagos de intereses.	Como conclusiones tuvieron lo siguiente: Si el financiamiento ajeno rebasa determinados límites puede provocar que los costos financieros asociados al uso de dicha fuente se eleven y se exponga la empresa a una posible suspensión de pagos. El análisis de los factores determinantes del riesgo financiero de la empresa deberá basarse en la aproximación a la búsqueda de la estructura óptima del financiamiento de las empresas. La política de financiamiento implica una elección entre el riesgo y el rendimiento esperado. Hay directivos que prefieren trabajar con altos niveles de fondos propios, aunque esto le conlleve alcanzar menores resultados. No tienen el conocimiento que sería más beneficioso para la empresa en invertir y financiar sus recursos propios para que pueda lograr obtener una estructura óptima de capital.
Redacción Final							
Gonzales, Basantes, Basantes y Bonilla (2016) con su artículo titulado <i>La estructura financiera y su impacto en los resultados económico- financieros de las empresas cubanas</i> observaron que los empresarios no contaban con el conocimiento suficiente sobre obtener una estructura financiera adecuada para las empresas y así beneficiar su crecimiento, teniendo como objetivo en analizar y evaluar los diversos factores, los posibles riesgos que obtendrían las empresas haciendo frente a sus financiamientos vs rendimiento, como metodología para el desarrollo de la investigación: un diseño no experimental, método cuantitativo. Como conclusiones obtuvieron que: de acuerdo a los indicadores obtuvieron que la empresa cuenta con diversos financiamientos externos siendo estos un porcentaje elevado para la empresa contrayendo así mayores riesgos. Asimismo, en muchos casos los empresarios prefieren solicitar mayor financiamiento ajeno para que pueda cumplir con sus obligaciones u obteniendo mayores activos en vez de evaluar y poder refinanciar sus propios recursos, contrayendo así mejores resultados en vez de obtener mayores gastos u costos que le genera los créditos externos.							
Referencia							
Gonzales, Basantes, Basantes y Bonilla (2016). La estructura financiera y su impacto en los resultados-financieros de las empresas cubanas. (Lugar: Universidad de Oriente, Santiago de Cuba, Universidad Nacional de Chimborazo, Ecuador. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Ecuador)							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
2	Novoa y Acevedo	2015	Factores sectoriales clave para la estructura de capital en actividades de servicios petroleros en Colombia	https://ac.els-cdn.com/S2215910X15000324/1-s2.0-S2215910X15000324-main.pdf?_tid=7bc49197-c457-4ece-b5b3-88cf70772e53&acdnat=1536506912_d7c3b345f9b57e8c6f18cdd4f0cba6f8	Enfoque: Explotario Diseño: cualitativo Método: Cuantitativo Población: Técnica de muestreo: Muestra: Técnica/s: Instrumento/s:	En primera instancia, basado a la observación de las empresas que conforman este proceso de extracción y venta de petróleo, se obtuvo como resultado la variedad de las empresas que lo conforman siendo estas de diferente tamaño, no contando con una igualdad entre todas. Otro resultado de acuerdo a la base de datos que se extrajo, se observó la reducción de ventas por diversos motivos: ya sea por la crisis económica que hubo en el 2009 como también por la reducción de descubrimientos de nuevos pozos para extraer petróleo. Asimismo, las protestas que ocurrían contra la explotación petrolera. Dando reconocer el nivel riesgo que se contaba.	De acuerdo a la evaluación de una empresa en cada sector, indicando así como empresa A dedicada al alquiler de equipos para los pozos, empresa B o C que brindan sus servicios llegando a la conclusión que la empresa A cuenta con una solvencia moderada, en cambio la empresa B y C su crecimiento es mínimo ya que dependerá la demanda que se tenga en el mercado y descubrimientos de nuevos pozos para extracción. En cuanto activos, se concluye que para la empresa A y B dependerá de estos por ser su instrumentos para su actividad principal mientras que para la empresa C son los almacenes que cuenta. A lo explicado se indica que para el sector petróleo trabajan más con su capital propio dando una limitación para los financiamientos de largos plazo buscando optimizar el nivel riesgos que cuenten, pero no funcionando para todas las empresas ya que muchos de ellos dependen del financiamiento para que puedan cubrir sus obligaciones.
Redacción Final							
Novoa y Acevedo (2015) con su artículo titulado <i>Factores sectoriales clave para la estructura de capital en actividades de servicios petroleros en Colombia</i> tienen como referencia en identificar los factores claves que intervienen en la estructura de capital de las empresas que brindan servicios en el sector petrolero, teniendo la finalidad de realizar una propuesta que les pueda permitir mejorar dicha estructura. Con el objetivo principal en establecer una base de factores determinantes que involucren a las empresas contra su estructura de capital y la toma de decisiones. La investigación es de enfoque explotario, con un diseño cualitativo que mediante la evaluación de información histórica y la aplicación del instrumento de la entrevista que se realizará a 3 empresas de diferentes actividades económica dentro del sector. Finalmente, obtuvieron las siguientes conclusiones: que dependiendo de la actividad económica que se brinde en el sector, las empresas pueden depender netamente a la demanda que se tenga. Es decir, que dependerá si hay a servicios en donde les permita generar ingresos, como, por ejemplo: al descubrir nuevos pozos de petróleo, nace la demanda para las empresas que cuenten con la actividad de extracción de petróleo en los pozos. Sin embargo, para las empresas que brinden servicio de mantenimiento continuo no dependerán de la demanda o necesidades que se observe en el mercado económico del sector, por ser una actividad que es demandado con frecuencia para las empresas que ya extrajeron el petróleo y así su nivel de ingresos y su rentabilidad se mantiene categóricamente estable, lo que ocasiono que para identificar la estructura de capital para todo el sector es difícil llegar a definir o tratar de homogenizarlas. También se concluye que para el sector de servicios si dependerán de un gran financiamiento para el cumplimiento de sus obligaciones, a diferencia de las empresas que alquilan sus activos ya que solo dependen de los ingresos que generen dando como limitado la obtención de financiamientos a largo plazo.							
Referencia							
Novoa y Acevedo (2015). " <i>Factores sectoriales clave para la estructura de capital en actividades de servicios de petroleros en Colombia</i> ". Lugar: Universidad EAN, Bogotá, Colombia.							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
3	Pineda y Puerto	2015	Determinantes de la estructura de capital de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el periodo de 2008-2013.	http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/18497/63/102040_2015.pdf?sequence=1	Enfoque: Diseño: No experimental Método: Cuantitativo Población: Técnica de muestreo: Muestra: Técnica/s: Instrumento/s:	Se obtiene que durante los años 2008 hasta el 2013 los subsectores de construcción obtuvieron rentabilidad positiva, pero generalizando el grupo de las pymes durante dichos años disminuyeron sus medidas por los fenómenos naturales e inconvenientes administrativos que presentaron, no teniendo soluciones rápidas para salir de estos problemas. De acuerdo a los resultados, se obtiene que el costo de deuda y el costo de capital sean variables fundamentales que nos permiten calcular el costo promedio de capital dando conocer que para dichos años para el grupo de las pymes obtuvieron mayor costo de deuda en comparación con el subsector de construcción. En cambio, el costo de capital se mantuvo inestable para los años investigados por lo que no se puede establecer una tendencia general debiendo ser un factor el rendimiento del mercado.	El costo promedio ponderado de capital es un factor determinante para una mejor estructura de capital porque refleja una relación negativa sobre el endeudamiento. Asimismo, si la empresa cuenta con una adecuada rotación de activos fijos conseguirá mayor efectivo disponible para lograr financiar sus operaciones en vez de obtener financiamiento por parte de terceros. Por lo que el rendimiento y patrimonio vs endeudamiento es relación inversa por lo que si se cuenta con mayores ingresos no será necesario solicitar financiamientos para cubrir las operaciones y llegar a cumplir con los objetivos. Para que puedan cubrir sus obligaciones.
Redacción Final							
Pineda y Puerto (2015) con su tesis titulada <i>Determinantes de la estructura de capital de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá</i> durante el periodo de 2008-2013 observaron que las pymes cambiaban continuamente sus estructuras de capital para que estas puedan seguir creciendo económicamente. Por ello, como objetivo principal fue determinar los factores resaltantes que influyen al cambio continuo de la estructura de capital en las pymes del sector de construcción de obras civiles, la metodología aplicada fue con diseño no experimental, aplicando el método de tipo cuantitativo y como instrumento utilizaron la recopilación de información por los periodos que realizaron la investigación para permitirles aplicar la técnica de una elaboración de un ejercicio econométrico llegando a la conclusión que el WACC es un factor decisivo para una mejor estructura de capital porque refleja un vínculo perjudicial sobre el endeudamiento con el valor de la empresa. Asimismo, si la empresa cuenta con una adecuada rotación de activos fijos este le pueda permitir percibir mayor efectivo disponible para lograr financiar sus operaciones en vez de obtener financiamiento por parte de terceros.							
Referencia							
Pineda y Puerto (2015) con su tesis titulada “ <i>Determinantes de la estructura de capital de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá</i> durante el periodo de 2008-2013”. (Tesis de titulación). Lugar: Universidad de la Salle.							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
4	Cabrer y Paz	2015	Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas.	http://www.redalyc.org/html/301/30141391009/	Enfoque: Diseño: No experimental Método: Cuantitativo Población: Técnica de muestreo: Muestra: Información de una empresa española y se observó a 857 empresas. Técnica/s: Instrumento/s: Recojo de información	Al analizar los coeficientes estimados, se observa que el nivel de endeudamiento previo, o inercia, es significativo y su coeficiente indica que los costes de transacción son elevados, por lo que el ajuste al nivel objetivo será lento. En concreto, alrededor del 12% del ratio de endeudamiento se ajusta cada año hacia su nivel objetivo. De los resultados obtenidos, se puede concluir que de los ocho factores considerados, tres de ellos no son determinantes, cuatro de ellos evidencian el cumplimiento de la teoría de las preferencias jerárquicas y tan solo uno justifica la teoría del equilibrio. A modo de resumen, el endeudamiento de las empresas aumenta con el tamaño de la empresa, las empresas más endeudadas son las empresas con mayor crecimiento, con menor porcentaje de activos fijos sobre el activo total y con reducida calificación crediticia. El crecimiento del activo total tiene el mismo efecto en ambos tipos empresa. Sin embargo, por lo que respecta a los recursos/rentabilidad el impacto sobre el nivel de endeudamiento es completamente diferente entre los subconjuntos de empresas..	Analizando los resultados para las variables explicativas del nivel de endeudamiento se obtiene que cuanto mayor sea el tamaño empresarial mayor será el nivel de endeudamiento. Las empresas en crecimiento deben recurrir a la financiación externa, puesto que no pueden generar suficientes recursos propios. Además, a mayor calificación crediticia/reputación de la empresa menor es el nivel de endeudamiento requerido, puesto que son empresas capaces de generar recursos propios con los que se financian. Las empresas que cuenten con mayor porcentaje de activo fijo en el balance presentan niveles de endeudamiento menores. Por su parte, el coste del endeudamiento tiene un efecto negativo sobre el apalancamiento, de tal forma que al encarecerse la financiación ajena, las empresas pospondrán su decisión de inversión o recurrirán a los recursos propios.
Redacción Final							
<p>Cabrer y Paz (2015) con su artículo titulado <i>Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas</i> tienen como objetivos en diagnosticar cuáles son estos componentes que son involucrados directamente. Como metodología, aplicaron el diseño no experimental con un método cuantitativo y con una muestra de 48 empresas españolas, en donde se empleó la técnica de la observación y el recojo de la información desde la base de datos SABI. Llegando a las siguientes conclusiones: Que el crecimiento de las empresas españolas existe una proporción directa con el grado de endeudamiento que logren obtener. Es decir, que al contraer mayor financiamiento, estas suelen crecer el tamaño de su capital y cubrir sus posibles proyectos, siendo esto una acción errónea para el crecimiento económico y financiero de la empresa. Asimismo, las empresas españolas optan en buscar diversos créditos, pero en algunos casos evalúan en refinanciar sus propios recursos para que estos les permitan seguir operando. Sin embargo, en la mayoría de las circunstancias al contar con excesivos financiamientos estos empresarios demoran en realizar decisiones de inversión adecuadas o que resulte mejor para la empresa.</p>							
Referencia							
<p>Cabrer y Paz (2015). <i>Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas</i>. (Artículo científico).Lugar: Universidad de Valencia</p>							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
5	Roncancio, Rojo, Valencia	2014	Estudio para determinar la estructura de capital para la empresa sutrak S.A	http://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/1254/Estudio%20para%20determinar%20la%20estructura%20de%20capital%20C3%B3ptima%20para%20la%20empresa%20Sutrak%20S.A.pdf?sequence=1	Enfoque: Diseño: No experimental Método: cuantitativo Población: Técnica de muestreo: Muestra: Técnica/s: Instrumento/s:	De acuerdo a la información de la empresa, los resultados que se obtuvo después del diagnóstico fue que: La empresa presenta alto grado de endeudamiento. Es decir, que con cada peso que se tenga en el patrimonio se tiene una deuda de 1.25 en pasivos. Aunque esto es una estrategia por la estructura del negocio, debido que para seguir creciendo necesitan financiarse y cubrir sus obligaciones. Asimismo, la empresa cuenta con un endeudamiento con los proveedores de 31.16% y su financiamiento del 18.31%, lo que se refleja el control y estrategia que realizan la empresa para asumir y hacer que todos los activos roten para que cumplan con las fechas de pagos, siendo una necesidad clave en la empresa para requerir los servicios de sus propios para que puedan generando su actividad principal. Por lo que la empresa necesita ser operada eficientemente para generar mayores ingresos y evitar contingencias. Por lo tanto, la empresa analiza en estructurarse en un escenario optimista que concurre a una deuda 0.	La empresa Sutrak no cuenta una estructura óptima de capital por la necesidad de requerir efectivos para cubrir sus obligaciones y/o necesidades del momento. Teniendo que decidir realizar financiamiento con los recursos que cuente la empresa, reinversión de utilidades o a final de los casos solicitar créditos a terceros. En cuanto a sus indicadores financieros, se concluye que la empresa tiene una acelerada rotación en sus proveedores y una rotación lenta al momento de realizar sus cobranzas perjudicando así la caja disponible que tenga la empresa a frente de sus deudas. La empresa analizando bajo un escenario con deuda 0 le permitiría que cuente con efectivo disponible necesario para las negociaciones y pagos con sus proveedores, siendo así contar con materias primas para optimizar el proceso de entrega de los productos y generando así mayor volúmenes de entregas, recaudar mayores ingresos y teniendo una caja elevada ya no sería necesario financiarse porque solo se solventaría con sus activos propios.
Redacción Final							
Roncancio, Rojo y Valencia (2014) con su tesis titulada <i>Estudio para determinar la estructura de capital óptima para la empresa sutrak S.A</i> tuvieron como base para la presente investigación la importancia de contar con una estructura de capital adecuada para que la empresa pueda financiar su crecimiento. Por ello, tuvieron como objetivo principal precisar una estructura óptima de capital para la empresa Sutrak S.A analizando sus posibles financiamientos que el mercado le ofrece. La metodología que implementaron fue el diseño no experimental, método cuantitativo y como instrumento contaron la ficha de recojo de información. Como conclusiones presentaron que la empresa tenía una deficiencia en su estructura, no pudiendo así cubrir sus necesidades básicas por no contar con la cantidad necesaria de efectivo disponible conllevando a la empresa solicitar un financiamiento de sus recursos propios como reinversión de capital. Asimismo, sus indicadores financieros presentan que su rotación de proveedores es muy acelerada en comparación a su rotación de cuentas por cobrar que es muy lenta perjudicando de esa manera a la empresa en el cumplimiento de sus obligaciones.							
Referencia							
Roncancio, Rojo y Valencia (2014) con su tesis titulada <i>“Estudio para determinar la estructura de capital óptima para la empresa Sutrak S.A”</i> (Tesis de Especialización). Lugar: Universidad de Medellín – Colombia.							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
6	Poma	2017	Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo	http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1597/AN%C3%81LISIS%20DE%20LA%20ESTRUCTURA%20DE%20CAPITAL%20EN%20EL%20APALANCAMIENTO%20FINANCIERO%20DE%20LAS%20EMPRESAS%20DEL%20SECTOR%20D.pdf?sequence=1&isAllowed=	Enfoque: Mixto Diseño: No experimental Método: descriptivo Población: 42 empresas Técnica de muestreo: Muestra: Técnica/s: Encuestas y recolección de información Instrumento/s: Cuestionarios y el instrumento de recojo de información.	Mediante la aplicación del instrumento de un cuestionario, se obtuvieron los siguientes resultados: Para los encuestados es necesario realizar con un financiamiento. También que es muy bueno en optimizar la estructura de capital para poder conocer si conviene obtener recursos con capital propio o con deuda externa. Asimismo, con el punto de financiarse con el capital propio de la empresa en la mayoría de los encuestados indicaron que es bueno precisando que dicho proceso no genera escudo fiscal. Por lo cual, la mayoría de los encuestados indicaron que es mejor realizar con un financiamiento para cubrir sus necesidades. Dando prioridad en asignar gentes especializadas para que puedan evaluar las alternativas de financiamiento y el mejor se ajuste a sus necesidades teniendo sus políticas financieras y analizar mediante los ratios financieros.	Se concluye que mediante una evaluación de financiamiento con activos propios y un financiamiento externo ayuda a mejorar la situación económica de la empresa trayendo así, incremento de utilidades para las empresas constructoras. Asimismo, reduciendo sus costos promedios que ayudan a incrementar su rentabilidad de la empresa y esto, permite incrementar su valor de los accionistas. Por último, una adecuada aplicación de análisis e interpretación de ratios financieros permite tomar mejores decisiones de financiamientos para mantener la liquidez de la empresa y así poder incrementar su rentabilidad al finalizar cada periodo.
Redacción Final							
<p>Poma (2017) con su tesis titulada <i>Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresa del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo</i> desean dar a conocer la importancia de los ratios financieros permitiéndoles mejorar así su situación económica a las empresas del sector de construcción civil por lo cual tuvieron como objetivo principal a dar conocer la importancia y la necesidad de realizar una estructura óptima de capital en base a una adecuado análisis financiero y económico para que les permita incrementar sus utilidades. Como metodología fue de tipo No experimental, contando con un enfoque cuantitativo que por medio de recolección de datos ya existente de la empresa les permitió en realizar su diagnóstico actual. Entre sus conclusiones se resalta que al contar con una adecuada planificación de sus activos y la obtención de un financiamiento externo ayudaría a mejor la situación económica de la empresa, reduciendo así sus costos promedios de capital y contraer mayores utilidades en la empresa e incrementar el valor del accionista.</p>							
Referencia							
<p>Poma (2017) con su tesis titulada “<i>Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo</i>”. (Tesis para optar el título de contador público) Lugar: Universidad Nacional del centro del Perú.</p>							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
7	Cárdenas, Linares y Ruiz	2014	Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano: una aproximación conductual	https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/322507	Enfoque: Diseño: no experimental Método: Población: 32 empresas no financieras Técnica de muestreo: Muestra: 16 empresas Técnica/s: Instrumento/s: Recojo de información	Se observa durante los años 2008 y 2012 el promedio del déficit fue negativo, lo que implica que los recursos generados por las compañías excedieron las necesidades en relación a las inversiones netas, capital de trabajo y pago de dividendos. Existe escaso conocimiento acerca de la información que brindan los estados de flujos de efectivo durante los periodos en análisis. Como resultado se resalta que la trade-off concuerda con el enfoque de la pecking order respecto a este último punto, pues la incorporación de activos fijos (incluida dentro de las inversiones netas) confiere a la empresa mayor capacidad de apalancamiento.	Que las emisiones de deuda financiera de corto plazo incluidas en el déficit, no aportan capacidad explicativa. Adicionalmente a lo señalado, si la evaluación se realiza empleando de forma individual cada uno de los elementos que componen el déficit, se observa que únicamente el flujo de caja exhibe un comportamiento contrario a lo que la POT propone. Otra conclusión que se puede extraer de esta parte de la investigación, es que a pesar de que las variables en el estudio basado en las medidas convencionales no se comportaron según lo propuesto por la POT, el déficit de financiamiento es significativo en el pronóstico de los niveles de endeudamiento.
Redacción Final							
Cárdenas, Linares y Ruiz (2014) con su tesis titulada <i>Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano: una aproximación conductual</i> desde la base de teoría de la estructura de capital presentado por Modigliani y Miller, naciendo de ello nuevas teorías en donde se basan en un mercado más real y por lo cual tuvieron como objetivos en verificar que las decisiones sobre la estructura de capital entre los periodos 1997 al 2012 por empresas no financieras pueden ser explicadas por el pecking orden. Teniendo como metodología el diseño no experimental, con una población de 32 empresas no financieras conformadas en la BVL y como muestra, seleccionando a 16 empresas no financieras para la revisión de sus Estados financieros. Como conclusiones llegaron que: es que las emisiones de deudas que contraen las empresas no financieras no aportar ninguna capacidad explicativa, como también que el déficit de financiamiento es indispensable en los resultados que se obtiene en los niveles de endeudamiento.							
Referencia							
Cárdenas, Linares y Ruiz (2014). Análisis de la estructura de capital de empresas no financieras en el mercado de valores peruano: una aproximación conductual. Tesis de maestría en finanzas corporativas. Lugar: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
8	Mendoza	2012	Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima: un modelo de ajuste parcial	https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/1787/ECO_039.pdf?squence=1	Enfoque: Diseño: Método: Cuantitativo Población: 211 empresas peruanas listadas en la Bolsa de Valores. Técnica de muestreo: Muestra: 152 empresas Técnica/s: Instrumento/s: Recojo de la información	Los resultados sugieren que tanto el modelo del equilibrio de la estructura de capital y el modelo de orden jerárquico tienen poder para explicar la estructura de capital de las empresas en Perú. De acuerdo al ratio de endeudamiento de largo plazo la velocidad de ajuste es de 28% y se encuentra en el rango de confianza 0-1903 a 0.3783, significando que el endeudamiento de corto plazo es más rápido que la de largo plazo. En cambio, en largo plazo las empresas se encuentran más afectadas por las restricciones financieras. En relación a los determinantes del óptimo de la estructura de capital encontramos una relación inversa entre la rentabilidad de la empresa y el ratio óptimo de endeudamiento tanto de corto como de largo plazo, siendo necesario destacar que este resultado es significativo solo para el endeudamiento de corto plazo.	La investigación analiza la rapidez con la que las empresas peruanas convergen hacia el ratio óptimo de endeudamiento para el periodo de 2005 al 2011. Encontrando que las empresas peruanas que cotizan en la bolsa se ajustan hacia un óptimo de endeudamiento a una velocidad de 28% y 38% en el largo y corto plazo. Finalmente, se puede concluir que la teoría del equilibrio de la estructura de capital proporciona un marco adecuado para evaluar la estructura de capital de las empresas peruanas, al obtener en todas nuestras estimaciones un coeficiente de ajuste muy significativo.
Redacción Final							
<p>Mendoza (2012) con su tesis titulada <i>Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima: un modelo de ajuste parcial</i> busca dar a conocer sobre la realización de una estructura óptima de capital para las entidades que cotizan en bolsa como es en el caso de las empresas en los países desarrollados, teniendo como objetivo principal en verificar si las entidades cuentan con una adecuada estructura. Además, evaluar las diferentes determinantes del endeudamiento. La metodología que empleo fue de enfoque cuantitativo con diseño no experimental, contaron con una población de 211 empresas que cotizan en bolsa obteniendo de ella, como muestra, a 152 empresas. Teniendo como conclusión que las empresas peruanas que cotizan en bolsa se ajustan a un endeudamiento óptimo tanto largo y corto plazo. Asimismo, se concluye que las empresas peruanas priorizan la utilización de sus activos propios para financiar sus proyectos ya sea corto y largo plazo en vez de solicitar un financiamiento a terceros y así poder disminuir sus deudas.</p>							
Referencia							
<p>Mendoza (2012) con su tesis titulada <i>“Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de lima: un modelo de ajuste parcial”</i> (tesis para optar título de licenciada). Lugar: Universidad de Piura.</p>							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
1	Gonzales y Rios	2016	Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015	http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/967/Edit_h_Tesis_Bachiller_2017.pdf?sequence=1&isAllowed=y	Enfoque: Diseño: no experimental Método: cuantitativo Población: Técnica de muestreo: Muestra: Técnica/s: recojo de información Instrumento/s:	Los resultados de la tabla numero 13 obtenidos a través del método de regresión lineal múltiple pasos hacia atrás, explica que existe una moderada correlación del 56,1%, entre los variables factores y el nivel de endeudamiento total de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima durante el periodo 2012-2015. Los resultados descriptivos del análisis comparativo del riesgo operativo de las empresas entre los cuatro periodos estudiados, donde se observa en promedio para el periodo 2012 las empresas mostraron un riesgo operativo del 4%, para el periodo 2013 el riesgo disminuyo más de un 100% en comparación con el periodo anterior, mientras que para el 2014 asciende en un 8% y para el periodo 2015 siguiente ascendiendo 99% más que el periodo anterior.	Para el primer objetivo, se concluye que el factor rentabilidad no incide en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015; es decir la rentabilidad no es un factor explicativo del endeudamiento ya que el p valor del factor rentabilidad supera del 0.05. Para el cuarto objetivo, se concluye que el factor estructura de activos incide negativamente en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015, es decir las empresas con mayor cantidad de activos y por ende mayor índice de liquidez tendrán mayor acceso al endeudamiento y por tanto presentarán mayor nivel de endeudamiento.
Redacción Final							
Cruzado y Coz (2017) con su tesis titulada <i>Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015</i> tuvieron como objetivo principal en determinar cuáles son los factores que inciden en el endeudamiento de las empresas del sector minero y que cotizan la BVL, el método de estudio que utilizaron fueron: diseño no experimental, con un enfoque cuantitativo y nivel explicativo, el instrumento fue recolección de datos mediante la información que encontraron en la página de la BVL para determinar su porcentaje de endeudamiento, teniendo como conclusiones que el factor principal al aumento de endeudamiento es la baja de activos. Es decir, al no contar con el efectivo necesario aumenta el grado de endeudamiento y además el factor de riesgo operativo al no contar con un plan constante este endeudamiento puede seguir en aumento.							
Referencia							
Cruzado y Coz (2017). Factores explicativos el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015. Tesis para optar título profesional de contador público. Lugar: Universidad Peruana Unión – Una institución Adventista.							

Nro .	Apellido del autor	Año	Título de la investigación	Link	Método	Resultados	Conclusiones
2	Gonzales y Rios	2016	Evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del caserío alto Perú- Cajamarca, periodo 2014	http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usa/639/1/TL_GonzalesChafloqueLeyla_RiosPintadoDiana.pdf	Enfoque: Explotario Diseño: cualitativo Método: Cuantitativo Población: Técnica de muestreo: Muestra: Técnica/s: Instrumento/s:	Del total de los agricultores que se les aplicó el balance familiar, el 50% tiene una liquidez limitada, que solo tienen para afrontar su pasivo, y el otro 50% se encuentran en la capacidad para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo; es decir, tienen la capacidad para conseguir el dinero líquido y financiar sus operaciones normales. Se analizó anteriormente su estado de situación financiera. En este se analizan las ventas, costo de ventas y gastos de su actividad agrícola. La utilidad que obtiene es baja. Del mismo modo se realizó para los demás agricultores	Al realizar la estructura de costos y los estados financieros que se adecuaron por familias para poder ser analizados de manera individual, se determinó que incurre mayor costos en la recolecta del fruto y se pierde mucho la calidad del producto por no tener maquinaria. Luego de haber formado la empresa, realizar la compra de la maquinaria y haber obtenido la mejor estructura de capital, los índices financieros de 112 rentabilidades mejoraron considerablemente, obteniendo un ROA de 13% y ROE de 14%.
Redacción Final							
Gonzales y Rios (2016) con la tesis titulada Evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y valor acción de los agricultores del caserío alto Perú- Cajamarca, periodo 2014 tuvieron como objetivo principal en evaluar y proponer una estructura de capital en donde le permita aumentar su rentabilidad y mejorar su valor de la empresa, el tipo de investigación que fue utilizado es de diseño no experimental, teniendo las siguientes conclusiones: la empresa familiar incurría en mayores costos al momento de recolectar los frutos de los caseríos, al realizar la evaluación sobre mejorar e implementar activos para permitir la mejorar del proceso de recolección de frutos y así permita reducir los costos que se asuman y mejorar la estructura de capital, aumento de activo permite en disminuir el pasivo que la empresa cuenta. Asimismo, que la empresa considere en fusionar con empresas de la misma actividad para que este puedan ser beneficiosas y la rentabilidad pueda ser más atractivas.							
Referencia							
Gonzalez y Rios. (2016). "Evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del caserío alto Perú- Cajamarca, periodo 2014". Tesis para optar el título de contador público. Lugar: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.							

MATRIZ DE CONCEPTOS

Nro	Categoría	Autor	Cita textual (fuente, indicar apellido, año, página)	Parfraseo	¿Cómo el concepto se aplicará en su Tesis?	Referencia	Link
1	CONCEPTO DE MARCO CONCEPTUAL	Reidl-Martínez 2012	(Marco conceptual en el proceso de investigación, Reidl, 2012, p.2) indica que para cualquier proyecto “tendrá que desarrollar un proyecto de investigación basado en un marco conceptual, relacionado con el tema en cuestión, que haga referencia a las explicaciones dadas para el problema de investigación de interés”.	Es el conjunto de definiciones que permiten sustentar la investigación a desarrollar y en relación de los teóricos ya presentados permita un mejor alcance a la información y posteriormente realizar un adecuado análisis de los indicadores a desarrollar (Reidl-Martínez, 2012).		Reidl-Martínez, 2012 Marco conceptual en el proceso de investigación. Recuperado el 31 de agosto del 2018 del sitio web: http://www.scielo.org.mx/pdf/iem/v1n3/v1n3a7.pdf .	http://www.scielo.org.mx/pdf/iem/v1n3/v1n3a7.pdf .
2	CATEGORIA Estructura de capital	Stephen Ross, Randolph Westerfield y Jeffrey Jaffe (2012)	Ross nos infiere sobre la estructura de capital para su comprensión basarse en “Este enfoque para enfrentar la cuestión de la estructura de capital se denomina modelo pastel, en cuestión es la suma de los derechos financieros sobre la empresa ,deuda y capital de la empresa en este caso”	La estructura de capital está conformada entre el capital propio de la empresa y el costo de financiamiento, conformado por la deuda de corto y largo plazo. Teniendo como resultado el valor de la empresa (Ross, 2012).	Dar a conocer los diversos conceptos y/o definiciones acerca de la estructura de capital es de utilidad fundamental para todo empresario que desee crecer y posicionarse de manera fija en el mercado, por evaluar	Ross,S; Westerfield, R y Jeffrey, J (2012). Finanzas Corporativas. 9na edición. Editorial: Mc Graw Hill.	
3	CATEGORIA Estructura de capital	Coello	(Revista Actualidad Empresarial, Coello 2015, p 324) “ La estructura de capital está definida dentro de la fórmula del WACC como la proporción del financiamiento que se realiza con respecto al capital y patrimonio por parte de la empresa”	Considerando que la estructura de capital está conceptualizada mediante la estimación del WACC que permite evaluar la proporción del grado de deuda en relación al patrimonio de la entidad (Coello, 2015).	los diversos factores que lo involucra, pero que contando con una estructura óptima de capital permite maximizar el valor de la empresa, optimizar y buscar la forma de cómo utilizar los recursos propios de la	Coello, A. (2015). Revista Actualidad Empresarial. Costo de capital promedio ponderado (WACC). Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9_Extraido	http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9_Extraido RNBMQJTOEZ IOLSSMSWQO CDWMJRZXX BXPYPBFIUT NUCBFUTSNP I.pdf

					empresa y evaluar los diversos créditos que se lograría obtener.	el 15 de septiembre del 2018	
4	CATEGORIA Estructura de capital	Giovany Gómez (2001)	“La estructura de capital está íntimamente relacionada con la situación financiera a largo plazo de la empresa, hasta para financiar y planear sus operaciones futuras”	Desde la parte financiera, la estructura de capital se define que son las partidas que conforma al estado de situación financieras, constituyendo así el capital propio que tiene la empresa para poder cubrir sus recursos o mediante la obtención de un financiamiento asegurando su planificación futura (Gómez, 2001),	Siendo así teniendo en cuenta todos los beneficios que puede contraer una empresa con tal solo de gestionar, organizar y establecer los procesos necesarios para mantener la estructura de la empresa lo más adecuado posible.	Gómez Giovanni. (2001) Estructura de capital y composición financiera de la empresa. Recuperado el 12 de Septiembre del 2018. Del sitio web: https://www.gestiopolis.com/estructura-capital-composicion-financiera-empresa/	https://www.gestiopolis.com/estructura-capital-composicion-financiera-empresa/
5	CATEGORIA Estructura de capital	Gomez Luis Gerardo (2008)	(La estructura de capital en la empresa, Gómez, 2008,p.IX-1) nos indica que la estructura de capital viene a derivarse de las decisiones de financiamiento, que buscan la obtención de recursos propios o ajenos, al menor costo posible”	Dependiendo de las expectativas y objetivos que tiene la empresa, los accionistas evalúan en qué posición se encontraría la empresa al pasar de los años, para evaluar si financiando sus propios recursos podrán hacer frente a las exigencias del mercado o buscar créditos con costos y gastos económicos (Gómez, 2008).		Gómez, L. (2008). La estructura de capital en la empresa. Revista Actualidad Empresarial. Recuperado de: http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8562_04764.pdf . Extraído el 23 de septiembre del 2018.	http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8562_04764.pdf
6	CATEGORIA Estructura de capital	Paul Lira Briceño (2014)	(Diario Gestión, Lira, 2014) Si la estructura de capital influye sobre el valor del negocio, esta debe originarse en imperfecciones del mercado (ya hemos visto que en un mercado	Entonces, si se enfoca la estructura de capital en un mercado imperfecto por lo que hemos se revisó si se enfoca en un mercado perfecto, el valor de la empresa, estructura de		Lira (2014). La estructura de capital de la empresa: Aspectos Introdutorios. Diario Gestión.	https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2014/05/la-estructura-de-capital-de-la-empoesa-

			perfecto, la estructura de capital del negocio no tiene importancia). La primera imperfección a la que debemos dirigir nuestra atención es, entonces, la existencia de impuestos y el papel que juega la deuda en la reducción de los mismos.	capital, no tiene mucha importancia por no sufrir ninguna variación al obtenerse un financiamiento. Por lo tanto, al momento de evaluar la estructura de capital en un mercado imperfecto se debe evaluar la existencia de impuestos, intereses y los diversos riesgos que existen que pueden disminuir el valor de la empresa (Lira, 2014).		Recuperado el 17 de Septiembre del 2018 del sitio web: https://gestion.pe/blog/deregresoalobasi.co/2014/05/la-estructura-de-capital-de-la-empresa-aspectos-introductorios.html	aspectos-introductorios.html
7	CATEGORIA Estructura de capital	Jenny Moscoso Escobar y Claudia Inés Sepúlveda Rivillas	(Costo de capital: Conceptos y aplicaciones, Moscoso y Sepúlveda, 2014, p.10, expuesto por Dumrauf(2010,p392), define que : “El costo de capital representa el costo de oportunidad de otras alternativas de inversión con riesgo similar, así como el costo de los recursos con que la empresa se financia este puede ser medio de recursos propios o de terceros, los cuales tienen riesgos y tratamientos fiscales diferentes”.	Se puede considerar para los accionistas resulta ser un costo de oportunidad al momento que desea invertir, teniendo en consideración los posibles riesgos que pueda existir. Dando de la misma manera sobre cuanto la empresa desea adquirir en activos, recursos que permitan en cubrir proyectos existentes y estos le permitan seguir cumpliendo su actividad económica, estos pueden ser adquiridos mediante el capital propio que cuente o por medio de un financiamiento existiendo un riesgo y/o circunstancias que se contrae al momento de contar con un financiamiento ajeno (Moscoso y Sepúlveda, 2014).		Moscoso, J. y Spúlveda, I. (2014). Costo de capital: Conceptos y aplicaciones. Texto guía para pre grado. Recuperado de: https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica . Extraído el 10 de septiembre del 2018.	https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica
8	CATEGORIA Estructura de	Juan Carlos Rivadeneir	(Comercio the business, Rivadeneira, 2012) indica que “las empresas tienen dos formas	La importancia de la estructura de capital es esencial e indispensable para la empresa		Rivadeneira (2012). La importancia de la estructura de la	http://commerci.ium.blogspot.com/2012/05/la-

	capital	a Ayala (2012)	<p>de obtener recursos: deuda y patrimonio. La decisión sobre la estructura del capital es sumamente importante ya que puede afectar las acciones de la empresa y sus futuras posibilidades de inversión.</p> <p>Nacimiento: Es muy recomendable que cuando surja una empresa no tenga un alto nivel de deuda. La probabilidad de quiebra es muy alta; dada la inexperiencia en el mercado, pocos activos y alta incertidumbre en las expectativas de generar ingresos.</p> <p>Consolidación: Cuando la empresa ha alcanzado el punto de equilibrio y empieza a consolidar operacionalmente, esto indica que el riesgo se verá afectado como su CMPC. Por lo tanto, podrá adquirir una deuda con una tasa de intereses más favorable.</p> <p>Crecimiento: En el caso de las empresas, las ganancias en sus balances, las estrategias de crecimiento, y el reparto de dividendos, es importante realizar un análisis profundo sobre la estructura del capital.</p>	<p>para la búsqueda de su estabilidad económica y sus futuras decisiones. Ello en base a la situación actual que se encuentre la entidad, siendo en las siguientes etapas:</p> <p>Nacimiento: Cuando la empresa da inicio a sus operaciones, no es recomendable que perciba demasiados endeudamientos por ser una desventaja o posibilidad de no surgir como se desea. Evaluar siempre la utilización de los recursos propios con lo que está iniciando sus actividades.</p> <p>Consolidación: Cuando la empresa consigue en llegar a su auge y en donde da inicio a sostener sus operaciones recurrentes y contar con la estabilidad que se necesita, se puede buscar una estructura de capital adecuada siendo este importante para terminar de consolidarse.</p> <p>Crecimiento: Es importante evaluar el análisis y los diversos beneficios que puede contraer una estructura óptima de capital en donde pueda dar la posibilidad de seguir evolucionando y maximizar el valor de la empresa. (Rivadeneira, 2012).</p>		<p>capital. Recuperado el 05 de octubre del 2018 del sitio web : http://commercium.blogspot.com/2012/05/la-importancia-de-la-estructura-de-la-estructura-de.html</p>	<p>importancia-de-la-estructura-de.html</p>
--	---------	----------------	---	--	--	--	---

9	CATEGORIA Estructura de capital	Le Bach Pam (2018)	<p>(Cuida Tu Dinero, Le, 2018). Los factores que afectan a la estructura de capital de una empresa incluyen negocios riesgosos, impuestos, flexibilidad financiera, estilo de gestión y las condiciones del mercado.</p> <p>Riesgo de negocio: Es el riesgo básico de las operaciones de una empresa sin tener en cuenta la deuda. Un mayor riesgo de negocio debe ser contrarrestado por un menor ratio de deuda en la estructura de capital de una empresa.</p> <p>Impuesto sobre la exposición: Las leyes y regulaciones aplicables también pueden desempeñar un papel importante en las decisiones de estructura de capital.</p> <p>Flexibilidad financiera: A menor proporción de deuda de una empresa, mayor flexibilidad en periodos económicos difíciles.</p> <p>Condiciones de mercado: Las condiciones del mercado son un factor importante en la toma de decisiones de la estructura de capital. En un mercado estancado los inversores pueden ser menos propensos a invertir capital, por lo que las tasas de intereses podrían ser</p>	<p>Dando la definición de la estructura de capital, siendo conformado por deuda con acciones, esto implica que cuentan con diversos factores que perjudican a la estructura de capital, siendo esto lo más principales:</p> <p>Riesgo de Negocios: Dependiendo a la actividad económica que cuente la empresa, el riesgo puede ser mayor o menor. Es decir, una empresa de arte el riesgo de negocio es mayor que una empresa que brinda servicios.</p> <p>Impuesto sobre la exposición: Por ser deducibles los impuestos frente a los pagos de las deudas, estos pueden desempeñar un factor irrelevante en las decisiones de la estructura de capital.</p> <p>Flexibilidad financiera: Siendo un factor en base a la obtención de financiamientos para mejorar la situación económica de la empresa.</p> <p>Condiciones de mercado: Dependerá de acuerdo de cómo la empresa está funcionando en el mercado, si existe desventajas en el mercado, los inversionistas no invierten, dando como consecuencia los elevados porcentajes de intereses (Le,</p>	<p>Dar a conocer los diversos conceptos y/o definiciones acerca de la estructura de capital es de utilidad fundamental para todo empresario que desee crecer y posicionarse de manera fija en el mercado, por evaluar los diversos factores que lo involucra, pero que contando con una estructura óptima de capital permite maximizar el valor de la empresa, optimizar y buscar la forma de cómo utilizar los recursos propios de la empresa y evaluar los diversos créditos que se lograría obtener. Siendo así teniendo en cuenta todos los beneficios que puede contraer una empresa con tal solo de gestionar, organizar y establecer los procesos necesarios para mantener la estructura de la empresa lo más adecuado posible.</p>	<p>Le (2018). Cuida tu dinero. Los factores que influyen en las decisiones de la estructura de capital. Recuperado el 05 de octubre del 2018 del sitio web: https://www.cuidatudinero.com/13119226/factores-que-influyen-en-las-decisiones-de-la-estructura-de-capital</p>	<p>https://www.cuidatudinero.com/13119226/factores-que-influyen-en-las-decisiones-de-la-estructura-de-capital</p>
---	---	--------------------	---	--	--	---	--

			significativamente mayores.	2018).			
10	ESTRUCTUR A DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC)	Coello	(Revista Actualidad Empresarial, Coello 2015, p 324) Nos define que el WACC “Es una tasa de descuento que mide el coste de capital siendo una media ponderada entre la proporción de recursos ajenos”	El WACC, también conocido por el costo promedio ponderado del capital (CPCC) que es una tasa de descuento que permite calcular el costo de capital que cuenta la empresa, determinando de esta forma cual es el porcentaje que se tiene de recursos propios y recursos ajenos (Coello,2015).	Es de utilidad porque permite calcular el porcentaje del costo que tanto del capital que conforma la empresa y su costo de los diversos financiamientos obtenidos, se podrán calcular y establecer rangos en donde pueda encontrar un equilibrio de ambos costos y así obtener una estructura adecuada en base el cálculo del wacc.	Coello, A. (2015). Revista Actualidad Empresarial. Costo de capital promedio ponderado (WACC). Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9 . Extraído el 15 de septiembre del 2018	http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9 RNBMQJTOEZ IOLSSMSWQO CDWMJRZXX BXPPYBFIUT NUCBFUTSNP I.pdf
11	ESTRUCTUR A DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC)	Francisco José Gómez (2016)	El WACC (Weighted Average Cost of Capital), también conocido como coste promedio ponderado del capital, es la tasa de interés anual en % que una empresa debe pagar por la financiación que necesita obtener para poder llevar a cabo el proyecto empresarial.	También se puede agregar que el WACC es el indicador que permitirá obtener el % de intereses que una empresa tendría que asumir si decide en obtener un financiamiento para el cumplimiento de sus obligaciones o planes de inversión (Gómez, 2016).	Es de utilidad porque permite calcular el porcentaje del costo que tanto del capital que conforma la empresa y su costo de los diversos financiamientos obtenidos, se podrán calcular y establecer rangos en donde pueda encontrar un equilibrio de ambos costos y así obtener una estructura adecuada en base el cálculo del wacc.	Gómez, F (2016). ¿Qué es el WACC? Como calcular el coste de la deuda, recuperado de: https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/wacc-coste-deuda/ Extraído el 19 de setiembre del 2018.	https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/wacc-coste-deuda/
12	ESTRUCTUR	Coello	Según Coello (2015), el costo	El costo de la deuda es la tasa	Para toda investigación	Coello, A. (2015).	http://aempresar

	<p>A DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC) Indicador: Costo de la deuda.</p>	(2015)	<p>de deuda “es el porcentaje que la empresa debe pagar por las fuentes de financiamiento. Cualquiera que sea el nivel de endeudamiento adquirido debe garantizar que todas las inversiones que se realicen alcancen una rentabilidad por lo menos igual al costo de la deuda”</p>	<p>de interés activa que cobra la institución financiera y esta se encuentra en función al porcentaje de deuda que cuenta la empresa y al riesgo de default. Es decir, la empresa será más rentable cuando consiga tasas de financiamiento más baratas en el mercado, es relevante mencionar que el costo de la deuda debe ser menor al nivel de crecimiento a lo que se espera obtener en base al financiamiento (Coello, 2015).</p>	<p>que desea abarcar o dar un punto de vista sobre la estructura de capital, da lugar a conocer lo que es el costo de deuda que es uno de los indicadores indispensables que se debe contar, buscar para definir la cantidad de costo que puede incurrir una empresa por un porcentaje de deuda determinada, siendo esto la tasa de interés de lo que se percibe por lo que todos los conceptos presentado con anterioridad es de utilidad por conocimiento básico o general para el desarrollo de la investigación.</p>	<p>Revista Actualidad Empresarial. Costo de capital promedio ponderado (WACC). Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9 . Extraído el 15 de septiembre del 2018</p>	<p>ial.com/servicios/revista/324_9</p>
13	<p>ESTRUCTURA DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC) Indicador: Costo de la deuda.</p>	<p>Cynthia Castillo Vasquez (2011)</p>	<p>(El uso del CPPC o WACC. Actualidad Empresarial, Castillo, 2011, p. II-2) nos define que el costo de la deuda “Es lo que paga la firma a sus acreedores (bancos, estado, empleados, proveedores, etc) por utilizar sus recursos. Su cálculo es relativamente sencillo</p>	<p>Además, la deuda está relacionado con los financiamiento y/o servicios y compras obtenidos por bancos, proveedores, por lo la empresa obtiene una obligación de pago por recibir recursos necesarios para la operativa de la empresa (Castillo, 2011).</p>	<p>Para toda investigación que desea abarcar o dar un punto de vista sobre la estructura de capital, da lugar a conocer lo que es el costo de deuda que es uno de los indicadores indispensables que se debe contar, buscar para definir la cantidad</p>	<p>Castillo,C. (2011). El uso del CPPC o WACC. Actualidad Empresarial. Recuperado de http://www.aempresarial.com/servicios/revista/237_2_KGMZRP_EUDQTGO_WJYDNEERQ_BRSFXAJCKO_KHEOBHFV_OTRKDONQ.pdf</p>	<p>http://www.aempresarial.com/servicios/revista/237_2_KGMZRP_EUDQTGO_WJYDNEERQ_BRSFXAJCKO_KHEOBHFV_OTRKDONQ.pdf</p>

					de costo que puede incurrir una empresa por un porcentaje de deuda determinada, siendo esto la tasa de interés de lo que se percibe por lo que todos los conceptos presentado con anterioridad es de utilidad por conocimiento básico o general para el desarrollo de la investigación.	RSFXAJCKQOKH EOBHFVOTRKD QNQ.pdf Extraído el 22 de septiembre del 2018.	
14	ESTRUCTURA DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC) Indicador: Costo de capital.	Moscoso y Sepúlveda	(Costo de capital: Conceptos y aplicaciones, Moscoso y Sepúlveda, 2014, p.33) nos indica que: “El costo del patrimonio puede tomarse como una tasa mínima que el inversionista espera o requiere al invertir en determinada empresa observada desde el capital propio”.	Teniendo en consideración que el patrimonio está conformado por las acciones directamente aportado por los accionistas y las retenciones de utilidades que se tuvo que realizar para buscar la estabilidad económica de la empresa, teniendo en cuenta que ese tipo de acciones sobre considerados como un financiamiento interno (Moscoso y Sepúlveda, 2014).	Es de utilidad el costo de capital por ser el indicador clave para todo la estructura de la empresa por tener diversos factores involucrados, los riesgos y la rentabilidad que podría tener una inversión, teniendo como objetivo en calcular de acuerdo a la formula presentada y analizar los resultados obtenidos.	Moscoso, J. y Sepúlveda, I. (2014). Costo de capital: Conceptos y aplicaciones. Texto guía para pre grado. Recuperado de: https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica . Extraído el 15 de Septiembre del 2018	https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica
15	ESTRUCTURA DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de	Coello (2015)	(Costo de capital promedio ponderado (WACC). Revista Actualidad Empresarial, Coello, 2015, p.VII-1) nos conceptualiza que el wacc nos “hace referencia al costo de	Conformada por el patrimonio que tiene la empresa, haciendo referencia al valor de capital propio que los accionistas decidieron invertir al negocio, conllevando ciertos riesgos	Es de utilidad el costo de capital por ser el indicador clave para todo la estructura de la empresa por tener diversos factores	Coello, A. (2015). Revista Actualidad Empresarial. Costo de capital promedio ponderado (WACC).	http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9RNBMQJTOEZIOLSSMSWQOCDWMJRZXX

	capital (WACC) Indicador: Costo de capital.		capital propio de los inversionistas del negocio y depende de la percepción de riesgo de los mismos sobre este”.	(Coello, 2015)	involucrados, los riesgos y la rentabilidad que podría tener una inversión, teniendo como objetivo en calcular de acuerdo a la formula presentada y analizar los resultados obtenidos.	Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9_ . Extraído el 15 de septiembre del 2018	BXPPYBFIUT NUCBFUTSNP I.pdf
16	ESTRUCTURA DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC) Indicador: Costo de capital.	Copeland, T; Weston, F y Shardi, K (2004) citado por Moscoso y Sepúlveda.	(Costo de capital: conceptos y aplicaciones, copeland, 2004, citado por Moscoso y Sepúlveda, 2014, p.24) nos infiere que el modelo CAPM “El costo de oportunidad de los recursos propios es igual a la rentabilidad de los activos de riesgo cero, más el riesgo sistemático de la empresa, multiplicando por la prima de riesgo de mercado”	Esto nos quiere decir que, para el cálculo del costo de capital, se debe tomar en consideración el riesgo que se obtiene al invertir en un determinado país, siendo que si existe un mayor riesgo del mercado, los accionistas exigirán mayores tasas de intereses para poder garantizar sus inversiones (copeland, 2004, citado por Moscoso y Sepúlveda)	Es de utilidad el costo de capital por ser el indicador clave para todo la estructura de la empresa por tener diversos factores involucrados, los riesgos y la rentabilidad que podría tener una inversión, teniendo como objetivo en calcular de acuerdo a la formula presentada y analizar los resultados obtenidos.	Moscoso, J. y Sepúlveda, I. (2014). Costo de capital: Conceptos y aplicaciones. Texto guía para pre grado. Recuperado de: https://issuu.com/cienciasdeconomiadocscostodecapitalconceptosyaplica	https://issuu.com/cienciasdeconomiadocscostodecapitalconceptosyaplica
14	ESTRUCTURA DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC) Indicador: Costo de capital.	Arturo Barra Zamalloa (2008)	(Actualidad empresarial: El modelo de valoración de activos de capital (CAPM), el beta y el WACC, Barra, 2008, p. IX-1) “El CAPM es entonces una teoría que busca estimar los precios de los activos sujetos a riesgo y, para ello, establece una relación entre la tasa de rendimiento esperada de un activo y el riesgo que tiene el mismo”	Existiendo varios métodos siendo el más conocido el modelo de CAPM “Capital asset pricing model” que interrelacionada entre rentabilidad que espera conseguir en base de activos la entidad contra el riesgo que esto pueda generar (Barra, 2008).	Es de utilidad el costo de capital por ser el indicador clave para todo la estructura de la empresa por tener diversos factores involucrados, los riesgos y la rentabilidad que podría tener una inversión, teniendo como objetivo en calcular de acuerdo	Barra, A. (2008).Actualidad Empresarial. El modelo de valoración de activos de capital (CAPM). Recuperado de: http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8673_07053.pdf .Extraído el 15	http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8673_07053.pdf

					a la formula presentada y analizar los resultados obtenidos.	de septiembre del 2018.	
	ESTRUCTURA DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC) Indicador: Costo de capital.	Arturo Barra Zamalloa (2008)	(Actualidad empresarial: El modelo de valoración de activos de capital (CAPM), el beta y el WACC, Barra, 2008, p. IX-2)“La tasa libre riesgo es en determinar el valor que tiene el efectivo monetario en el transcurso de los años”	La tasa libre riesgo es en determinar el valor que tiene el efectivo monetario en el transcurso de los años (Barra, 2008)	Es de utilidad el costo de capital por ser el indicador clave para todo la estructura de la empresa por tener diversos factores involucrados, los riesgos y la rentabilidad que podría tener una inversión, teniendo como objetivo en calcular de acuerdo a la formula presentada y analizar los resultados obtenidos.	Barra, A. (2008).Actualidad Empresarial. El modelo de valoración de activos de capital (CAPM). Recuperado de: http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8673_07053.pdf .Extraido el 15 de septiembre del 2018.	http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8673_07053.pdf
	ESTRUCTURA DE CAPITAL Costo promedio Ponderado de capital (WACC) Indicador: Costo de capital.	Arturo Barra Zamalloa (2008)	(Actualidad empresarial: El modelo de valoración de activos de capital (CAPM), el beta y el WACC, Barra, 2008, p. IX-1) nos indica que: “Es el costo promedio ponderado del capital de una empresa. Cuando una empresa se financia lo hace con varios tipos de capital (esto conforma su estructura de capital)”.	Es el indicador que te demuestra el grado de exigencia que solicita el inversionista para cubrirse de cualquier riesgo que se pueda presentar. Esto quiere decir, que si en un determinado negocio y/o inversión el grado de exigencia será mucho más alto (Barra, 2008).	Es de utilidad el costo de capital por ser el indicador clave para todo la estructura de la empresa por tener diversos factores involucrados, los riesgos y la rentabilidad que podría tener una inversión, teniendo como objetivo en calcular de acuerdo a la formula presentada y analizar los resultados obtenidos.	Barra, A. (2008).Actualidad Empresarial. El modelo de valoración de activos de capital (CAPM). Recuperado de: http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8673_07053.pdf .Extraido el 15 de septiembre del 2018.	http://www.aempresarial.com/web/revitem/9_8673_07053.pdf
	SUB CATEGORIA	Juan Jose Avila Macedo	“Es la suma de las aportaciones de los propietarios modificada por los resultados de operación	Es la agrupación de las diversas aportaciones que realiza los accionistas para empezar en	Siendo esto de utilidad dar a conocer lo que es el patrimonio por ser	Ávila Macedo, Juan José. Introducción a la Contabilidad.	https://www.gestiopolis.com/que-son-activo-

PATRIMONIO	(2007)	de la empresa; es el capital social más utilidad o menos las pérdidas”	poner en operativo la empresa. Estas aportaciones pueden ser tanto en efectivo o como bienes para formar parte de los activos de la empresa.	conformado por acciones (capital) por que se encuentra involucrado de manera directa para el cálculo del wacc y por consiguiente, para establecer una estructura en donde se desea incrementar el valor de la empresa y del accionista que invierten en ella.	Umbral Editorial, 2007.	pasivo-y-patrimonio/
SUB CATEGORIA PATRIMONIO	Julián Pérez Porto y Ana Gardey (2013) (página web)	(Página web definición. DE, Pérez y Gardey, 2013) define que “el patrimonio de una persona o empresa está formado por propiedades, vehículos, maquinarias, dinero en efectivo, etc.”	Estas aportaciones pueden ser tanto en efectivo o como bienes para formar parte de los activos de la entidad que esto pueden ser: equipos, muebles, etc (Pérez y Gardey, 2013).		Pérez, J. y Gardey, A. (2013). Definición. DE. Recuperado de: https://definicion.de/patrimonio/ . Extraído el 15 de septiembre del 2018.	https://definicion.de/patrimonio/
SUB CATEGORIA PATRIMONIO Acciones	Josías Ortiz Gonzales (2015)	(Página Web ¿Qué son las acciones?, Gonzales, 2015) define que “Son títulos emitidos por una sociedad que representa el valor de una de las fracciones iguales en que se divide su capital social”:	Concluyendo así, que los acciones son el conjunto de aportaciones que realiza el inversionistas y que a nivel empresarial son conocidas como acciones, y que el conjunto de estos forma el capital de la empresa (Ortiz, 2015).		Ortiz, J (2015) ¿Qué son las acciones? Finanzas &proyectos. Recuperado de: https://finanzasproyectos.net/que-son-las-acciones/ . Extraído el 22 de septiembre del 2018.	https://finanzasproyectos.net/que-son-las-acciones/
SUB CATEGORIA	Olga Ureña	(Libro contabilidad Básica, Ureña, 2010, p. 68) “Registra el	Representa a la cantidad de aportaciones obtenido por parte		Ureña, O (2010). Contabilidad	https://www.sanmateo.edu.co/do

	A PATRIMONIO Acciones		valor de los aportes iniciales de los socios y los posteriores aumentos o disminuciones, de acuerdo con la escritura de constitución”.	de los accionistas y que posteriormente, estos pueden variar dependiendo a la necesidad que afronta la empresa para su crecimiento (Ureña, 2010).		Básica. Editorial: Fundación para la educación Superior San Mateo.	cumentos/publicacion-contabilidad-basica.pdf
	SUB CATEGORIA PASIVOS	Urias	Según Urías (2004, p 37) define que los pasivos “son deudas u obligaciones surgidas de una transacción anterior entre deudor y acreedor, cuya cancelación supone el pago de dinero, la entrega de otro activo distinto al dinero o la prestación de servicios, por parte de la empresa deudora en esta obligación”	Los pasivos es la obligación ante un tercero por recibir algún servicio o adquisición de mercaderías para realizar las operaciones respectivas de la empresa, siendo denominado entre deudor y acreedor. (Uriás, 2004)	Por lo que se tiene que establecer un proceso adecuado, una gestión en donde permita identificar estos pasivos, evaluar los gastos a incurrir (el proceso operativo) y así evitar que pasen a largo plazo, teniendo inconveniente en el cumplimiento de las obligaciones en donde la empresa ganará mayores gastos u costos por buscar aplazar el tiempo de los pagos.	Urias (2004 p 37) “Teoría de la contabilidad financiera” Ediciones Académicas S.A	https://jalfaroman.files.wordpress.com/2010/06/uned-dce-teoria-de-la-contabilidad-financiera.pdf
	SUB CATEGORIA PASIVOS	Olga Ureña	(Contabilidad Básica, Ureña, 2010, p.33) nos define que pasivo es “Representa las obligaciones contraídas por la empresa para su cancelación en el futuro, las deudas que debe pagar por cualquier concepto”. (p.33)	Ocasionalmente que la empresa tenga un compromiso de pago en un tiempo determinado por la adquisición que este ha recibido. (Ureña,2010)	Por lo que se tiene que establecer un proceso adecuado, una gestión en donde permita identificar estos pasivos, evaluar los gastos a incurrir (el proceso operativo) y así evitar que pasen a largo plazo, teniendo inconveniente en el cumplimiento de las	Ureña, O (2010). Contabilidad Básica. Editorial: Fundación para la educación Superior San Mateo.	https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-contabilidad-basica.pdf

					obligaciones en donde la empresa ganará mayores gastos u costos por buscar aplazar el tiempo de los pagos.		
	SUB CATEGORIA PASIVOS Indicador: Deuda a corto plazo	Moscoso y Sepúlveda	(Costo de capital: Conceptos y aplicaciones, Moscos y Sepúlveda, 2014, p.23) nos indica que “ Las obligaciones a corto plazo se refiere principalmente a obligaciones cuyo compromiso de pago se hace a un tiempo inferir a un año”	Proveniente de un financiamiento, ya sea bancario o no bancario, que la empresa considera para cubrir sus operaciones operativas. Siendo posible en contraer una deuda a corto plazo, infiriendo así que es por el tiempo que se pacta para cumplir con los pagos acordados en un plazo menor o dentro un año (Moscoso y Sepúlveda, 2014)	Por lo que se tiene que establecer un proceso adecuado, una gestión en donde permita identificar estos pasivos, evaluar los gastos a incurrir (el proceso operativo) y así evitar que pasen a largo plazo, teniendo inconveniente en el cumplimiento de las obligaciones en donde la empresa ganará mayores gastos u costos por buscar aplazar el tiempo de los pagos.	Moscoso, J. y Sepúlveda, I. (2014). Costo de capital: Conceptos y aplicaciones. Texto guía para pre grado. Recuperado de: https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica . Extraído el 15 de Septiembre del 2018	https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica
	SUB CATEGORIA PASIVOS Indicador: Deuda a largo plazo	Moscoso y Sepúlveda	(Costo de capital: Conceptos y aplicaciones, Moscos y Sepúlveda, 2014, p.23) “mientras que las obligaciones a largo plazo son aquella cuya amortización se pacta a periodos superiores a un año o incluso a perpetuidad”.	Pudiendo incurrir en un mayor porcentaje de intereses por el tiempo que se pacte, obteniendo así una deuda a largo plazo que consiste en un plazo indeterminado mayor de un año para que la empresa pueda amortizar su financiamiento obtenido (Moscoso y Sepúlveda, 2014).		Moscoso, J. y Sepúlveda, I. (2014). Costo de capital: Conceptos y aplicaciones. Texto guía para pre grado. Recuperado de: https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica . Extraído el 15 de Septiembre del 2018	https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica

	SUB CATEGORIA PASIVOS Indicador: Deuda a largo plazo	Gitman Lawrence y Chad Zutter	(Administración financiera, Gitman y Zutter, 2012, p.58) define que es “Deuda cuyo pago no se vence en el año en curso”.	Sin embargo, al no contar la posibilidad en poder cumplir con las obligaciones de pago dentro de un año se puede acordar en financiamiento de largo plazo (Gitman y Chad, 2012).		Gitman, L. y Zutter, C., (2012).Administración Financiera. Decima Segunda Edición. Editorial: Pearson Educación.	
15	Análisis financieros	Mariela Melissa Riera Milla	(Actualidad Empresarial: Análisis financiero de la empresa (parte I), Riera, 2013, P. VII-2) nos indica que “ para realizar un análisis financiero, uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad son las razones financieras porque pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa y son comparables con las de la competencia”	Uno de los más destacados es el análisis financiero en base a las razones financieras y en conjunto con la aplicación del método horizontal y vertical que son indicadores de gran utilidad que permiten dar a conocer el grado de eficacia y eficiencia que cuenta la empresa (Riera, 2013).	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se obtendrá de la empresa en investigación.	Riera, M (2013). Análisis financiero de la empresa. Actualidad Empresarial. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revistas/revista/290_9_BBJUICGLECTYXBIITWHOXTHLHGHUVQMXSVRBXYMCB GAYHJHBF O.pdf Extraído el 15 de septiembre del 2018.	http://aempresarial.com/servicios/revistas/revista/290_9_BBJUICGLECTYXBIITWHOXTHLHGHUVQMXSVRBXYMCB GAYHJHBF O.pdf
16	Análisis financieros	Ana Gil Álvarez	(Introducción al Análisis Financiero 3ra edición, Gil, 2004, p.10) no define que “El análisis financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la situación actual de la empresa y pronostica su futuro, lo cual resulta de gran interés para gran parte de la sociedad actual ya que los individuos son empleados por las empresas,	El análisis financiero tiene como misión en reflejar el estado real de los elementos que conforma la empresa, siendo de gran necesidad para los interesados: ya sea los accionistas que constituyeron la empresa hasta los proveedores que brindan sus servicios permitiéndoles conocer el nivel económico de cómo se encuentra la empresa. Consiguiendo así que los	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se obtendrá de la empresa en investigación.	Gil, A. (2004) Introducción al analisis financiero. 3ra Edición. Editorial: Club Universitario. ISBN: 84-8454-392-7	https://www.editorial-club-universitario.es/pdf/342.pdf

			adquieren sus bienes y servicios”.	accionistas puedan realizar cambios necesarios para mejorar y garantizar un mejor futuro para la empresa manteniéndose en el mercado económico (Gil, 2004).			
	Análisis financieros	Carlos Javier San Santolaria	El análisis de estados financieros consiste en someter la información contenida en los mismos a un estudio riguroso y metódico que ayude a sus usuarios a adoptar más racionalmente sus decisiones.” (p174)	La empresa está evolucionando a través del tiempo, evaluando el nivel de cumplimiento de los objetivos propuestos, por lo cual existen varias maneras de analizar e interpretar financieramente y económicamente el movimiento que tiene la empresa. Posteriormente, les permitirá realizar ajustes en el planeamiento y pueda tomarse mejores decisiones para el beneficio de la empresa (Santolaria, 1999).	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se obtendrá de la empresa en investigación.	Santolaria, C. J. S. (1999). Objetivos, instrumentos y alcance del análisis de estados financieros. Proyecto social: Revista de relaciones laborales, (7), 173-186.	https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/229753.pdf
	Análisis financieros	James Van Horne Libro Administración Financiera	“El análisis de los estados financieros es parte de un sistema de procesamiento de información a partir del cual se pueden tomar decisiones bien fundamentadas.”” p.758	Por lo tanto, el análisis financiera debe ser implementada como un procedimiento habitual que permitirá la empresa obtener los indicadores con mayor seguimiento y así minorizar las deficiencias que perjudiquen a la operatividad de la empresa (Van, 1997).	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se obtendrá de la empresa en investigación.	Van, J. (1997). Libro Administración Financiera.	
17	Análisis financieros Indicador: Análisis	Carlos Alberto Prieto Hurtado	(Análisis financiero, Prieto, 2010, P.49) define que “Es una de las técnicas más sencillas del análisis	Para la evaluación y contar con un diagnostico actual de la empresa, se empleará el análisis vertical sobre los	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se	Prieto, C. (2010). Analisis Financiero. Editorial:	

	Vertical		financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual denominados cifra base.”	estados financieros que consisten que para aplicar este análisis solo será necesario contar con un estado financiero, de un solo periodo, para poder comenzar a calcular. Teniendo en consideración, que es la relación de todos los elementos que conforma el EEFF y que se obtendrá porcentajes de lo que cada elemento represente.	obtendrá de la empresa en investigación.	Fundación para la educación Superior San Mateo. ISBN: 978-958-98600-5-2.	
	Análisis financieros Indicador: Análisis Vertical	Gisel Rodriguez Villaseca	(Actualidad Empresarial, Rodríguez, 2014, p. VII-1) nos indica que es: “El resultado obtenido se comparará ya sea con su equivalente en otro periodo pasado o contra el equivalente de otra empresa o con el promedio de la industria. El análisis vertical nos permite obtener una visión general de la estructura financiera de la empresa y de la productividad de sus operaciones”.	Asimismo, tras al aplicarse del análisis vertical se podrá visualizar a profundidad la estructura del balance y mostrando la relación de las cuentas más relevantes con el crecimiento de la empresa para que pueda realizar las medidas y decisiones necesarias que va de la mano con los objetivos de esta (Rodríguez, 2014).	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se obtendrá de la empresa en investigación.	Rodríguez, G. (2014). Análisis de los Estados Financieros. Actualidad Empresarial. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/296_9_SYWHPRDECDFDYDGKQBPSDIMLHKHPUVISRQHITLLZORCNUJXLL.pdf Extraído el 23 de septiembre del 2018.	http://aempresarial.com/servicios/revista/296_9_SYWHPRDECDFDYDGKQBPSDIMLHKHPUVISRQHITLLZORCNUJXLL.pdf
18	Análisis financieros	Carlos Alberto	(Análisis financiero, Prieto, 2010, P.56) “El análisis	A diferencia del análisis vertical, el análisis horizontal	Se aplicara para la elaboración de	Prieto, C. (2010). Análisis	

	Indicador: Análisis Horizontal	Prieto Hurtado	horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes.	se requiere de manera fundamental en contar con dos o más estados financieros que cuente con la mismas características para evaluar entre sus cuentas de cómo estos han sido variando con el pasar de los periodos. Por lo tanto, el análisis horizontal permite en reflejar los cambios evolutivos que tiene las cuentas individuales que conforma el estado financiero en periodo y periodo (Prieto, 2010).	análisis a los estados financiero que se obtendrá de la empresa en investigación.	Financiero. Editorial: Fundación para la educación Superior San Mateo. ISBN: 978-958-98600-5-2.	
Análisis financieros	Indicador: Análisis Horizontal	Boletín de Actualidad Empresarial al 2015	(Boletín de Actualidad empresarial, p.5) conceptualiza el análisis horizontal “Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero. □ Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo. □ Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas. Constata la variación dl	Permitiendo así mostrar los posibles resultados: -El crecimiento y disminución de cada cuenta del balance de un periodo a otro. -También nos da a conocer, mediante el análisis el uso adecuado o inadecuado del capital de trabajo de la empresa. -Por lo que, gracias al análisis horizontal se puede determinar el grado de crecimiento de manera general y aproximada, no siento totalmente real. -Y refleja los resultados de	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se obtendrá de la empresa en investigación.	Boletín Actualidad Empresarial (2015). Recuperado de: http://aempresarial.com/web/adicionales/files-iv/pdf/2015_finan_03_valoracion_empresas.pdf Extraído el 19 de septiembre del 2018.	http://aempresarial.com/web/adicionales/files-iv/pdf/2015_finan_03_valoracion_empresas.pdf

			monto de una cuenta de un periodo a otro. De esta manera se miden los resultados financieros que se obtienen, los que son consecuencia de las decisiones generales anteriores”	una gestión de un determinado año para evaluar si las decisiones que se toman en su momento son las adecuadas, porque con cada decisión que se considere las cuentas y/o elementos sufren cambios y/o alteraciones (Boletín Actualidad Empresarial, 2015).			
19	Análisis financieros Indicador: Razón de Solvencia	Mariela Melissa Riera Milla	(Actualidad Empresarial: Método de análisis financiero para su empresa II: Índices de solvencia y rentabilidad, Riera, 2013, p II-1) indica que los índices de solvencia “muestran la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a corto y largo”	El indicador de solvencia o también conocido como razón de endeudamiento, permite en reflejar la capacidad que tiene la empresa para que pueda obtener o generar la liquidez necesaria para poder cumplir con sus obligaciones financieras: pueden ser los créditos, pagos a proveedores. Tanto a lo que sea posible cubrir en corto y largo plazo (Riera, 2013).	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se obtendrá de la empresa en investigación.	Riera, M (2013). Análisis financiero de la empresa. Actualidad Empresarial. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/290_9_BBJUICGLECTYXBITWHOXTHLHGHUVQMXSVRBXYMCBGAYHJHBFO.pdf Extraído el 15 de septiembre del 2018.	http://www.aempresarial.com/web/revitem/2_14882_10390.pdf
20	Análisis financieros Indicador: Razón de rentabilidad.	James Van Horne	(Actualidad Empresarial: Método de análisis financiero para su empresa II: Índices de solvencia y rentabilidad, Riera, 2013, p II-1) nos	Este indicador permite en evaluar la capacidad que tiene la empresa en base a la gestión implementada en donde le permite gestionar	Se aplicara para la elaboración de análisis a los estados financiero que se obtendrá de la	Van, J. (1997). Libro Administración Financiera.	

			indica que los índices de rentabilidad nos “permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa”.	sus recursos económicos para conseguir obtener utilidades en un tiempo determinado (Riera, 2013).	empresa en investigación.		
--	--	--	--	---	---------------------------	--	--

ANEXO : MATRIZ DE METODO

Nro	Elementos metodológicos	¿Cuál/Qué es?	Autor	Cita textual (fuente, indicar apellido, año, página)	Parfraseo	¿Cómo el concepto se aplicará en su Tesis?	Referencia	Link
1	Sintagma	Paradigma	Jacqueline Hurtado (2000)	La investigación Holística es “Un proceso continuo que intenta abordar una totalidad o un <i>holos</i> (no el <i>absoluto</i> ni el <i>todo</i>) para llegar a un cierto conocimiento de él. Como proceso, la investigación trasciende las fronteras y divisiones en si misma; por eso, lo cualitativo y lo cuantitativo son aspectos (sinergias) del mismo evento (p.98).	Para estudiar a mayor profundidad el problema, se realizará desde el punto de vista de un sintagma holístico. Consistiendo que se desea abarcar la toda posible información que se recaude, tanto como informaciones generales hasta la información que se perciba por los instrumentos. Este sintagma sigue con un proceso que nos permitirá llegar a un mayor conocimiento. (Hurtado, 2000)	Se aplicara en el método de estudio y desarrollo del problema.	Hurtado, J. (2000). Libro Metodología de la investigación Holística. 3ra edición. ISBN: 980-6306-06-6.	
2	Enfoque	Mixto	Hernández, Fernández y Baptista (2014)	(<i>Metolodgia de la investigación</i> , Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 534) define que el enfoque mixto “Representan un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implican la recolección y el análisis de	Para obtener mejores resultados que permita en la elaboración de una propuesta adecuada para el problema en investigación, es necesario que se aplique el enfoque mixto por agrupar tanto lo cuantitativo y cualitativo que consiste en recopilar información, analizar y cuestionar los diversos registros,	Nos da la definición básica para poder comprender que enfoques se va a basar la presente investigación.	Hernandez, R., Fernández, C y Baptista, P. (2014). Libro Metodología de la investigación. 6ta Edición. ISBN: 978-1-4562-2396-0	

				datos cuantitativos y cualitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada”.	informes y los resultados de los instrumentos que se aplicarán para obtener un mayor enfoque y realidad del problema (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).			
3	Tipo	Proyectivo	Martha Córdoba y Carolina Monsalve	<p>(Informe Tipos de investigación: Predictiva, proyectiva, interactiva, confirmatoria y evaluativa, Córdoba y Monsalve, p. 3) nos define que la investigación tipo proyectiva “Consiste en encontrar la solución a los problemas prácticos, se ocupada de cómo deberían ser las cosas para alcanzar los fines y funcionar adecuadamente. Consiste en la elaboración de una propuesta o de un modelo, para solucionar problemas o necesidades de tipo práctico”.</p>	<p>La presente investigación es del tipo proyectiva por lo que se desea buscar posibles soluciones desde un punto de vista práctico para la empresa. Consiguiendo mejorar la situación económica en un futuro y así alcanzar los objetivos para esta investigación.</p> <p>Dando la necesidad de elaborar una propuesta que permita conseguir la finalidad en proyectar a la empresa en un futuro con mejores resultados y este le permita seguir creciendo económicamente, siendo esto de manera óptima (Córdoba y Monsalve, 2016)</p>	<p>Definimos a qué tipo de investigación se ira construyendo esta tesis para dar solución al problema planteado.</p>	<p>Córdoba, M. y Monsalve, C. Informe tipos de Investigación: Predictiva, Proyectiva, interactiva, confirmatoria y evaluativa. Recuperado de:</p>	<p>http://2633518-0.web-hosting.es/blog/didact_mate/9.Tipos%20de%20Invstigaci%C3%B3n.%20Predictiva%20Proyectiva%20Interactiva%20Confirmatoria%20y%20</p>

								Evaluat iva.pdf
4	Nivel	Comprensivo	Elvira Valverde Rojas (2017)	(La investigación comprensiva o interpretativa, Valverde, 2017, p 1) nos indica que “Se trata de un proceso circular en espiral, en el que el intérprete anticipa (pre comprensión) y valida con los actores sociales sus interpretaciones (comprensión).”	Para llegar a entender e interpretar el problema, se parte desde la recolección de datos para analizarla y comprender, reflejar la magnitud del problema que abarca la presente investigación. (Valverde,2017) Por lo tanto, la presente tesis se desarrollará en función al nivel de comprensión que se optará para el desarrollo de la investigación (Valverde, 2017).	Nos define qué nivel de investigación estará involucrado la presente investigación y en qué posición estaremos desarrollándolo.	Consultado en: Luna, M. (2004) La Construcción de Conocimiento en las Ciencias Sociales. Presentación elaborada para los y las estudiantes de la maestría en Educación y Desarrollo Humano	https://docplayer.es/66193649-La-investigacion-comprensiva-o-interpretativa.html
5	Método	Deductivo	Bisquerra(2009)	(<i>Metodología de la investigación Educativa 2da Edición</i> , Bisquerra, 2009, p.29) no define que el método deductivo “está basado en el silogismo aristotélico y la dirección que sigue para elaborar teorías va de lo universal o general a lo particular y real: el investigador parte de una teoría o ley general con la finalidad de ampliarla, precisarla o contrastarla con realidad”.	Para dar inicio a esta investigación se tuvo como punto de partir en investigar y revisar fuentes, noticias reales que ayudarían dar a conocer que el problema en investigación existe a nivel internacional. Asimismo, basándonos por leyes y teorías generales que plantearon sobre la estructura de capital, llegando así lo más particular, que es el problema que cuenta la empresa en donde se analizará la información (Bisquerra, 2009).	Se aplicará para el punto de la descripción del problema que se debe comenzar desde lo más general llegando al problema de la empresa en donde se realizará el desarrollo.	Bisquerra, R. (2009). Metodología de la investigación Educativa. 2da Edición.	
			Bisquerra	(Pasos para elaborar	Al opuesto del método	Se aplicará	Valderrama, S.	

		Inductivo	(1998)	proyectos de investigación científica 5ta reimpresión, Valderrama, 2015, p.97) cita a Bisquerra (1998) que explica sobre el método inductivo lo siguiente “Con este método se analizan los casos particulares a partir de los cuales se extraen conclusiones de carácter general. El objetivo es el descubrimiento de generalizaciones y teorías a partir de observaciones sistemáticas de la realidad”.	deductivo que nos permitió en el reconocimiento de la problemática real, con el método inductivo que parte de lo particular a lo general nos brindará a raíz del análisis del entorno conseguir conclusiones que podrán ser de importante para las empresas que cuenten con una problemática similar (Valderrama, 2015).	para el para el desarrollo de los conceptos y análisis que se realice para la aplicación de los instrumentos.	(2015). Pasos para elaborar proyectos de investigación científica Cuantitativa, cualitativa y mixta. 5Ta edición. Editorial: San Marcos		
6	Población	Cuanti	<i>Información histórica de la empresa desde el 2015 hasta el año 2017.</i>	Carrasco Díaz (2005)	(<i>Metodología de la investigación científica</i> , Carrasco, 2005, p 236) define a la población “es el conjunto de todos los elementos (unidades de análisis) que pertenecen al ámbito espacial donde se desarrolla el trabajo de investigación”	La población se denomina al todo el grupo, sin excepción, que pertenece al mismo problema de estudio o en general que cuentan con las mismas similitudes, variables por cada unidad que lo conforma (Carrasco, 2005).	Para dar a conocer la población de la investigación.	Carrasco, S. (2005). Libro Metodología de la investigación científica. Editorial: San marcos.	
		Cuali	<i>En el área de finanzas y contabilidad de la empresa en investigación es</i>	Santiago Valderrama (2015)	(<i>Pasos para elaborar proyectos de investigación científica</i> 5ta reimpresión, Valderrama, 2015, p.182) la población estadística “es	Es el conjunto de individuos que tengan características similares que pueden ser evaluados en base a las mismas variables.	Para dar a conocer la población de la investigación.	Valderrama, S. (2015). Pasos para elaborar proyectos de investigación científica	

			<i>conformada por 6 personas.</i>		el conjunto de la totalidad de las medidas de la(s) variable(s) en un estudio, en cada una de las unidades del universo”.			Cuantitativa, cualitativa y mixta. 5Ta edición. Editorial: San Marcos	
7	Muestra	Cuanti	<i>(Metodología de la investigación,</i> Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p175) define que la muestra es “En esencia, un subgrupo de la población. Digamos que es un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población”.	Rafael Bisquerra Alzina (2009)	<i>(Metodología de la investigación Educativa 2da Edición,</i> Bisquerra, 2009, p.145) define que los muestreos probabilísticos " se caracterizan por seleccionar al azar, de modo que todos los individuos de la población tienen las mismas probabilidades de entrar a formar parte de ella”	El muestreo Probabilístico, que son una de las posibles formas de obtener una muestra de investigación, este procedimiento se destaca por formar una muestra al azar, colocando así que cada variable u individuo no tenga la misma oportunidad (Bisquerra, 2009).	Para dar a conocer la muestra de la investigación.	Bisquerra, R. (2009). Metodología de la investigación Educativa. 2da Edición.	
		Cuali	<i>Metodología de la investigación científica,</i> Carrasco, 2005, p 237) define que la muestra “Es una parte o fragmento representativo de	Rafael Bisquerra Alzina (2009)	<i>(Metodología de la investigación Educativa 2da Edición,</i> Bisquerra, 2009, p.145) nos indica que “Los muestreos no probabilísticos “son aquellos en los que la selección de los individuos	Siendo para la investigación, contar con el enfoque cualitativo, es de utilidad la aplicación de un muestreo no probabilística. Que consiste en obtener una muestra a base de criterios para contar una ventaja al momento de aplicar el	Para dar a conocer la muestra de la investigación.	Bisquerra, R. (2009). Metodología de la investigación Educativa. 2da Edición.	

			la población, cuyas características esenciales son las de ser objetiva y reflejo fiel de ella, de tal manera que los resultados obtenidos en la muestra puedan generalizarse a todos los elementos que conforman dicha población”.		de la muestra no depende de la probabilidad, sino que se ajusta a otros criterios relacionados con las características de la investigación”. (<i>Metodología de la investigación Educativa 2da Edición</i> , Bisquerra, 2009, p.148) Da lugar al muestro intencional en lo que el autor lo conceptualiza y nos indica que dicho muestreo “selecciona sujetos particulares que son expertos en un tema o relevantes como fuentes importantes de información según criterios establecidos previamente”.	instrumento. Dando lugar a la aplicación de un muestro intencional, por ser un muestreo que se puede agrupar de acuerdo a la conveniencia y/o necesidad para la investigación en donde se podrá dar a conocer a raíz de conocedores del problema conseguir mejores resultados para el cumplimiento de los objetivos			
8	Unidades informantes	Cuali		(Hernández, Mirabal, Otálora, Uzcátegui, 2014)	(Población, muestra, informantes clave, variable y de unidad de análisis, Hernández, Mirabal, Otálvora, uzcategui, 2014, p4) define como unidad informante que “Son aquellas personas que por sus vivencias, capacidad de relaciones pueden	Son aquellas personas que siendo conocedores, gracias a su al tiempo que se encuentran laborando en la empresa, la relaciones que han formado entre las áreas involucradas y formando parte de las decisiones para el crecimiento de la empresa son considerabas como unidades claves para la	Para dar a conocer quiénes son las unidades claves (informantes) para la investigación.	Hernandez, J.; Mirabal, P; Otalvora, J y Uzcategui, M. (2014). Población, muestra, informantes claves, variable y de unidad de analisis.	https://es.slideshare.net/jthd40/poblacion-muestra-informantes-

					ayudar al investigador, convirtiéndose en una fuente importante de información y a la vez les va abriendo el acceso a otras personas y a nuevos escenarios”	presente investigación porque nos brindará conceptos, compartiendo sucesos o casos pasados en donde tuvieron problemas en la situación económica y que soluciones optaron en su momento		Recuperado:	clave-variabl e-unidad-de-anlisis
		Cuanti				Se considera como unidad informante al grupo de información que se recaudara de la empresa. Información como los estados financieros y estado de resultado en donde se podrá visualizar los saldos y movimientos de las cuentas, elementos que tiene en la empresa dentro de un periodo	Para dar a conocer la muestra de la investigación.		
9	Técnicas e instrumentos	Cuanti	(Metodología y técnicas de investigación en ciencias sociales, Pardinás, 1982, p84) nos infiere que “las técnicas son herramientas metodológicas para resolver un problema metodológico concreto de comprobación o desaprobación de	Andrés Hueso Gonzales y Josep Cascant i sempere	Recolección de información – fuentes documentales y estadísticas. (Metodología y técnicas cuantitativas de investigación, Hueso y Cascant, 2012, p.18) nos define que: La recolección de información consiste en obtener información ya recolectada previamente, es decir, de fuentes secundarias, para luego	Desde el método cuantitativo, se considerará como instrumento para el desarrollo de la investigación, en base a la recolección de datos ya existentes (históricos) que cuenta la empresa que mediante analizará se podrá obtener resultados de mayor necesidad (Hueso y Cascant, 2012).	Para seleccionar las técnicas e instrumentos que serán utilizados para la investigación.	Hueso, A. y Cascant, J. (2012) En cuadernos docentes de procesos de desarrollo. Metodología y técnicas cuantitativas de investigación. 1era edición. Editorial: Universitat Politècnica de Valencia.	https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/17004/Methodo%20log%20C3%ADa%20t%C3%A9cnicas%20cu

		una hipótesis”. (<i>Metodología de la investigación</i> , Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 199) nos indica que “un instrumento de		analizarla estadísticamente”				antitativas%20de%20investigaci%C3%B3n_6060.pdf?sequence
	Cuali	medición adecuado es aquel que registra datos observables que representan verdaderamente los conceptos o variables que el investigador tiene en mente”	Rafael Bisquerra Alzina (2009)	(<i>Metodología de la investigación Educativa 2da Edición</i> , Bisquerra, 2009, p.240) nos explica que una entrevista es: “Un procedimiento mediante el cual un entrevistador realiza un conjunto de preguntas a un sujeto. Las preguntas pueden estar totalmente definidas de forma previa o bien estar definida en menor mayor grado”.	Con la elaboración de una entrevista que será aplicado en 3 expertos conocedores del problema que consistirá en un procedimiento para la elaboración de preguntas definidas y concisas que nos permita obtener la información necesaria para la categoría problema de la presente investigación (Bisquerra, 2009).	Para seleccionar las técnicas e instrumentos que serán utilizados para la investigación.	Bisquerra, R. (2009). <i>Metodología de la investigación Educativa</i> . 2da Edición.	
Análisis de datos	cualitativo				Desde el enfoque cualitativo, se recogerá toda información en base a las entrevistas realizadas y esto pasara será estructura, identificando las palabras claves para luego realizar diagramas y tablas correspondiente para su mejor entendimiento.	Por lo tanto, al analizar los datos de acuerdo lo obtenido por los instrumentos elegido,		

		Cuantitativo				Desde el enfoque cuantitativo, se recogerá la información de acuerdo a todas las informaciones proporcionadas por la empresa, lo que está será procesada mediante los programas mencionados y posteriormente, pasará por gráficos y tablas para poder analizarlo aplicando también las fórmulas de análisis financieros para contar un mejor panorama de la situación de la empresa.	pasando dicha información por los programas mencionados.		
--	--	--------------	--	--	--	--	--	--	--

Matriz de categorización

Categoría		Sub categoría		Indicadores	
Código	Nombre	Código	Nombre	Código	Nombre
C1	Estructura de capital	C1.1	Pasivo	C1.1.1	Deudas a corto plazo
				C1.1.2	Deudas a largo plazo
				C1.1.3	Obligaciones financieras
		C1.2	Patrimonio	C1.2.1	Acciones
		C1.3	Análisis Financiero	C1.3.1	Solvencia
				C1.3.2	Rentabilidad

Matriz de la entrevista

N°	Pregunta	Entrevistado N 1 ENT1	Entrevistado N 2 ENT2	Entrevistado N 3 ENT3
1	¿Cuál han sido las motivaciones para el incremento de la deuda a corto plazo en los últimos años?	El incremento de la deuda que se ha tenido es debido a las diversas prácticas de endeudamiento que se han llevado a cabo en los últimos años. A parte de ello, la búsqueda de adquisiciones de comprar y al no contar con el efectivo necesario empezaron a incrementar teniendo inconveniente al cumplimiento de las obligaciones.	La empresa a través de los años ha tenido varios clientes que entre los cuales que se tiene hasta la fecha es con corporación Lindley. Desde el inicio de actividades, se ha tenido varias veces de endeudamiento, cada una ha desarrollado las operaciones de forma distinta y por ello las condiciones del cliente han sido manipuladas en varias ocasiones. Ha iniciado, el contrato era muy flexible para el cliente, arumir a pagar productos al 100%, vender perdidos, un servicio de eventual que nazala parte de naratrizarina también por parte del cliente, pero esta carta ya garta en estaban incluir en nuestra plan que esta termina mermando y que termina afectando a nuestra rentabilidad que hay por hay nazo tiene los resultados.	Básicamente ha sido por un tema de falta de efectividad, siendo por un tema de nuestra principal de corporación Lindley y a pagar a tiempo y por la cual naratrizar tuvimar que percibir por temas de diversas fuentes, cubrir a pagar en parte de nuestra deuda, pero que también ya terminamos arumiendo la carta alta por dichas prácticas.
2	¿Qué opinaría acerca de pagar la deuda a corto plazo a largo plazo y si al realizar esta arumirían las diversas cartas que esta incurriría?	Sería una opción ya que por el caso que estamos actualmente afrontando, considero que sería la mejor opción y establecer nuevas prácticas para cubrir dichas cartas adicionales del para de la deuda a corto plazo a largo plazo.	Sería una opción en donde tendríamos que evaluar diversas fuentes que afectarían a nuestra deuda que se tiene, como también verificar el porcentaje de más que arumirían de corto para aplazar el tiempo para cumplir con nuestra obligación, pero siendo una opción para reajustar la poca cantidad de efectiva y como esta nos permitiría de mejorar nuestra estabilidad operativa.	Sería una buena opción, priorizando más para nuestra proveedores principales en donde se podría negociar y prolongar las plazos en donde arumiría la carta adicional, pero buscando la manera de seguir manteniendo las cartas operacionales. Y también para las prácticas que se han obtenido de fuera de seguir buscar refinanciarlas y pagarlas a un plazo mayor.
3	Al momento de obtener un préstamo, ¿consideran las cartas arumir y conocer el valor del corto de la deuda que existe actualmente en el mercado?	Se considera, para cuando se comienza a contratar a un nivel crediticio con ciertas entidades financieras a tercerar nazo ha buscado a comprar el corto de la deuda que existe en el mercado acerca de este tema para obtener un préstamo a largo plazo.	Sí, hay por hay cuentas con una cantidad de comience que se mencionan en donde más de 60 comience para distribución y esta comience con ciertas bancas que narafreían para tramitar las cartas para contar con la cantidad de comience para seguir aprendiendo, pero con el tiempo y actualmente nazo ha hecho ninguna búsqueda nueva en el mercado y evaluar el % de corto que estamos arumiendo actualmente a la que hiciste en el mercado. En esta parte, nazo ha hecho ninguna evaluación.	En los primeros años, nazo buscaba las cartas existentes en el mercado para la deuda que se quería obtener, mayormente se contrataban con las cartas que la empresa tenía un historial crediticio, y a pagar por préstamos por las cartas, pero se ha empezado a buscar por cartas y esta depende por la evaluación que parafirmar por la entidad financiera y una desventaja que naratrizar tomar por la situación que la empresa afronta, se hace un poco difícil.
4	¿Qué opina acerca de incrementar el capital para que esta pueda mejorar económicamente la empresa?	Por la situación del cual estamos afrontando, sería una gran opción porque se necesita efectivo necesario para cubrir todas nuestras obligaciones, analizando las diversas cartas y cartas que se arumirían, pero si hay la posibilidad que se ingrese nuevo accionista y esta aumente el capital y a tanta efectiva y activa, esta mejorara que la inversión del accionista mejorara y por ende, con mayor patrimonio esta podría estabilizar y mejorar económicamente la empresa.	Nazo ha planteado, para cuando se abre una empresa que cuenta con la dirección de manera vertical, en algún momento llegó a cuestionar en aumentar el capital de la empresa, aumentar el valor del accionista y que para un año nuestra accionista aumentaran su capital para ver terminada en negativa el patrimonio, pero no había suficiente como ver en los resultados. Considero que sería una opción en recibir nuevo accionista, pero en los resultados.	Sería una buena opción porque en parte que la empresa pueda mejorar, naradfirmar un valor más atractivo para las entidades financieras y así obtener nuevas cartas. Actualmente, ya nazo ha evaluado seguir aumentando la empresa.
5	¿En los últimos años, han conseguido obtener la rentabilidad deseada?	Para el caso en donde nar encontramos y de acuerdo al mercado y competidores, hubiéramos deseado que ya varios años en el mercado que se alcanzara un 15% de rentabilidad por pertenecer al sector de transporte, pero según a los indicadores que se dan de año anterior a pesar que se está aumentando significativamente no hay un cambio a mejorar en gran magnitud por tener pérdidas de año más atrás, por eso se debería seguir mejorando la gestión, la parte operacional y así llegar a la meta.	Se desea obtener con un margen de rentabilidad de 10% por ser una empresa que se enfoca en el sector de transporte, pero como ver en los últimos años nazo ha obtenido por diversas razones: y a pagar por contar con una mala gestión que comenzó por la constante rotación del personal principal para el tema de elaboración y control de las flujos de la empresa por la que cada mala decisión tomada, la empresa se ve perjudicada, aumento de deuda, pérdidas constantes y así nuestra rentabilidad nazo ha logrado como se quería.	Lamentablemente no, la empresa ha afrontado por diversas razones y varias deudas que ha arumido para intentar mantener las alianzas con nuestro cliente top que es corporación Lindley, pero se espera que por el tipo de operación que se maneja se logre obtener un 10% a 15% de utilidad, si bien es cierto que para el 2017 termina con rentabilidad, pero nazo se ha reinvertido y se ha buscado de estabilizar en porcentajes el flujo operacional de la empresa.
6	¿Conoce las beneficiarias que obtiene al contar con una estructura óptima de capital?	Si la conocemos, pero nazo ha intentado buscar a ver las formas de llegar con dicha estructura por motivos de cambiar de directivos cuando es el tema principal por la que la empresa no mejora en un ritmo constante y se mantiene con las deudas en aumento y con el mismo capital.	Tenemos unidos por conceptos y por las cartas que se tiene con las empresas top en el sector de la actividad operacional, pero nazo ha planteado para la empresa, si bien es cierto se ha disminuido un porcentaje de las deudas con las bancas y con las terceras, pero aún no ha sido suficiente y considero que nuestra estructura no es la más adecuada.	Sí, por eso mismo nazo ha desarrollado en la organización que nazo ha podido realizar y en donde creo que estamos perdiendo la beneficiaria que esta tiene y por eso mismo arumir mejorar la rentabilidad económica.
7	¿Considera que esta inestabilidad económica y estructural de la empresa es debida a una deficiencia de una gestión operacional?	Definitivamente, porque esta comienza desde la parte operacional interna de la empresa porque la rotación del personal cuando, el área de logística y finanzas al control de cartas se le abren deudas contra las deudas que se van aumentando por una falta de gestión y una deficiente, que no tenga respaldo de mantenimiento para nuestras comience, el proceso y las prácticas se demoran en demorar, la respuesta de limar demora y aquí en Arequipa al pasar de las cartas también se demoran en responder y a toda retrara.	Claro que sí, porque este desbalance que existe en la empresa es debido por una mala gestión que se ha estado llevando, no se realizan las flujos respectivos ni la evaluación de nuestras cartas y cartas, dando como consecuencia, un gran desbalance de nuestras altas deudas, pagar activa y nuestra capital se mantiene igual.	Sí, considero que todavía hay mucho por hacer en la parte operativa de gestión para poder arumir y buscar la manera de recuperar de cada evento que pueda perjudicar a la empresa. Como también buscar la manera de que el personal narate constantemente.

Matriz de selección de alternativa de solución

	Diseñática	Priorización de problemas	Caracterización del problema	Alternativas de Solución	Evaluación de alternativas					✓ 1.00	Puntaje Total	Categoría solución	Problemas	Objetivos de la propuesta		
					Tiempo	Costo	Impacto económica	Impacto tecnológica	Impacto social							
Cuantitativa	1.- Endeudamiento elevado entre proctomar de torcorar (relacionedar)	A.- La empresa presenta un sobreendeudamiento y un capital mínimo en su estructura de capital	Gestión Financiera	1 S1 Determinar la estructura óptima de capital (WACC mínima)	3	4	5	5	5	4.400	4.400	S2 Elaboración de un plan de gestión financiera para mejorar toda la estructura y procesos de la empresa.	A.- La empresa presenta un sobreendeudamiento y un capital mínimo en su estructura de capital	1.- Elaborar y determinar su estructura óptima de capital permitiendo de forma que la empresa aumente su rentabilidad.		
	2.- No cuenta con efectiva disponible			2 S2 Elaboración de un plan de gestión financiera para mejorar toda la estructura y procesos de la empresa.	1	1	1	1	1					1.000	2.- Optimizar el recurso de efectivo mediante un flujo de efectivo para dar a conocer de forma amplia la necesidad de dinero.	
	3.- Lazalvoencia de la empresa es mínima (Ercara capital)			3 S3 Aumento de capital, ingresar de nuevas acciones para buscar su estabilidad económica.	4	4	3	1	4					3.500	3.- Carta excesiva de la deuda en comparación al sistema financiero y el carta elevada del carta de capital	3.- El estudio constante de la carta de deuda que existe en el mercado para tener el conocimiento al momento realizar un crédito.
	4.- Variación de la rentabilidad mínima obtenida por la empresa			4 S4 Elaboración de un presupuesto de efectiva anual para conocer en forma oportuna la necesidad de efectiva	2	2	5	2	4					3.000		
5.- No accesa al mercado financiera	5.- Carta interezar elevada a comparación del mercado financiera	B.- Falta de liquidez debita a la inexistencia de un presupuesto de efectiva a carta plaza														
Cualitativa	1.- Inconvenientes para el cumplimiento de las pagar	C.- Carta excesiva de la deuda en comparación al sistema financiero y el carta elevada del carta de capital														
	2.- No realizan un inversión de las carta de las proctomar															
	3.- El capital que conforma la empresa no es suficiente															
	4.- No se cuenta con el efectiva necesaria para el capital de trabajo															
	5.- La accionár dezan obtener una mayor rentabilidad															
	6.- Inexistencia del presupuesto de efectiva															

Creado para el Taller de Tesis - Facultad de Ingeniería y Negocios Universidad Norbert Wiener (LGSM-IMCM-FANL)