

**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIVIO DE MOGROVEJO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA DE CONTABILIDAD**



**ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LA COMPRA DE  
BUSES INTERPROVINCIALES Y SU IMPACTO EN LA  
RENTABILIDAD Y EL COSTO DE LA DEUDA EN LA EMPRESA  
BURGA EXPRESS SRL**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTOR**

**CRIATHIAN PEDRO ARON PEREZ NUÑEZ**

**ASESOR**

**LUIS ANTONIO MONTENEGRO PEREZ**

<https://orcid.org/0000-0002-0512-5422>

**Chiclayo, 2021**

**ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LA COMPRA DE  
BUSES INTERPROVINCIALES Y SU IMPACTO EN LA  
RENTABILIDAD Y EL COSTO DE LA DEUDA EN LA EMPRESA  
BURGA EXPRESS SRL**

PRESENTADA POR:

**CRISTHIAN PEDRO ARON PEREZ NUÑEZ**

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la  
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo  
para optar el título de

**CONTADOR PÚBLICO**

APROBADA POR:

Jorge Garcés Angulo

PRESIDENTE

Pedro Cuyate Reque

SECRETARIO

Luis Antonio Montenegro Perez

VOCAL

## **Dedicatoria**

### **A DIOS**

Por brindarme cada día salud y esperanza, y guiarme siempre por el buen camino para poder cumplir mis metas y objetivos.

### **A mis padres**

Por darme la vida y apoyarme económicamente para poder concluir con mis estudios universitarios y en todo momento, ayudándome a cumplir todas mis metas y objetivos.

### **A mis abuelos**

Por brindarme en todo momento un apoyo moral siendo mis segundos padres y apoyándome en mis proyectos de vida

## **Agradecimiento**

En primer lugar, agradezco a mi asesor Mgtr CPC Montenegro Pérez Luis Antonio, por su tiempo incondicional que me brindo en cada una de las asesorías para poder desarrollar y culminar está presente investigación de manera satisfactoria y poder acoplarse a las modificaciones de la escuela de contabilidad.

Agradezco a la empresa de transportes Burga Expres SRL por brindarme la información y documentación para poder realizar el presente trabajo de investigación.

Un agradecimiento muy especial a los profesores Mgtr. Carranza Torrez Maribel, Mgtr. Beltran Portilla Flor y Mgtr Pedro Cuyate, por el apoyo en la metodología y el desarrollo de los objetivos planteados de esta presente investigación.

## Índice

Resumen .....	8
Abstract.....	9
I. Introducción.....	10
II. Marco teórico.....	11
2.1 Antecedentes.....	12
2.2 Bases teórico científicas.....	13
2.2.1 Fuentes de Financiamiento.....	14
2.2.2 Definición de Arrendamiento.....	15
2.2.3 Indicadores de retorno de la inversión .....	16
2.3 Definición de términos básicos.....	18
III. Metodología	
3.1. Tipo y nivel de investigación.....	24
3.2.Diseño de investigación .....	25
3.3.Población, muestra y muestreo.....	25
3.4.Criterios de selección.....	26
3.5.Operacionalización de variables.....	27
3.6.Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	29
3.7.Procedimientos.....	29
3.8.Plan de procesamiento y análisis de datos.....	29
3.9.Matriz de consistencia.....	30
3.10. Consideraciones éticas.....	31
IV. Resultados y discusión	
4.1. Resultados .....	32
4.1.1. Discusión.....	58
V. Conclusiones .....	60
VI. Recomendaciones .....	61
VII. Lista de referencias.....	63
VIII. Anexos .....	64

## Lista de tablas

Tabla 1: Operacionalización de variables.....	19
Tabla 2: Matriz de consistencia.....	22
Tabla 3: Personal de trabajo.....	27
Tabla 4: Estructura organizacional .....	28
Tabla 5: Análisis FODA.....	30
Tabla 6: Inventario de unidades móviles de la empresa .....	30
Tabla 7: Gasto mensual.....	31
Tabla 8: Cotización de chasis marca SCANIA.....	32
Tabla 9: cotización de chasis maraca SCANIA.....	32
Tabla 10: Cotización de carrocería marca MARCO POLO.....	33
Tabla 11: cotización de carrocería marca COMIL .....	34
Tabla 12 Inversión total .....	35
Tabla 13: Inversión por bus.....	36
Tabla 14: beneficios y características de leasing financiero – BCP.....	37
Tabla 15: requisitos y documentación de leasing financiero – BCP.....	38
Tabla 16 beneficios y características de leasing financiero – INTERBANK.....	39
Tabla 17: Costos y comisiones de leasing financiero – INTERBANK.....	40
Tabla 18: Beneficios y características de leasing financiero – BBVA.....	40
Tabla 19: Requisitos y documentación de leasing financiero – BBVA.....	41
Tabla 20: Costos y comisiones de leasing financiero – BBVA.....	41
Tabla 21: Descripción de los créditos.....	43
Tabla 22: Cronograma BANCO INTERBANK.....	44
Tabla 23: Cronograma de Préstamo comercial a mediano plazo – Banco BBVA.....	46
Tabla 24: Estructura de financiamiento.....	48
Tabla 25: Flujo de ingresos oficina chota.....	49
Tabla 26: Flujo de ingresos con la nueva flota de buses.....	50
Tabla 27: Flujo de Egresos oficina chota.....	50
Tabla 28: Implementación de nuevas salidas.....	51
Tabla 29: Flujo de caja mensual .....	52
Tabla 30: Flujo de caja anual.....	53
Tabla 31: Estado de Resultados (Mensual).....	54
Tabla 32: Estado de Resultados (Anual).....	55
Tabla 33: cálculo del WACC.....	55

## Lista de figuras

Figura 1: flota de buses (externo).....	25
Figura 2: Terminal Burga Exprés Chota.....	26
Figura 3: Terminal Burga Exprés SRL Chiclayo.....	26
Figura 4: chasis maraca SCANIA.....	33
Figura 5: Bus dos niveles marca SCANIA.....	34
Figura 6: Bus dos niveles maraca COMIL.....	35
Figura 7: Estructura de capital.....	43

## Resumen

En el departamento de Cajamarca y todo el Perú el sector transporte de servicio interprovincial ha ido incrementando notablemente los últimos años, generando desarrollo y economía para la región y el país. Este incremento en el sector se da básicamente al crecimiento del país y la inversión que está realizando el ministerio de transportes y comunicaciones en construcción y asfaltado de carreteras uniendo más destinos.

En la región Cajamarca, apreciamos que el sector transporte viene siendo de gran importancia y muy competitivo, por lo que cada vez podemos preciar que aparecen nuevas empresas con diferentes alternativas de servicio para públicos cada vez más exigentes, sin embargo, existen empresas que no cuentan con la experiencia ni con los recursos para ofrecer los servicios adecuados.

El presente trabajo de investigación se realizó en la empresa de transportes ‘Burga Expres SRL’. El problema planteado para esta investigación es ¿Cuál es la mejor alternativa de financiamiento para la compra de buses interprovinciales y su impacto en la rentabilidad y el costo de la deuda en la empresa Burga expres SRL? Se enfocará en determinar el menor costo de la alternativa de financiamiento para la adquisición de buses con el fin de maximizar la rentabilidad de la empresa Burga Expres SRL con la implementación de nuevos servicios de transporte interprovincial.

Nuestra hipótesis a comprobar si se financia con capital mixto, entonces sería la mejor alternativa de financiamiento más adecuada para la compra de buses de servicio interprovincial para la empresa Burga expres S.R.L. y se formuló el objetivo general de Determinar el menor costo de la deuda de las alternativas de financiamiento para la adquisición de buses de servicio interprovincial y su impacto en la rentabilidad en la empresa Burga Expres SRL para lo cual se analizarán los productos financieros de la diferentes entidades financieras y se tomara la que mejor se adapte a nuestras necesidades. Teniendo en cuenta la naturaleza del presente trabajo de investigación, el tipo de investigación obtenida es aplicativo – descriptivo. Teniendo como población a la empresa de transportes Burga Expres SRL y nuestra muestra de estudios es el área d contabilidad de la empresa Burga Expres SRL las técnicas aplicadas fueron la entrevista y el análisis documentario.

**Palabras clave: alternativas de financiamiento, leasing, rentabilidad, coto de la deuda**

## **Abstract**

In the Cajamarca department and all of Peru, the interprovincial service transport sector has increased significantly in recent years, generating development and economy for the region and the country. This increase in the sector is basically due to the growth of the country and the investment that the ministry of transport and communications is making in construction and asphaltting of roads connecting more destinations.

In the Cajamarca region, we appreciate that the transport sector has been of great importance and very competitive, which is why we can increasingly appreciate that new companies appear with different service alternatives for increasingly demanding audiences, however there are companies that do not have neither the experience nor the resources to offer the appropriate services.

This research work was carried out at the transport company "Burga Exprés SRL". The problem posed for this research is: What is the best financing alternative for the purchase of interprovincial buses and its impact on profitability and the cost of debt at the company Burga exprés SRL? It will focus on determining the lowest cost of the financing alternative for the acquisition of buses in order to maximize the profitability of the Burga Exprés SRL company with the implementation of new interprovincial transportation services.

Our hypothesis to check if it is financed with mixed capital, then it would be the best financing alternative most suitable for the purchase of interprovincial service buses for the company Burga exprés S.R.L. and the general objective of determining the lower cost of debt of the financing alternatives for the acquisition of interprovincial service buses and its impact on profitability in the company Burga Exprés SRL was formulated, for which the financial products of the different financial entities and will take the one that best suits our needs. Taking into account the nature of the present research work, the type of research obtained is applicative - descriptive. Taking the transport company Burga Expres SRL as a population and our study sample is the accounting area of the company Burga Expres SRL, the applied techniques were the interview and the documentary analysis.

**Keywords:** financing alternatives, leasing, profitability, debt prese

## **I. Introducción**

El servicio de transportes interprovincial es una fuerza motriz que es fundamental para el desarrollo económico y social brindando oportunidades e impulsando prosperidad para los microempresarios y de esta manera lograr objetivos de desarrollo sostenibles, además, es un rubro que genera grandes ingresos y altas utilidades, es por eso que el servicio brindado a los consumidores debe ser de satisfacción plena. La competencia es un factor muy importante puesto que cada día las empresas buscan mejorar e innovar su servicio para atraer y fidelizar más a sus clientes, con servicios incluidos en el bus como: GPS, WIFI, entretenimiento, Buscaba, cena a bordo, etc. A esto también le suman los precios competitivos, abriendo nuevas rutas y terminales más modernos y céntricos.

En la ciudad de Chiclayo existen muchas empresas de transportes que día a día compiten por conseguir la mayor cantidad de personas o pasajeros brindando servicios para distintos estratos sociales y económicos los cuales utilizan distintos métodos de marketing y precios competitivos con la finalidad de obtener cada vez mayor acogida.

Por ello es que adquirir una flota de buses moderna y equipada a las necesidades de las personas o pasajeros es de vital importancia para mantenerlos satisfechos y con la seguridad de que vuelvas a utilizar el servicio. Esto es razón de una toma de decisión importante para la gerencia, puesto que siempre se evalúa la mejor alternativa de financiamiento ya que la inversión total y su costo de la deuda en la adquisición de unidades de transporte interprovincial es significativa

Tobon y Galvis (2009) nos dice que en Colombia el sector transportes juega un papel muy importante en el crecimiento y la consolidación del proceso de globalización y de competitividad. El gran crecimiento económico y el crecimiento acelerado de la población colombiana han llevado al sector transporte a sufrir importantes transformaciones en los últimos años en las principales ciudades de Colombia como Bogotá, Cali y Cartagena tiene el problema más grave en cuanto movilidad por consiguiente, el crecimiento de la población urbana está llevando a las autoridades a implementar servicios de transporte masivo y a proveer nuevas adecuaciones a nivel de infraestructura, mejorando la calidad de servicio y la satisfacción del usuario en los servicios utilizados en estos servicios de transporte .

En el Perú, Tuesta (2014) nos dice que hoy en día en el sector de transporte interprovincial podemos apreciar que los consumidores de estos servicios buscan la comodidad y el confort en los servicios de transportes que le ofrecen las distintas empresas ya que los servicios interprovincial suelen ser de largas horas y las personas buscan llegar a

su destino satisfactoriamente es por tanto que las empresas deben de contar con buses modernos y con las comodidades necesarias para fidelizar al cliente.

## **II. Marco teórico**

### **2.1. Antecedentes**

**Tuesta, J. (Chiclayo, 2014); Tesis:** *Alternativas de Financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa Movil tours s.a. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014” (tesis inedita de licenciatura). Univercidad santo Toribio de Mogrobejo - Chiclayo.*

En su investigación cuyo objetivo principal es proponer una alternativa de financiamiento para la apertura de una sucursal de una empresa de transportes, en donde aplico una metodología no experimental y descriptiva de proyección, y realizó un estudio de mercado para verificar la viabilidad del proyecto la cual empleo instrumentos de recolección de datos como: entrevistas y encuestas, la cual se aplicó una muestra de 100 personas. Para la realización de la presente investigación y el cumplimiento de los objetivos específicos trazados tuvo que realizar un presupuesto relacionado a la actividad del servicio de transportes y posteriormente evaluó las alternativas de financiamiento en donde se encontró que la tratando se de financiamiento de activos fijos se requieren prestamos donde que puedan ser reembolsados a mediano y largo plazo por lo que se optó por la alternativa de préstamo a mediano plazo y crédito leasing que tiene una ventaja de financiar el 100% de su inversión y tener deducción al crédito fiscal.

**Carmona y Chaves (Bogota, 2014); Tesis:** *Factoring: una alternativa de Financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá (tesis inedita de licenciatura). Universidad de la Salle - Bogotá.*

Nos dice que hoy en la actualidad la mayoría de empresas (pequeñas y medianas) de los diferentes sectores no logran cubrir sus operaciones con recursos propios y por consiguiente buscar obtener un financiamiento externo generalmente con créditos bancarios a corto y mediano plazo con tasas de intereses sumamente altas que no alcanzan a satisfacer sus necesidades financieras. Por ello que el objetivo de su investigación es evaluar si es factible que las empresas del sector transportes se beneficien utilizando le factoring, a través de una estructura de capital con apalancamiento. Esta investigación se desarrolla mediante el análisis comparativo de escenarios de bajo, mediano y alto porcentaje de factoring. Concluyendo en su investigación que el factoring debe de ser considerado como una herramienta de apoyo para las empresas ya que no genera endeudamiento financiero, y ofrece cobertura para el riesgo crediticio y facilita la recuperación de cartera.

**Bernabé, J. Harper, M. (Chiclayo, 2016), Tesis:** *Evaluación del Leasing como medio de Financiamiento para la inversión en activos fijos y su impacto en la rentabilidad de la empresa Andina cargo s.a.c. - Universidad Santo Toribio de Mogrovejo - Chiclayo.*

Realizo una investigación sobre la evaluación del leasing para la inversión en activos fijos en una empresa de transporte terrestre, en donde planteo como objetivo central la evaluación del financiamiento mediante Leasing en distintas vidas útiles en la Empresa Andina Cargo S.A.C para las inversiones en activo fijo con el fin de generar mayor rentabilidad para la cual aplicó una metodología no experimental y descriptiva para la cual aplico instrumentos de recolección de datos así como las técnicas de procesamiento de los datos. En la investigación encontró que en el Perú el 80% de las de las mercancías se traslada en camiones o furgones, y tomando como referencia el INEI nos dice que este sector de transporte de carga tiene un crecimiento promedio del 8% anual, teniendo un parque automotor con vehículos nuevos que representan un 50%. Esta investigación concluyo que la mejor alternativa que tiene los socios de esta empresa para su proyecto de inversión e implementación, es apalancándose a través de un leasing por un periodo de cuatro años con el Banco Continental del Perú.

**Vargas, M. (Lima, 2014), Tesis:** *El Financiamiento como estrategia de desarrollo para la mediana empresa en Lima Metropolitana; - Univesidad Nacional Mayor de San Marcos – Lima.*

En su investigación, en donde evalúa la influencia del financiamiento en el desarrollo de la mediana empresa, utilizando como ámbito de estudio Lima Metropolitana y planteando como problema principal las dificultades que enfrenta una mediana empresa al requerir líneas de créditos en las entidades financieras para un futuro proyecto de inversión. En la cual concluyo que uno de los principales problemas que enfrenta la mediana empresa es el financiamiento, el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo en mayor magnitud. Las instituciones financieras pueden solucionar estas demandas, aplicando mejores políticas crediticias, considerando la importancia que tiene este sector. Además, la mediana empresa tiene la posibilidad de conseguir financiamiento informal, y a través del sistema financiero, por su tamaño, solvencia y capacidad de pago, evitando la rigurosidad burocrática de los trámites bancarios; sin embargo, muchas de ellas, prefieren generar un historial crediticio que les permita continuar su crecimiento y acceso al crédito.

## 2.2. Bases teóricas científicas

### 2.2.1. Fuentes de financiamiento

Para el correcto crecimiento de la empresa es necesario tomar la mejor opción de financiamiento para poder realizar la inversión y cumplir las metas deseadas

Para Tuesta (2015). Citando a Hernández (2002). Nos comenta que toda empresa para poder crecer económicamente en sus actividades requiere de recursos dinerarios, y al no tenerlos disponibles recurrimos a una opción de financierito.

#### a. Leasing

Yeguanchuy (2006). Nos da como alternativa de financiamiento el leasing y lo define como un contrato de arrendamiento financiero que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles por una determinada empresa locadora para hacer uso del arrendamiento mediante un pago a cuotas periódicas y al final con la opción a la compra del bien adquirido en arrendamiento a su valor pactado en el contrato mercantil. También nos dice que el leasing en el Perú está regulado por la NIC 17, y bajo la óptica tributaria el leasing tiene un tratamiento dual y beneficios tales como el diferimiento del impuesto mediante la depreciación acelerada.

#### b. Factoring

Carmona y Chaves (2014). Citando a Klanpper (2004). Define al factoring como un tipo de financiamiento donde la empresa venden sus cuentas por cobrar solventes a cambio de liquides inmediata, pagando intereses convenientes por tanto dice que el factoring es "aquella mediante la cual un factor adquiere derechos patrimoniales ciertos, de contenido crediticio, tales como facturas de ventas, letras de cambio, pagares entre otros.

#### c. Capital propio

Capital propio Es la forma más común para financiar la creación de un nuevo negocio haciendo uso del dinero que podamos tener, ya sea obteniéndolo de nuestros ahorros, o de cualquier otra fuente personal como, por ejemplo, haciendo uso de las tarjetas de créditos, vendiendo activos personales, etc. Effio. (2008)

### 2.2.2. Definición de arrendamiento

Es un acuerdo entre dos partes por la sesión de un bien a cambio de dinero que se define como un pago en cuotas, por el cual se otorga el derecho sobre un activo durante un periodo o plazo pactado.

Para Hirache (2011), define al arrendamiento como una modalidad por el cual de transfiere al activo todos los riesgos y ventajas que se encuentran inherentes a la propiedad del mismo. Y al final del periodo pactado tiene la opción de adquisición de dicho bien arrendado.

Dichos arrendamientos se clasifican en:

Leasing Financiero, que es el que transfiere los riesgos y beneficios inherentes a un activo, sin considerar la transferencia definitiva de la propiedad o no.

Leasing Operativo vienen a ser todos los que no clasifican como arrendamiento financiero.

### **2.2.2.1. Sujetos que participan en un contrato**

#### **a. Arrendatario**

Es una persona natural o jurídica que, al celebrar el contrato de arrendamiento, obtiene los derechos al uso, goce y explotación económica del bien. Con los términos pactados en dicho contrato.

#### **b. Arrendador**

Es una persona natural o jurídica que cede el bien arrendado a uno o más arrendatarios por un periodo estimado entre las partes.

Según Apaza (2008), nos comenta que el arrendamiento que califica como operativo debe imputarse a los periodos en que se generen las correspondientes obligaciones. Por lo tanto, su tratamiento se asimila a la modalidad de contabilización utilizada para registrar el devengamiento de alquileres generando un gasto en el periodo para el arrendatario y simultáneamente un ingreso para el arrendador. Esta modalidad de “leasing” se da como un contrato de servicios, en bienes que tiene una alta demanda, motivo por el cual puede volverse a arrendar con facilidad.

Las personas y los entes empresariales se enfrentan diariamente con la decisión de dónde invertir las ganancias obtenidas de que disponen, con el objetivo principal de obtener el mayor rendimiento posibles al menor riesgo para saber si los activos son interesantes para adquirir y cuales no, es decir cuales son rentables y cuales menos o iguales al riesgo, los gerentes necesitan saber un punto de referencia cuando una inversión genera una rentabilidad superior y cuando no ah esto se le llama tasa de rendimiento requerida.

Los gerentes de las empresas son los responsables de escoger y llevar a cabo los posibles proyectos de inversión, aquello que resulten y en los cuales se obtenga mayor rentabilidad para la empresa o propietarios. Mascareñas (2001).

Cecilia y Cibils (2009). Nos dice que hoy en día las empresas, el control y la producción están en manos de una sola persona o un directorio que influye decisivamente en el manejo y toma de decisiones de la empresa. En este marco, el acceso a distintos tipos de recursos juega un rol muy importante en el crecimiento de la empresa, es primordial reconocer los recursos centrales como: el financiamiento, la tecnología y el trabajo. Gracias a las fuentes de financiamiento, las empresas pueden obtener los fondos y recursos necesarios para su crecimiento de fuentes internas como: utilidades retenidas o provenientes de otros sectores vinculados; y externas como: sistema bancario, mercado de capitales y crédito comercial de proveedores y contratistas. La empresa que se proyecta a mantener o expandir sus operaciones deberá financiarse a través de cualquier fuente que le provea la mayor rentabilidad. La provisión de financiamiento eficiente y efectivo ha sido reconocida y planteada como factor clave para asegurar que puedan tener potencial de crecimiento y puedan expandirse y ser más competitivas.

De acuerdo con lo que manifiestan Beltrán (2010), para realizar la evaluación de un proyecto de inversión es necesario utilizar diversos criterios que permitan conocer las ventajas y desventajas que se obtendrán de realizar la inversión. Estos criterios son los indicadores que hacen posible determinar la rentabilidad de un proyecto a partir de un flujo proyectado.

**Préstamo bancario** Es una opción de financiamiento utilizada por las empresas para obtener recursos a través de las entidades financieras, accediendo a las diferentes modalidades y productos que ofrece el Sistema Financiero. Las empresas acceden a préstamos bancarios a través de líneas de crédito que los bancos les asignan, luego de evaluar su situación financiera y crediticia. Las líneas de crédito aprobadas se establecen de acuerdo a la capacidad de endeudamiento de las empresas y en las condiciones de pago adecuadas a esa capacidad.

El costo promedio ponderado de capital tiene su importancia en la necesidad de la gerencia empresarial, por la toma de las mejores decisiones sobre el manejo de los recursos financieros, es decir, ¿cuánto del recurso será obtenido por un apalancamiento externo (bancario)?, ¿Cuánto sería aportado por el inversionista? o ¿cuánto será tomado

de las utilidades retenidas de la empresa?, teniendo en consideración que existen diferencias en el costo que representaría cualquiera de las formas de financiamiento antes expuestas. Para Court (2012), el WACC es el costo de los recursos utilizados por la empresa al operar; es un costo desde el punto de vista de la empresa, pero es un rendimiento desde la visión de los proveedores de fondos, como los accionistas y e inversionistas. Está compuesta en principio por: (a) el costo de la deuda ( $K_d$ ), (b) la rentabilidad mínima exigida de las acciones (comunes –  $K_e$  – y de preferentes) y (c) la tasa impositiva marginal corporativa ( $T$ ), expresadas en proporciones respecto de la deuda total. El WACC resulta de ponderar los costos de los recursos usados por sus proporciones correspondientes respecto al capital total.

### 2.2.3. Indicadores de retorno de la inversión.

#### VAN

Para Carrasco y Domínguez (2011), indica que el VAN es el Valor Actual Neto de los rendimientos esperados futuros de una inversión, a la vez puede definirse como la diferencia actual entre los cobros y los pagos generados por una inversión.

A la vez su expresión analítica o fórmula es la diferencia entre la inversión inicial y la suma de flujos de caja actualizados.

$$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+k)^t} = -I_0 + \frac{F_1}{(1+k)} + \frac{F_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+k)^n}$$


---

$K_n$ = Tipo de interés (coste de capital)

$I_0$ = Inversión inicial

$F_t$ = Flujos de caja

El criterio de decisión se fundamenta en el VAN:

- ✓ Si el VAN > 0, el proyecto es viable se acepta.
- ✓ Si el VAN < 0, el proyecto se rechaza.
- ✓ Si el VAN = 0, el proyecto es indiferente.

### **Ventajas del VAN**

- ✓ Se toma en cuenta el tiempo para el cálculo del VAN, por lo que se considera cantidades uniformes.
- ✓ Gracias al VAN se calculan rentabilidades reales.

### **TIR**

Carrasco y Domínguez (2011), señala que la Tasa Interna de Retorno es definida como un tipo de descuento que hace el VAN igual a cero en una inversión, asimismo esta es el origen de rentabilidad de dicha inversión.

El criterio de decisión se basa en la comparación de la TIR del proyecto con la tasa mínima de interés requerida ( $i$ ) para el mismo proyecto.

- ✓  $TIR = i$ , la inversión es indiferente
- ✓  $TIR > i$ , la inversión se acepta
- ✓  $TIR < i$ , la inversión se rechaza

### **Ventajas de la TIR**

- ✓ Se toma en cuenta el tiempo para su cálculo, por eso se suma cantidades uniformes.
- ✓ Gracias al VAN se calculan rentabilidades reales.
- ✓ Permite comparar proyectos de manera relativa, ya que proporciona rentabilidades relativas, es decir nos da una tasa.

### **III. Metodología**

#### **3.1. Tipo y nivel de investigación**

**Enfoque:** Mixta

Según Sampieri (2014) es un enfoque mixto porque contiene tanto el enfoque cualitativo porque se busca la expansión de los datos a partir de las áreas significativas de la investigación, como el cuantitativo porque mide y estima la magnitud del problema de investigación.

**Tipo:** Aplicada

Según Sánchez Carlessi (1987) es una investigación tipo aplicada porque se caracteriza por la aplicación de los conocimientos teóricos ya dados a una situación determinado o una realidad circunstancial, como esta investigación que se aplica la planificación financiera en la empresa para tener como resultado una expansión, por lo mismo los conceptos de la planificación financiera ya están dados con anterioridad.

**Niveles:** Descriptiva

Según Sánchez Carlessi (1987) indica que es una investigación descriptiva porque consiste en describir una situación mediante un estudio de la misma en una circunstancia y lugar determinada, es decir lo mismo con la planificación financiera que se realizará un diagnóstico financiero de ahí se describirá la situación de la empresa para así aplicar la planificación financiera.

#### **3.2. Diseño de la investigación**

El diseño de la investigación es no experimental dentro de la cual es transversal, ya que se disponen de situaciones y criterios existentes anteriormente, de los mismos ya se tiene conceptos e información, para así poder dar soluciones o respuestas al problema de investigación.

#### **3.3. Población, muestra y muestreo**

La población es la empresa BURGA EXPRES S.R.L., por lo mismo teniendo como muestra no probabilística el Área de Contabilidad dentro del mismo se considerará

los siguientes elementos, un contador y los estados financieros correspondientes a los años 2018, los cuales son los de situación financiera, estados de resultados y estados de flujo de efectivo.

### 3.4. Criterios de la selección

La razón por la cual se ha decidido realizar esta investigación en la empresa de transportes de servicio interprovincial BURGA EXPRES S.R.L., se debe a la problemática que actualmente sucede ya que la empresa quiere financiarse unidades de transportes a través de un financiamiento y se desea saber cuánto es el costo de las alternativas de financiamiento y obtener un buen impacto en la rentabilidad

### 3.5. Operacionalización de variables

**Tabla 1**

OBJETIVOS ESPECIFICOS	Variable	Dimensiones	Indicadores
Evaluar las alternativas de financiamiento en la empresa burga exprés S.R.L.	ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO	FINANCIAMIENTO BANCARIO	LEASING
			FACTORING
		PRESTAMO	TASA
			PLAZO
		PROPIO	COK
			WACC
Determinar su impacto en la rentabilidad	RENTABILIDAD	RENTABILIDAD ECONOMICA	RESULTADO NETO
			ACTIVO NETO
		RENTABILIDAD FINANCIERA	RECURSO PROPIO
			RESULTADO NETO
		INDICADORES DE RETORNO DE LA INVERSION	VAN
			TIR
Calcular el costo de la deuda anual en la empresa burga exprés S.R.L.	COSTO DE LA DEUDA	$kd' = kd * (1 - t)$	ESCUDO FISCAL

Fuente: Elaboración propia

- ✓ Costo de la deuda: Variable independiente – cualitativa
- ✓ Alternativas de financiamiento: variable interviniente
- ✓ Rentabilidad: Variable dependiente – cuantitativa

### **3.6. Técnicas e instrumentos que se utilizan en la investigación**

Se empezará utilizando la técnica de la entrevista, esta técnica se desarrollará en base a una conversación personal con el gerente del área de la empresa BURGA EXPRES S.R.L., con el fin de obtener información relevante en función a la problemática a contextualizar.

También se utilizará el análisis documental el cual analizará los créditos de las entidades financieras para obtener el mejor financiamiento, también con este instrumento se analizará los estados financieros de la empresa, mediante la recolección de información brindada por el contador. Asimismo, en la técnica encuesta, se utilizará una guía de entrevista, la cual se realizará al contador de la empresa, para que así nos brinde la información de la empresa, es decir los estados financieros de los tres últimos periodos de la empresa de transportes BURGA EXPRES S.R.L.

### **3.7. Procedimientos**

Los procedimientos para la aplicación y realización de la presente investigación se emplearán los instrumentos de recolección de datos en la empresa burga exprés, donde se recolectará la información que se requiere para el desarrollo de la investigación, los cuales se aplicarán de acuerdo a lo detallado:

Se visitará la empresa burga exprés para solicitar autorización para la aplicación de instrumentos.

En primer lugar, se realizará la selección y recolección de datos, así también recoger la información referida a su capacidad de ventas, para luego su respectiva descripción, análisis de datos obtenidos. Después preparar las cuestiones o interrogantes que hagan falta saber mediante una lista, los cuales se obtendrán en la visita a la empresa; por último, preparar un cuestionario para realizarlo en la entrevista al contador, el cual contenga preguntas sobre la rentabilidad y toma decisiones sobre su capacidad de ventas y la inversión.

### **3.8. Plan de procedimientos y análisis de datos**

Para realizar un diagnóstico financiero de la empresa se hará una entrevista al contador de empresa para identificar la situación actual de la empresa, y también pedirle que nos brinde la información, es decir los estados financieros de la empresa BURGA EXPRES S.R.L.; a la vez para analizar las posibles necesidades y el presupuesto de inversión y fuentes de financiamiento, y escoger la mejor alternativa de financiamiento se realizará un análisis de datos donde se procesará la información seleccionada y recogida; asimismo para realizar flujos de caja y estado de resultados previsional para la toma de decisiones y a la vez calcular los indicadores de retorno de la inversión de la empresa para saber la rentabilidad proyectada en la empresa se realizará un análisis estadístico de la información recibida el cual será mediante Excel.

Tabla: 2 Matriz de consistencia

TITULO	PROBLEMA	JUSTIFICACION	MARCO TEORICO	OBJETIVOS	HIPOTESIS	DISEÑO METODOLOGICO
Alternativas de financiamiento para la compra de buses interprovinciales y su impacto en la rentabilidad y el costo de la deuda en la Empresa Burga Express Srl	¿Cuál es la mejor alternativa de financiamiento para la compra de buses interprovinciales y su impacto en la rentabilidad y el costo de la deuda en la empresa burga exprés SRL?	La presente investigación se basa en la implementación de buses de servicio interprovincial la cual es un problema en la empresa burga exprés ya que debido a sus unidades que se encuentran en obsolescencia esta empresa está viendo bajas en su rentabilidad y que día a día se están perdiendo pasajeros debido que la empresa no brinda un servicio satisfactorio, además las unidades presentan fallas mecánicas las cuales impiden que las unidades lleguen puntuales a sus destinos.	<b>Fuentes de financiamiento</b> Fuentes de financiamiento de Leasing Operativo Leasing financiero Factoring Capital propio Préstamo bancario  <b>Indicadores de retorno</b> Definición WACC VAN TIR	<b>Objetivo general</b> Determinar la mejor opción de alternativas de financiamiento para la adquisición de buses de servicio interprovincial y su impacto en la rentabilidad en la empresa Burga Exprés SRL.	Si se financia con capital mixto, entonces sería la mejor alternativa de financiamiento más adecuada para la compra de buses de servicio interprovincial para la empresa burga exprés S.R.L.	<b>Tipo de Investigación</b> Aplicada-descriptivo  <b>Diseño de la Investigación</b> No experimental  <b>Técnicas de Investigación</b> Entrevista Observación  <b>Instrumento de investigación</b>
				<b>Objetivo específico</b> Descripción de los aspectos generales de la empresa Burga Exprés S.R.L. Analizar el presupuesto de la compra de buses en la empresa burga exprés S.R.L. Evaluar las alternativas de financiamiento y el costo de la deuda en la empresa burga exprés S.R.L.		
				Determinar su impacto en la rentabilidad en la empresa burga exprés S.R.L.		

### **3.9. Coincidencias éticas**

La información que se nos ha brindado y ha obtenido es con el consentimiento del contador de la empresa, tiene confiabilidad, a la vez no puede ser manipulada por terceros, sólo es para efectos de esta investigación.

## **IV. Resultados y discusión**

### **4.1. Resultados**

#### **4.1.1 Aspectos generales de la Empresa Burga Exprés**

##### **4.1.1.1 Descripción:**

La empresa de transportes BURGA EXPRES S.R.L. es una empresa pionera en la ciudad de Chota la cual se dedica al transporte de pasajeros y encomiendas, cuenta con rutas autorizadas de Chota a Chiclayo, Cajamarca, Bambamarca, Tacabamba y viceversa. Actualmente solo cuenta con las rutas de Chiclayo por la condición de los buses.

Esta empresa está representada por su gerente y propietario ANIANO BURGA ROJAS, el cual inicio sus actividades con dos unidades móviles marca Dogge serie 500 en los años 90 y posteriormente adquirió más unidades móviles para cubrir la demanda de pasajeros. En un principio la empresa tenía el nombre de transportes Unidas ya que estaba en sociedad con otros inversionistas siendo la primera empresa en tomar la ruta Chota Chiclayo y con una buena cartera de pasajeros.

Debido a la demanda de pasajeros el dueño y gerente hoy de la Empresa Burga Exprés decidió independizarse y formar su propia empresa.

Hoy la empresa de transportes Burga cuenta con seis unidades las cuales solo tres estas en buenas condiciones para seguir operando con normalidad y los tres restantes ya están depreciado en su totalidad.

La empresa Burga Exprés cuenta con dos terminales propios los cuales están ubicados en zonas estratégicas de Chota y Chiclayo siendo esta su principal ruta y la que más demanda de pasajeros tiene, y en Cajamarca cuenta con un local alquilado el cual ahora solo ofrece ahí venta de pasajes y solo para los fines de semana.

##### **4.1.1.2 Visión y Misión**

###### **Visión**

Es ser en el futuro la empresa de mayor crecimiento, rentabilidad y solidez del sector en el país y en la región (internacionalizarnos), teniendo mayor gente que se identifique con los objetivos de la organización y logre sus metas personales.

###### **Misión**

Somos una empresa comprometida en brindar un servicio de calidad, seguro y cómodo que cumple con las necesidades y expectativas de nuestros usuarios.

Ofrecemos servicios diseñados para nuestros diversos clientes y así generamos bienestar y solidez.



Figura 1: flota de buses (externo)

*Fuente:* Página web datos Perú

### **Servicios**

Burga exprés ofrece 2 tipos de servicios los cuales se diferencian por la hora y el reclinamiento de asiento, los cuales son:

#### **Servicio económico (diurno)**

- . Bus de un solo piso
- . Tv video a bordo
- . Asientos 145°
- . calefacción

#### **Servicio Semi cama (Nocturno)**

- . bus de piso y medio
- . Tv a bordo
- . Asientos de 160°
- . Aire acondicionado
- . Baño químico

### **Red de sucursal**

#### **a). Chota**

Chota: Av. Coronel becerra 401



Figura 2: Terminal Chota

Fuente: Google Maps

## B). Chiclayo

. Av Leoncio prado

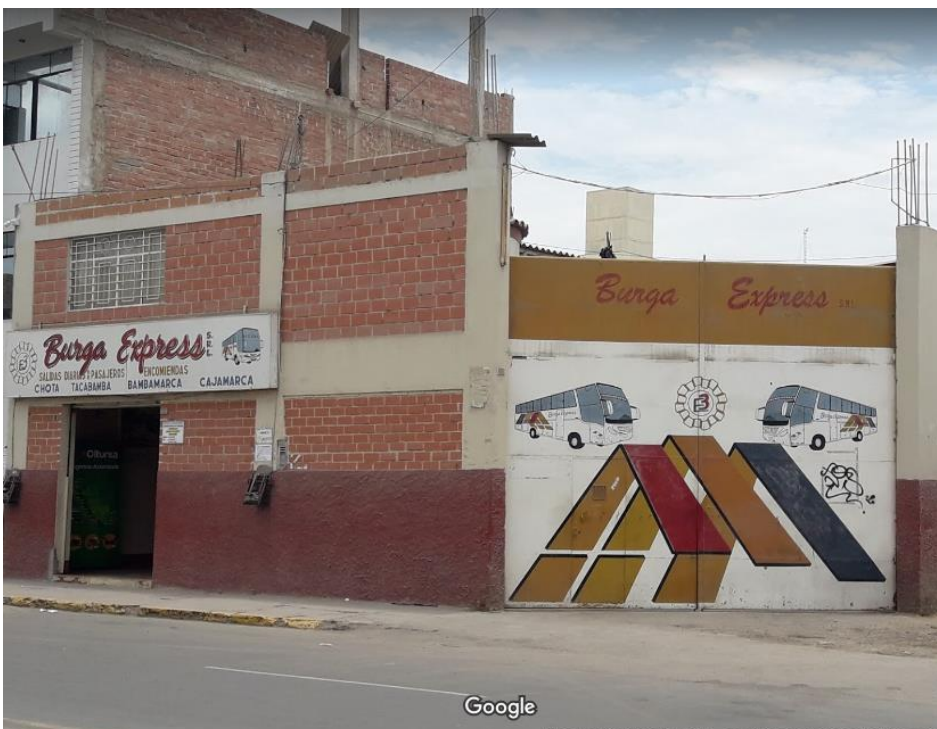


Figura 3: terminal Burga Expres Chiclayo

Fuente: Google Maps

**Flota de buses**

- . Camas 180°
- . Monitoreo GPS
- . Viajes guiados
- . Viajes nacionales
- . Buses climatizados
- . Camas 160°
- . Visor de velocidad

**Tabla 3: Personal de trabajo**

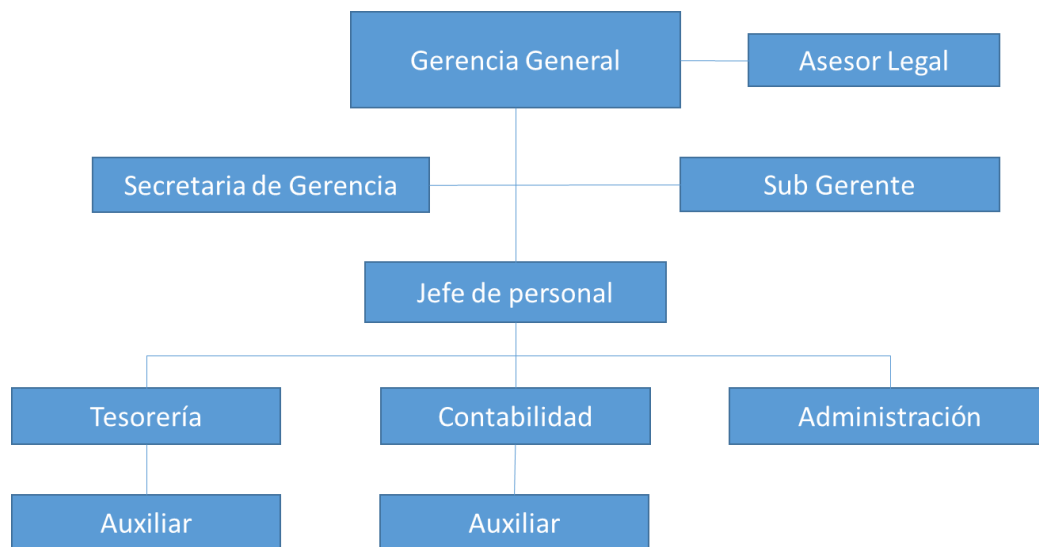
TIPO PERSONAL	CANTIDAD
GERENTE	1
ADMINISTRADOR	1
COUNTERS DE VENTA PASAJES	2
COUNTERS RECEPCIÓN ENCOMIENDAS	2
PERSONAL LIMPIEZA BUSES	2
PERSONAL LIMPIEZA TERMINAL	2
CHOFERES	8
AYUDANTES DE RUTA	4
SERVICE PERSONAL SEGURIDAD	2

Fuente: Administration Burga Expres chota

**Estructura organizacional**

La empresa burga expres S.R.L. que está representado por sugerente general que es el dueño de la empresa y con un sub gerente que es su hijo, cuenta con un total de 37 trabajadores, los cuales estos distribuidos de la siguiente manera:

Diez trabajadores en oficina, dieciocho choferes y 9 ayudantes de ruta.

**Tabla 4****Estructura organizacional**

**Analizar el presupuesto de la compra de buses en la empresa burga exprés S.R.L.**

Para poder analizar el presupuesto de la compra de buses de servicio interprovincial primero realizaremos un análisis Foda cruzado, el cual nos ayudara a identificar sus debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades. Y de esta manera poder identificar estrategias que permitan hacer frente a los posibles problemas que la empresa cuenta y que son determinantes para su crecimiento y desarrollo empresarial.

También se realizará un inventario de las unidades existentes en la empresa describiendo sus características de los buses como: año, marca y modelo; de los cuales determinaremos que buses tienen más necesidades de ser remplazar, así como el gasto en mantenimientos que se invierte en dichos buses.

Se realizará una tasación de los buses para poder saber el valor actual, así como el número de mantenimientos al año que tiene cada ómnibus para diagnosticar cuales necesitan ser reemplazados.

Habiendo identificado el número de unidades móviles que necesiten ser remplazadas, procederemos a realizar una cotización de compra en los concesionarios de buses, de acuerdo a nuestras necesidades.

Tabla 5

**Análisis FODA**

/	<b><u>Fortalezas Internas (F)</u></b> Empresa pionera y reconocida Conductores con alta experiencia.	<b><u>Debilidades (D)</u></b> Buses totalmente depreciados Poca cartera de clientes
<b><u>Oportunidades Externas (O)</u></b> Alta cartera de clientes Nuevos mercados	<b><u>Estrategia (FO)</u></b> Servicios confortables	<b><u>Estrategia (DO)</u></b> Adquisición de nuevos buses
<b><u>Amenazas Externas (A)</u></b> Nuevos competidores Empresas con mejores servicios	<b><u>Estrategia (FO)</u></b> Seguridad de viaje	<b><u>Estrategia (DA)</u></b> Calidad de servicio

Fuente: Elaboración propia

**Inventario de unidades móviles de la empresa**

En la presente tabla presentamos el inventario de las unidades de la empresa Burga Exprés, su valor en libros y la depreciación acumulada el cual no ayudara a identificar las unidades que necesitan ser repuestas. Y hemos realizado una tasación para hallar el valor actual de los buses el cual nos permitirán tener un ingreso.

**Tabla 6: Inventario de unidades móviles de la empresa**

Inventario de Buses							
N°.	MARCA	MODELO	AÑO	VALOR EN LIBROS	DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR RESIDUAL	VALOR ACTUAL
1	SCANIA	MARCO POLO 1050G6	2004	S/. 250,500.00	S/. 250,500.00	S/. -	S/. 40,000.00
2	SACNIA	MARCO POLO 1050G6	2004	S/. 250,500.00	S/. 250,500.00	S/. -	S/. 40,000.00
3	VOLVO	VERGUSTI f50	2006	S/. 280,700.00	S/. 280,700.00	S/. -	S/. 45,000.00
4	VOLVO	VERGUSTI f50	2006	S/. 280,700.00	S/. 280,700.00	S/. -	S/. 45,000.00
5	SCANIA	K380	2010	S/. 350,000.00	S/. 350,000.00	S/. -	S/. 80,000.00
6	SCANIA	K400	2010	S/. 350,000.00	S/. 350,000.00	S/. -	S/. 80,000.00

Fuente: Administración Burga Exprés chota

### Gasto mensual en mantenimientos por bus

En el siguiente cuadro presentamos los gastos mensuales de los buses y las reparaciones adicionales que tienen los ómnibus que ya están obsoletos. Estos nos ayudan a identificar los buses que la empresa necesita reemplazar.

Tabla 7: Gasto mensual

GASTO DE MANTENIMIENTO DE LAS UNIDADES ANUALES								
N°.	MARCA	ACEITE	FILTROS	MANT. DE MOTOR	LAVADO Y ENGRASE	llantas	REPARACIONES ADICIO	TOTAL MENSUAL
1	SCANIA	S/. 300.00	S/. 150.00	S/. 300.00	S/. 50.00	S/. 650.00	S/. 600.00	S/. 2,050.00
2	SACNIA	S/. 300.00	S/. 150.00	S/. 300.00	S/. 50.00	S/. 650.00	S/. 600.00	S/. 2,050.00
3	VOLVO	S/. 330.00	S/. 150.00	S/. 300.00	S/. 50.00	S/. 650.00		S/. 1,480.00
4	VOLVO	S/. 330.00	S/. 180.00	S/. 250.00	S/. 50.00	S/. 650.00		S/. 1,460.00
5	SCANIA	S/. 320.00	S/. 180.00	S/. 250.00	S/. 50.00	S/. 650.00		S/. 1,450.00
6	SCANIA	S/. 320.00	S/. 18.00	S/. 250.00	S/. 50.00	S/. 650.00		S/. 1,288.00

Fuente: Administración Burga Expres chota

### Cotización de ómnibus en diferentes marcas

Los ómnibus de servicio interprovincial están compuestos de dos partes los cuales son chasis y carrocería. De tal manera que la cotización se hará en dos partes.

El chasis está compuesto por el armazón que va a sostener la carrocería del ómnibus y el motor del mismo. Para esta cotización tenemos que tener en cuenta la capacidad que queremos para el bus, ya que eso dependerá del número de ejes y fuerza del motor.

En la cotización de carrocería, el precio estará comprendido por el número de niveles del bus, capacidad de pasajeros y otros adicionales como: asientos más confortables, aire acondicionado, TV a bordo, número de baños, etc.

**Tabla 8: Cotización de chasis marca SCANIA**

MARCA : SCANIA	
MOTOR : EURO 6	
SERIE: K	
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ VOLUMEN (LITROS) : 13</li> <li>➤ POTENCIA MAX. (HP) : 450</li> <li>➤ TORQUE MAXIMO (NM): 2350</li> <li>➤ N° EJES : 3</li> </ul>	
MONEDA : DOLARES	
DESCUENTO: -	
TOTAL US-----	\$: 60000.00
TOTAL SOLES INCLUIDO IG-----	S/ 204000.00

**Tabla 9: cotización de chasis maraca SCANIA**

MARCA : SCANIA	
MOTOR : EEV	
SERIE: K	
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ VOLUMEN (LITROS) : 13</li> <li>➤ POTENCIA MAX. (HP) : 400</li> <li>➤ TORQUE MAXIMO (NM): 2300</li> <li>➤ N° DE EJES : 3</li> </ul>	
MONEDA : DOLARES	
DESCUENTO: -	
TOTAL US-----	\$: 52000.00
TOTAL SOLES INCLUIDO IG-----	S/ 176800.00

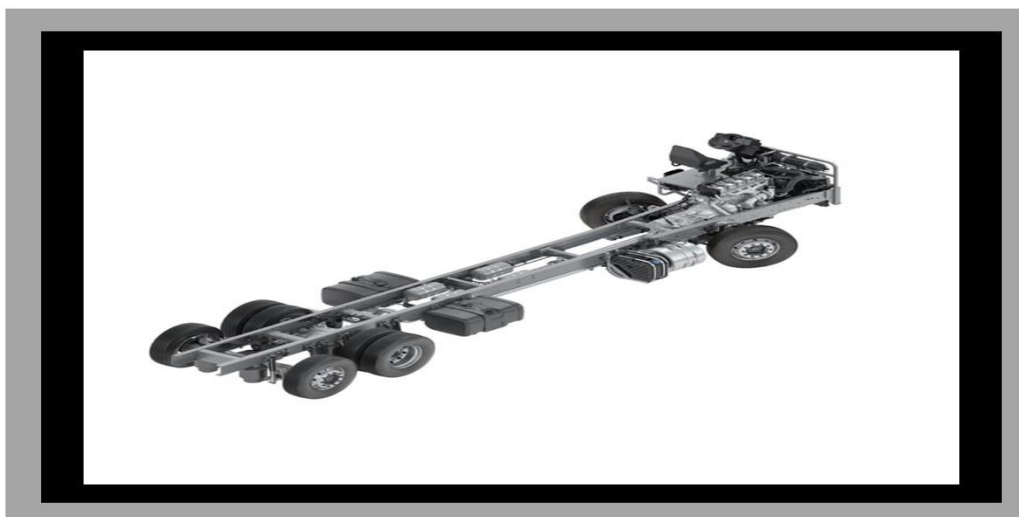


Figura 4: chasis marca SCANIA

Fuente: SCANIA.

**Tabla 10: Cotización de carrocería**

MARCA : MARCO POLO
MODELO: MP 180 G7 PLUS
SERIE:
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Aire acondicionado</li> <li>➤ Internet wifi</li> <li>➤ Reproductor DVD</li> <li>➤ Cámara de retroceso</li> <li>➤ Sanitario extra – siendo 2 en total</li> <li>➤ Largo : 15 Mts</li> <li>➤ Altura : 4.23 Mts</li> <li>➤ Ancho : 2.60 Mts</li> <li>➤ Asientos con descansa piernas para mayor comodidad</li> </ul>
MONEDA : DOLARES
DESCUENTO: -
TOTAL US-----\$: 114,349.11
TOTAL SOLES INCLUIDO IGV-----S/ 386,500.00



Figura 5: Buses dos niveles marca SCANIA

Fuete: SCANIA

Tabla 11: cotización de carrocería COMIL

MARCA : COMIL	
MODELO:CAMPIONE INVICTUS DD	
SERIE:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Aire acondicionado</li> <li>➤ Internet wifi</li> <li>➤ Reproductor DVD</li> <li>➤ Cámara de retroceso</li> <li>➤ Sanitario extra – siendo 2 en total</li> <li>➤ Ancho: 2.600 mm</li> <li>➤ Altura Total: 4.100 mm</li> <li>➤ N° de Pasajeros Sentados: Puede variar de 28 a 68 personas sentadas de acuerdo con el modelo del chasis, modelo de asiento y longitud.</li> </ul>	
MONEDA : DOLARES	
DESCUENTO: -	
TOTAL US-----	\$: 108136.09
TOTAL SOLES INCLUIDO IGV-----	S/ 365,500.00



Figura 6: Bus dos niveles maraca COMIL

Fuente: COMIL

**Tabla 12: Inversión total**

INVERSION TOTAL					
CANTIDAD	DESCRIPCION	MOTOR	MARCA	PRECIO UNITARIO	TOTAL
2	CHASIS	EURO 6	SCANIA	S/. 204,000.00	S/. 408,000.00
2	CARROSERIA		COMIL	S/. 365,500.00	S/. 731,000.00
TOTAL					S/. 1,139,000.00

Fuente: Elaboración propia

Teniendo ya el cuadro de resumen de la inversión total que asciende al monto de un millón ciento treinta y nueve procedemos a elegir las principales entidades financieras la mejor alternativa de financiamiento.

**Tabla 13: Inversión por bus**

<b>INVERSION POR BUS 1</b>					
<b>CANTIDAD</b>	<b>DESCRIPCION</b>		<b>MOTOR/ MARAC</b>	<b>MARCA</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>Parte 1</b>	<b>parte 2</b>			
<b>Descripcion</b>	<b>CHASIS</b>	<b>CARROSERIA</b>	<b>EURO 6</b>	<b>SCANIA</b>	
<b>Precio</b>	S/. 204,000.00	S/. 365,500.00			S/. 569,500.00
<b>TOTAL</b>					<b>S/. 569,500.00</b>
<b>INVERSION POR BUS 2</b>					
<b>CANTIDAD</b>	<b>DESCRIPCION</b>		<b>MOTOR/ MARAC</b>	<b>MARCA</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>Parte 1</b>	<b>parte 2</b>			
<b>Descripcion</b>	<b>CHASIS</b>	<b>CARROSERIA</b>	<b>EURO 6</b>	<b>SCANIA</b>	
<b>Precio</b>	S/. 204,000.00	S/. 365,500.00			S/. 569,500.00
<b>TOTAL</b>					<b>S/. 569,500.00</b>

**Evaluación la mejor alternativa de financiamiento y el costo de la deuda en la empresa burga exprés S.R.L.**

#### **Costo de la inversión**

En el siguiente cuadro presentamos el resumen de la inversión que la empresa espera hacer con la compra de dos chasis maraca SCANIA y dos carrocerías importadas de Brasil maraca COMIL.

#### **Financiamiento de la inversión**

Habiendo estudiado en el marco teórico en términos generales las diferentes modalidades y alternativas de financiamiento que ofrece el mercado y conociendo cual son sus ventajas y desventajas, la empresa Burga Exprés para poder iniciar en su inversión de adquisición de dos unidades móviles de la marca SCANIA y dos carrocerías de la marca COMIL ha tomado la decisión de financiamiento optando por 3 alternativas de financiamiento que son capital propia, préstamo bancario y leasing.

El gerente de la empresa tomo la decisión para la compra de dos unidades de transporte invertir con recursos propios aproximadamente con un 31 % del total de la compra.

#### **Ofertas de financiamiento**

Teniendo ya definido las 3 alternativas de financiamiento, se analizara las tres opciones ofrecidos por las principales entidades financieras del mercado: BBVA, BCP y


Banco Interbank, de las cual elegiremos la que más beneficios ofrece para la Empresa Burga Expres

#### a. Banco de Crédito del Perú (BCP)

### Leasing

Es una modalidad de alternativa de financiamiento que nos permite comprar un bien a un proveedor nacional o extranjero y poder pagarlo en cuotas periódicas a un plazo determinado, en estas cuotas podemos utilizar el IGV como crédito fiscal y además nos permite al término del crédito la opción de compra al precio previamente pactado.

Tabla 14: Beneficios y características de leasing financiero - BCP

Modalidad Leasing Financiero		
<p><b>Beneficios:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Te brindamos flexibilidad en estructurar las cuotas en función al flujo de caja de tu empresa.</li> <li>✓ Podrás hacer uso de la depreciación lineal acelerada de los bienes en el plazo del contrato, obteniendo así un mayor escudo tributario y un mayor flujo de caja. El beneficio se podrá obtener para contratos de duración mínima de 24 meses para bienes muebles y de 60 meses para bienes inmuebles.</li> <li>✓ El monto del financiamiento será solo por el valor venta del bien (precio de venta sin IGV).</li> <li>✓ Podrás utilizar el Impuesto General a las Ventas de la cuota como crédito fiscal.</li> </ul>	<p><b>Características :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Mediante esta modalidad, compramos el bien al proveedor nacional o extranjero que hayas seleccionado previamente y te otorgamos el activo en arrendamiento, a cambio del pago de cuotas periódicas por un plazo determinado. Al término de este podrás ejercer la opción de compra del bien al precio previamente pactado.</li> <li>✓ Realizamos operaciones de leasing y leaseback sobre cualquier activo nacional o importado (nuevo o usado), con la única condición que sea tangible, identificable y asegurable: inmuebles (incluso proyectos en construcción), maquinaria y equipo en general, vehículos (incluso flotas), embarcaciones o muebles y enseres.</li> </ul>	



Modalidad Leasing Financiero		
<p><b>Requisitos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Carta solicitud (según formato BCP).</li> <li>✓ Proforma del bien o bienes a financiar.</li> <li>✓ Información financiera actualizada de la empresa.</li> <li>✓ Contar con poderes para celebrar arrendamiento financiero.</li> <li>✓ Si el seguro no es financiado por el banco (endosado) se deberá adjuntar previo al desembolso: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Copia de la póliza de seguro con sus respectivas coberturas y cláusulas adicionales.</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>Documentación :</b></p> <p><b>Vehículos nuevos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Proforma del vehículo o vehículos a financiar.</li> <li>✓ Si el vehículo es un camión chasis-cabina deberá adjuntar también la proforma de la carrocería.</li> </ul> <p><b>Vehículos usados:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Proforma del vehículo o vehículos a financiar.</li> <li>✓ Tasación realizada por un perito autorizado por el BCP, con una antigüedad no mayor a seis meses. Se deberá incluir: marca, modelo, número de serie, número de motor, color y año de fabricación.</li> <li>✓ certificado negativo de gravamen emitido por SUNARP, con fecha de expedición no mayor a 30 días.</li> </ul>	

Tabla 15: Requisitos y documentación de leasing financiero - BCP

<b>Modalidad Leasing Financiero</b>		
<b>Requisitos:</b>	<b>Documentación :</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Carta solicitud (según formato BCP).</li> <li>✓ Proforma del bien o bienes a financiar.</li> <li>✓ Información financiera actualizada de la empresa.</li> <li>✓ Contar con poderes para celebrar arrendamiento financiero.</li> <li>✓ Si el seguro no es financiado por el banco (endosado) se deberá adjuntar previo al desembolso: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Copia de la póliza de seguro con sus respectivas coberturas y cláusulas adicionales.</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>Vehículos nuevos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Proforma del vehículo o vehículos a financiar.</li> <li>✓ Si el vehículo es un camión chasis-cabina deberá adjuntar también la proforma de la carrocería.</li> </ul> <p><b>Vehículos usados:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Proforma del vehículo o vehículos a financiar.</li> <li>✓ Tasación realizada por un perito autorizado por el BCP, con una antigüedad no mayor a seis meses. Se deberá incluir: marca, modelo, número de serie, número de motor, color y año de fabricación.</li> <li>✓ certificado negativo de gravamen emitido por SUNARP, con fecha de expedición no mayor a 30 días.</li> </ul>	

### **Préstamo comercial mediano plazo**

Este tipo de financiamiento comercial de mediano plazo nos permite financiar inversiones para la compra de activos tangibles e intangibles, además refinanciar deudas de corto y largo plazo. También nos brinda beneficios de asesoría financiera especializada, flexibilidad en la estructuración de cronogramas de pagos en función al flujo de caja de su empresa y tasas de interés fijas o variables.

### **Capital de trabajo**

Es un crédito con disponibilidad inmediata cuenta con diferentes modalidades para que mejor se adapte la empresa. Permite a la empresa adecuar sus pagos según los ingresos de su negocio. Entre sus modalidades tiene las siguientes:

Pagare

Crédito en cuenta corriente

Crédito interno

Adelanto en cuenta

Efectivo de negocios

## b. Banco Interbank

De los servicios de financiamiento que ofrece el Banco Interbak mencionaremos los que más se adecuan a nuestras necesidades, los cuales son:

### 1. Leasing

Este servicio nos facilita la inversión en bienes de capital, contribuyendo a la capitalización de tu empresa, su productividad y competitividad. Nos da la opción de poder comprar el bien arrendado a un valor simbólico, además aplica una tasa de deprecación acelerada en función al plazo establecido, generado un escudo tributario para incrementar la liquides.

Además, se puede utilizar el IGV como crédito fiscal.

En modalidad de leasing el Banco Interbank ofrece 2 tipos de leasing

#### 3.1. Leasing directo

Si el bien que tu empresa requiere lo vende un proveedor local, nosotros, en coordinación con tu empresa, nos encargamos del pago de las facturas para financiarte el bien

#### 3.2. Leasing de importación

Este tipo de servicio nos financia los bienes que hemos decidido importar a través de un proveedor del extranjero. Y se encarga de realizar el pago al proveedor del exterior, además de todos los gastos relacionados a la importación, como los fletes, derechos arancelarios, entre otros.

Tabla 16: Beneficios y características de leasing financiero - INTERBANK



Modalidad: LEASING	
	
Ventajas:	Documentos Requeridos
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Al finalizar los pagos, tu empresa tiene la opción de comprar el bien arrendado a un valor simbólico.</li> <li>✓ Aplica una tasa de depreciación acelerada en función al plazo establecido. Esto puede generar un importante escudo tributario para tu empresa, obteniendo una mayor liquidez.</li> <li>✓ Puedes utilizar el IGV de las cuotas como crédito fiscal.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Proforma del bien a financiar y/o factura original de compra.</li> <li>✓ Estados Financieros Auditados de los tres (03) últimos años. En caso de no auditar, Estados Financieros SUNAT.</li> <li>✓ Presupuesto de caja y proyecciones para el período del arrendamiento.</li> <li>✓ Últimos seis (06) comprobantes de pago del IGV.</li> <li>✓ Últimas dos (02) declaraciones juradas del impuesto a la renta.</li> </ul>

Tabla 17: Costos y comisiones de leasing financiero - INTERBANK

Costos y Comisiones		
<b>Interés :</b>	<b>Comisión</b>	<b>Tasa:</b>
<b>Moratorio</b> ✓ Soles: 27.72%. ✓ Dólares: 27.72%. <b>Compensatorio</b> ✓ Soles: 24.00%. ✓ Dólares: 24.00%.	✓ Comisión de estructuración leasing: 1% ✓ Comisión por cambio de moneda: 1% ✓ Comisión por reembolso de gastos: 5% ✓ Comisión por pago de infracciones - Leasing Vehicular:5% ✓ Comisión de prepago: 5%	<b>28 %</b> TEA máxima en soles/dólares*  * La tasa a aplicar dependerá de tu historial crediticio y deberás consultarla con tu ejecutivo de cuenta.

### c. BBVA

Entre los servicios financieros que ofrece el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria analizaremos los que más de adecuan a nuestras necesidades.

### Leasing financiero

Tabla 18: Beneficios y características de leasing financiero - BBVA


Modalidad: Leasing Financiero		
<b>Ventajas:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➢ Recibe financiamiento a mediano plazo, sin utilizar tu capital de trabajo</li> <li>➢ Accede a los beneficios tributarios</li> <li>➢ Accede a un financiamiento de mediano plazo, adecuado a las necesidades de tu Empresa</li> <li>➢ Descarga tus cronogramas y recibe asesoría personalizada de nuestro Equipo de Atención al Cliente a través de Net Cash</li> </ul>	<b>Beneficios:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➢ Elige el proveedor y el bien que necesitas para tu negocio y nosotros lo adquirimos.</li> <li>➢ Después de terminar de pagar las cuotas acordadas, te conviertes en propietario del bien, por un precio pactado al inicio del contrato.</li> <li>➢ El financiamiento se realiza sobre el valor de venta del bien, lo que significa un menor endeudamiento.</li> </ul>	<b>Características:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➢ Financiamiento de bienes nuevos y usados.</li> <li>➢ Financiamiento de bienes muebles desde un plazo mínimo de <b>24 meses</b> e inmuebles desde un plazo mínimo de <b>60 meses</b>.</li> </ul> <b>Beneficios Tributarios:</b> Escudo fiscal sobre el Impuesto a la Renta por la depreciación acelerada e IGV financiado en cada cuota.

Tabla 19: Requisitos y documentación de leasing financiero - BBVA

<b>Requisitos</b>		<b>BBVA</b>
<p><b>Generales:</b></p> <p>Presentar a tu Ejecutivo de Cuenta* los siguientes documentos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b>EEFF</b> de cierre (Ejercicio anterior).</li> <li>➤ Los 3 últimos pagos de <b>IGV / Renta a SUNAT</b>.</li> <li>➤ <b>EEFF</b> de situación (antigüedad no mayor a 3 meses).</li> <li>➤ Proforma del bien a financiar</li> </ul> <p>Nota: se podrá solicitar documentación adicional de acuerdo a tu evaluación crediticia.</p>	<p><b>Documentos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Proforma comercial del activo a nombre de <b>BANCO BBVA PERÚ</b>.</li> <li>➤ Copia de la vigencia de poderes de los representantes (antigüedad menor a 1 mes).</li> <li>➤ DNI de los representantes legales y fiadores.</li> <li>➤ Si el activo es un inmueble, debes añadir los siguientes documentos: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Certificado Registral Inmobiliario (CRI) emitido por Registros Públicos.</li> <li>▪ Declaración Jurada de Autovalúo (HR y PU) del año.</li> </ul> </li> </ul>	

Tabla 20: Costos y comisiones de leasing financiero - BBVA

<b>Costos y Comisiones</b>			<b>BBVA</b>
<p><b>Comisión :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>Por estructuración:</b> 1% + IGV.</li> <li>✓ <b>Por opción de compra:</b> 1% + IGV.</li> <li>✓ <b>Por liquidación anticipada:</b> 5% + IGV.</li> <li>✓ <b>Por modificación de contrato:</b> 1% + IGV.</li> </ul> <p><small>Tasas de interés, comisiones, gastos y penalidades de Leasing publicados en el Tarifario en oficinas de atención y en <a href="http://www.bbva.pe">www.bbva.pe</a>. ITF 0.005%, sujeto a variación.</small></p>	<p><b>Interés :</b></p> <p><b>Moratorio</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Soles: 15.00%.</li> <li>✓ Dólares: 10.00%.</li> </ul> <p><b>Compensatorio</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Soles: 46.78%.</li> <li>✓ Dólares: 24.00%.</li> </ul>	<p><b>Tasa:</b></p> <p><b>30%</b></p> <p>TEA máxima en soles/dólares*</p> <p><small>* La tasa a aplicar dependerá de tu historial crediticio y deberás consultarla con tu ejecutivo de cuenta.</small></p>	

## 1. Préstamo Comercial

Este tipo de financiamiento, ofrece capital de trabajo o fondos de inversión para hacer frente a las necesidades de la empresa, es de fácil desembolso. Tiene facilidad en los pagos con cuotas semanales, mensuales y trimestrales.

Ofrece disposición parcial o total del crédito con previa evaluación, además amortizaciones y reprogramaciones de pagos con Cuotas fijas o decrecientes, con intereses vencidos o adelantados.

Además, no es necesario ir al banco para cancelar las cuotas del tu préstamo, esto se realiza automáticamente con cargo a una cuenta que abriremos en BBVA.

También recibiremos periódicamente el status de pagos en forma física (al domicilio legal) o electrónica (correo electrónico) según nuestra elección.

## **2. Leasing**

Este servicio nos facilita la inversión en bienes de capital, contribuyendo a la capitalización de tu empresa, su productividad y competitividad. Nos da la opción de poder comprar el bien arrendado a un valor simbólico, además aplica una tasa de deprecación acelerada en función al plazo establecido, generado un escudo tributario para incrementar la liquides.

### **Estructura de Financiamiento**

4.3.3.1 Propuesta: combinación capital propio, préstamo comercial a mediano plazo y leasing financiero

Habiendo decidido y analizado a estructura de la inversión por un total de s/ 1'139,000,000.00 y asegurando el aporte de la empresa de S/ 350,000.00 para el proyecto de inversión, se requerirá solicitar financiamiento de bancos por S/ 789,000.00 equivalente al 69 % de la inversión total.

Para el financiamiento restante del 69% se considera utilizar la modalidad de leasing un 50% ya que nos ofrece muchos beneficios tributarios que aumentan la rentabilidad de la empresa. Y el 19% cubrirlo con un prestado comercial a mediano plazo.

La estructura de la inversión total se resumirá en:

Recursos propios:	31%
Préstamo comercial a mediano plazo	19%
Leasing financiero:	50%
Total	100%

La cual se representa en el siguiente grafico



Figura 7: Estructura de capital

Fuente: Elaboración propia

### **Cronograma de pagos**

Teniendo en cuenta las tasas negociadas con los bancos y las líneas de créditos disponibles, se ha considerado tomar el financiamiento con los siguientes bancos

- Banco Interbank
- Banco BBVA

Con los bancos Interbank y continental se tomarán los financiamientos con la modalidad de leasing y préstamo comercial a mediano plazo para la adquisición de los buses.

Tabla 21: Descripción de los créditos

BANCO	PRODUCTO	INVERSION	MONTO	TEA
INTERBANK	LEASING	1 Bus semicama	S/ 569,500.00	11.00%
BBVA	préstamo comercial a mediano plazo		S/ 165,000.00	14.00%

Fuente: financieras Interbank y BBVA

### **Banco Interbank**


Se considera financiar mediante leasing la suma de 569,500.00 para la adquisición de un bus semicama.

La tasa efectiva anual (TEA) que nos brinda este financiamiento es de 11%, que lo podemos pagar en un plazo de 5 años en cuotas mensuales, siendo el total de 60 cuotas.

Adicionalmente al crédito se pagará una prima de seguro por el vehículo una tasa de 0.30 sobre el saldo de la deuda.

Cronograma del leasing – Banco Interbank

Tabla 22: Cronograma BANCO INTERBANK

		<b>CRONOGRAMA DE PAGOS LEASING</b>	
<b>Datos del credito</b>			
<b>Capital Financiado:</b>	S/. 569,500.00	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Monto financiado:</b>	S/. 672,010.00	<b>TEA</b>	11%
<b>Cuotas:</b>	60	<b>TCEA</b>	20.36%
<b>Frecuencia:</b>	Mensual	<b>TCEM</b>	1.56%
<b>TEM</b>	0.9%	<b>Opcion de compra</b>	S/. 5,695.00
<b>Seguro de Desgravamen</b>	0.0415%	<b>CUOTA TOTAL</b>	S/. 14,671.29
<b>CUOTA</b>	S/. 12,235.56	<b>Monto del seguro de Des</b>	S/. 236.34

N° de periodo	saldo de capital	Amortizacion	Interes	Cuota	seguro desgravame	IGV	cuota total
0	S/. 569,500.00						
1	S/. 562,238.79	S/. 7,261.21	4974.351183	S/. 12,235.56	S/. 233.33	S/. 2,202.40	S/. 14,671.29
2	S/. 554,914.16	S/. 7,324.63	4910.927462	S/. 12,235.56	S/. 230.29	S/. 2,202.40	S/. 14,668.25
3	S/. 547,525.54	S/. 7,388.61	4846.949761	S/. 12,235.56	S/. 227.22	S/. 2,202.40	S/. 14,665.19
4	S/. 540,072.40	S/. 7,453.15	4782.41324	S/. 12,235.56	S/. 224.13	S/. 2,202.40	S/. 14,662.09
5	S/. 532,554.15	S/. 7,518.25	4717.31302	S/. 12,235.56	S/. 221.01	S/. 2,202.40	S/. 14,658.97
6	S/. 524,970.23	S/. 7,583.92	4651.644175	S/. 12,235.56	S/. 217.86	S/. 2,202.40	S/. 14,655.82
7	S/. 517,320.07	S/. 7,650.16	4585.401739	S/. 12,235.56	S/. 214.69	S/. 2,202.40	S/. 14,652.65
8	S/. 509,603.09	S/. 7,716.98	4518.580703	S/. 12,235.56	S/. 211.49	S/. 2,202.40	S/. 14,649.45
9	S/. 501,818.71	S/. 7,784.39	4451.176013	S/. 12,235.56	S/. 208.25	S/. 2,202.40	S/. 14,646.22
10	S/. 493,966.33	S/. 7,852.38	4383.182569	S/. 12,235.56	S/. 205.00	S/. 2,202.40	S/. 14,642.96
11	S/. 486,045.36	S/. 7,920.97	4314.595231	S/. 12,235.56	S/. 201.71	S/. 2,202.40	S/. 14,639.67
12	S/. 478,055.21	S/. 7,990.15	4245.40881	S/. 12,235.56	S/. 198.39	S/. 2,202.40	S/. 14,636.36
13	S/. 469,995.27	S/. 8,059.94	4175.618074	S/. 12,235.56	S/. 195.05	S/. 2,202.40	S/. 14,633.01
14	S/. 461,864.92	S/. 8,130.34	4105.217743	S/. 12,235.56	S/. 191.67	S/. 2,202.40	S/. 14,629.64
15	S/. 453,663.56	S/. 8,201.36	4034.202495	S/. 12,235.56	S/. 188.27	S/. 2,202.40	S/. 14,626.23

16	S/. 445,390.57	S/. 8,272.99	3962.566958	S/. 12,235.56	S/. 184.84	S/. 2,202.40	S/. 14,622.80
17	S/. 437,045.31	S/. 8,345.26	3890.305713	S/. 12,235.56	S/. 181.37	S/. 2,202.40	S/. 14,619.34
18	S/. 428,627.17	S/. 8,418.15	3817.413295	S/. 12,235.56	S/. 177.88	S/. 2,202.40	S/. 14,615.84
19	S/. 420,135.49	S/. 8,491.68	3743.884192	S/. 12,235.56	S/. 174.36	S/. 2,202.40	S/. 14,612.32
20	S/. 411,569.64	S/. 8,565.85	3669.712842	S/. 12,235.56	S/. 170.80	S/. 2,202.40	S/. 14,608.76
21	S/. 402,928.97	S/. 8,640.67	3594.893635	S/. 12,235.56	S/. 167.22	S/. 2,202.40	S/. 14,605.18
22	S/. 394,212.83	S/. 8,716.14	3519.420913	S/. 12,235.56	S/. 163.60	S/. 2,202.40	S/. 14,601.56
23	S/. 385,420.56	S/. 8,792.27	3443.288967	S/. 12,235.56	S/. 159.95	S/. 2,202.40	S/. 14,597.91
24	S/. 376,551.49	S/. 8,869.07	3366.49204	S/. 12,235.56	S/. 156.27	S/. 2,202.40	S/. 14,594.23
25	S/. 367,604.95	S/. 8,946.54	3289.024322	S/. 12,235.56	S/. 152.56	S/. 2,202.40	S/. 14,590.52
26	S/. 358,580.27	S/. 9,024.68	3210.879956	S/. 12,235.56	S/. 148.81	S/. 2,202.40	S/. 14,586.77
27	S/. 349,476.76	S/. 9,103.51	3132.053031	S/. 12,235.56	S/. 145.03	S/. 2,202.40	S/. 14,583.00
28	S/. 340,293.74	S/. 9,183.02	3052.537584	S/. 12,235.56	S/. 141.22	S/. 2,202.40	S/. 14,579.18
29	S/. 331,030.51	S/. 9,263.23	2972.327602	S/. 12,235.56	S/. 137.38	S/. 2,202.40	S/. 14,575.34
30	S/. 321,686.36	S/. 9,344.14	2891.417018	S/. 12,235.56	S/. 133.50	S/. 2,202.40	S/. 14,571.46

31	S/. 312,260.60	S/. 9,425.76	2809.799714	S/. 12,235.56	S/. 129.59	S/. 2,202.40	S/. 14,567.55
32	S/. 302,752.51	S/. 9,508.09	2727.469515	S/. 12,235.56	S/. 125.64	S/. 2,202.40	S/. 14,563.60
33	S/. 293,161.37	S/. 9,591.14	2644.420196	S/. 12,235.56	S/. 121.66	S/. 2,202.40	S/. 14,559.62
34	S/. 283,486.45	S/. 9,674.92	2560.645474	S/. 12,235.56	S/. 117.65	S/. 2,202.40	S/. 14,555.61
35	S/. 273,727.03	S/. 9,759.42	2476.139014	S/. 12,235.56	S/. 113.60	S/. 2,202.40	S/. 14,551.56
36	S/. 263,882.36	S/. 9,844.67	2390.894425	S/. 12,235.56	S/. 109.51	S/. 2,202.40	S/. 14,547.47
37	S/. 253,951.71	S/. 9,930.66	2304.905259	S/. 12,235.56	S/. 105.39	S/. 2,202.40	S/. 14,543.35
38	S/. 243,934.31	S/. 10,017.40	2218.165012	S/. 12,235.56	S/. 101.23	S/. 2,202.40	S/. 14,539.20
39	S/. 233,829.42	S/. 10,104.89	2130.667125	S/. 12,235.56	S/. 97.04	S/. 2,202.40	S/. 14,535.00
40	S/. 223,636.26	S/. 10,193.16	2042.404979	S/. 12,235.56	S/. 92.81	S/. 2,202.40	S/. 14,530.77
41	S/. 213,354.07	S/. 10,282.19	1953.371899	S/. 12,235.56	S/. 88.54	S/. 2,202.40	S/. 14,526.50
42	S/. 202,982.07	S/. 10,372.00	1863.561151	S/. 12,235.56	S/. 84.24	S/. 2,202.40	S/. 14,522.20
43	S/. 192,519.48	S/. 10,462.60	1772.965943	S/. 12,235.56	S/. 79.90	S/. 2,202.40	S/. 14,517.86
44	S/. 181,965.49	S/. 10,553.98	1681.579423	S/. 12,235.56	S/. 75.52	S/. 2,202.40	S/. 14,513.48
45	S/. 171,319.33	S/. 10,646.17	1589.394678	S/. 12,235.56	S/. 71.10	S/. 2,202.40	S/. 14,509.06


46	S/. 160,580.17	S/. 10,739.16	1496.404737	S/. 12,235.56	S/. 66.64	S/. 2,202.40	S/. 14,504.60
47	S/. 149,747.21	S/. 10,832.96	1402.602567	S/. 12,235.56	S/. 62.15	S/. 2,202.40	S/. 14,500.11
48	S/. 138,819.63	S/. 10,927.58	1307.981073	S/. 12,235.56	S/. 57.61	S/. 2,202.40	S/. 14,495.57
49	S/. 127,796.60	S/. 11,023.03	1212.533098	S/. 12,235.56	S/. 53.04	S/. 2,202.40	S/. 14,491.00
50	S/. 116,677.29	S/. 11,119.31	1116.251425	S/. 12,235.56	S/. 48.42	S/. 2,202.40	S/. 14,486.38
51	S/. 105,460.86	S/. 11,216.43	1019.128769	S/. 12,235.56	S/. 43.77	S/. 2,202.40	S/. 14,481.73
52	S/. 94,146.46	S/. 11,314.40	921.1577875	S/. 12,235.56	S/. 39.07	S/. 2,202.40	S/. 14,477.03
53	S/. 82,733.23	S/. 11,413.23	822.3310688	S/. 12,235.56	S/. 34.33	S/. 2,202.40	S/. 14,472.30
54	S/. 71,220.31	S/. 11,512.92	722.6411388	S/. 12,235.56	S/. 29.56	S/. 2,202.40	S/. 14,467.52
55	S/. 59,606.83	S/. 11,613.48	622.0804578	S/. 12,235.56	S/. 24.74	S/. 2,202.40	S/. 14,462.70
56	S/. 47,891.91	S/. 11,714.92	520.6414201	S/. 12,235.56	S/. 19.88	S/. 2,202.40	S/. 14,457.84
57	S/. 36,074.66	S/. 11,817.24	418.3163535	S/. 12,235.56	S/. 14.97	S/. 2,202.40	S/. 14,452.93
58	S/. 24,154.20	S/. 11,920.46	315.0975191	S/. 12,235.56	S/. 10.02	S/. 2,202.40	S/. 14,447.99
59	S/. 12,129.61	S/. 12,024.58	210.9771101	S/. 12,235.56	S/. 5.03	S/. 2,202.40	S/. 14,443.00
60	S/. 0.00	S/. 12,129.61	105.9472516	S/. 12,235.56	S/. 0.00	S/. 2,202.40	S/. 14,437.96
total		S/. 569,500.00	S/. 164,633.68	S/. 734,133.68	S/. 7,585.77	S/. 132,144.06	S/. 873,863.51

## Banco BBVA

Con la entidad financiera BBVA se ha considerado pedir el financiamiento con modalidad de préstamo comercial a mediano plazo para cubrir con el 19% (165000) de la inversión total, el cual nos va a servir para combinar con el capital propio para la adquisición de la segunda unidad móvil.

El producto financiero a tomar se denomina préstamo comercial a mediano plazo por la suma de S/ 165000.00, logrando negociar la tasa efectivo anual de 14% y estructurada e cuotas mensuales con un plazo de 5 años (60 cuotas).

Tabla 23: Cronograma de Préstamo comercial a mediano plazo – Banco BBVA

		<b>CRONOGRAMA DE PAGOS</b>	
<b>Datos del credito</b>			
Capital Financiado:	S/. 165,000.00	Moneda:	Soles
Monto financiado:	S/. 194,700.00	TEA	14%
Cuotas:	60	TCEA	14.90%
Frecuencia:	Mensual	TCEM	1.16%
TEM	1.1%	Opcion de compra	S/. 1,650.00
Seguro de Desgravamen	0.0415%	CUOTA TOTAL	S/. 3,836.69
CUOTA	S/. 3,769.02	Monto del seguro de Des	S/. 68.48

N° de periodo	saldo de capital	Amortizacion	Interes	Cuota	seguro desgravame	cuota total
0	S/. 165,000.00					
1	S/. 163,042.49	S/. 1,957.51	1811.510572	S/. 3,769.02	S/. 67.66	S/. 3,836.69
2	S/. 161,063.48	S/. 1,979.00	1790.019332	S/. 3,769.02	S/. 66.84	S/. 3,835.86
3	S/. 159,062.75	S/. 2,000.73	1768.292144	S/. 3,769.02	S/. 66.01	S/. 3,835.03
4	S/. 157,040.06	S/. 2,022.70	1746.326416	S/. 3,769.02	S/. 65.17	S/. 3,834.19
5	S/. 154,995.15	S/. 2,044.90	1724.119529	S/. 3,769.02	S/. 64.32	S/. 3,833.35
6	S/. 152,927.80	S/. 2,067.35	1701.668836	S/. 3,769.02	S/. 63.47	S/. 3,832.49
7	S/. 150,837.75	S/. 2,090.05	1678.971661	S/. 3,769.02	S/. 62.60	S/. 3,831.62
8	S/. 148,724.75	S/. 2,113.00	1656.025296	S/. 3,769.02	S/. 61.72	S/. 3,830.74
9	S/. 146,588.55	S/. 2,136.20	1632.827007	S/. 3,769.02	S/. 60.83	S/. 3,829.86
10	S/. 144,428.90	S/. 2,159.65	1609.374027	S/. 3,769.02	S/. 59.94	S/. 3,828.96
11	S/. 142,245.55	S/. 2,183.36	1585.66356	S/. 3,769.02	S/. 59.03	S/. 3,828.05
12	S/. 140,038.21	S/. 2,207.33	1561.69278	S/. 3,769.02	S/. 58.12	S/. 3,827.14
13	S/. 137,806.65	S/. 2,231.56	1537.458828	S/. 3,769.02	S/. 57.19	S/. 3,826.21
14	S/. 135,550.59	S/. 2,256.06	1512.958815	S/. 3,769.02	S/. 56.25	S/. 3,825.28
15	S/. 133,269.75	S/. 2,280.83	1488.18982	S/. 3,769.02	S/. 55.31	S/. 3,824.33

16	S/. 130,963.88	S/. 2,305.87	1463.14889	S/. 3,769.02	S/. 54.35	S/. 3,823.37
17	S/. 128,632.69	S/. 2,331.19	1437.833039	S/. 3,769.02	S/. 53.38	S/. 3,822.41
18	S/. 126,275.91	S/. 2,356.78	1412.239249	S/. 3,769.02	S/. 52.40	S/. 3,821.43
19	S/. 123,893.25	S/. 2,382.66	1386.364469	S/. 3,769.02	S/. 51.42	S/. 3,820.44
20	S/. 121,484.43	S/. 2,408.82	1360.205614	S/. 3,769.02	S/. 50.42	S/. 3,819.44
21	S/. 119,049.17	S/. 2,435.26	1333.759564	S/. 3,769.02	S/. 49.41	S/. 3,818.43
22	S/. 116,587.17	S/. 2,462.00	1307.023167	S/. 3,769.02	S/. 48.38	S/. 3,817.41
23	S/. 114,098.14	S/. 2,489.03	1279.993235	S/. 3,769.02	S/. 47.35	S/. 3,816.37
24	S/. 111,581.78	S/. 2,516.36	1252.666545	S/. 3,769.02	S/. 46.31	S/. 3,815.33
25	S/. 109,037.80	S/. 2,543.98	1225.03984	S/. 3,769.02	S/. 45.25	S/. 3,814.27
26	S/. 106,465.88	S/. 2,571.91	1197.109825	S/. 3,769.02	S/. 44.18	S/. 3,813.21
27	S/. 103,865.73	S/. 2,600.15	1168.873171	S/. 3,769.02	S/. 43.10	S/. 3,812.13
28	S/. 101,237.04	S/. 2,628.70	1140.326511	S/. 3,769.02	S/. 42.01	S/. 3,811.04
29	S/. 98,579.48	S/. 2,657.56	1111.466441	S/. 3,769.02	S/. 40.91	S/. 3,809.93
30	S/. 95,892.75	S/. 2,686.73	1082.28952	S/. 3,769.02	S/. 39.80	S/. 3,808.82
31	S/. 93,176.52	S/. 2,716.23	1052.792271	S/. 3,769.02	S/. 38.67	S/. 3,807.69
32	S/. 90,430.46	S/. 2,746.05	1022.971176	S/. 3,769.02	S/. 37.53	S/. 3,806.55
33	S/. 87,654.26	S/. 2,776.20	992.822679	S/. 3,769.02	S/. 36.38	S/. 3,805.40
34	S/. 84,847.58	S/. 2,806.68	962.3431864	S/. 3,769.02	S/. 35.21	S/. 3,804.23
35	S/. 82,010.09	S/. 2,837.49	931.5290639	S/. 3,769.02	S/. 34.03	S/. 3,803.06
36	S/. 79,141.44	S/. 2,868.65	900.3766378	S/. 3,769.02	S/. 32.84	S/. 3,801.87
37	S/. 76,241.30	S/. 2,900.14	868.8821938	S/. 3,769.02	S/. 31.64	S/. 3,800.66
38	S/. 73,309.32	S/. 2,931.98	837.0419769	S/. 3,769.02	S/. 30.42	S/. 3,799.45
39	S/. 70,345.15	S/. 2,964.17	804.8521911	S/. 3,769.02	S/. 29.19	S/. 3,798.22
40	S/. 67,348.44	S/. 2,996.71	772.3089983	S/. 3,769.02	S/. 27.95	S/. 3,796.97
41	S/. 64,318.82	S/. 3,029.61	739.4085186	S/. 3,769.02	S/. 26.69	S/. 3,795.72
42	S/. 61,255.95	S/. 3,062.88	706.1468295	S/. 3,769.02	S/. 25.42	S/. 3,794.44
43	S/. 58,159.44	S/. 3,096.50	672.5199652	S/. 3,769.02	S/. 24.14	S/. 3,793.16
44	S/. 55,028.94	S/. 3,130.50	638.5239165	S/. 3,769.02	S/. 22.84	S/. 3,791.86
45	S/. 51,864.08	S/. 3,164.87	604.1546302	S/. 3,769.02	S/. 21.52	S/. 3,790.55
46	S/. 48,664.46	S/. 3,199.62	569.4080086	S/. 3,769.02	S/. 20.20	S/. 3,789.22
47	S/. 45,429.72	S/. 3,234.74	534.279909	S/. 3,769.02	S/. 18.85	S/. 3,787.88
48	S/. 42,159.46	S/. 3,270.26	498.7661432	S/. 3,769.02	S/. 17.50	S/. 3,786.52
49	S/. 38,853.30	S/. 3,306.16	462.8624771	S/. 3,769.02	S/. 16.12	S/. 3,785.15
50	S/. 35,510.84	S/. 3,342.46	426.5646299	S/. 3,769.02	S/. 14.74	S/. 3,783.76
51	S/. 32,131.69	S/. 3,379.15	389.868274	S/. 3,769.02	S/. 13.33	S/. 3,782.36
52	S/. 28,715.43	S/. 3,416.25	352.7690342	S/. 3,769.02	S/. 11.92	S/. 3,780.94
53	S/. 25,261.67	S/. 3,453.76	315.2624874	S/. 3,769.02	S/. 10.48	S/. 3,779.51
54	S/. 21,769.99	S/. 3,491.68	277.3441617	S/. 3,769.02	S/. 9.03	S/. 3,778.06
55	S/. 18,239.98	S/. 3,530.01	239.0095364	S/. 3,769.02	S/. 7.57	S/. 3,776.59
56	S/. 14,671.21	S/. 3,568.77	200.2540409	S/. 3,769.02	S/. 6.09	S/. 3,775.11
57	S/. 11,063.26	S/. 3,607.95	161.0730546	S/. 3,769.02	S/. 4.59	S/. 3,773.61
58	S/. 7,415.70	S/. 3,647.56	121.461906	S/. 3,769.02	S/. 3.08	S/. 3,772.10
59	S/. 3,728.09	S/. 3,687.61	81.41587244	S/. 3,769.02	S/. 1.55	S/. 3,770.57
60	S/. 0.00	S/. 3,728.09	40.93017944	S/. 3,769.02	S/. 0.00	S/. 3,769.02
total		S/. 165,000.00	S/. 61,141.38	S/. 226,141.38	S/. 2,242.67	S/. 228,384.05

El total del monto a desembolsar luego de los 5 años asciende a S/ 194700.00 nuevos soles, lo que representa el 118% del préstamo total, por lo que tenemos que pagar un 18% más de la deuda adquirida por la entidad financiera.

### Costo de la deuda

Para poder determinar el costo de la deuda de los financiamientos, hallaremos el costo promedio ponderado capital

### Estructura del capital

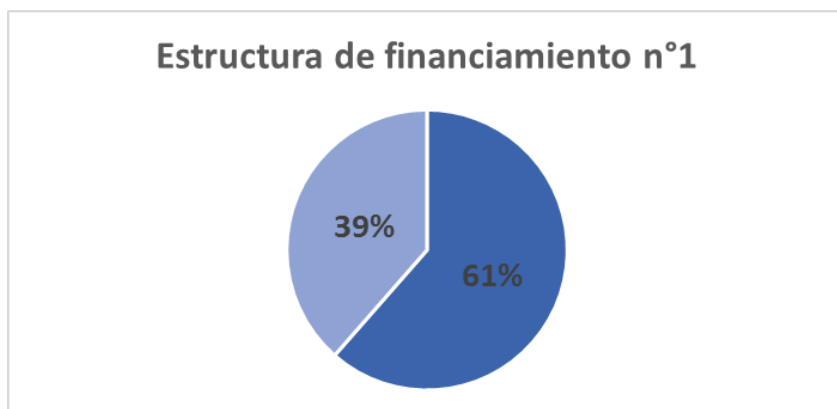
Recursos propios:	31%
Préstamo comercial a mediano plazo	19%
Leasing financiero:	50%
Total	100%

### Primer bus

Estructura de financiamiento para la primera compra de un bus SCANIA Semicama combinando capital propio y préstamo comercial a mediano plazo con el banco BBVA.

**Tabla 24: Estructura de financiamiento**

Estructura de financiamiento para la compra de un bus SCANIA semi cama		
capital propio	Prestamo a mediano plazo	Total
S/. 350,000.00	S/. 219,500.00	S/. 569,500.00
61%	39%	100%



### Impacto en la rentabilidad

### Flujos de caja

El principal indicador y en el cual es de mucha importancia para determinar la liquidez de la empresa lo constituye primordialmente la venta de pasajes y de manera asociada los ingresos por el servicio de envío de encomiendas.

Los egresos operativos lo conforman, el consumo de combustible para abastecer a las unidades móviles y suministros, además le agregamos los gastos de peaje, gastos administrativos los cuales están relacionados al pago de planilla y servicio de personal.

Los gastos de financiamiento comprenden las cuotas del crédito comercial a mediano plazo, así como los del leasing, como arriendo financiero. Para la evaluación de los flujos, se está considerando los periodos mensuales, aparejados y el horizonte de 5 años aparejado a las cuotas del préstamo mediano plazo.

**Premisas:**

Ingresos: para los cuatro primeros meses se está estimando tener una reducción en los ingresos de 80%,85%,90%.95% respectivamente de las nuevas salidas de los buses, con el propósito de una estimación exacta y a partir del quinto mes tener los ingresos al cien por ciento habiendo fidelizado a sus clientes.

**Tabla: 25 Flujo de ingresos oficina chota**

FLUJO DE INGRESOS OFICINA CHOTA						FLUJO DE OFICINA CHOTA
INGREOS SEMANALES			100% Capacidad			
RUTAS	PRECIO	SALIDAS DIARIAS	PASAJEROS POR BUS	INGRESOS POR SEMANA	INGRESOS MENSUAL	
CHICLAYO	25	4	50	S/. 35,000.00	S/. 150,000.00	
CAJAMARCA	20	2	50	S/. 14,000.00	S/. 60,000.00	
<b>TOTAL</b>				<b>S/. 49,000.00</b>	<b>S/. 210,000.00</b>	
ENCOMIENDAS	PRECIO	SALIDAS DIARIAS	UNIDADES POR BUS	INGRESOS SEMANA	INGRESOS MENSUALES	
Sobre	5	4	40	800	24000	
Paquete	15	4	20	1200	36000	
<b>TOTAL</b>				<b>S/. 2,000.00</b>	<b>S/. 60,000.00</b>	

**Tabla: 26 Flujo de ingresos con la nueva flota de buses**

FLUJO DE INGRESOS OFICINA CHOTA					
INGREOS SEMANALES			100% Capacidad		FLUJO DE OFICINA - CHOTA
RUTAS	PRECIO	SALIDAS DIARIAS	PASAJEROS POR BUS	INGRESOS POR SEMANA	INGRESOS MENSUAL
<b>CHICLAYO</b>					
Semi-Cama	25	2	46	S/. 16,100.00	S/. 69,000.00
Bus- Cama	30	2	50	S/. 21,000.00	S/. 90,000.00
<b>SUB TOTAL</b>					<b>S/. 159,000.00</b>
<b>CAJAMARCA</b>					
Semi-Cama	20	2	46	S/. 12,880.00	S/. 55,200.00
Bus- Cama	25	2	50	S/. 17,500.00	S/. 75,000.00
<b>SUB TOTAL</b>					<b>S/. 130,200.00</b>
<b>TOTAL</b>					<b>S/. 448,200.00</b>
ENCOMIENDAS	PRECIO	SALIDAS DIARIAS	UNIDADES POR BUS	INGRESOS SEMANA	INGRESOS MENSUALES
Sobre	6	8	35	1680	50400
Paquete	15	8	30	3600	108000
<b>TOTAL</b>				<b>S/. 5,280.00</b>	<b>S/. 158,400.00</b>

**Tabla: 27 Flujo de Egresos oficina chota**

FLUJO DE EGRESOS OFICINA CHOTA					
EGREOS SEMANALES			100% Capacidad		FLUJO DE OFICINA - CHOTA
PEAJES	PRECIO	SALIDAS DIARIAS	PASAJEROS POR BUS	EGRESOS POR SEMANA	EGRESOS MENSUAL
CHICLAYO	20	4	50	S/. 560.00	S/. 2,400.00
CAJAMARCA	20	0	50	S/. -	S/. -
<b>TOTAL</b>					<b>S/. 560.00</b>
PETROLEO	12.5			S/. 41,250.00	S/. 206,250.00
<b>TOTAL</b>					<b>S/. 41,810.00</b>

Tabla: 28 Implementación de nuevas salidas

<b>Turno</b>	Nocturno		<b>turno</b>	Nocturno
<b>Destino</b>	<b>Chota - Chiclayo</b>		<b>Destino</b>	<b>Chiclayo - Chota</b>
salidas	10:00		salidas	10:00
	10:30			10:30
<b>Turno</b>	<b>Diurno</b>		<b>Turno</b>	<b>Diurno</b>
<b>Destino</b>	<b>Chota - Chiclayo</b>		<b>Destino</b>	<b>Chiclayo - Chota</b>
salidas	07:00		salidas	07:00
	13:00			13:00
<b>Turno</b>	Nocturno		<b>Turno</b>	Nocturno
<b>Destino</b>	<b>Chota - Cajamarca</b>		<b>Destino</b>	<b>Cajamarca - Chota</b>
salidas	10:00		salidas	10:00
	10:30			10:30

Tabla: 29 Flujo de caja mensual

Flujo de caja													
Meses	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ESTACIONALIDAD		90%	90%	90%	95%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
INVERSION INICIAL	<b>-1,139,000</b>												
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		402,840	402,840	402,840	433,170	447,600	447,600	447,600	447,600	447,600	447,600	447,600	447,600
VENTA DE PASAJES		260,280	260,280	260,280	282,690	289,200	289,200	289,200	289,200	289,200	289,200	289,200	289,200
Chiclayo		143,100	143,100	143,100	159,000	159,000	159,000	159,000	159,000	159,000	159,000	159,000	159,000
Cajamarca		117,180	117,180	117,180	123,690	130,200	130,200	130,200	130,200	130,200	130,200	130,200	130,200
ENCOMIENDAS		142,560	142,560	142,560	150,480	158,400	158,400	158,400	158,400	158,400	158,400	158,400	158,400
Sobres		45,360	45,360	45,360	47,880	50,400	50,400	50,400	50,400	50,400	50,400	50,400	50,400
Paquetes		97,200	97,200	97,200	102,600	108,000	108,000	108,000	108,000	108,000	108,000	108,000	108,000
<b>EGRESOS OPERATIVOS</b>		-212,150	-212,150	-212,150	-212,150	-212,150	-212,150	-212,150	-212,150	-212,150	-212,150	-212,150	-212,150
Petroleo		206,250	206,250	206,250	206,250	206,250	206,250	206,250	206,250	206,250	206,250	206,250	206,250
Suministros, Insunos		3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
PEAJES - chicalyo		2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO</b>		190,690	190,690	190,690	221,020	235,450	235,450	235,450	235,450	235,450	235,450	235,450	235,450
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>		60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
SERVIVE SEGURIDAD		6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
TRIBUTOS		74,243	74,251	74,260	83,215	87,481	87,489	87,498	87,506	87,515	87,524	87,533	87,542
Ir		65,243	65,251	65,260	74,215	78,481	78,489	78,498	78,506	78,515	78,524	78,533	78,542
Municipalidad		3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
Essalud		5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
<b>SERVICIOS</b>		5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
Luz		2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Agua		1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Telefono		1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>		21,004	20,997	20,990	20,983	20,976	20,969	20,961	20,954	20,947	20,939	20,932	20,924
Ptamo mediano plazo	219,500	3,837	3,836	3,835	3,834	3,833	3,832	3,832	3,831	3,830	3,829	3,828	3,827
Cuota leasing	569,500	14,671	14,668	14,665	14,662	14,659	14,656	14,653	14,649	14,646	14,643	14,640	14,636
seguro		293	290	287	284	281	278	275	271	268	265	262	258
impuesto		2,202	2,202	2,202	2,202	2,202	2,202	2,202	2,202	2,202	2,202	2,202	2,202
<b>FLUJO DE CAJA NETO</b>	<b>-350,000</b>	23,943	23,942	23,940	45,322	55,494	55,492	55,491	55,490	55,488	55,487	55,485	55,484

Tabla: 30 Flujo de caja anual

Flujo de caja						
AÑOS	0	1	2	3	4	5
INVERSION INICIAL	-1,139,000					
INGRESOS OPERATIVOS		5,222,490	5,371,200	5,371,200	5,371,200	5,371,200
VENTA DE PASAJES		3,377,130	3,470,400	3,470,400	3,470,400	3,470,400
Chiclayo		1,860,300	1,908,000	1,908,000	1,908,000	1,908,000
Cajamarca		1,516,830	1,562,400	1,562,400	1,562,400	1,562,400
ENCOMIENDAS		1,845,360	1,900,800	1,900,800	1,900,800	1,900,800
Sobres		587,160	604,800	604,800	604,800	604,800
Paquetes		1,258,200	1,296,000	1,296,000	1,296,000	1,296,000
EGRESOS OPERATIVOS		-2,545,800	-2,545,800	-2,545,800	-2,545,800	-2,545,800
Petroleo		2,475,000	2,475,000	2,475,000	2,475,000	2,475,000
Suministros, Insunos		42,000	42,000	42,000	42,000	42,000
PEAJES - chicalyo		28,800	28,800	28,800	28,800	28,800
FLUJO DE CAJA OPERATIVO		2,676,690	2,825,400	2,825,400	2,825,400	2,825,400
GASTOS ADMINISTRATIVOS		720,000	720,000	720,000	720,000	720,000
SERVIVE SEGURIDAD		72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
TRIBUTOS		1,006,269	1,006,269	1,006,269	1,006,269	1,006,269
Ir		898,269	943,454	944,945	946,635	948,552
Municipalidad		42,000	42,000	42,000	42,000	42,000
Essalud		66,000	66,000	66,000	66,000	66,000
SERVICIOS		66,000	66,000	66,000	66,000	66,000
Luz		30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
Agua		18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
Telefono		18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
FINANCIAMIENTO NETO		250,855	249,757	248,535	247,173	245,855
Ptamo mediano plazo	219,500	45,984	45,850	45,698	45,525	45,525
Cuota leasing	569,500	175,849	175,367	174,832	174,238	173,578
seguro		2,593	2,111	1,576	982	323
impuesto		26,429	26,429	26,429	26,429	26,429
FLUJO DE CAJA NETO	-1,139,000	561,565	711,373	712,596	713,957	715,276

**Tabla: 31 Estado de Resultados (Mensual)**

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS												
MESES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>TOTAL INGRESOS</b>	402840	402840	402840	433170	447600	447600	447600	447600	447600	447600	447600	447600
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900
<b>SUELDOS DE ADMINISTRACION</b>	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
<b>TRIBUTOS</b>	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
<b>SERVICIOS</b>	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	16776	16749	16721	16693	16664	16635	16606	16577	16547	16517	16487	16456
Cuota de leasing	14671	14668	14665	14662	14659	14656	14653	14649	14646	14643	14640	14636
Intereses	1812	1790	1768	1746	1724	1702	1679	1656	1633	1609	1586	1562
Seguro	293	290	287	284	281	278	275	271	268	265	262	258
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	221164	221191	221219	251577	266036	266065	266094	266123	266153	266183	266213	266244
Impuesto a la renta	65243	65251	65260	74215	78481	78489	78498	78506	78515	78524	78533	78542
<b>UTILIDAD NETA</b>	155921	155940	155960	177362	187555	187576	187596	187617	187638	187659	187680	187702

Tabla: 32 Estado de Resultados (Anual)

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS					
AÑOS	1	2	3	4	5
<b>TOTAL INGRESOS</b>	5222490	5371200	5371200	5371200	5371200
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	1150800	1150800	1150800	1150800	1150800
<b>SUELDOS DE ADMINISTRACION</b>	720000	720000	720000	720000	720000
<b>TRIBUTOS</b>	42000	42000	42000	42000	42000
<b>SERVICIOS</b>	66000	66000	66000	66000	66000
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	198709	194250	189196	183466	176970
Cuota de leasing	175,849	175,367	174,832	174,238	173,578
Intereses	20266	16772	12788	8246	3069
Seguro	2593	2111	1576	982	323
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>3044981</b>	<b>3198150</b>	<b>3203204</b>	<b>3208934</b>	<b>3215430</b>
Impuesto a la renta	898269	943454	944945	946635	948552
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2146712</b>	<b>2254696</b>	<b>2258259</b>	<b>2262298</b>	<b>2266878</b>

Tabla: 33 cálculo del WACC

FINANCIAMIENTO	MONTO	COSTO	ESCUDO TRIBUTARIO	PONDERACION	PARTICIPACION
Leasing	S/. 569,500.00	20%	(1-29.5%)	50%	7.18%
Credito a mediano plazo	S/. 219,500.00	15%	(1-29.5%)	19%	2.02%
Capital propio	S/. 350,000.00	20%	1	31%	6.15%
<b>Total</b>	<b>S/. 1,139,000.00</b>			<b>100%</b>	<b>15.35%</b>

## Impacto en la rentabilidad

### Evaluación financiera del VAN Y TIR

Se está proyectando máximo de tiempo de retorno de la inversión en 5 años, que concuerda con el vencimiento de los créditos, lo cual nos facilitara la evaluación financiera del proyecto. Los flujos de caja se han determinado anualmente para facilitar la evaluación y el diagnostico.

Valor actual neto de la inversión

Para el cálculo del VAN se ha tomado como tasa de descuento el 20% considerando el costo de oportunidad la rentabilidad que genera la empresa Burga Exprés SRL.

<b>Horizonte del Proyecto</b>	5 años
<b>COK</b>	20%
<b>Periodicidad</b>	Anual
<b>N° de Flujos</b>	5

## Discusión

El propósito fundamental de esta investigación es que analizando adecuadamente las alternativas de financiamiento y con una buena decisión de combinación de capitales (propio, leasing. Préstamo a mediano plazo) la empresa de transportes Burga Exprés SRL. Logrará la implementación de dos unidades móviles de dos pisos la cual servirá para modernizar sus servicios de transporte en cuanto a calidad y confiabilidad y esto nos permitirá alcanzar la rentabilidad esperada en los 5 años estimada en el proyecto, por tanto, la hipótesis planteada para esta presente investigación ha sido demostrada bajo las siguientes precisiones dispuestas.

El estudio realizado de las alternativas de financiamiento y la combinación de capitales determina que los financiamientos como leasing, capital propio y crédito a mediano plazo son una buena opción de decisión como lo demuestra Tuesta (2014) en su investigación, para la compra de las dos unidades de transporte interprovincial la cual renovara la flota de buses e implantara nuevos horarios de salidas para sus rutas de chota – Chiclayo; Chota – Cajamarca, de manera que el grado de aceptación de los nuevos servicios se vería asegurado. Ha quedado demostrado en el flujo de ingresos de los

pasajeros la aceptación y el mercado con la que cuenta estas rutas por lo que asignar nuevos horarios hacia esas rutas sería respaldada por los usuarios.

La inversión inicial total asciende en S/ 1, 139, 000,000.00 y cubre la totalidad de la compra de las dos unidades de transporte interprovincial requeridos para la implementación de las unidades y la apertura de los nuevos turnos con mejores servicios, adecuados a las exigencias del mercado. Dichos buses comprenden tecnología de última generación implementado con todos los servicios para asegurar una atención con la garantía y comodidad que requiere el pasajero.

Los montos de la inversión se han determinado de acuerdo a los proyectos elaborados para la compra de los buses de servicio interprovincial con precios obtenidos de las mismas empresas proveedoras como SCANIA, COMIL, MARCO POLO.

El financiamiento de la inversión se ve apoyado con la decisión de la gerencia de aportar al proyecto la cantidad ascendiente de S/ 350,000.00 (31%) con recursos propios, necesitando recurrir a un financiamiento externo del 69% de la inversión total. Se ha analizado las alternativas de financiamiento que ofrece el sistema financiero que más se adecuan al proyecto de inversión que se tiene, centrándonos en el análisis de 3 de las grandes y convenientes instituciones financieras del país: Banco de crédito (BCP), BBVA y el Interbank.

Se han analizado y revisado las propuestas de estas 2 entidades las cuales los productos son similares, y por ello se ha decidido trabajar con estas entidades para la inversión de nuestro proyecto en modalidades de leasing y presto comercial a mediano plazo. Esto se llevó a cabo con la negociación de la empresa Burga Exprés SRL con estos dos bancos con los que ya anterior mente se obtuvo otros créditos para proyectos de inversión, teniendo una buena experiencia crediticia con dichos bancos con bajas tasas de interés. Esto nos permite el tiempo de evaluación y documentación de los créditos. La combinación de los productos financieros: leasing y crédito comercial a mediano plazo para la compra de buses responden a los criterios de accesibilidad, costo y condiciones de reembolso, los cuales están adecuados a los flujos de caja proyectada en un tiempo de 5 años estimados como tiempo para recuperar la inversión.

Por último, la evaluación financiera para determinar el impacto en la rentabilidad muestra que el proyecto de inversión cumple con las condiciones de retorno evaluadas para la expectativa de la rentabilidad planteada de 20% TEA para los accionistas, a la par

de al rendimiento que ofrece la empresa Burga Exprés SRL, al obtener un VAN positivo de S/ 867,124.00. Con una TIR financiera (rentabilidad de la inversión con financiamiento) del 50%, rentabilidad que es superior a la tasa de corte del 15.35%. Con estos resultados se reafirma que el proyecto de inversión supera las expectativas de retorno sobre la inversión de S/ 350,000.00 aportados con recursos propios.

## V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1 conclusiones

La ciudad de Chota es una provincia de Cajamarca la cual se ha desarrollado significativamente los últimos años, y representa un mercado muy atractivo y con mucha demanda en el sector transporte terrestre de pasajeros ya que se encuentra en una conexión corta con la costa y la selva del Perú. Debido a la mucha demanda de pasajeros existe una cantidad considerable de demanda insatisfecha.

La oferta hoy en día de servicio aun presenta deficiencia que influye en la satisfacción de los pasajeros, lo cual tomamos como una oportunidad que puede aprovechar Burga Exprés SRL.

Existe una buena expectativa en los usuarios del transporte interprovincial que requieren buenos servicios con una empresa que cumpla con las exigencias y brinde un buen servicio y con precios accesibles.

Existe una buena percepción por parte del usuario en base a calidad y servicio ya que la marca Burga Exprés SRL está posicionada en sus metas.

Todos los aspectos son favorables para la implementación de los dos buses a la empresa Burga Exprés SRL, ofreciendo un servicio de transporte interprovincial seguro, de calidad y buen precio

Las entidades financieras nos ofrecen una diversidad de alternativas de financiamiento que más se ajustan a las necesidades y exigencias del proyecto, con beneficios que se adecuan al repago que ofrece la inversión.

Para financiamiento de unidades móviles de servicio interprovincial (activos fijos) se requieren créditos que sean reembolsables a mediano y largo plazo por lo que la mejor opción de financiamiento es la modalidad de préstamo comercial a mediano plazo y leasing financiero. Ambos créditos se adecuan a los flujos del proyecto, además el crédito leasing nos ofrece el beneficio del escudo fiscal.

Se ha tomado la decisión de estructurar el financiamiento del proyecto con una financiación directa con modalidad de leasing por S/ 569 500.00 y una combinación que incluye el aporte de la empresa burga exprés SRL por S/ 350 000.00 y préstamo comercial a mediano plazo por S/ 219 500.00, aprovechando la disponibilidad de líneas de crédito que tiene la empresa y los beneficios que le ofrecen por haber trabajado anteriormente con las mismas entidades financieras.

El proyecto supera las expectativas planteadas al obtener una VAN positivo de S/ 867124.00 y una TIR financiera de 50% la cual supera a la tasa de corte de 15.35%

Con estos resultados se acepta el proyecto.

## **5.2. Recomendaciones**

Burga exprés es una empresa unipersonal que cuenta con buenos profesionales en la gerencia para la toma de decisiones, tratándose de la implementación de nuevas unidades y por ende nuevos turnos se recomienda el posicionamiento del mercado y la fidelización de los pasajeros ofreciendo servicios de máxima calidad.

Uno de los puntos a tomar en cuenta será el proceso de posicionamiento que tendremos en el primer año ya que tomara tiempo retomar la clientela y para cubrir los nuevos turnos que tomaran las nuevas unidades de transporte. Por lo que se recomienda invertir en la labor de marketing y publicidad, además la capacitación y formación del personal para la satisfacción del cliente.

Teniendo en cuenta a base del flujo de caja que después del primer año se registran mayores ingresos se sugiere evaluar la posibilidad de hacer un prepago de la mitad del crédito comercial a mediano plazo con lo que se reducir de manera significativa el costo financiero del proyecto y se tendría una recuperación más pronta la inversión del proyecto. Y para el leasing se recomiendo mantener el plazo establecido y que nos genera beneficios tributarios (escudo fiscal).

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Apaza, M. (2003). CONTABILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, LEASING, LEASEBACK, TITULIZACIÓN DE ACTIVOS FIJOS. PERÚ: PACIFICO EDITORES S.A.C.

Bernabé, J y Harper, M (2016) “EVALUACIÓN DEL LEASING COMO MEDIO DE FINANCIAMIENTO PARA LA INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ANDINA CARGO S.A.C.” (TESIS INEDITA DE LICENCIATURA). UNIVERSIDAD SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO, CHICLAYO.

Carmona y Chaves (2014). FACTORING: UNA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO COMO HERRAMIENTA DE APOYO PARA LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE DE CARGA TERRESTRE EN BOGOTÁ (TESIS INEDITA DE LICENCIATURA). UNIVERSIDAD DE LA SALLE, BOGOTÁ.

Carrasco y Domínguez (2011) METODOLOGÍA ECONÓMICA APLICADA. Ecoicos

Cecilia y Cibils (2009). EL FINANCIAMIENTO BANCARIO DE LAS PYMES. ARGENTINA.

Court, Eduardo (2012), Finanzas Corporativas (2ed), Buenos Aires, Argentina, CENGAGE Learning

Cueva, Beltrán. (2010). EVALUACIÓN PRIVADA DE PROYECTOS. LIMA: CENTRO DE INVESTIGACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO.

Effio, F. (2008). FINANZAS PARA CONTADORES. LIMA: EDITORIAL ENTRE LÍNEAS.

Mascareñas (2001). EL COSTE DEL CAPITAL. UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID. ESPAÑA.

Tobon y Galvis (2009) ANÁLISIS SOBRE LA EVOLUCIÓN RECIENTE DEL SECTOR DE TRANSPORTE EN COLOMBIA.

Tuesta, J. (2014) “ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LA IMPLEMENTACIÓN DE UNA SUCURSAL DE LA EMPRESA MOVIL TOURS S.A. EN LA CIUDAD DE LAMBAYEQUE EN EL PERIODO 2014” (TESIS INEDITA DE

LICENCIATURA). UNIVERCIDAD SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO, CHICLAYO.

Vargas Pacheco, M. (2014). EL FINANCIAMIENTO COMO ESTRATEGIA DE DESARROLLO PARA LA MEDIANA EMPRESA EN LIMA METROPOLITANA. (TESIS POST GRADO)

Vásquez, G. (2018) “*ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN EL COSTO BENEFICIO DE UNA PROPUESTA DE INVERSIÓN*” (TESIS INEDITA DE LICENCIATURA). UNIVERCIDAD SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO, CHICLAYO.

Yeguanchuy, J. (2006) CONTABILIDAD Y NEGOCIOS. PERU.

Hirache, L. (2011). Arrendamiento Financiero o Leasing NIC 17. *Actualidad Empresarial*, IV6 - IV9.

**Anexos****UNIVERSIDAD CÁTOLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO ESCUELA  
DE CONTABILIDAD****GUIA DE ENTREVISTA**

Objetivo:

Estimado gerente de la empresa Burga Exprés reciba nuestro más grato y cordial

Saludo, la presente entrevista es para saber el estado de las unidades de transporte, y activo fijo que cuenta la empresa Burga exprés.

1. ¿la empresa actualmente cuenta con financiamientos de terceros?
2. ¿se ha realizado un diagnóstico para saber el estado actual de las unidades de transporte? ¿Cuántas necesita para la ruta actual?
3. ¿Considera usted que la empresa se encuentra actualmente en capacidad para adquirir activos fijos con mayor tecnología?
4. ¿tienen ustedes algún proyecto de ampliación de rutas o de unidades?
5. ¿Cuenta con presupuesto para la adquisición de nuevas unidades móviles si hubiera la necesidad?
6. ¿cree usted que la empresa cubre la demanda de pasajeros del mercado? ¿por qué?
7. ¿Cuál ha sido la situación económica de la empresa en los últimos cinco años?
8. ¿Con cuantas unidades móviles en buen estado cuenta la empresa para atender a los usuarios?
9. ¿Tiene la empresa un plan de mercadeo y ventas detallado?

10. ¿Cómo afecta la competencia a su empresa?

Costo de por cada alternativa =  $t_{cea}$

Costo promedio ponderado  $caita$   $wacc$

Cuanto quisiera ganar  $cok = \zeta$