

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA DE CONTABILIDAD



**DIAGNÓSTICO FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE
INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO EN ACTIVO FIJO EN LA
EMPRESA GH BUS SAC**

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

AUTOR

GIANMARCO DETQUIZAN ZELADA

ASESOR

ROSITA CATHERINE CAMPOS DIAZ

<https://orcid.org/0000-0002-2894-9766>

Chiclayo, 2020

**DIAGNÓSTICO FINANCIERO PARA LA TOMA DE
DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO EN
ACTIVO FIJO EN LA EMPRESA GH BUS SAC**

PRESENTADA POR:

GIANMARCO DETQUIZAN ZELADA

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

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR:

Cecilia Del Rosario Alayo Palomino
PRESIDENTE

Pedro Jesús Cuyate Reque
SECRETARIO

Rosita Catherine Campos Diaz
ASESOR

Dedicatoria

A Dios y a mis padres, por el apoyo para poder llegar a esta instancia de la carrera, porque ellos siempre estuvieron a mi lado brindándome su apoyo y consejos, depositando en mí su entera confianza para hacer de mí una mejor persona.

Agradecimientos

A mis padres por el sacrificio y esfuerzo, ya que me proporcionaron todo y cada cosa que he necesitado para que yo siga con mis estudios, por todas sus enseñanzas y consejos, agradezco también a cada persona que estuvo conmigo a conseguir este logro.

Resumen

En la presente investigación al abordarse la variable diagnóstico financiero, el cual permite entender la estructura financiera del negocio y ser más sensibles ante las prioridades financieras, así como la toma de decisiones de inversión, donde un individuo, grupo u organización toma la elección sobre qué acciones futuras tomar, dado un conjunto de objetivos y límites en los recursos disponibles. A partir de ello, se tuvo como objetivo elaborar un diagnóstico financiero que permita la mejor toma de decisiones de inversión y financiamiento de activo fijo en la empresa GH Bus SAC, identificándose aspectos de la situación financiera actual encontrándose que la organización ha estado económicamente estable durante los tres periodos en estudio, con esta información permitió elaborar el presupuesto para la inversión en activos fijos, específicamente la adquisición de unidades para aumentar la flota, para el financiamiento de los activos el aporte por parte de los socios fue del 30.9% y externo fue de 69.1%, de los cuales se elaboró los flujos de caja proyectados para ver su viabilidad. La metodología empleada fue de enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental de nivel descriptivo con propuesta, mientras que la muestra estuvo conformada por el acervo documentario definiéndose como el conjunto documentos de custodia de la empresa, en otras palabras, la documentación financiera de tres periodos fueron los elementos que conformaron la muestra, presentando un muestreo no probabilístico censal. Los resultados evidenciaron que la situación financiera es sostenible en la empresa, donde se mostró buenos resultados económicos y financieros, contando con una rentabilidad y liquidez importante. Finalmente se llegó a concluir que la elaboración de un diagnóstico financiero permite mejorar las decisiones de inversión y financiamiento de los activos fijos de la empresa GH Bus.

Palabras Clave: Diagnóstico, financiero, decisiones, inversión, financiamiento.

Clasificaciones JEL: M41, M42

Abstract

In the present investigation, when addressing the financial diagnostic variable, which allows understanding the financial structure of the business and being more sensitive to financial priorities, as well as making investment decisions, where an individual, group or organization makes the choice about what Future actions to take, given a set of objectives and limits on available resources. Based on this, the objective was to prepare a financial diagnosis that allows better investment decision-making and financing of fixed assets in the company GH Bus SAC, identifying aspects of the current financial situation, finding that the organization has been economically stable during The three periods under study, with this information allowed to prepare the budget for the investment in fixed assets, specifically the acquisition of units to increase the fleet, for the financing of the assets the contribution by the partners was 30.9% and external was of 69.1%, of which the projected cash flows were prepared to see their viability. The methodology used was a quantitative approach, with a descriptive non-experimental design with a proposal, while the sample was made up of the documentary collection defined as the set of custody documents of the company, in other words, the financial documentation of three periods were the elements that made up the sample, presenting a non-probabilistic census sampling. The results showed that the financial situation is sustainable in the company, where it showed good economic and financial results, with significant profitability and liquidity. Finally, it was concluded that the elaboration of a financial diagnosis allows to improve investment decisions and financing of the fixed assets of the GH Bus company.

Keywords: Diagnosis, financial, decisions, investment, financing.

JEL classifications: M41, M42

Índice

Dedicatoria	
Agradecimientos	
Resumen	
Abstract	
I. Introducción	11
II. Marco Teórico	13
2.1. Antecedentes	13
2.2. Bases teórico científicas	15
2.2.5 Indicadores Financieros	19
2.2.6 Toma de Decisiones	24
III. Metodología	32
3.1. Tipo y nivel de investigación	32
3.2. Diseño de investigación	32
3.3. Población, muestra y muestreo	33
3.3.1. Población	33
3.3.2. Muestra	33
3.4. Criterios de selección	33
3.5. Operacionalización de variables	33
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	35
3.7. Procedimientos	35
3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos	36
3.9. Matriz de consistencia	36
3.10. Consideraciones éticas	38
IV. Resultados y discusión	39
V. Conclusiones	80
VI. Recomendaciones	81
VII. Lista de referencias	82
VIII. Anexos	88

Índice de Tablas

Tabla 1. Operacionalización de las variables	34
Tabla 2. Matriz de consistencia.....	37
Tabla 3. Datos de GH Bus.....	40
Tabla 4. Análisis Vertical Estado de Situación Financiera	45
Tabla 5. Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera	47
Tabla 6. Análisis vertical estado de resultados.....	49
Tabla 7. Análisis Horizontal del Estados de resultados 2015-2017.....	51
Tabla 8. Ratio de Liquidez	53
Tabla 9. Ratio de Solvencia.....	54
Tabla 10. Ratio de Gestión.....	55
Tabla 11. Ratio de rentabilidad	56
Tabla 12. Presupuesto de unidades de transporte.....	58
Tabla 13. Tabla de amortización de buses	59
Tabla 14. Personal	59
Tabla 15. Suministros.....	59
Tabla 16. Gastos de mantenimiento	60
Tabla 17. Inversión Inicial.....	60
Tabla 18. Ingresos	61
Tabla 19. Costo unitario de pasajes.....	61
Tabla 20. Costos totales de pasajes	62
Tabla 21. Gastos administrativos	62
Tabla 22. Gastos ventas.....	62
Tabla 23. Cuadro resumen de inversión.....	63
Tabla 24. Aporte de socios	64
Tabla 25. Préstamo por aporte de socios en 3 años.....	65
Tabla 26. Préstamo por aporte de socios en 5 años.....	65
Tabla 27. Ofertas del sector financiero	66
Tabla 28. Financiamiento de leasing.....	66
Tabla 29. Interbank.....	67
Tabla 30. Cronograma de Pago del leasing de Interbank.....	67

Tabla 31. Cronograma de Pago Leasing Continental.....	68
Tabla 32. Cronograma de Pago Leasing Continental- simulación.....	68
Tabla 33. Cronograma de Pago Leasing Crédito	69
Tabla 34. Cronograma de pago leasing crédito- simulación.....	69
Tabla 35. Resumen Del Financiamiento	70
Tabla 36. Resumen Del Financiamiento Interbank.....	71
Tabla 37. Resumen Del Financiamiento BBVA	72
Tabla 38. Resumen Del Financiamiento BCP.....	73
Tabla 39. Valor Actual Neto	74
Tabla 40. Tasa Interna de Retorno	74
Tabla 41. Coste medio ponderado del capital	75

Índice de Figuras

Figura 1. Bus de GH.....	39
Figura 2. Abordaje de pasajeros	40
Figura 3. Organigrama General de GH Bus.	41
Figura 4. Organigrama por Administración	41
Figura 5. Ratio de Liquidez.....	53
Figura 6. Capital de trabajo	54
Figura 7. Ratio de Solvencia	54
Figura 8. Ratio de gestión	55
Figura 9. Ratio de rentabilidad	56
Figura 10. Valor actual neto según banco	74
Figura 11. Tasa interna de retorno según banco.....	75

I. Introducción

El sector transporte hoy en día es uno de los sectores de más importancia y demanda en el medio, a pesar de las distintas empresas que existen muchas de ellas no satisfacen a su clientela en general ya que carecen de la información necesaria para tomar decisiones así mismo existen varias alternativas, que se acoplan a las distintas carencias, todo esto se vería enfocado a nuestra iniciativa que tengamos, las entidades bancarias son un pilar fundamental para el desarrollo de estas empresas.

En todo diagnóstico financiero es identificar la situación financiera de una empresa, teniendo definiciones de endeudamiento, liquidez, rentabilidad y el equilibrio financiero, pero la manera de cómo la empresa puede lograr llegar a estos, es mediante la realización de un análisis detallado de la empresa con la intención de poder verificar las oportunidades que pueden impulsar el negocio y evitar amenazas, todo a través de estructuras, para detectar situaciones de baja rentabilidad, todo ello permitirá que la empresa puede conseguir los resultados esperados, ya que la única forma de conseguir una idea clara, de cuál debe ser el camino para que las empresas tengan un futuro idóneo es haciendo un diagnóstico financiero completo y eficaz (De Tena, 2018).

En Perú hoy en día se presenta una escasa y falta de información actual sobre las distintas formas de financiamiento, esto es un impedimento para el desarrollo de los pequeños empresarios. Otro rasgo fundamental es que las empresas cuentan con escasa capacitación para hacer frente a sus problemas financieros, algo semejante ocurre con sus competidores que limitan el acrecentamiento empresarial.

La situación financiera de una organización, es una revisión basada en una agrupación de variables contables que permite verificar el desempeño de una empresa, con la finalidad de poder tomar decisiones direccionadas a resolver problemas en específico, por ello para diagnosticar la situación económica de una organización se debe comenzar mediante el balance general, que es llamado el estado de situación financiera, de la misma forma, se debe tener presente: la solvencia, estabilidad y productividad, mediante el análisis de solvencia se muestra la condición patrimonial a corto plazo. Se debe señalar que esta variable tiene como objetivo determinar la capacidad de cumplimiento con terceros, que no se debe confundir con la liquidez que es la disponibilidad de dinero inmediato (Conexión Esan, 2015).

Esta investigación tiene como principal problema ¿Cómo tomar decisiones adecuadas de inversión y financiamiento en activo fijo en la empresa GH bus SAC?, por ello se planteó como objetivo general elaborar un diagnóstico financiero que permita la mejora en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de activo fijo en La empresa GH bus SAC, para dar respuesta a la interrogante, primero se buscó diagnosticar la situación financiera actual de la empresa, luego elaborar el presupuesto de inversión en activo fijo en base a las necesidades de la empresa, seguidamente se comparan las formas de financiamiento que permitan tomar una adecuada decisión, y luego se establecieron los flujos de caja a fin de determinar la rentabilidad de la inversión.

Un diagnóstico financiero permite entender la estructura financiera del negocio y ser más sensibles ante las prioridades financieras, lo cual propiciará la toma de decisiones y acciones eficaces y oportunas, financieramente hablando por ello ante esta problemática se realizó diagnóstico financiero mediante un análisis horizontal y vertical, teniendo en cuenta los indicadores financieros para ver la gestión que ha tenido esta empresa, así este examen permite constatar la posición financiera de GH bus SAC, como también comprobar la disponibilidad económica para que la empresa pueda financiarse y adquirir nuevos activos.

El presente estudio se justificó de manera teórica, ya que aporta a nuevos conocimientos teóricos, de forma práctica se justifica pues los resultados del estudio fueron en beneficio para la institución en lo que concierne en realizar inversiones con un correcto diagnóstico detallado. De manera metodológica se justifica porque se acudió al empleo de técnicas e instrumentos para la recolección de información para conocer el estado de la empresa en relación a las variables de estudio.

Esta investigación se desarrollará primeramente con los antecedentes de forma general algunos conceptos básicos que nos ayudarán al desarrollo de la investigación del trabajo, después se desarrollara la metodología que es aplicada no experimental y el diseño es descriptiva tomando como población al administrador, encargado de venta de pasajes y encargado de encomiendas. Este informe permitirá ver a la empresa las posibles soluciones a su problema de falta de unidades y como adquirirlas y el medio para llegar a ellas.

II. Marco Teórico

2.1. Antecedentes

Ribbeck (2014) en su tesis titulada “Análisis e interpretación de estados financieros: Herramienta clave para la toma de decisiones en la empresa de la industria metalmeccánica del distrito de Ate Vitarte, 2013”. Se centró su objetivo en ver si la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros para la toma de decisiones en la empresa de la industria metalmeccánica del distrito de Ate, en donde la concurrente investigación fue de tipo no experimental, y diseño metodológico empleado es de transaccional-correlacional, de tal manera que lo que concluyeron fue que se puede decir que un 50% de empresas ubicadas en Ate en el mismo sector, no realizan un diagnóstico financiero, porque la problemática radica en que tiene su contabilidad muy atrasada, a consecuencia de esto es que no les permiten realizar una buena planificación financiera que les permita tomar buenas decisiones financieras, así mismo mencionadas empresas tienen en cuenta que el diagnóstico financiero como económico es un instrumento útil para tomar decisiones, no obstante estas no las aplican lo que trae consigo decisiones erróneas.

Núñez (2015) en su tesis titulada “Análisis económico y financiero de la empresa de transportes expreso internacional tour Perú S.R.L. períodos 2013 y 2014”, como principal objetivo analizó la situación financiera y económica y ver cuál es el efecto para la toma de decisiones en la empresa de Transportes internacional tour Perú S.R.L, el diseño de dicho trabajo investigado fue de tipo descriptivo no experimental, por las razones que se utilizaron los indicadores financieros que vendrían a ser los ratios y un análisis tanto vertical como horizontal, una vez aplicado, se llegó a resultados y conclusiones, que según lo analizado en el estado de situación financiera la empresa actualmente cuenta con buenas políticas de cobranzas a sus respectivos clientes, así mismo esta evita el sobreendeudamiento con bancos, por lo que se deduce que controla sus riesgos financieros, en cuanto a su estado de ganancia y pérdidas arrojó datos que las ventas se redujeron respecto a ejercicios pasados, no obstante sus costos disminuyeron, a causa de una buena política de reducción de costos, lo que resultó positivo para la empresa, así mismo con los indicadores financieros se concluyó que la empresa tiene la fortaleza de tener obligaciones corrientes, la empresa depende bastante de banco por lo que se recomienda más alternativas de financiamiento.

Galoso (2014) en su tesis titulada “Aplicación del análisis financiero en la empresa de servicio de transporte de carga Guzmán S.A. y su incidencia en la toma de decisiones”, se planteó ver si el análisis financiero influenciaba de alguna manera en la toma de decisiones en la empresa Guzmán empresa dedicada al transporte de carga, el tipo de investigación al cual se ciñó fue de tipo analítico sintético porque así se podrá ver la investigación y la realidad en la cual se va a desarrollar como una sola unidad, para complementar se utilizó el método descriptivo ya, los datos que tendremos serán por observación directa, en cuanto a sus resultados una vez aplicados los indicadores financieros mostraron que la gestión que está teniendo dicha empresa es mala ya que carece de una buena capacidad para cumplir con obligaciones tanto a largo y corto plazo, se concluye que este análisis o diagnóstico es imprescindible en una empresa, para tomar las decisiones correctas pues de no tenerlo no tendremos idea de cómo se encuentra actualmente la empresa, con respecto a la empresa como ya antes mencionado se concluye que no cuenta con una buena política de cobranzas.

Martinez y Quiroz (2017) en su investigación titulada “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Factoría HYR servicios generales E.I.R.L., distrito de Trujillo, años 2015-2016”, este trabajo tuvo como objetivo hallar como incide el diagnóstico financiero en la toma de decisiones. La metodología es una investigación con un diseño básico expo-facto, teniendo como unidades de análisis los estados financieros y los trabajadores contables a los cuales se les aplicó una encuesta. Los principales resultados que la liquidez y solvencia se han visto perjudicados por el incremento de gastos, lo que también se pudo analizar es la rentabilidad para poder realizar inversiones, ya que esta brinda una información de 51% a 75% confiables, finalmente se pudo confirmar que el diagnóstico financiero inciden de forma significativa en la toma de decisiones ya que los dueños analizan y revisan los resultados de la empresa para poder ejecutar cualquier inversión o financiamiento.

Vigo (2016) en su tesis titulada “Caracterización en la falta de calidad del análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Import Vet SAC del rubro veterinaria, Magdalena del Mar 2015”, determinó si los resultados de haber realizado el análisis financiero nos van a permitir tomar mejores decisiones en la empresa Import Vet SAC empresa veterinaria ubicada en Magdalena del Mar periodo 2015, la investigación se basó en un diseño de tipo no experimental por lo que no requerirá comprobación alguna,

trabajando deliberadamente con los diagnósticos financieros y la buena aplicación a la hora de tomar decisiones, como resultados y conclusiones tenemos que se llegó a pronosticar que conocer la situación económica de una empresa es de vital importancia, porque así de esta manera podremos estar más seguros de las decisiones que tomaremos, así mismo el uso de instrumentos financieros para medir el comportamiento financiero de esta, aporta a una mejora continua en la toma de decisiones, así mismo implantaron alternativas para que la empresa pueda estar más favorecida a la hora de tomar decisiones.

Manchego (2016) en su tesis titulada “Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa clínica Promedic S.Civil, R.L. Tacna Período 201-2013”, en la que determinó la relevancia entre el análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa clínica Promedic de la ciudad de Tacna, en el periodo 2011 - 2013, para esto usó los indicadores financieros, la rotación que esto tienen, para eso basó en el tipo de investigación de correlación, porque propuso una comparativa y queriendo llegar a una rentabilidad y estabilidad en la empresa, dicho así que realizara comparaciones de análisis y toma de decisiones, siendo así que los datos obtenidos se supo que existe una causa- efecto entre la toma de decisiones y el análisis financiero, por lo que al hacer un análisis financiero, se pueden tomar mejores decisiones lo cual abarca un mejoramiento en el desempeño de la empresa.

2.2. Bases teórico científicas

2.2.1 Diagnóstico Financiero

Según Rodríguez (2005) “el diagnóstico financiero permite entender la estructura financiera del negocio y ser más sensibles ante las prioridades financieras, lo cual propiciará la toma de decisiones y acciones eficaces y oportunas, financieramente hablando” (p.9). Así mismo. Castro y Castro (2002) aclaran que el examen inversionista es una investigación la cual nos va a permitir acceder a las amenazas, oportunidades, debilidades y fortalezas en el ambiente en que se encuentre desarrollando su labor la empresa.

Por otro lado, según Mendoza (2004) afirma que:

El diagnóstico financiero en el presupuesto es un aspecto importante para el proceso de las utilidades de la empresa, porque a través de él mismo se puede determinar

hasta qué punto se lograron los objetivos financieros que se hayan fijado en base en el plan presupuestario y porque proporciona retroalimentación sobre los ajustes que se deben hacer el plan en caso de que los resultados económicos no sean los esperados (p. 215).

Tener la información financiera de la empresa es una herramienta clave e indispensable, ya que es el resultado final del proceso contable, el cual brinda información y una visión concreta de la posición financiera de la organización, ya que la información financiera es el conjunto de estados financieros necesarios para tomar decisiones, calcular los pagos, solicitar créditos y lo principal conocer la ganancia obtenido en cada periodo (Horngren, Sundem & Stratton, 2006; White & Larson, 2011).

El diagnóstico analiza la situación y las expectativas de la empresa para evaluar su capacidad para competir, tomar decisiones y formular planes. Su estrategia y la relación con el entorno deben enmarcar el diagnóstico para conocer lo que ha sucedido y comprender el comportamiento de la actividad (Flores, 2014).

2.2.1.1. Estados Financieros

Así mismo para medir la rentabilidad, se tendrá en cuenta los estados financieros. Toro (2014) explica que los informes financieros son una muestra organizada en la que se va a ver la situación actual de la empresa y las negociaciones realizadas por la empresa con distintos negocios, toda la información poseída por la empresa está diseñada con distintos formatos en los cuales tenemos al estado de situación financiera, el estado de ganancias y pérdidas, y el flujo de caja, que son dispuestos y regidos por la normativa impuesta con las reglas de contabilidad (Baena, 2014).

2.2.2.1. Balance General

Ávila (2007) indica que es el documento en el cual se detalla la posición financiera de una sociedad a un momento definido, el propósito del documento es revelar datos para posibles inversionistas que quisieran invertir en nuestra empresa. Está enmarcado por una gran cantidad de bienes, derechos y obligaciones que tienen un lugar en una organización, y que establecen los métodos económicos y financieros (Lara, 2017).

Según Flores (2014), el estado de situación financiera o también llamado balance general, son documentos contables donde se muestra la realidad financiera de una organización en un periodo específico, además da información de la realidad financiera de una entidad, de forma clara y detallada, cada componente del balance general. Por ello la realidad financiera de una entidad se elabora mediante la relación de bienes y derechos que componen, sus activos, obligaciones y las deudas (Flores, 2014, p. 185).

Es la síntesis sobre la totalidad de posesiones de una organización, de lo que no le pertenece y de lo que en realidad le corresponde al dueño, a un periodo específico, por ello en la elaboración, provee de información y datos importantes sobre la empresa, como la situación de deudas, lo que tiene que cobrar o la disposición de efectivo en ese instante o en un futuro cercano, también muestra la situación económica y financieras, cuyas particularidades muestran el pasivo, activo, capital, cuya información es de un periodo en específico (Córdoba, 2014, p. 101).

2.2.2.2. Estado de Resultados

Gitman (2003) afirma que es un documento financiero el cual suministra una síntesis de las acciones de la compañía en un ejercicio específico, los más vistos son lo que abarcan solo un ejercicio a un periodo fijo.

Este estado financiero también conocido como estado de ganancias y pérdidas el cual indica el resultado que obtiene la entidad durante un tiempo determinado de actividades, en donde se muestra la utilidad que se pierde, como también la forma o la manera de obtenerla en un ejercicio específico, ya sea en pasado, en presente o en futuro. Las particularidades que tiene este estado son que muestra la utilidad o la pérdida generada, o en todo caso como obtener más utilidad por los datos contables que brinda, corresponden a un periodo específico y se elabora en base a la modificación y cambio de las cuentas de los resultados, por otro lado, también muestra de forma concisa, detallada y ordenada, como se generó la utilidad o la pérdida en el periodo estudiado. Es una forma metódica de poder dar a conocer las actividades que, en un tiempo específico, inciden la cuenta de resultados de un ejercicio contable. Finalmente se considera como un resumen de la totalidad de entradas y gastos de un periodo, en el cual, si se observa que las entradas de dinero son mucho más que los gastos, el producto será positivo, con lo cual se determina

que el negocio ha tenido utilidades, de forma contraria significa que ha tenido pérdidas, mejor dicho, permite la medición del desempeño de un negocio durante un ejercicio contable (Córdoba, 2014, p. 106).

2.2.1.2. Análisis Financiero

Padilla (2015) explica que el estudio economista para realizarlo hay paso a tener en consideración, primero las principales materias de indagación son de la propia empresa que son internas, así como son los informes financieros, sumarios de régimen los cuales constituyen piezas claves para empezar con el examen sobre la situación economía, simultáneamente con la averiguación de informes sobre cómo la empresa ha venido desenvolviéndose en su actividad. Ahora bien. Tanaka (2005) difiere que coexisten diversos tipos de modelos de distinciones financieras las cuales podrían ser, en instante que se lleva acabo, ya se de origen autentico o proyectado y por quien lo lleva acabo, ya sea por alguien de afuera o ajeno a la empresa, o por alguien de la misma empresa.

2.2.3.1. Análisis Vertical

Barajas (2008) fundamenta que este radica en que los rubros de un mismo documento financiero se van a interrelacionar, dicho resultante será en porcentajes lo que representará el vínculo que hay entre estos, para implementar este tipo de análisis se debe de tener un entendimiento de cómo opera la empresa internamente para poder entender los productos hallados. Este es un análisis también llamado como análisis de porcentos integrales, el cual tiene como finalidad dar a conocer de manera porcentual los resultados de un estado financiero, ya que de forma general este se aplica al estado de resultados y al estado de situación financiera. En primer lugar, si se aplica a la realidad financiera de una entidad, indica que en proporción se encuentra distribuido o invertidos, ya sea en cada clase de activo, la totalidad de recursos de la empresa, así como de qué manera están financiados, tanto por acreedores como socios de la empresa, mejor dicho, permite visualizar el porcentaje del activo, pasivo o patrimonio de la entidad (Lavalle, 2017).

De la misma forma Lavalle (2017), indicó que se puede tomar la siguiente relación matemática, la cual puede ser aplicada a cada partida del estado financiero:

$$\text{Porcentaje Integral} = ((\text{Cifra parcial}) / (\text{Cifra base})) * 100$$

2.2.3.2. *Análisis Horizontal*

Camacho (2002) infiere que el uso de este análisis es para hacer la comparativa de dos rubros de los documentos economistas de un ejercicio anterior con el siguiente.

Consiste en comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos (Ramírez, 2008). Este análisis permite la comparación de estados financieros similares o iguales en periodos correlativos, con el fin de encontrar y conocer la conducta de las diversas cuentas o partidas que están presentes en los estados financieros (estados de resultados), así como también permite diagnosticar si las derivaciones financieras de un negocio han sido los adecuados o negativos, permite la identificación de que las modificaciones que se han realizado, pueden marcar la importancia de darles una atención o detección oportuna. Finalmente, este permite detectar el crecimiento en relación al periodo antecesor, o todo lo contrario un decrecimiento, para ello se debe aplicar teniendo los resultados de diversos ejercicios, además es dinámico ya que permite relacionar diversos resultados consecutivos, que pueden ser presentados como disfunciones o incrementos de un periodo a otro periodo (Lavalle, 2017, p. 13).

De la misma forma Lavalle (2017), indica que la fórmula matemática que se podría aplicar a cada ejercicio contable sería la siguiente:

$$\text{Indicador} = ((\text{Cifra actual}) / (\text{Cifra inicial})) - 1$$

2.2.1.3. **Indicadores Financieros**

Tanaka (2005) las razones financieras son medidores, clasificadores las cuales comparan dos rubros de una empresa para ver la situación económica de alguna parte de ella, así mismo este se subdivide en índices de gestión, índice de liquidez, índice de rentabilidad y solvencia. Del mismo modo Pacheco (2012) afirma que “son índices, divisiones que se emplean con mayor frecuencia para analizar los estados financieros” (p.128).

Dicho lo anterior, para Gitman y Joehnk (2005) precisan que:

Esos indicadores son útiles pues proporcionan un panorama distinto sobre los temas financieros de la empresa, particularmente respecto al balance y a la cuenta de

resultados y así amplían la información de los estados financieros de la empresa. En efecto, el análisis de la empresa sería un sistema de información incompleto sin este ingrediente clave. (p.198)

Ratio de Liquidez

Mascareñas (2011) explica que estas Razones calculan si la empresa va a tener aptitud para conllevar obligaciones más urgentes con los recursos dinerarios que haya obtenido. Flores (2013), Indican la capacidad que tiene la empresa, para poder cumplir con sus obligaciones corrientes a su vencimiento.

- *Liquidez corriente:* Este indicador da a conocer el nivel de cobertura que poseen los activos más líquidos sobre las deudas de corto vencimiento (Flores, 2014, p. 583).

Liquidez corriente: Activo Corriente / Pasivo Corriente

- *Prueba ácida:* es la medida más exacta sobre la solvencia financiera en un periodo corto de la entidad, el cual toma en cuenta los grados de liquidez de los elementos del activo circulante (Flores, 2014, p. 583).

Prueba ácida: (Activo Corriente - Existencias) / Pasivo Corriente

- *Liquidez absoluta:* este índice muestra el plazo durante el cual la entidad puede realizar sus actividades con los activos que cuenta sin tomar o considerar sus flujos de ventas. Pero solo se toma el efectivo y equivalente con los títulos bancarios (Flores, 2014, p. 583).

Liquidez absoluta: Disponible en caja y bancos/ pasivo corriente

- *Capital de trabajo:* este índice indica el exceso del activo corriente que tiene la entidad, para cubrir sus pasivos corrientes (Flores, 2014, p. 583).

Capital de trabajo: Activo Corriente - Pasivo Corriente

Ratio de Endeudamiento

García y Jorda (2004) sintetizan que estos índices emplean para analizar la porción en la que una empresa pueda endeudarse, así mismo dicho análisis servirá para ver si este endeudamiento será positivo o negativo para la empresa. Flores (2013), Indican el grado de dependencia que tiene la empresa con sus acreedores y permite conocer la forma que ha sido financiada una empresa.

- *Apalancamiento financiero*, se encarga de medir el nivel de independencia financiera de una organización (Flores, 2014, p. 583).

Apalancamiento financiero: Pasivo Total / Activo Total

- *Solvencia patrimonial a largo plazo*, este indicador que se encarga de realizar mediciones sobre endeudamiento del patrimonio en relación de las deudas en un periodo largo, ya que indica el soporte de cuentas que tiene con el patrimonio (Flores, 2014, p. 583).

Solvencia patrimonial a largo plazo: Deudas a largo plazo/ Patrimonio

- *Solvencia patrimonial*, indica la correspondencia de colaboración del capital propio y de terceros en formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para su correcto funcionamiento (Flores, 2014, p. 583).

Solvencia patrimonial: (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio

Ratio de Gestión

Salgueiro (2005) explica que todos los ejecutivos que dirigen una empresa siempre quieren saber cuál es la posición financiera veras de la parte seleccionada por estos o también ver la posición financiera en forma global., para dichas ocasiones es que esta estos índices de gestión. Flores (2013), Indican la efectividad (rotación de activos, que administra la gerencia de una empresa.

- *Rotación de inventarios*: Este indica la cantidad de rotaciones de los inventarios (veces), en un periodo, determinando la rapidez de renovación de las mercaderías a través de las ventas (Flores, 2014, p. 583).

Rotación de inventarios: Costo de ventas / inventarios

- *Plazo promedio de inmovilización de inventarios*: Determina la cantidad promedio de días que los bienes quedan dentro de los inventarios que tiene el negocio (Flores, 2014, p. 583).

Inmovilización de inventarios: Inventarios x360 días / costo de ventas

- *Costo de ventas/Ventas*: Determina el nivel de los ingresos producidos por la entidad por medio de las ventas, que han sido captados por los costos que demandaron la adquisición de bienes terminados (Flores, 2014, p. 583).

Costo de ventas / Ventas

- *Gastos operacionales/Ventas*: Establece la reciprocidad en que las entradas de dinero que se generaron a través de las ventas, se han captado por los gastos ocasionados de la venta de bienes terminados, mostrando el porcentaje referente de este factor del gasto (Flores, 2014, p. 583).

Gastos operacionales/Ventas

- *Gastos financieros/Ventas*: Determina la cantidad en que las entradas que fueron producidas por la entidad, han sido captadas por el pago de deudas con terceros (Flores, 2014, p. 583).

Gastos financieros/Ventas

Ratio de Rentabilidad

Domínguez (2011) afirma que estos índices miden la productividad y eficiencia en la que la compañía le regresa los capitales invertidos en esta. Para Flores (2013), es la capacidad de gerencia para generar utilidades y controlar gastos y determinar una utilidad óptima.

- *Rentabilidad económica (ROA)*: De acuerdo con lo mencionado con Flores (2013), indicó que también es conocido como la rentabilidad sobre la inversión

o del negocio, el cual mide la eficacia con que han sido utilizados los activos totales de la empresa sin considerar los efectos del financiamiento.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad + Intereses}}{\text{Activo Total}}$$

- *Rentabilidad financiera (ROE)*: Como lo demuestra Flores (2013), también es conocida como la rentabilidad sobre los capitales propios, el cual considera los efectos del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de los accionistas.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- *Rentabilidad neta sobre ventas*: Como menciona Flores (2013), la rentabilidad neta sobre las ventas, es una medida más exacta de la rentabilidad, ya que considera además de los gastos operacionales y financieros de la empresa.

$$\text{Rentabilidad neta sobre ventas} = \text{Utilidad neta} / \text{venta}$$

Flujo de caja

El flujo de caja, tiene como objetivo examinar detalladamente la información de los flujos de efectivo en un periodo de tiempo (diario, semanal, mensual, etcétera), para que los gerentes y directivos de las microempresas tengan un mejor análisis de la información, una organización financiera, un control del dinero y una ayuda en la toma de decisiones sobre factores económicos de la empresa (Rodríguez, 2008). Van Horne & Wachowicz (2010), es el cambio porcentual de las unidades por acción con respecto a la variación de utilidades operativas, que se convierte en utilidades por acción, con el involucramiento del uso de financiamiento de costo fijo. Mientras que el flujo de caja proyectado es la estimación que hace la empresa del dinero que se espera que ingrese en el futuro, así como el dinero que saldrá, generalmente este proyectado cubre los doce meses del periodo, así como también puede cubrir periodos arriba de un año.

2.2.2 Toma de Decisiones

Las decisiones, independientemente de los niveles de complejidad, son rutinarias en las organizaciones. La toma de decisiones se puede definir como: la elección de una alternativa a implementar, esta no se refiere simplemente al acto de tomar decisiones, sino a todo el proceso de toma de decisiones. Se clasifican las decisiones por su contexto y nivel organizacional. A nivel estratégico, el objetivo es desarrollar estrategias para que la organización cumpla con sus propósitos. A nivel táctico, las decisiones están relacionadas con la gestión administrativa y, a nivel operativo, solo son ejecutores de las decisiones predeterminadas a nivel de gestión superior. Por ello la toma de decisiones estratégicas son decisiones cuya naturaleza del problema implica la asignación de recursos en productos u oportunidades de mercado, y también la toma de decisiones estratégicas no tiene un carácter repetitivo (Hoppe, Galante, Palmeiro, Takenouch & Oih, 2015, p.83)

La toma de decisiones es el proceso por el cual un individuo, grupo u organización llega a conclusiones sobre qué acciones futuras perseguir dado un conjunto de objetivos y límites en los recursos disponibles. Este proceso a menudo será iterativo, implicará la elaboración de problemas, la recopilación de inteligencia, la conclusión y el aprendizaje de la experiencia. Existen múltiples puntos de vista sobre la toma de decisiones estratégicas en empresas complejas, desde perspectivas racionales, de arriba hacia abajo, a las incrementales y basadas en el poder. El modelo racional de actor unitario postula que las organizaciones escanean cuidadosamente su entorno y asocian objetivamente las oportunidades externas con las fortalezas internas. Por el contrario, la visión organizacional enfatiza que a pesar de que estas pueden ser las intenciones de actores individuales, el diseño de la organización (en términos de estructura y proceso) influye mucho en lo que se percibe, codifica y actúa. Los grupos más fuertes a menudo mejorarán su poder e intereses a expensas de la minoría o incluso del bienestar general de la empresa. Por último, algunos académicos consideran que la organización está enredada en su propia complejidad interna, con rutinas de afrontamiento limitadas y un alto grado de sensibilidad al contexto (Schoemaker & Russo, 2017, p.1).

Harvard Business Essential (HBE, 2006) las decisiones en temas empresariales, son monótonas puesto en el momento que se vacila sobre algún tema a decidir, tenemos bastantes disyuntivas puesto que son engorrosas y estipulan asuntos entre dos o más personas, las inseguridades hacen dudar, generan preguntas sobre los resultados de mi decisiones si serán beneficiosos o resultaran de manera negativa para la empresa, muchos ejecutivos tomaran la

decisiones de más fácil acceso que se centra en no realizar ninguna decisión para así no, tomar decisiones erróneas, mismas decisiones muchas veces no podrán hacer crecer a la empresa y así desarrollarse.

Gallardo (2002) resalta que para tomar decisiones las compañías tienen que tener sistemas de contestación diligentes y diestros los cuales tengan conocimientos, manejen el uso de definiciones, procedimientos de variadas asignaturas en la cuales resalten los de tipos de márketing de mercado, ya sea el financiero-económico, como el virtual o informativo, procedimientos fiscales, procesos administrativos, estas valoraciones en conjunto son de gran importancia para la empresa, ya que la aplicación de dichos términos en la empresa, dándoles la orientación necesaria, lograran cumplir con los objetivos propuestos para tomar decisiones. En contraste con los dichos anteriormente y para complementar en la toma de decisiones. Aching (2007) difiere que las materias que asisten a la toma de decisiones son la administración y la economía. Lo cual es fundamental para una buena toma de decisiones tanto de inversión como de financiamiento.

Importancia de la toma de decisiones

Uno de los mayores desafíos para los gerentes de una organización es la toma de decisiones. El desarrollo continuo de esta habilidad es vital, porque es esta habilidad de tomar decisiones adecuadamente lo que marca la diferencia en los resultados de la empresa. Para lograr un rendimiento superior, se requiere el uso simultáneo de racionalidad, intuición y experiencia. El proceso de toma de decisiones involucra básicamente el problema, los objetivos, las alternativas, la evaluación y la implementación de la decisión. Comprender estos componentes, así como las características del tomador de decisiones, la cultura organizacional, el nivel de autonomía y el nivel jerárquico del tomador de decisiones, el marco de tiempo de decisión y el nivel de alineación corporativa son críticos para la planificación adecuada de la toma de decisiones. Cuando un tomador de decisiones enfrenta un problema que requiere elegir la mejor entre las diferentes soluciones, necesita tomar decisiones sobre cómo se resolverá este problema, es decir, debe reflexionar y decidir sobre quién está haciendo qué y cuándo, durante el proceso de toma de decisiones para identificar y decidir la mejor solución. Al planificar algunas de estas decisiones, se espera que los encargados de la toma de decisiones puedan optimizar el proceso de toma de decisiones, tengan más control sobre el proceso y, por lo tanto, puedan tomar decisiones con mejor calidad con menos tiempo y recursos invertidos (Hoppe et al., 2015, p.82)

Proceso de toma de decisiones

De acuerdo con Hoppe et al. (2015, p.83), el proceso de toma de decisiones puede definirse como un conjunto de acciones y factores dinámicos que comienza con la identificación de un estímulo que requiere acción y termina con una decisión tomada. Según los autores, la toma de decisiones requiere la implementación de un proceso de toma de decisiones, incluso formal o informal, estructurado o no estructurado, por ello se tienen varios modelos dentro de la toma de decisiones como:

- El modelo de Simon (1997) indica que el proceso de toma de decisiones se compone de: (i) la actividad de inteligencia: en este paso se realiza el análisis de un problema o situación; (ii) en la etapa de diseño comprende el desarrollo y el análisis de las posibles alternativas y (iii) la actividad de tomar una decisión, evaluar y elegir la alternativa más adecuada (Hoppe et al., 2015, p.83).
- Existen variaciones en los pasos de un proceso de toma de decisiones, pero de manera general, es posible ajustarlos en el modelo propuesto por Ansoff (1988): (1) percepción del problema u oportunidad, (2) formulación de alternativas, (3) evaluación de alternativas y (4) elegir una o más alternativas para la implementación.
- Según Nutt (1991), en la etapa de generación de alternativas, las alternativas pueden descubrirse de cuatro maneras: (1) encuesta de ideas dentro de la organización o técnicas de lluvia de ideas, (2) técnicas de evaluación comparativa, (3) investigación de mercado, (4) diseño: búsqueda personalizada de alternativas.

El proceso de toma de decisiones incluye el reconocimiento de un problema u oportunidad, el análisis de la definición del problema, es decir, la forma en que se formula el problema guía las decisiones y, por lo tanto, las alternativas y los resultados. Además, implica establecer objetivos a alcanzar, y esos objetivos son el elemento central para la formulación de alternativas y la toma de decisiones. En la etapa de evaluación de las alternativas, es necesario comparar las alternativas y analizar cómo esas alternativas contribuyen al logro de los objetivos. En la última etapa, la elección de alternativas, los tomadores de decisiones tienen que elegir la (s) alternativa (s) más apropiadas para lograr

los objetivos. La implementación de la decisión ocurre después de la toma de decisiones, pero no todas las decisiones se implementan (Hoppe et al., 2015, p.83)

De acuerdo con Schoemaker & Russo (2017), consideran que el proceso de decisión consta de cuatro fases clave: (1) elaboración, (2) recopilación de inteligencia, (3) elección y (4) aprendizaje a partir de la retroalimentación. Además, está la importante etapa de meta decisiones. Abarca las cuatro fases que acabamos de mencionar, planteando preguntas como: (i) si estamos resolviendo el problema correcto, (ii) quién debe participar en la decisión y (iii) cuál de las cuatro fases anteriores merece más atención. Las funciones de contabilidad y finanzas son tradicionalmente sólidas para abordar la fase de elección o clasificación, al tiempo que dejan la generación de ideas y enmarcan más a otras disciplinas y funciones, como el marketing y la estrategia (p.1).

Presupuesto de inversión en activo fijo

Las inversiones son un componente importante del sistema presupuestario y las previsiones presupuestarias de una empresa. Dentro de la gestión integral del presupuesto, un presupuesto de inversión es una fuente de entradas y salidas de efectivo a gran escala. Al realizar la planificación de una inversión por un período, la empresa debe proporcionar liquidez suficiente para cubrir el costo que conlleva invertir, generalmente por la adquisición de activos. Al mismo tiempo, en el caso de una venta o intercambio de activos fijos, como en el caso de la finalización de un proyecto de inversión de la empresa, el presupuesto de inversión es una fuente de financiación. La inversión de una empresa requiere una evaluación precisa de los costos y beneficios de los proyectos de inversión a largo plazo. Un presupuesto de inversión aquí es el plan financiero de gastos de capital en la empresa, estructurado como un programa de inversión o un proyecto de inversión. Un proyecto de inversión a largo plazo es un conjunto tecnológicamente factible de activos interrelacionados e interdependientes destinados a generar con éxito beneficios en efectivo. Los activos incluidos en los proyectos de inversión son varios: a corto y largo plazo, tangibles e intangibles. Un programa de inversión es un plan sincronizado de más proyectos de inversión diseñados e implementados por una empresa: inversionista de proyectos (Prodanov, 2012).

Toma de decisiones de inversión

Coss (2005) considera que el procedimiento racional en la distinción de planteamientos de inversión, se debe poner énfasis en lo que se refiere a medir las virtudes financieras de acorde a las bases de afinidad, tales como las tasas de retorno, valores presentes, etc., seguidamente evaluado los enunciados se enunciara si dicha manifestación tiene un TIR superior a la TREMA, se pasara a elegir a los motivos de inversión que se adapten de la mejor manera posible a las exigencias de la compañía, la cual se realiza en activo financiero o soporte. De manera genérica la inversión posibilita la transferencia de fondos, tomando como indicadores la rentabilidad mediante la relación entre ganancias y gastos de inversión, así como la liquidez, ya que esto permitirá evitar futura insolvencia por parte de la empresa.

Rentabilidad

Según Companys y Companys (1998) un negocio es rentable siempre y cuando que el rendimiento o ganancias sea mayor a los recursos utilizados, en otras palabras, la rentabilidad se asocia a las ganancias obtenidas por una inversión.

Rentabilidad sobre la inversión

Es una relación entre el beneficio neto (durante un período) y el costo de la inversión (resultante de una inversión de algunos recursos en un momento determinado). Como medida de rendimiento, el ROI se utiliza para evaluar la eficiencia de una inversión o para comparar la eficiencia de varias inversiones diferentes (Van Horne & Wachowicz, 2010).

Tasa interna de retorno

La tasa interna de retorno (TIR) es una medida de presupuesto de capital utilizada por las empresas para determinar la rentabilidad de una posible inversión o proyecto en función de los flujos de efectivo previstos (Van Horne & Wachowicz, 2010).

Costo beneficio

Un análisis de costo-beneficio es un proceso que las empresas utilizan para analizar decisiones. El analista suma los beneficios de una situación o acción y luego resta los costos asociados con tomar esa acción (Flores, 2014).

Liquidez

Flores (2014) la liquidez implica en si misma el nivel con que la empresa puede responder a sus deudas corrientes, así mismo implica ver la rapidez de conversión activos en líquidos.

Toma de decisiones de financiamiento

Según Van Horne & Wachowicz (2010) Si se llegara a comparar los distintos negocios del sector nos encontraríamos con resultados marcados, como serian porque algunas empresas están más endeudadas con montos fuertes y otras su endeudamiento es mínimo ¿posiblemente la forma de financiarse a la que se invoca marca la diferencia?, Ibáñez (2009), si ese fuera el caso porque ocurre, afirmaríamos que alguna de todas las formas de financiarse sea mejor o destaque entre estas, para ver la financiación y la forma en la que lo vamos a realizar, lo primero en revisar será nuestra política de dividendos para ver que tanto nos vamos a financiar si vamos a poder cumplir con las responsabilidades que conlleva un financiamiento.

Activo fijo

Lavalle (2017) los activos fijos representan una parte de los activos comerciales de la empresa y sus propiedades a largo plazo, que no pueden liquidarse fácilmente (convertirse en efectivo). En otras palabras, un activo fijo es una propiedad tangible a largo plazo de propiedad o equipo que una empresa posee y utiliza en sus operaciones para generar ingresos. No se espera que los activos fijos se consuman o se conviertan en efectivo dentro de un año.

Financiamiento interno

Merton (2003) un financiamiento interno es aquel que se manifiesta con las acciones de la empresa ya sean esta provenientes de cuentas por pagar, utilidades y salarios retenidos, reinvirtiendo en la empresa.

Ganancias retenidas. Son la cantidad de ingresos netos que quedan para el negocio después de haber pagado dividendos a sus accionistas. Una empresa genera ganancias que pueden ser positivas (ganancias) o negativas (pérdidas). Las ganancias positivas dan mucho espacio al propietario (s) del negocio o la

administración de la empresa para utilizar el dinero excedente ganado. A menudo, esta ganancia se paga a los accionistas, pero también se puede reinvertir en la empresa con fines de crecimiento. El dinero no pagado a los accionistas cuenta como ganancias retenidas (Torres, Guerrero y Paradas, 2017).

Aporte de socios. Son todas aquellas aportaciones realizadas por los socios de la empresa, con la finalidad de incrementar el patrimonio, estas pueden ser por capital común o preferente, donde los primeros son los aportes realizados por accionistas fundadores, mientras que los aportes preferentes corresponden a aquellos que no tienen intención de formar parte de la administración y en sus decisiones, y su participación solo se remite al aporte (Torres, Guerrero y Paradas, 2017).

Ventas de activos. Es la obtención de recursos mediante la venta de bienes de la empresa que no se emplean por tema de obsolescencia o deterioro, tales como equipos informáticos, transporte, de operación entre otros; también suelen incluirse activos no corrientes como terrenos, maquinaria o edificaciones que no se encuentren en uso (Torres, Guerrero y Paradas, 2017).

Financiamiento externo

Fernández (2004) una de las maneras en que las empresas se financian es recurriendo a otras personas que no tengas que ver con la empresa, pero con los riesgos que esto implica tener deudas.

Leasing. Es una alternativa de financiamiento a mediano plazo, donde el que el arrendatario obtiene la propiedad del activo antes de que expire el contrato (opción de compra). El leasing financiero es el tipo de arrendamiento en el que el arrendador transfiere todos los riesgos y recompensas asociados con el activo al arrendatario antes de que expire el contrato de arrendamiento (Bolea y Cosma, 2015).

Préstamo. Es una forma de deuda contraída por un individuo u otra entidad. El prestamista, generalmente una corporación, institución financiera o gobierno, adelanta una suma de dinero al prestatario. A cambio, el prestatario

acepta un cierto conjunto de términos, incluidos los cargos financieros, intereses, fecha de reembolso y otras condiciones (Ndubuisi, Chinyere, Chidoziem, & Ezechukwu, 2017).

Financiamiento Mixto

Ulloa (2005) en Latinoamérica predomina el financiamiento mixto esto quiere decir que las empresas se financian con recursos propios y de personas ajenas a la empresa.

3. Metodología

3.2. Tipo y nivel de investigación

Enfoque de investigación

La investigación contó con un enfoque cuantitativo, ya que se realizaron unos procesos estadísticos de los datos que se han ido registrando mediante la aplicación de los instrumentos elaborados. Según por Vara (2015), quien indicó que una investigación cuantitativa, es aquella que solo tiene la intención de respaldar y dar un pronóstico del contexto que se quiere investigar, mediante la demostración de las teorías.

Tipo de investigación

La investigación contuvo las características necesarias para ser indicada como un estudio básico, ya que teniendo en cuenta su fin, es que, mediante la información recogida, solo ayudó a aportar las teorías seleccionadas para las variables de estudio. Tal y como lo indica Hernández y Mendoza (2018), quienes manifestaron que un estudio básico, solo tiene la intención de ejecutar un profundo análisis del contexto, para poder demostrar e identificar nuevos conocimientos.

Nivel de investigación

El nivel en que se encuentra la investigación fue descriptivo pues permitió detallar situaciones y eventos, en otras palabras, como se manifiesta determinado fenómeno y busca especificar sus propiedades y características de personas, grupos o comunidades sometidos a análisis, como en el caso de este estudio que mediante un análisis descriptivo se pudo elaborar el diagnóstico necesario para la toma de decisiones de la empresa GH Bus (Hernández y Mendoza, 2018).

3.3. Diseño de investigación

Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagómez (2014), el boceto de esta indagación es no experimental y transversal, ya que va a describir la situación actual de la empresa GH bus SAC, para de esa forma verificar si la empresa necesitaba financiamiento en cuanto a activo fijo y la factibilidad que esta representaría.

3.4. Población, muestra y muestreo

3.4.3. Población

De acuerdo con Hernández y Mendoza (2018), la población es la totalidad de elementos o datos que sirven para el desarrollo de una investigación científica. Por ello se consideró como población del estudio el acervo documentario de la empresa como son los estados financieros de los últimos tres periodos.

3.4.4. Muestra

De acuerdo con Ñaupás et al. (2014), la muestra es el subgrupo o subtotal representativo de la población. Se utilizó un muestreo censal, el cual se caracteriza por el uso de la totalidad de elementos o datos para una investigación, es decir la muestra estuvo compuesta por los estados financieros de los periodos entre el 2015 al 2017.

3.5. Criterios de selección

La empresa objeto de estudio fue elegido pues se contó con el acceso y facilidad para obtener la información y datos necesarios para la investigación. Los criterios de inclusión y exclusión considerados para la delimitación poblacional, son la información contable y financiera de los estados financieros de los periodos 2015, 2016 y 2017 de la empresa GH Bus, esto para ver una tendencia y la situación que ha tenido la empresa en los últimos ejercicios contables.

3.6. Operacionalización de variables

Tabla 1.
Operacionalización de las variables

	VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
INDEPENDIENTE	DIAGNÓSTICO FINANCIERO	Es la estimación que se realiza a una empresa con el propósito de ver si situación económica actual, ver si puede endeudarse, si podría invertir y demás	Sirve para evaluar a una organización, con el cual se podrá la vida de la empresa, las posibilidades de inversión y financiamiento.	Estados Financieros Análisis Financiero Indicadores Financieros	Balance general Estado de resultados Análisis vertical Análisis horizontal Ratio de liquidez Ratio de Endeudamiento Ratio de gestión Ratio de rentabilidad Flujo de caja
	TOMA DE DECISIONES	Es un Procedimiento en el cual se va escoger entre varias alternativas, se escogerá la que más nos venga, para así resolver la problemática de la empresa	Sirve para tomar la mejor alternativa posible entre las tantas disponibles e ir por la más viable y que más beneficios tenga.	Toma de decisiones de Inversión Toma de decisiones de Financiamiento	Rentabilidad Liquidez Financiamiento interno Financiamiento externo Financiamiento mixto

Fuente: Elaboración propia

3.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas de recolección de datos

La técnica de análisis documental o recolección de información es aquellas técnicas, que permiten obtener y recopilar información contenida en documentos relacionados con el problema y objetivo de investigación. En esta técnica es muy importante tener en cuenta la selección específica de los documentos, en estrecha conexión con el propósito que persigue el trabajo de investigación (Carrasco, 2018). Siendo para la presente investigación fundamental para el análisis de diagnóstico, así conocer la situación en el cual se desempeña la empresa de manera económica y financiera.

Instrumentos de recolección de datos

La guía de análisis documental, es un instrumento orientada al registro en donde contiene los datos sobre descripción bibliográfica, contable, financiera, entre otros, relacionada con la situación objeto de estudio. El análisis documental permitirá abordar investigaciones que se centran básicamente en gabinete, cuando analizamos por ejemplo documentos de una empresa como facturas, boletas, estados financieros, etc. (Hernández y Mendoza, 2018).

3.8. Procedimientos

Se procedió a contactar con el gerente para detalles respecto a aspectos generales de la empresa a manera de entrevista informal, relatando aspectos generales respecto a la empresa, posterior a ello, se le solicitó al área contable los estados financieros de la empresa, a partir de la información obtenida se empleó los estados financieros para su análisis mediante el análisis vertical y horizontal, así como los índices financieros a fin de conocer la situación actual, posteriormente se realizó el presupuesto de inversión, en donde al conocer los requerimientos de la empresa sobre los activos a adquirir se documentó todos los costos que incurrían dicha inversión a fin de establecer la modalidad de financiamiento. Al conocer la forma en que se iban a financiar los activos fijos se realizó el análisis de las entidades bancarias con sus respectivas propuestas para escoger la que ofrezca mejores beneficios, para finalmente realizar los flujos de caja, y en base al análisis de la TIR y el costo beneficio se pueda dar constancia de la viabilidad de la inversión.

3.9. Plan de procesamiento y análisis de datos

Para el procesamiento de la información y su posterior análisis, los estados financieros fueron transcritos a hojas de cálculo de Microsoft Excel, en él se realizaron los análisis horizontal y vertical inicialmente, así como establecer los ratios financieros, una vez conocido el resultado se plantearon los requerimientos y costos que se incurrieron para la adquisición de activos, estableciendo costos, gastos, e ingresos tanto en un mes como de forma anual, además de plasmar los cronogramas de financiamiento por parte de los bancos, los cuadros de depreciación de los activos, y los posteriores flujos de caja. Asimismo, para determinar la viabilidad de la inversión se desarrolló un cuadro para establecer el costo de oportunidad, mediante la información de financiamiento, riesgo país, las betas del sector en soles y dólares, y costo medio ponderado de capital, ya que el costo de oportunidad es considerado como la tasa mínima de retorno y nos permitió determinar la viabilidad en contraste con la tasa interna de retorno.

3.10. Matriz de consistencia

Tabla 2.
Matriz de consistencia

Título de la investigación	Formulación del problema	Objetivo General	Bases Teóricas	Metodología	Población y muestra
Diagnóstico financiero para la toma de decisiones de inversión y financiamiento de en activo fijo en la empresa GH bus SAC	¿Cómo tomar decisiones adecuadas de inversión y financiamiento en activo fijo en la empresa GH bus SAC?	Elaborar un diagnóstico financiero que permita la mejor toma de decisiones de inversión y financiamiento de activo fijo en la empresa GH bus	Diagnostico financiero Estados Financieros Análisis Financiero Indicadores Financieros	Si se hace un diagnostico financiero mejorar la toma de decisiones de inversión y financiamiento en activo fijo en la empresa.	Población. Estuvo conformado por el acervo documentario de la empresa GH Bus.
		Objetivos Específicos Diagnosticar la situación financiera actual de la empresa GH Bus SAC. Elaborar el presupuesto de Inversión en activo fijo en la empresa GH bus SAC. Comparar las formas de financiamiento de la inversión en activo fijo y toma de decisiones en la empresa GH bus SAC. Elaboración de flujos de caja proyectados para determinar rentabilidad de la inversión, la tasa de retorno y el costo beneficio de la empresa GH bus SAC.	Toma de Decisiones Toma de decisiones de inversión. Toma de decisiones de financiamiento.	Enfoque: Cuantitativo Tipo: Aplicada	Muestra. Estuvo conformado por el acervo documentario de la empresa GH Bus, del 2015, 2016 y 2017.
				Diseño: No experimental	Técnicas: Análisis documental Instrumentos: Guía de análisis documental.

3.11. Consideraciones éticas

La información proporcionada fue brindada de manera adecuada y voluntariamente, por las personas a cargo de dicha información en la empresa, así mismo se mantiene estricta reserva en cuanto a la información para dicha investigación y se utilizó solo con fines académicos.

4. Resultados y discusión

4.1. Resultados

4.1.1 Describir aspectos generales de la empresa GH bus SAC.

4.1.1.1.-Historia

La empresa de TRANSPORTE Grupo Horna S.A.C. “GH bus SAC”, es una empresa joven dedicada a brindar el servicio de Transporte interprovincial de pasajeros y encomiendas.

Se constituye un 10 de junio del 2005 ante el notario Espinoza Garreta Ramón, en la ciudad de Lima, siendo inscrita en la zona registral N° IX con sede en Lima, con partida Electrónica N° 11772038.

Inicia sus operaciones el 01 de setiembre del 2006, La Empresa de Transportes Grupo Horna SAC inauguro su primer servicio en la ciudad de Tarapoto con 2 unidades vehiculares en las rutas de Chiclayo – Tarapoto y viceversa, contando con el respaldo de los pasajeros y un trabajo duro, sacrificado y con todas las ganas puestas a conseguir un sueño, es por eso que actualmente contamos con una flota vehicular moderna y con el servicio de Carga y una infraestructura adecuada a puesta a disposición de nuestros pasajeros.

La Empresa de Transportes GRUPO HORNA S.A.C., es una empresa dedicada a brindar el servicio de transporte regional e interprovincial de personas, encomiendas, correspondencia en general y valores, servicios de transporte de carga pesada, líquidos y sólidos, almacenamiento y depósito, servicentro y otras actividades de su giro relacionadas con el transporte.



Figura 1. Bus de GH

Fuente: Página Oficial de GH bus

Tabla 3.
Datos de GH Bus.

<u>EMPRESA DE TRANSPORTE GRUPO HORNA "GH BUS"</u>	
Nombre de la empresa:	Empresa De Transportes Grupo Horna Sociedad Anónima Cerrada
Nombre comercial	Grupo Horna S.A.C.
Ruc	20511265216
Fecha de fundación	10/06/2005
Tipo de sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Estado de la empresa	Activo
Sector económico de desempeño	Otros Tipos Transporte Reg. Via Ter.
CIU	60214
Dirección principal	Av. Iquitos Nro. 1282
Referencia de ubicación	La Victoria, Lima, Perú
Fax	--
Teléfono	4630907

Fuente: Página Oficial GH bus.



Figura 2. Abordaje de pasajeros

Fuente: Página Oficial GH Bus

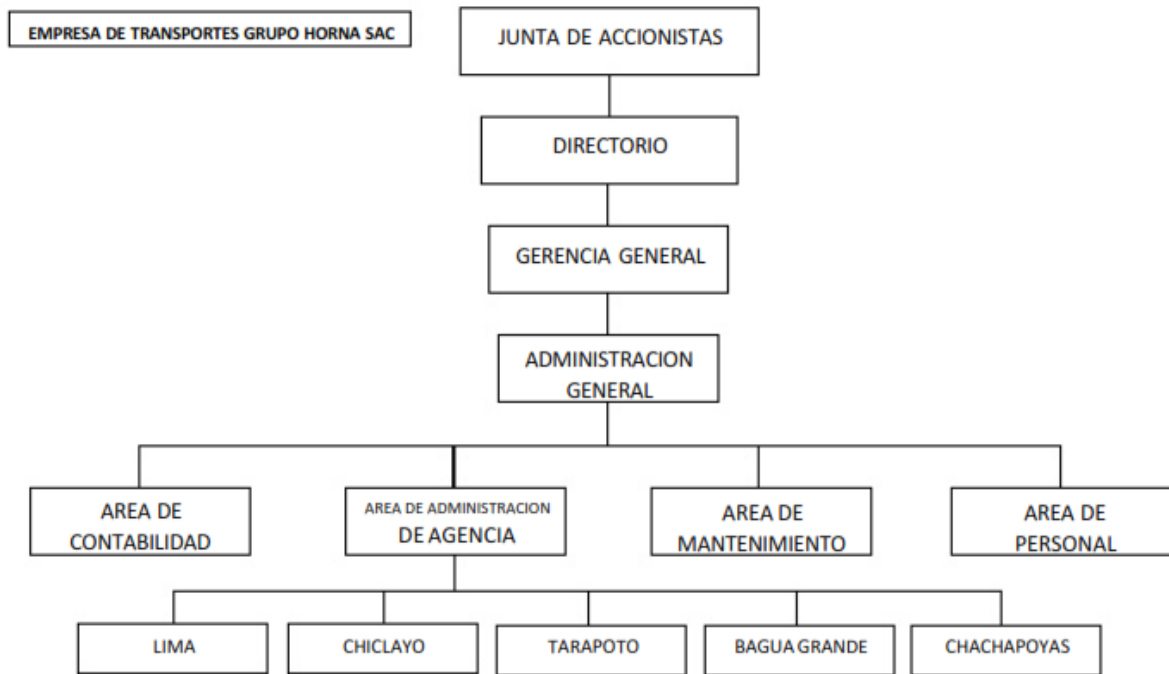


Figura 3. Organigrama General de GH Bus.

Fuente: Elaboración Propia

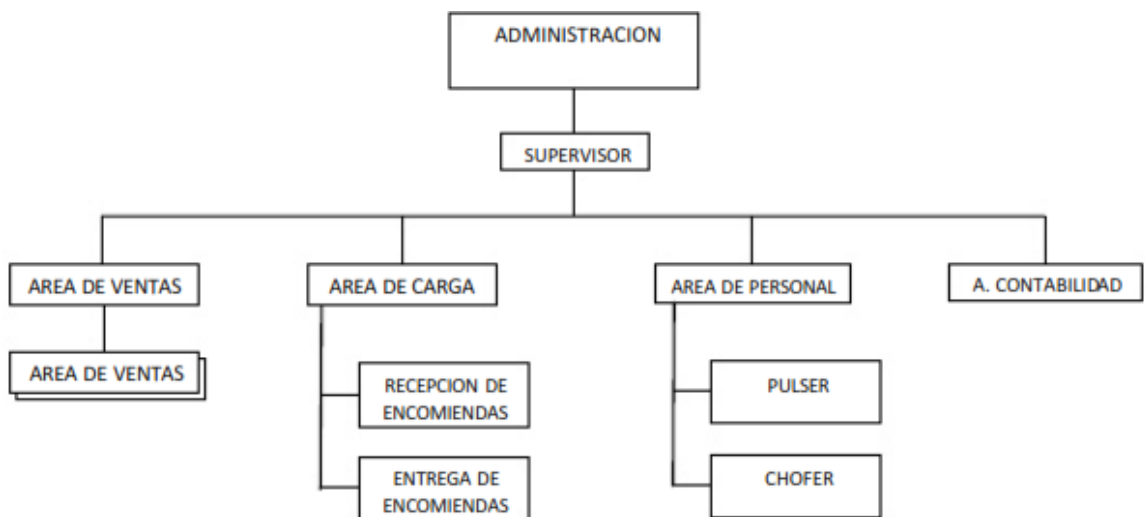


Figura 4. Organigrama por Administración

Fuente: Elaboración Propia

4.1.1.2. Misión

Ser la mejor empresa de transporte que proporcione al pasajero la satisfacción de un buen servicio de calidad, rápido, seguro, cómodo, confiable, oportuno, y con gran amabilidad y mucho respeto a las personas. Todo cuanto hagamos para satisfacer sus necesidades debe ser de alta calidad cumpliendo con los más altos estándares de servicio basándonos en la idea y el compromiso de servir, creando en nuestros empleados una mentalidad para la mejora continua, otorgándoles la oportunidad de ganar estima personal y social en su actividad que realizan.

4.1.1.3. Visión

Nuestra visión es llegar a ser la mejor y más eficiente empresa de servicio público de transporte interprovincial de personas a nivel de todo el territorio peruano implementando cada vez nuevas estrategias, tecnologías, procesos y procedimientos de mejora continua que nos permitan satisfacer las necesidades y demandas de nuestros clientes quienes son los más grandes colaboradores para el éxito de nuestra empresa. Ser reconocidos a nivel nacional por nuestros logros y posición en el mercado peruano.

3.1.1.4. Servicios

Todos sus servicios cuentan con desayuno, almuerzo y comidas que se servirán de acuerdo al horario de viaje, esto dependerá si está incluido en su boleto. Entre las distintas clases de servicios que tenemos ofrecemos las siguientes:

Ejecutivo.

Servicio económico que cumplirá con sus expectativas. El cual consta de:

- Bus de un solo piso
- TV video a bordo
- Baño químico
- Calefacción
- Aire Acondicionado

Premium.

Servicio Vip para pasajeros que desean un viaje placentero. El cual consta de:

- Servicio semi cama
- Baño químico
- Calefacción
- Aire acondicionado
- Servicio a bordo

Confort Class

El mejor servicio para nuestros pasajeros más exigentes. El cual consta de:

- Servicio Súper cama (180)
- Tv video a bordo
- Dispositivo de audio
- Servicio a bordo
- Aire acondicionado
- Calefacción

4.1.1.5 Destinos

Empresa GH bus o denominada Empresa de Transportes Grupo Horna empieza a operar en la ciudad de Chiclayo hacia el año 2006 con la línea, Chiclayo-Tarapoto, con el pasar de los años hasta hoy en día tienen cubiertas las distintas rutas que son Lima hacia Chachapoyas, Cajamarca, Trujillo, Tarapoto, del mismo modo de Chiclayo cubre las líneas hacia Chachapoyas, Cajamarca y Tarapoto y desde la ciudad de Chachapoyas cubre las ciudades de Rodríguez de Mendoza, Santo Tomas, Yaulicachi , Nuevo Chirimoto y La unión. En el transcurso de estas líneas se encuentran las escalas comerciales las cuales son Bagua Grande, Pedro Ruiz, Pomacochas, Nueva Cajamarca, Rioja y Moyobamba, los horarios que tiene establecidos en sus distintos puntos a nivel nacional son distintos de acuerdo a las clases de servicios que ofrece, tenemos el servicio Ejecutivo con hora de partida 7.30 pm de los destinos principales con variaciones en el horario en las escalas , el servicio Premium con hora de partida 7.45 pm de los principales destinos con variación de horarios en las escalas y por último en servicio Confort Class con hora de partida 8.30 pm desde los principales destinos sin escalas.

4.1.1.7. Matriz Estratégica FODA.

Fortalezas:

Puntualidad en el horario de salida del bus.

Ubicación estratégica

Plataforma informática.

Espacios amplios y apropiados.

Rastreo satelital para cada bus de la empresa (GPS).

Almacenaje de paquetes a través de filiales.

Unidades de transporte propio.

Personal calificado.

Global Positioning System - Sistema de Posicionamiento Global

Servicio personalizado.

Debilidades:

No brinda el servicio de compra de pasajes por la web.

Alto índice de rotación del personal.

No brindar servicios extras en el rubro (restaurant).

Falta de promoción de servicios.

Oportunidades:

Aprovechar la flota para crecer en nuevos mercados.

Utilizar sistemas de información, programación y logísticas de actividades.

Mayor y mejor captación del personal.

Posicionamiento en el mercado.

Crecimiento poblacional.

Aumento de precios en los pasajes aéreos en destinos nacionales.

Convenios con otras agencias de viajes.

Aumento de la demanda de pasajes por turismo y en días festivos.

Amenazas:

Recesión de la economía por la mala implementación de políticas macroeconómicas en el sector.

Alto número de competidores.

Aumento del precio de combustible.

Accidentes, robos, secuestros en la carretera.

4.1.2. Diagnosticar la situación financiera actual de la empresa GH Bus SAC

Tabla 4.

Análisis Vertical Estado de Situación Financiera

EMPRESA DE TRANSPORTE GRUPO HORNA S.A.C		RUC:20511265216				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
AL 31 DE DICIEMBRE 2015- 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 - 31 DE DICIEMBRE DEL 2017						
(Expresado en soles)						
ACTIVO	SOLES					
	2015	%	2016	%	2017	%
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	S/. 6,327,542.00	22.10%	S/. 8,544,587.00	25.93%	S/. 7,359,996.00	24%
Cuentas por cobrar Comer -Terceros	S/. 0.00	0.00%	S/. 0.00	0.00%	S/. 3,020.00	0.01%
Cuentas por cobrar al per., socios y dir.	S/. 6,591,056.00	23.02%	S/. 6,576,027.00	19.96%	S/. 309,724.00	1%
Servicios y otros contrados por antici.	S/. 405,170.00	1.42%	S/. 780,215.00	2.37%	S/. 399,195.00	1%
Otros activos	S/. 994,729.00	3.47%	S/. 0.00	0.00%	S/. 124,173.00	0.4%
Cuentas por cobrar diversas		0.00%		0.00%	S/. 6,788,686.00	22%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 14,318,497.00	50.01%	S/. 15,900,829.00	48.25%	S/. 14,984,794.00	48%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activos adquiridos en A. financiero	S/. 14,098,847.00	49.24%	S/. 14,098,847.00	42.79%		0%
Inmueble Maquinaria y Equipo	S/. 18,228,648.00	63.67%	S/. 22,283,286.00	67.62%	S/. 39,207,431.00	126%
Depreciación acumulada	S/. 18,865,896.00	65.89%	S/. 20,880,556.00	63.37%	S/. 23,230,373.00	75%
Intangibles	S/. 96,138.00	0.34%	S/. 96,138.00	0.29%		0%
Activo Diferido	S/. 755,058.00	2.64%	S/. 1,453,783.00	4.41%	S/. 164,516.00	1%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 14,312,795.00	49.99%	S/. 17,051,498.00	51.75%	S/. 16,141,574.00	52%
TOTAL ACTIVO	S/. 28,631,292.00	S/. 1.00	S/. 32,952,327.00	S/. 1.00	S/. 31,126,368.00	100%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Tributos y apo Otros sis.Pens.y sal. por p.	S/. 424,540.00	1.48%	S/. 1,235,096.00	3.75%	S/. 60,948.00	0.2%
Remuneraciones y parti. por pagar	S/. 258,772.00	0.90%	S/. 222,214.00	0.67%	S/. 170,508.00	0.5%
Cuentas por Pagar acci. dir. y gerent.	S/. 826,632.00	2.89%	S/. 187,610.00	0.57%	S/. 695,948.00	2.2%
Cuentas por Pagar diversas-Terceros		0.00%	S/. 1,166,632.00	3.54%	S/. 372,880.00	1.2%
Cuentas por pagar comerciales		0.00%		0.00%	S/. 616,353.00	2.0%
Cuentas por pagar a los accionistas						
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,509,944.00	5.27%	S/. 2,811,552.00	8.53%	S/. 1,916,637.00	6%
PASIVO NO CORRIENTE						
Obligaciones financieras	S/. 8,709,613.00	30.42%	S/. 8,694,914.00	26.39%	S/. 5,361,515.00	17%
Pasivos diferidos						
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 8,709,613.00	30.42%	S/. 8,694,914.00	26.39%	S/. 5,361,515.00	17%
TOTAL PASIVO	S/. 10,219,557.00	S/. 0.36	S/. 11,506,466.00	S/. 0.35	S/. 7,278,152.00	23%
PATRIMONIO						
Capital	S/. 8,000,000.00	S/. 0.28	S/. 8,000,000.00	S/. 0.24	S/. 8,000,000.00	26%
Reserva legal	S/. 704,185.00	S/. 0.02	S/. 704,185.00	S/. 0.02	S/. 704,185.00	2%
Resultados Acumulados	S/. 6,613,026.00	S/. 0.23	S/. 9,707,550.00	S/. 0.29	S/. 12,880,773.00	41%
Utilidad del ejercicio	S/. 3,094,524.00	S/. 0.11	S/. 3,034,126.00	S/. 0.09	S/. 2,263,258.00	7%
TOTAL PATRIMONIO	S/. 18,411,735.00	S/. 0.64	S/. 21,445,861.00	S/. 0.65	S/. 23,848,216.00	77%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 28,631,292.00	S/. 1.00	S/. 32,952,327.00	S/. 1.00	S/. 31,126,368.00	100%

Fuente: Elaboración Propia

Según los porcentajes obtenidos en el análisis vertical de los estados financieros en el balance general de la empresa de transporte de pasajeros GH Bus, se observa niveles constantes de acuerdo a su efectivo, los cuales se mantuvieron entre en los 22% a los 24%.

En el periodo 2015, las cuentas más resaltantes son las siguientes, la cuenta de efectivo representó el 22%, lo cual se verifica que tuvo un buen nivel de dinero líquido, por otro lado la cuenta por cobrar personal, socios y directivos, representó el 23% a causa que el personal, accionistas o los mismos directores han solicitado préstamos, adelantos o entregas a rendir cuenta y en el caso de los accionistas pueden haber pedido acciones suscritas, todo estos préstamos estuvo generando que se tuviera ese nivel de cuentas por cobrar, mientras que los activos financieros el cual representó el 49% del total de activos, es decir que la empresa empleó para darlo en arriendo a terceros, como las inmuebles, maquinarias y equipos representaron el 63% de los activos pues se requirió la compra de nuevos equipos para la empresa en ese periodo, en los pasivos tuvo un aumento en las obligaciones financieras, por el financiamiento obtenido durante ese periodo para la adquisición de activos productivos.

Mientras que, en el 2016, el efectivo representó el 25% de los activos totales, ya que disminuyó las cuentas por cobrar a personal, socios y directivos a 19%, porque estos pagaron o cubrieron parte de la deuda que tiene con la empresa, lo que conllevó que aumente el efectivo. En los pasivos, las obligaciones financieras para este periodo representaron el 26% del pasivo y patrimonio mostrando una ligera disminución, quiere decir que las deudas financieras en este periodo disminuyeron por el pago de las mismas y un aumento del 3% de las cuentas por pagar diversas. Finalmente en el año 2017, el efectivo representó el 24% del total de activos ya que en este periodo se visualizó un pequeño porcentaje del 0.01% en cuentas por cobrar comerciales, además el 22% de los activos corrientes fue compuesto por cuentas por cobrar diversas es decir que se hicieron entregas a rendir cuentas a otras personas u empresas que no están ligadas a las empresas y en los pasivos se encontró que las obligaciones financieras representaron el 17% de los pasivos siendo el total de los mismos, ya que la empresa en los últimos periodos ha ido amortizando su deuda.

Tabla 5.*Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera***EMPRESA DE TRANSPORTE GRUPO HORNA S.A.C RUC:20511265216**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE 2015- 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 - 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en soles)

ACTIVO			Análisis Horizontal	
	2016	2017	Absoluta	Relativa(%)
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	S/. 8,544,587.00	S/. 7,359,996.00	-S/. 1,184,591.00	-14
Cuentas por cobrar Comerciales -Terceros		S/. 3,020.00	S/. 3,020.00	
Cuentas por cobrar al personal, socios y directores	S/. 6,576,027.00	S/. 309,724.00	-S/. 6,266,303.00	-95
Servicios y otros contratados por anticipados	S/. 780,215.00	S/. 399,195.00	-S/. 381,020.00	-49
Otros activos	S/. 0.00	S/. 124,173.00	S/. 124,173.00	
Cuentas por cobrar diversas		S/. 6,788,686.00	S/. 6,788,686.00	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 15,900,829.00	S/. 14,984,794.00	-S/. 916,035.00	-6
ACTIVO NO CORRIENTE			S/. 0.00	
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	S/. 14,098,847.00		-S/. 14,098,847.00	-100
Inmueble Maquinaria y Equipo	S/. 22,283,286.00	S/. 39,207,431.00	S/. 16,924,145.00	76
Depreciación acumulada	S/. 20,880,556.00	S/. 23,230,373.00	S/. 2,349,817.00	11
Intangibles	S/. 96,138.00		-S/. 96,138.00	-100
Activo Diferido	S/. 1,453,783.00	S/. 164,516.00	-S/. 1,289,267.00	-89
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 17,051,498.00	S/. 16,141,574.00	-S/. 909,924.00	-5
TOTAL ACTIVO	S/. 32,952,327.00	S/. 31,126,368.00	-S/. 1,825,959.00	-6
PASIVO			S/. 0.00	
PASIVO CORRIENTE			S/. 0.00	
Tributos y aportes Otros sis.Pens.y salud por pag.	S/. 1,235,096.00	S/. 60,948.00	-S/. 1,174,148.00	-95
Remuneraciones y participaciones por pagar	S/. 222,214.00	S/. 170,508.00	-S/. 51,706.00	-23
Cuentas por Pagar accionistas, directores y gerent.	S/. 187,610.00	S/. 695,948.00	S/. 508,338.00	271
Cuentas por Pagar diversas-Terceros	S/. 1,166,632.00	S/. 372,880.00	-S/. 793,752.00	-68
Cuentas por pagar comerciales		S/. 616,353.00	S/. 616,353.00	
Cuentas por pagar a los accionistas				
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 2,811,552.00	S/. 1,916,637.00	-S/. 894,915.00	-32
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	S/. 8,694,914.00	S/. 5,361,515.00	-S/. 3,333,399.00	-38
Pasivos diferidos				
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 8,694,914.00	S/. 5,361,515.00	-S/. 3,333,399.00	-38
TOTAL PASIVO	S/. 11,506,466.00	S/. 7,278,152.00	-S/. 4,228,314.00	-37
PATRIMONIO				
Capital	S/. 8,000,000.00	S/. 8,000,000.00	S/. 0.00	0
Reserva legal	S/. 704,185.00	S/. 704,185.00	S/. 0.00	0
Resultados Acumulados	S/. 9,707,550.00	S/. 12,880,773.00	S/. 3,173,223.00	33
Utilidad del ejercicio	S/. 3,034,126.00	S/. 2,263,258.00	-S/. 770,868.00	-25
TOTAL PATRIMONIO	S/. 21,445,861.00	S/. 23,848,216.00	S/. 2,402,355.00	11
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 32,952,327.00	S/. 31,126,368.00	-S/. 1,825,959.00	-6

Fuente: Elaboración Propia

De acuerdo al análisis horizontal, en donde se realizó la comparación de los periodos 2016 y 2017, el efectivo disminuyó en un 14%, pues hubo mayor nivel de cuentas por cobrar comerciales y otros activos en el último periodo, se verificó una disminución de casi 95% de cuentas por cobrar personal, socios y directivos, dado que se ha podido cumplir con sus obligaciones con la empresa, por préstamos o adelantos, por otro lado entre las cuentas más resaltantes en los activos no corrientes, se encuentra en el 2017 no hubo activos mediante arrendamiento financiero, también se encontró que a pesar de lo último la empresa incrementó en la cuenta de maquinarias y equipos, ya que se hizo uso de sus efectivo disponible para la compra de los mismos. Por otro lado en los pasivos se encontró que los tributos disminuyeron en un 95%, ya que la empresa cumplió con sus obligaciones tributarias, pero, la cuenta por pagar a personal, socios y directivos, incrementó en un 271% es decir que aumentaron los préstamos o adelantos aprobados para el personal de la empresa; por otro lado disminuyó en un 68% las cuentas por pagar a terceros, es decir que la empresa cumplió de forma correcta con el pago a sus proveedores, y sus obligaciones financieras disminuyeron en 38% debido a que la empresa hizo sus pagos correctos y puntuales durante el periodo 2017. Mientras que en el patrimonio se pudo encontrar un incremento de 33% en los resultados acumulados de periodo a periodo, que son las utilidades que se retienen en cada periodo, pero una disminución de 25% de utilidades en comparación del periodo base, pero igual mantienen una utilidad aceptable.

Tabla 6.*Análisis vertical estado de resultados*

EMPRESA DE TRASPORTE GRUPO HORNA SAC
Av. Iquitos 1282 la Victoria - Lima
20511265216

ESTADO DE RESULTADOS

SOLES						
	2015	%	2016	%	2017	%
INGRESOS OPERACIONALES						
Ventas netas	S/. 25,066,711.00	100%	S/. 26,823,768.00	100%	S/. 25,347,208.00	100%
Otros ingresos operacionales	S/. 0.00		S/. 0.00		S/. 0.00	
Total de Ingresos Brutos	S/. 25,066,711.00	100%	S/. 26,823,768.00	100%	S/. 25,347,208.00	100%
Costo de ventas (Operacionales)	S/. 7,400,446.00	30%	S/. 15,145,534.00	56%	S/. 15,849,856.00	63%
Otros costos operacionales						
Total Costos Operacionales						
UTILIDAD BRUTA	S/. 17,666,265.00	70%	S/. 11,678,234.00	44%	S/. 9,497,352.00	37%
Gasto de ventas	S/. 2,711,978.00	11%	S/. 3,583,464.00	13%	S/. 3,096,113.00	12%
Gastos de administración	S/. 10,653,455.00	43%	S/. 2,888,872.00	11%	S/. 2,889,642.00	11%
Ganancia(Pérdida) por venta de Activos		0%				
Otros Ingresos gravados	S/. 20,310.00	0.1%				
Otros ingresos no gravados	S/. 399,096.00	2%	S/. 569,403.00	2%	S/. 41,583.00	0.2%
Otros gastos						
UTILIDAD OPERATIVA	S/. 4,720,238.00	19%	S/. 5,775,301.00	22%	S/. 3,553,180.00	14%
Ingresos Financieros	S/. 40,759.00	0.2%	S/. 29,351.00	0.1%	S/. 313,888.00	1%
Gastos Financieros	S/. 995,639.00	4%	S/. 1,360,366.00	5%	S/. 456,916.00	2%
Enajenación de valores	S/. 444,462.00	2%				
Costo de enajenación de valores						
Partic.en los resul.de partes relacionadas						
Gananc(Perdida) por Instru.Finan deriva						
Resultados antes de part e imp Renta						
Participación de los trabajadores						
Distribución legal de la renta			S/. 222,214.00	1%	S/. 170,508.00	1%
Impuesto a la renta	S/. 1,115,297.00	4%	S/. 1,187,946.00	4%	S/. 976,386.00	4%
UTILIDAD(PERDIDA)NETA ACT.CON'						

Fuente: Elaboración Propia

En el periodo 2015, el costo de ventas fue el 30% (S/. 7, 400,446.00) de las ventas totales, es decir que se utilizó esa cantidad en costos directos con el servicio y productos, obteniendo una utilidad bruta del 70% (S/.17, 666,265.00) de las ventas totales, mientras que los gastos de administración representaron el 43% de las ventas, es decir se gastó S/. 10, 653,455.00 en los sueldos del personal de la empresa, teniendo una utilidad operativa del 19% (S/. 4, 720, 238.00) del total de ventas, por otro lado, se encontró que el impuesto a la renta representó el 4% de las ventas totales, es decir que la empresa gastó en tributos S/. 1, 115,297.00; teniendo una utilidad neta del 12% (S/. 3, 094,523.00) de las ventas.

Para el año 2016, el costo de ventas fue el 56% (S/. 15, 145,534.00) del total de las ventas, es decir que se utilizó esa cantidad en costos directos con el servicio y productos, obteniendo una utilidad bruta del 44% (S/.11, 678,234.00) de las ventas totales, mientras que los gastos de administración representaron el 11% de las ventas, es decir se gastó S/. 2, 888,872.00 en los sueldos del personal de la empresa, teniendo una utilidad operativa del 22% (S/.5, 775, 301.00) del total de ventas, por otro lado, se encontró que el impuesto a la renta representó el 4% de las ventas totales, es decir que la empresa gastó en tributos S/. 1, 187,946.00; teniendo una utilidad neta del 11% (S/. 3, 034,126.00) de las ventas, es decir que tuvo como beneficios netos esta cantidad, en el periodo 2016.

En el periodo 2017, el costo de ventas fue el 63% (S/. 15, 849,856.00) del total de las ventas, es decir que se utilizó esa cantidad en costos directos con el servicio y productos, obteniendo una utilidad bruta del 37% (S/.9, 947,352.00) de las ventas totales, mientras que los gastos de administración representaron el 12% de las ventas, es decir se gastó S/. 3, 096,113.00 en los sueldos del personal de la empresa, teniendo una utilidad operativa del 14% (S/. 3, 553, 180.00) del total de ventas, por otro lado, el impuesto a la renta representó el 4% de las ventas totales, es decir que la empresa gastó en tributos S/. 976, 386.00; teniendo una utilidad neta del 9% (S/. 2, 263,258.00) de las ventas, es decir que tuvo como beneficios netos esta cantidad, en el periodo 2017.

Tabla 7.*Análisis Horizontal del Estados de resultados 2015-2017*

EMPRESA DE TRASPORTE GRUPO HORNA SAC
 Av. Iquitos 1282 la Victoria - Lima
 20511265216

ESTADO DE RESULTADOS

SOLES

	2015	%	2016	%	2017
INGRESOS OPERACIONALES					
Ventas netas	S/. 25,066,711.00	7%	S/. 26,823,768.00	-6%	S/. 25,347,208.00
Otros ingresos operacionales	-		-		-
Total de Ingresos Brutos	S/. 25,066,711.00	7%	S/. 26,823,768.00	-6%	S/. 25,347,208.00
Costo de ventas (Operacionales)	-S/. 7,400,446.00	105%	-S/. 15,145,534.00	5%	-S/. 15,849,856.00
Otros costos operacionales					
Total Costos Operacionales					
UTILIDAD BRUTA	S/. 17,666,265.00	-34%	S/. 11,678,234.00	-19%	S/. 9,497,352.00
Gasto de ventas	-S/. 2,711,978.00	32%	-S/. 3,583,464.00	-14%	-S/. 3,096,113.00
Gastos de administración	-S/. 10,653,455.00	-73%	-S/. 2,888,872.00	0%	-S/. 2,889,642.00
Ganancia(Pérdida) por venta de Activos					
Otros Ingresos gravados	S/. 20,310.00	-100%			
Otros ingresos no gravados	S/. 399,096.00	43%	S/. 569,403.00	-93%	S/. 41,583.00
Otros gastos					
UTILIDAD OPERATIVA	S/. 4,720,238.00	22%	S/. 5,775,301.00	-38%	S/. 3,553,180.00
Ingresos Financieros	S/. 40,759.00	-28%	S/. 29,351.00	969%	S/. 313,888.00
Gastos Financieros	-S/. 995,639.00	37%	-S/. 1,360,366.00	-66%	-S/. 456,916.00
Enajenación de valores	S/. 444,462.00	-100%			
Costo de enajenación de valores					
Partic.en los resul.de partes relacionadas					
Gananc(Perdida) por Instru.Finan deriva					
Resultados antes de part e imp Renta					
Participación de los trabajadores					
Distribución legal de la renta			-S/. 222,214.00	-23%	-S/. 170,508.00
Impuesto a la renta	-S/. 1,115,297.00	7%	-S/. 1,187,946.00	-18%	-S/. 976,386.00
UTILIDAD(PERDIDA)NETA ACT.CONTINUAS					
Ingreso (Gasto)Neto de operac.Discontinuas					
UTILIDAD (PERDIDA)NETA DEL EJERCICIO	S/. 3,094,523.00	-2%	S/. 3,034,126.00	-25%	S/. 2,263,258.00

Fuente: Elaboración Propia

En primer lugar, con el análisis horizontal de los dos primeros periodos que son 2015 y 2016 en donde las ventas se visualizan un aumento del 7%, por otro se halló un incremento del 105% de costos ventas, es decir que en el 2016 costó el doble de recursos para brindar el servicio, obteniendo una reducción de la utilidad bruta del 34% en el 2016 a comparación del periodo anterior, por otro lado, el gasto de ventas aumentó en 32% dado que se invirtió mucho más en publicidad y promoción del servicio, además porque se redujo en un 73% los gastos administrativos, es decir no se invirtió mucho en el personal que laboro en ese periodo, obteniendo un aumento del 22% en la utilidad operativa; por otro lado, hubo un aumento de gastos financieros del 37% en el 2016 causado por el uso de préstamos o leasing bancarios y un aumento del 7% en impuestos a las renta, teniendo como resultado una disminución del 2% en la utilidad neta en el 2016 a comparación al periodo 2015.

En segundo lugar en el análisis horizontal de los dos últimos periodos que fueron 2016 y 2017 en donde las ventas se visualizan una disminución del 6%, por otro se halló un incremento del 5% de costos ventas, es decir que en el 2017 costó mucho más en los recursos para brindar el servicio, obteniendo una reducción de la utilidad bruta del 19% en el 2017 a comparación del periodo anterior, por otro lado, el gasto de ventas disminuyó en un 14% dado que no se invirtió mucho en publicidad y promoción del servicio, además porque no hubieron gastos administrativos, es decir no se invirtió en el personal que laboro en ese periodo, obteniendo igual una disminución del 38% en la utilidad operativa; por otro lado, se tuvo una disminución de gastos financieros del 66% en el 2017 pues se pagó los préstamos pasados durante este periodo y disminuyó en un 18% en impuestos a las renta, teniendo como resultado una disminución del 25% en la utilidad neta en el 2017 a comparación al periodo 2016.

Indicadores financieros

Tabla 8.

Ratio de Liquidez

	2015	2016	2017
LIQUIDEZ CORRIENTE	9.5	5.7	7.8
PRUEBA ÁCIDA	8.6	4.8	7.5
CAPITAL DE TRABAJO	12,808,553	13,089,277	13,068,157

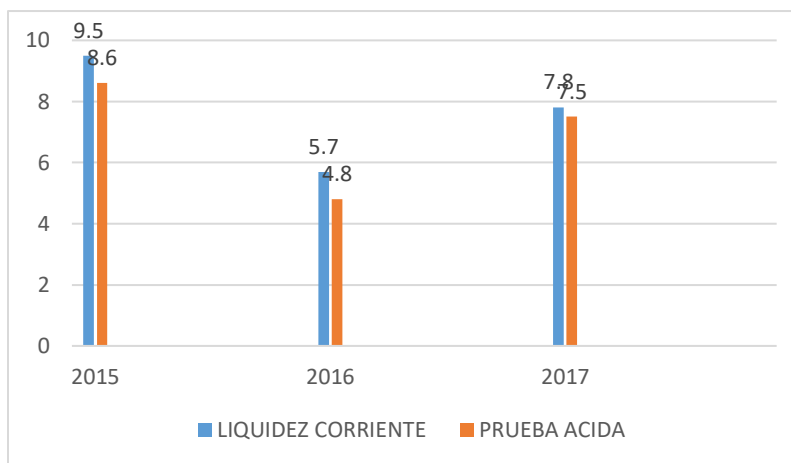


Figura 5. Ratio de Liquidez

Fuente: Empresa GH bus

Con lo que respecta a la liquidez corriente se puede verificar que donde se obtuvo mayor valor de esta razón fue en el 2015 con un 9.5, y siendo el menor el del 2016 que fue de 5.7, para el último periodo estudiado fue de 7.8, es decir que la empresa tiene suficiente liquidez corriente para poder afrontar sus obligaciones a corto plazo, y que la gerencia tiene la capacidad para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Con lo que se refiere a la prueba ácida, el año donde se obtuvo menor valor de esta razón fue el 2016 con 4.8 y con mayor valor el 2015 con 8.6, siendo el año 2017 un valor intermedio con 7.5, esto quiere decir que la empresa cuenta con adecuada cobertura de obligaciones a corto plazo, ya que en esta se descartan las existencias y los gastos pagados por anticipados.

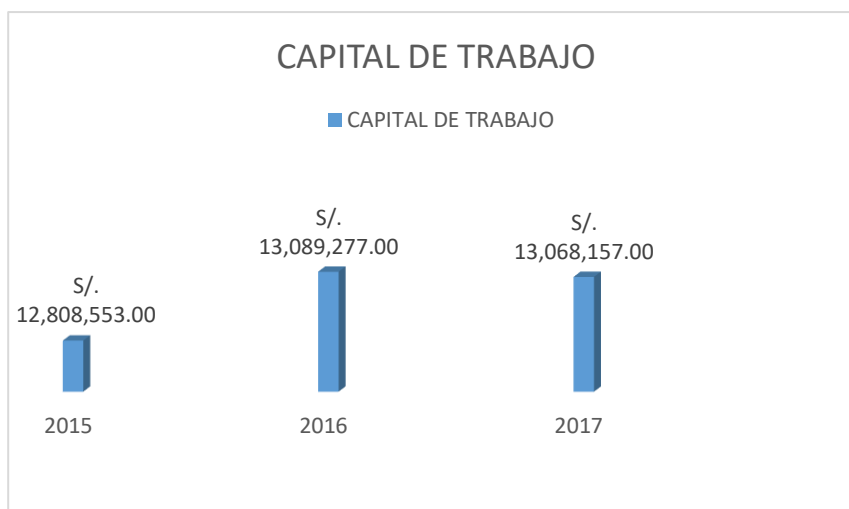


Figura 6. Capital de trabajo

Fuente: Empresa GH bus

Con lo que respecta al capital de trabajo de la empresa en el 2015 fue donde tuvo menor capital de trabajo con S/. 12, 808,553 y el mayor en el año 2016 con S/. 13, 089,277, y en el último periodo estudiado fue de S/. 13, 068,157, es decir que la empresa cuenta un buen margen de exceso de activo corriente, que tiene para afrontar sus pasivos corrientes, como en el caso de remuneraciones u obligaciones con entidades financieras.

Tabla 9.

Ratio de Solvencia

	2015	2016	2017
SOLVENCIA A LARGO PLAZO	0.56	0.54	0.31
SOLVENCIA PATRIMONIAL	0.36	0.35	0.23
APALANCAMIENTO FINANCIERO	0.56	0.54	0.31

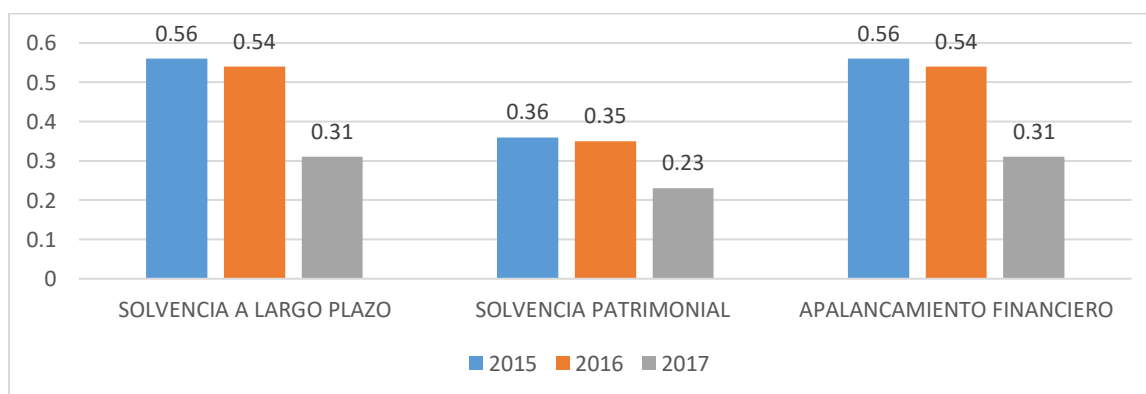


Figura 7. Ratio de Solvencia

Fuente: Empresa GH bus

El índice de solvencia a largo plazo, se puede verificar en el 2015 fue del 0.56, en el 2016 fue del 0.54 y en el último periodo 0.31, esto quiere decir que la empresa solo tiene para cubrir sus deudas a largo plazo con relación al patrimonio de 31%, es el respaldo de las cuentas y la proporción de compromiso con las deudas, esto siendo el valor más bajo de todos los periodos estudiados, con lo que respecta. El índice de solvencia patrimonial indica que en el 2015 fue de 0.36, mientras que en el año siguiente fue de 0.35, teniendo un 0.23 en el año 2017, teniendo una reducción, donde se demuestra la participación del capital propio y de terceros en la formación de recursos que utiliza la empresa y solo tiene el 23% de estos recursos según la razón anterior. Con lo que respecta al apalancamiento se puede verificar que, en el año 2015, fue de 0.56, mientras que en el 2016 fue de 0.54, teniendo una gran reducción en el año 2017, que fue de 0.31, teniendo que en este periodo disminuyó el grado de independencia financiera.

Tabla 10.
Ratio de Gestión

	2015	2016	2017
PLAZO PROMEDIO DE PAGO	40.2	32.2	38.3
PLAZO PROMEDIO DE COBRO	94.7	88.3	100.9
INDEPENDENCIA FINANCIERA	48.4	0.0	2.8

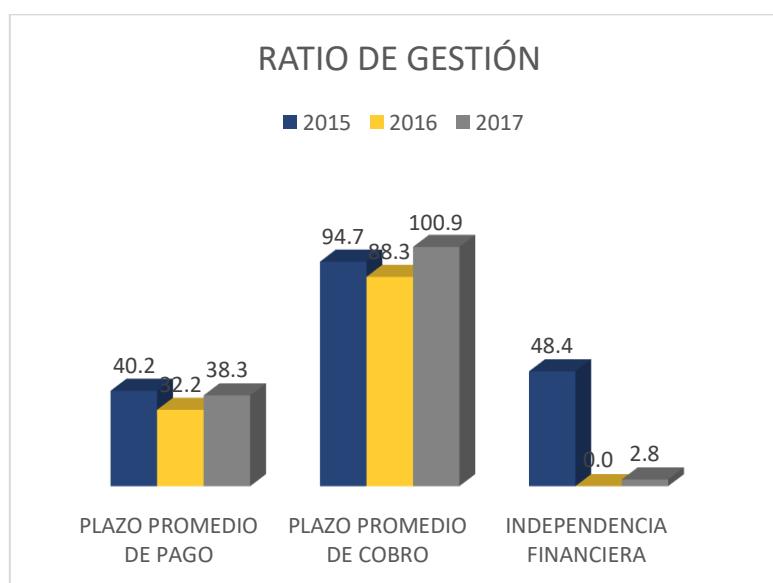


Figura 8. Ratio de gestión
Fuente: Empresa GH bus

En relación al plazo promedio de pago muestra que para el año 2015 fue de 40 días y para 2016 fue de 94 días y para el 2017 fue de 48 días, siendo resultados positivos para la empresa ya que se cuenta con un comportamiento positivo del capital de trabajo y por ende hacer frente con las cuentas que mantiene por pagar, en el plazo promedio de cobro, el propósito de este ratio es medir el plazo promedio de crédito otorgado a los clientes y evaluar la política de crédito y cobranzas, es decir en cuanto tiempo demora la empresa en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar, para el año 2015 fue de 88 días, mientras que para los años 2016 fue de 32 días y para el 2017 de 0 , por ende, se deduce que la empresa ha gestionado adecuadamente sus políticas de cobranza y el plazo promedio de existencias cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirlo en efectivo y permite saber el número de días que esta inversión va al mercado en un año y también a cuantos días esta se repone, como se puede visualizar en el año 2015 fue de 38 días, mientras que para los años siguientes fue de 15 días 100 días y 2 días respectivamente, de las cuales demuestran un crecimiento constante para la empresa.

Tabla 11.

Ratio de rentabilidad

	2015	2016	2017
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO ROE	0.17	0.14	0.09
RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN ROA	0.11	0.09	0.07
RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS	0.12	0.11	0.09

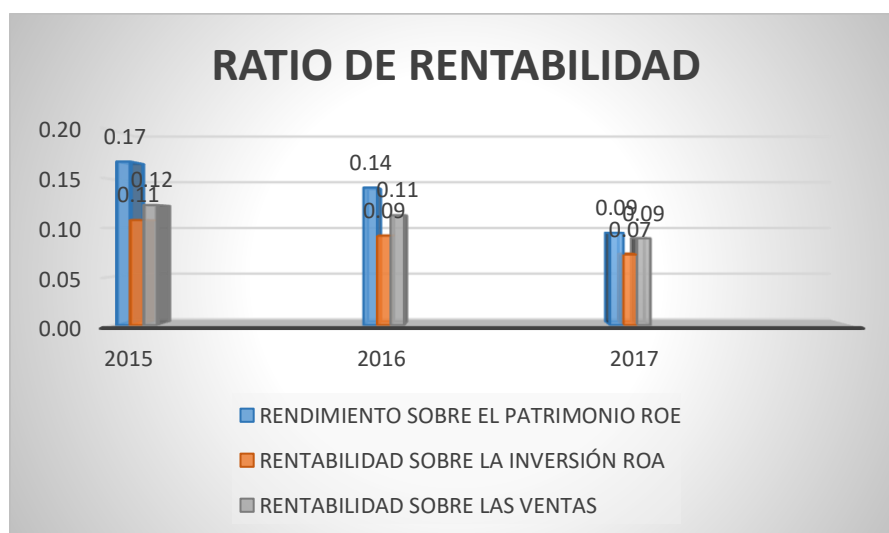


Figura 9. Ratio de rentabilidad

Fuente: Empresa GH bus

El primer índice rentabilidad financiera de la empresa donde se evidencia que en el periodo 2015, fue del 17% mientras que en último año 2017, fue del 9%, se puede ver que los efectos del apalancamiento financiera redujeron sobre la rentabilidad de los socios de la empresa. Después en el segundo índice rentabilidad económica de la empresa, ya que como se observa que el periodo donde tuvo más eficacia de utilización de activos totales, si considerar efectos de financiación, fue en el 2015 con el 11% y el último periodo estudiado que fue el 2017, solo se tuvo una eficacia del 7%. En la rentabilidad sobre las ventas se puede ver que en el año 2015 fue de 12% y en el 2017 fue del 9%, donde se puede visualizar que la rentabilidad disminuyó en un 3% en comparación del primero periodo estudiado.

4.1.3. Elaborar el presupuesto de inversión en activo fijo en la empresa GH bus SAC.

4.1.3.1 Unidades de transporte

Este proyecto tendrá una demanda de una adquisición de 10 unidades de TRANSPORTE de cincuenta y cuatro pasajeros cada uno, de estos tres son bus cama y 7 son semicamas, ambos con servicios completos y tecnología de vanguardia, esto con intención de poder aumentar la flota de vehículos de la empresa para poder satisfacer la demanda, ya que no se piensa renovar la flota, si no aumentar el número de buses.

La adquisición se realizará en lotes a nivel nacional, haciendo la comparativa con las tarifas de la empresa Móvil Tours. Así mismo se considerará un periodo de operatividad de 6 años de para brindar el nivel del servicio deseado.

La cotización de las unidades se realizó en base a la marca Mercedes Benz en Lima, fijando así el precio de las unidades que son semicama S/. 290,000 y bus cama a S/. 310,000.

Las salidas de estos buses serán exclusivamente de la ciudad de Chachapoyas- Chiclayo-Lima por tener una gran demanda.

Las cotizaciones incluyen el equipamiento necesario para su funcionamiento, los logotipos de la empresa y los servicios de mantenimiento respectivo en el primer periodo, así como la garantía en caso de fallas que cubre los tres primeros años.

Tabla 12.
Presupuesto de unidades de transporte

Tipo de bus	Cantidad	Precio por unidad	Total
Bus Semicama	7	S/. 290,000	S/. 2,030,000
Bus cama	3	S/. 310,000	S/. 930,000
			S/. 2,960,000

4.1.3.2. Recursos humanos

Para la operatividad y puesta en funcionamiento de estos buses se ha considerado contar con un counter de venta de pasajes, así mismo un counter para la recepción y envío de encomiendas.

El área de contabilidad se centra en la sede de lima, es responsabilidad de cada administrador de cada sucursal, enviar los reportes a la sede central.

Para personal de carga y despacho se contrató a tiempo parcial a 6 trabajadores los cuales trabajaron en turnos rotativos de acuerdo a las salidas y llegadas de las unidades.

Así mismo para el mantenimiento de las unidades se contratará a mecánico a tiempo completo, el cual tendrá a cargo revisar el óptimo funcionamiento de las unidades antes de su salida y las posibles fallas que sean mínimas.

Para el personal de limpieza de los buses la empresa contará con dos personas en horarios a tiempo completo, las cuales se encargarán de tener limpio los buses para su funcionamiento.

En cuanto a los choferes se contratará a 20 choferes que tengan experiencia en las rutas, los cuales serán dos choferes por unidad para hacer los relevos respectivos, de acuerdo a la distancia que haya entre los destinos, así mismo se requerirá de 10 terramozas para brindar el servicio a bordo de las unidades.

Además, tuvo una depreciación de S/. 592,000.00, dado que el total de S/ 2, 960,000 por los 10 buses, sin embargo, se presume que el tiempo de duración será de 5 años, lo que indica que, por cada año se tendrá una depreciación del 20%, equivalente a S/ 592,000.00 del valor total de los buses.

Tabla 13.*Tabla de amortización de buses*

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Precio (10 buses)	S/ 2, 960,000	S/. 2,368, 000	S/. 1,776, 000	S/. 1,184,000	S/. 592,000
Depreciación	S/. 592,000	S/. 592,000	S/. 592,000	S/. 592,000	S/. 592,000
Amortización	S/. 2,368, 000	S/. 1,776, 000	S/. 1,184,000	S/. 592,000	S/. 0,00

Tabla 14.*Personal*

Tipo de personal	cantidad	Remuneración mensual	Total de remuneración
Counter de venta de pasajes	1	S/. 930.00	S/. 930.00
Counter de recepción y envío de encomiendas	1	S/. 930.00	S/. 930.00
Personal carga y despacho de encomiendas	6	S/. 900.00	S/. 5,400.00
Mecánico	1	S/. 1,200.00	S/. 1,200.00
Personal de Limpieza de buses	2	S/. 930.00	S/. 1,860.00
Choferes	20	S/. 1,400.00	S/. 28,000.00
Terramozas	10	S/. 1,300.00	S/. 13,000.00
			S/. 51,320.00

4.1.3.3. Suministros

Para las salidas de los buses a los destinos establecidos se fijó un consumo diario de 800 galones de calidad (90), los cuales son abastecidos directamente de estaciones de servicios.

Para establecer el precio de cada galón de combustible se tomó en cuenta el precio establecido a fecha de 29 de diciembre del 2017 que fue de S/. 9.426 lo cual generaría un gasto diario de S/. 7540.8 y mensualmente S/. 226,224.

Tabla 15.*Suministros*

Tipo suministro	Cantidad Diaria	Precio por Galón (90)	Total mensual
Combustible	800	S/. 9.426	S/. 226,224
Otro combustible			0
			S/. 226,224

Tabla 16.
Gastos de mantenimiento

Gastos Mantenimiento	SOLES
Cambio de aceite FN° 8328	S/.46,580
Aceite de caja N° 8343	S/.9,240
Reparación de disco FS 489	S/.2,400
5 focos con base FN 22941	S/.1,800
Guantes, lentes e instrumentos del chofer FN 19992	S/.6,560
Piezas de caja (FN 6047)	S/.15,600
Piezas pequeñas	S/.14,400
Refrigerante	S/.1,700
Parachoques	S/.5,400
Pago electricista	S/.24,000
Letreros de ubicación	S/.1,300
4 llantas nuevas	S/.72,000
1 llanta reenganche	S/.12,000
Aflojadora de frenos	S/.600
Gasolina y gel	S/.660
Llantero	S/.2,100
mecánicos	S/.14,000
Petróleo para la cisterna	S/.9,840
Viatico	S/.2,000
Pasajes	S/.1,000
TOTAL	S/.243,180

4.1.3.4. Resumen de la inversión

De lo anterior se estimó que se requiere una total inversión de S/. 3, 234,934 del cual activo fijo corresponde a S/. 2, 960,000. En el capital de trabajo necesario para la inversión inicial fue de S/. 274,934 el cual incluye los costos operativos tanto como lo que es de recursos humano y suministros para el funcionamiento de las unidades en el primer mes.

Tabla 17.
Inversión Inicial

UNIDADES	S/. 2,960,000	S/. 2,960,000	ACTIVO FIJO
PERSONAL	S/. 51,320	S/.277,544	CAPITAL DE TRABAJO
SUMINISTROS	S/. 226,224		
TOTAL INVERSIÓN	S/. 3,237,544		

4.1.3.4. Estructura de costos

La empresa GH Bus cuenta con seis rutas principales los cuales son: Lima – Trujillo – Chiclayo – Cajamarca – Chachapoyas – San Martín – Moyobamba – Tarapoto, de los cuales se ha sacado la siguiente cantidad de ingresos, teniendo en cuenta que la mayoría de buses cuenta con dos pisos, siendo el primer piso más caro que el segundo.

Tabla 18.*Ingresos*

INGRESOS								
INGRESOS	Bus 1			10	Mes	2019	2020	2021
	Cantidad	Precio	Total	salidas diarias Total diario	Total mensual	Total anual	Total anual	Total anual
<i>Pasajes primer piso</i>	11	S/. 100	S/1,100	S/. 16,500	S/.495,000	S/5,940,000	S/6,534,000	S/7,187,400
<i>Pasajes segundo piso</i>	44	S/. 75	S/3,300	S/. 49,500	S/. 1,485,000	S/17,820,000	S/19,602,000	S/21,562,200
Total pasajes	55		S/4,400	S/. 66,000	S/. 1,980,000	S/23,760,000	S/26,136,000	S/28,749,600

De acuerdo con los resultados, en la tabla anterior se encontró los ingresos con la cantidad de pasajes proyectados y la cantidad en soles durante los años proyectados.

Tabla 19.*Costo unitario de pasajes*

Costo de pasaje	Cantidad	Costo
Comida	1	S/.8.00
Combustible	1	S/.13.71
Counter de venta de pasajes	1	S/.0.56
Counter de recepción y envío de encomiendas	1	S/.0.56
Personal carga y despacho de encomiendas	1	S/.0.28
Mecánico	1	S/.0.73
Personal de Limpieza de buses	1	S/.0.56
Choferes	1	S/.0.85
Terramozas	1	S/.0.79
Asiento	1	S/20.00
Mantenimiento de bus	1	S/12.28
Almohada y colcha	1	S/2.00
TOTAL		S/60.33

En la tabla anterior se explica los costos que incurren de forma unitaria en el costo del pasaje, para lo cual se tomó los costos y gastos incurridos, la comida es el complementa el servicio al cliente durante su viaje, el cual lo realiza un tercero, teniendo ese único costo.

Tabla 20.
Costos totales de pasajes

COSTOS			2019	2020	2021
	Costo	mensual	Anual	Anual	Anual
Comida	S/.8.00	S/.13,200.00	S/.158,400.00	S/.174,240.00	S/.191,664.00
Combustible	S/.13.71	S/.22,622.40	S/.271,468.80	S/.298,615.68	S/.328,477.25
Asiento	S/.20.00	S/.33,000.00	S/.396,000.00	S/.435,600.00	S/.479,160.00
Almohada y colcha	S/.2.00	S/.3,300.00	S/.39,600.00	S/.43,560.00	S/.47,916.00
TOTAL	S/.43.71	S/.72,122.40	S/.865,468.80	S/.952,015.68	S/.1,047,217.25

En la tabla anterior se encontró que los costos que se incluyen para poder cumplir con el servicio de transporte.

Tabla 21.
Gastos administrativos

GASTOS ADMINISTRATIVOS			2019	2020	2021
	Costo	Mensual	Anual	Anual	Anual
Counter de recepción y envío de encomiendas	S/.0.56	S/.930.00	S/.11,160.00	S/.12,276.00	S/.13,503.60
Personal carga y despacho de encomiendas	S/.0.28	S/.465.00	S/.5,580.00	S/.6,138.00	S/.6,751.80
Personal de Limpieza de buses	S/.0.56	S/.930.00	S/.11,160.00	S/.12,276.00	S/.13,503.60
Choferes	S/.0.85	S/.1,400.00	S/.16,800.00	S/.18,480.00	S/.20,328.00
Terramozas	S/.0.79	S/.1,300.00	S/.15,600.00	S/.17,160.00	S/.18,876.00
TOTAL	S/.3.05	S/.5,025.00	S/.60,300.00	S/.66,330.00	S/.72,963.00

En la tabla anterior, se encuentran los gastos administrativos, que son los sueldos del personal que incurre para brindar el servicio óptimo que va dentro de los pasajes.

Tabla 22.
Gastos ventas

GASTOS DE VENTAS			2019	2020	2021
	Costo	Mensual	Anual	Anual	Anual
Counter de venta de pasajes	S/.0.56	S/.930.00	S/.11,160.00	S/.12,276.00	S/.13,503.60
Mecánico	S/.0.73	S/.1,200.00	S/.14,400.00	S/.15,840.00	S/.17,424.00
Gastos de mantenimiento	S/.12.28	S/.20,265.00	S/.243,180.00	S/.267,498.00	S/.294,247.80
TOTAL	S/.13.57	S/.22,395.00	S/.268,740.00	S/.295,614.00	S/.325,175.40

En la tabla se encuentra están los gastos que están directamente relacionados con las ventas de la empresa.

Tabla 23.

Cuadro resumen de inversión

Total inversión	Costo	Mensual	Anual 2019	Anual 2020	Anual 2021
Costos	S/.43.71	S/.72,122.40	S/.865,468.80	S/.952,015.68	S/.1,047,217.25
Gastos administrativos	S/.3.05	S/.5,025.00	S/.60,300.00	S/.66,330.00	S/.72,963.00
Gastos de ventas	S/.13.57	S/.22,395.00	S/.268,740.00	S/.295,614.00	S/.325,175.40
TOTAL	S/.60.33	S/.99,542.40	S/.1,194,508.80	S/.1,313,959.68	S/.1,445,355.65

En esta tabla se puede observar la sumatoria de gastos y costos que se tendrá que realizar al momento de incorporar la nueva flota de buses, ya que con ello vienen ciertos gastos adicionales los cuales tendrá que hacerse cargo la empresa.

4.1.4. Comparar las formas de financiamiento de la inversión en activo fijo y toma de decisiones en la empresa GH bus SAC.

4.1.4.1. Decisión de alternativas de financiamiento

Se observó las distintas formas de financiamiento ya sea por capital propio, capital externo a la empresa o una combinación de estos, teniendo, así como sus pro y contras de estas alternativas, donde se hizo la consulta respectiva a entidad financiera, indicando que el requisito que piden los bancos es que la empresa facture como mínimo 4 millones anuales, la cual la empresa si cumple, además que la empresa cuenta actualmente con línea de crédito abierta para cubrir con el total de la inversión presupuestada, pero para el leasing siempre el banco pide el 20% de la inversión como cuota inicial, luego los requisitos son los mismos para este tipo de solicitudes: información contable, estados financieros, estado de flujo de efectivo, vigencia poder, y que cada banco cuenta con formatos para ver el patrimonio real de cada socio. A partir de ello, la empresa Gh bus para financiarse tomo como decisión financiarse de la siguiente manera: capital propio, capital externo (bancos) o una combinación mixta. Donde conforme a la evaluación de los bancos, los requisitos para acceder al leasing es la presentación de estados financieros, vigencia de poder, estado de flujos efectivo, llenar formularios sobre patrimonio de la empresa y la inicial del 20% para el leasing.

Según lo presupuestado será S/. 3, 237,544 lo requerido para la adquisición de las unidades, con acuerdo de directorio la empresa planea invertir con recursos propios para la adquisición de estas nuevas unidades la suma S/. 1, 000,000 de soles, lo cual forma parte del capital por parte de los accionistas a partir de las utilidades generadas por las operaciones de la empresa, contándose con esa capacidad para financiar e invertir este capital lo cual es una base principal para la toma de decisiones, por lo que tendrá que evaluar el financiamiento para el monto faltante (S/. 2, 237,544).

4.1.4.2. Opción de forma de financiamiento por aporte de socios

De acuerdo con el análisis se tomó como conveniente realizar un préstamo con capital propio, es decir, un préstamo personal por parte de los socios, que a diferencia es que el dinero que necesita la empresa para la inversión, tiene que ser avalada por los socios, sin incurrir a los activos de la empresa, pero la empresa es la que se encargará de hacer el pago de intereses de dicho beneficio, donde el único riesgo sería que la empresa deje de pagar las cuotas al banco y esta deuda sería pagada por los recursos propios de los socios ajenos a la empresa. En todo caso la empresa no devolvería el dinero a los socios sino a la entidad financiera, el cual la empresa asumiría el interés que impone la entidad bancaria, además no podría deducir los pagados por el préstamo bancario.

Teniendo en cuenta lo anterior se propuso como la última opción que los socios dispusieran del dinero y se lo prestaran a la empresa. Este caso sería similar al anterior, préstamo con intereses, pero se evitaría el crédito a solicitar al banco y sería devuelto enteramente a los socios, siendo un préstamo personal de capital social de los accionistas, los cuales impondría las cuotas y los intereses que por lo regular se infiere que sería de entre el 5% al 10% anual (no en todos los casos), que sería financiado de la siguiente forma:

Serán cuatro socios, los encargados de sacar un préstamo personal proporcional a la cantidad total que será financiada por los mismos, es decir que el 30.9% del financiamiento (S/. 1, 000,000), será realizado de la siguiente forma:

Tabla 24.

Aporte de socios

Socio 1	25.0%	S/. 250,000	
Socio 2	25.0%	S/. 250,000	S/. 1,000,000 (30.9% del financiamiento total)
Socio 3	25.0%	S/. 250,000	
Socio 4	25.0%	S/. 250,000	

Tabla 25.*Préstamo por aporte de socios en 3 años*

Interés	Cantidad	Año 1	Año 2	Año 3
5%	S/.1,050,000.00	S/.350,000.00	S/.350,000.00	S/.350,000.00
6%	S/.1,060,000.00	S/.353,333.33	S/.353,333.33	S/.353,333.33
7%	S/.1,070,000.00	S/.356,666.67	S/.356,666.67	S/.356,666.67
8%	S/.1,080,000.00	S/.360,000.00	S/.360,000.00	S/.360,000.00
9%	S/.1,090,000.00	S/.363,333.33	S/.363,333.33	S/.363,333.33
10%	S/.1,100,000.00	S/.366,666.67	S/.366,666.67	S/.366,666.67

Se muestra el cuadro de aportes de los socios en tres años según el interés ganado según el monto a prestar a la empresa, el interés debe ser asumido por la empresa, a pesar de que el préstamo es personal de los socios, este será directamente asumido por la organización, ya que prácticamente los socios actúan como avales de dicha operación.

Tabla 26.*Préstamo por aporte de socios en 5 años*

Interés	Cantidad	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
5%	S/.1,050,000.00	S/.210,000.00	S/.210,000.00	S/.210,000.00	S/.210,000.00	S/.210,000.00
6%	S/.1,060,000.00	S/.212,000.00	S/.212,000.00	S/.212,000.00	S/.212,000.00	S/.212,000.00
7%	S/.1,070,000.00	S/.214,000.00	S/.214,000.00	S/.214,000.00	S/.214,000.00	S/.214,000.00
8%	S/.1,080,000.00	S/.216,000.00	S/.216,000.00	S/.216,000.00	S/.216,000.00	S/.216,000.00
9%	S/.1,090,000.00	S/.218,000.00	S/.218,000.00	S/.218,000.00	S/.218,000.00	S/.218,000.00
10%	S/.1,100,000.00	S/.220,000.00	S/.220,000.00	S/.220,000.00	S/.220,000.00	S/.220,000.00

Se muestra el cuadro de aportes de los socios en cinco años según el interés ganado según el monto a prestar a la empresa como parte de aporte para el financiamiento.

El escudo fiscal de esta inversión, serán los resultados anuales o periódicos que genere la organización, es decir, que todo el riesgo será asumido por la empresa.

4.1.4.2. Distintas ofertas del sector financiero

Una vez definido la inversión inicial se planteó financiarse mediante las tres entidades más importantes del mercado nacional: Banco Interbank, Banco de crédito y banco continental, para determinar el más conveniente.

La estructura del financiamiento será de la siguiente manera:

Tabla 27.

Ofertas del sector financiero

Financiamiento propio	S/. 1,000,000	30.9%
Financiamiento externo	S/. 2,237,544	69.1%
Inversión por financiamiento	S/. 3,237,544	100%

De acuerdo al índice de endeudamiento de la empresa, este ha disminuido el uso de recurso externo hasta en un 0.23, asimismo cuenta con una liquidez de 7.8, lo cual muestra la capacidad que tiene para cumplir con sus obligaciones financieras, la cual muestra capacidad por parte de la empresa de poder financiarse.

Teniendo en cuenta las tasas actuales que ofrecen los bancos y las líneas de crédito otorgados se tomó una consideración estos tres bancos (Interbank, Banco de Crédito, Banco Continental) se tomara la modalidad de leasing para la adquisición de buses.

Así mismo se realizará la comparativa para ver cuál banco es más conveniente realizar la operación.

Tabla 28.

Financiamiento de leasing

ENTIDAD	INSTRUMENTO FINANCIERO	SOLES INVERTIDOS	INTERÉS(TEA)
INTERBANK	LEASING	S/. 2,237,544	9%
CRÉDITO	LEASING	S/. 2,237,544	12%
CONTINENTAL	LEASING	S/. 2,237,544	11%

De acuerdo a la presente tabla, de los tres bancos a analizar, el banco Interbank es el que cuenta con menor tasa efectiva anual (9%), seguido por el BBVA Continental con 11% y finalmente, el BCP con una tasa efectiva anual del 12%.

BANCO INTERBANK

Se consideró financiar mediante leasing la suma de S/.2, 223,544 para la adquisición de 10 buses, tres bus cama y 7 semi camas. La tasa Efectiva Anual que ofrece este banco es de 9%, a cancelar en un plazo de 5 años en 60 cuotas mensuales.

Tabla 29.*Interbank*

INTERBANK	
NOMBRE	FINANCIAMIENTO DE BUSES
PRECIO	2,237,544
FINANCIAMIENTO	2,237,544
TEA	9%
NRO CUOTAS AL AÑO	12
TASA MENSUAL	0.0075
PLAZO (NUMERO DE CUOTAS)	60
CUOTA	S/. 46,447.73

Por medio del banco Interbank ofrece el pago de cuotas mensuales de S/46,447.73, con una tasa mensual del 0.0075 en plazo de 60 meses.

Tabla 30.*Cronograma de Pago del leasing de Interbank*

PERÍODO	INICIAL	INTERÉS	AMORTIZACIÓN	CUOTA	FINAL
0					S/. 2,237,544.00
1	S/. 2,237,544.00	S/. 16,781.58	S/. 29,666.15	S/. 46,447.73	S/. 2,207,877.85
2	S/. 2,207,877.85	S/. 16,559.08	S/. 29,888.65	S/. 46,447.73	S/. 2,177,989.20
3	S/. 2,177,989.20	S/. 16,334.92	S/. 30,112.81	S/. 46,447.73	S/. 2,147,876.38
4	S/. 2,147,876.38	S/. 16,109.07	S/. 30,338.66	S/. 46,447.73	S/. 2,117,537.72
5	S/. 2,117,537.72	S/. 15,881.53	S/. 30,566.20	S/. 46,447.73	S/. 2,086,971.52
6	S/. 2,086,971.52	S/. 15,652.29	S/. 30,795.45	S/. 46,447.73	S/. 2,056,176.08
7	S/. 2,056,176.08	S/. 15,421.32	S/. 31,026.41	S/. 46,447.73	S/. 2,025,149.66
8	S/. 2,025,149.66	S/. 15,188.62	S/. 31,259.11	S/. 46,447.73	S/. 1,993,890.55
9	S/. 1,993,890.55	S/. 14,954.18	S/. 31,493.55	S/. 46,447.73	S/. 1,962,397.00
10	S/. 1,962,397.00	S/. 14,717.98	S/. 31,729.76	S/. 46,447.73	S/. 1,930,667.24
11	S/. 1,930,667.24	S/. 14,480.00	S/. 31,967.73	S/. 46,447.73	S/. 1,898,699.51
12	S/. 1,898,699.51	S/. 14,240.25	S/. 32,207.49	S/. 46,447.73	S/. 1,866,492.03
.
.
.
56	S/. 227,103.39	S/. 1,703.28	S/. 44,744.46	S/. 46,447.73	S/. 182,358.93
57	S/. 182,358.93	S/. 1,367.69	S/. 45,080.04	S/. 46,447.73	S/. 137,278.89
58	S/. 137,278.89	S/. 1,029.59	S/. 45,418.14	S/. 46,447.73	S/. 91,860.75
59	S/. 91,860.75	S/. 688.96	S/. 45,758.78	S/. 46,447.73	S/. 46,101.97
60	S/. 46,101.97	S/. 345.76	S/. 46,101.97	S/. 46,447.73	S/. 0.00
TOTAL	S/. 73,242,665.49	S/. 549,319.99	S/. 2,237,544.00	S/. 2,786,863.99	S/. 73,242,665.49

El monto al final de pagar luego de los 5 años es de 2, 786, 864, lo que presenta el 124% del préstamo inicial. Lo que significa que se pagó un 24% más por el préstamo efectuado.

BANCO CONTINENTAL

Se consideró financiar mediante leasing la suma de S/.2, 223,544 para la adquisición de 10 buses, tres bus cama y 7 semi camas. La tasa Efectiva Anual que ofrece este banco es de 12%, a cancelar en un plazo de 4 años en 48 cuotas mensuales.

Tabla 31.*Cronograma de Pago Leasing Continental*

CONTINENTAL	
NOMBRE	FINANCIAMIENTO DE BUSES
PRECIO	2,237,544
FINANCIAMIENTO	2,237,544
TEA	12%
NRO CUOTAS AL AÑO	12
TASA MENSUAL	0.0100
PLAZO (NÚMERO DE CUOTAS)	48
CUOTA	S/. 58,923.12

Por medio del banco BBVA Continental ofrece el pago de cuotas mensuales de S/58,923.12, con una tasa mensual del 0.0100 en plazo de 48 meses.

Tabla 32.*Cronograma de Pago Leasing Continental- simulación*

PERIODO	INICIAL	INTERÉS	AMORTIZACIÓN	CUOTA	FINAL
0					S/. 2,237,544.00
1	S/. 2,237,544.00	S/. 22,375.44	S/. 36,547.68	S/. 58,923.12	S/. 2,200,996.32
2	S/. 2,200,996.32	S/. 22,009.96	S/. 36,913.15	S/. 58,923.12	S/. 2,164,083.17
3	S/. 2,164,083.17	S/. 21,640.83	S/. 37,282.28	S/. 58,923.12	S/. 2,126,800.89
·	·	·	·	·	·
·	·	·	·	·	·
·	·	·	·	·	·
45	S/. 229,915.97	S/. 2,299.16	S/. 56,623.96	S/. 58,923.12	S/. 173,292.01
46	S/. 173,292.01	S/. 1,732.92	S/. 57,190.20	S/. 58,923.12	S/. 116,101.82
47	S/. 116,101.82	S/. 1,161.02	S/. 57,762.10	S/. 58,923.12	S/. 58,339.72
48	S/. 58,339.72	S/. 583.40	S/. 58,339.72	S/. 58,923.12	S/. -0.00
TOTAL	S/. 59,076,554.24	S/. 590,765.54	S/. 2,237,544.00	S/. 2,828,309.54	S/. 59,076,554.24

El monto al final de pagar luego de los 5 años es de 2,828, 310 lo que presenta el 126% del préstamo inicial. Lo que significa que se pagó un 26% más por el préstamo efectuado.

BANCO DE CRÉDITO

Se consideró financiar mediante leasing la suma de S/. 2, 223,544 para la adquisición de 10 buses, tres bus cama y 7 semicamas. La tasa Efectiva Anual que ofrece este banco es de 11%, a cancelar en un plazo de 3 años en 36 cuotas mensuales.

Tabla 33.

Cronograma de Pago Leasing Crédito

CRÉDITO	
NOMBRE	FINANCIAMIENTO DE BUSES
PRECIO	2,237,544
FINANCIAMIENTO	2,237,544
TEA	11%
NRO CUOTAS AL AÑO	12
TASA MENSUAL	0.0092
PLAZO (NUMERO DE CUOTAS)	36
CUOTA	S/. 73,254.32

Por medio del banco BCP ofrece el pago de cuotas mensuales de S/73,254.32, con una tasa mensual del 0.0092 en plazo de 36 meses.

Tabla 34.

Cronograma de pago leasing crédito- simulación

PERIODO	INICIAL	INTERÉS	AMORTIZACIÓN	CUOTA	FINAL
0					S/. 2,237,544.00
1	S/. 2,237,544.00	S/. 20,510.82	S/. 52,743.50	S/. 73,254.32	S/. 2,184,800.50
2	S/. 2,184,800.50	S/. 20,027.34	S/. 53,226.98	S/. 73,254.32	S/. 2,131,573.52
3	S/. 2,131,573.52	S/. 19,539.42	S/. 53,714.90	S/. 73,254.32	S/. 2,077,858.62
4	S/. 2,077,858.62	S/. 19,047.04	S/. 54,207.28	S/. 73,254.32	S/. 2,023,651.34
.
.
.
30	S/. 494,483.74	S/. 4,532.77	S/. 68,721.55	S/. 73,254.32	S/. 425,762.18
31	S/. 425,762.18	S/. 3,902.82	S/. 69,351.50	S/. 73,254.32	S/. 356,410.68
32	S/. 356,410.68	S/. 3,267.10	S/. 69,987.22	S/. 73,254.32	S/. 286,423.46
33	S/. 286,423.46	S/. 2,625.55	S/. 70,628.77	S/. 73,254.32	S/. 215,794.69
34	S/. 215,794.69	S/. 1,978.12	S/. 71,276.20	S/. 73,254.32	S/. 144,518.49
35	S/. 144,518.49	S/. 1,324.75	S/. 71,929.57	S/. 73,254.32	S/. 72,588.92
36	S/. 72,588.92	S/. 665.40	S/. 72,588.92	S/. 73,254.32	S/. 0.00
TOTAL	S/. 43,593,984.21	S/. 399,611.52	S/. 2,237,544.00	S/. 2,637,155.52	S/. 43,593,984.21

El monto al final de pagar luego de los 5 años es de 2, 637,155.52 lo que presenta el 117% del préstamo inicial. Lo que significa que se pagó un 17% más por el préstamo efectuado.

Tabla 35.*Resumen Del Financiamiento*

RESUMEN FINANCIAMIENTO	Monto	Porcentaje
FINANCIAMIENTO	S/. 2,237,544.00	100%
INTERBANK	S/. 2,786,863.99	124%
CONTINENTAL	S/. 2,828,309.54	126%
CRÉDITO	S/. 2,637,155.52	117%

De las tres entidades bancarias la mejor opción es el Banco de Crédito puesto que se pagará menos por el préstamo, pero el inconveniente es el tiempo en el que se pagará este, de acuerdo con la tasa de interés y el plazo en que se financiará los activos.

4.1.5. Elaborar flujos de caja proyectados para determinar rentabilidad de la inversión, la tasa de retorno y el costo beneficio en la empresa GH bus SAC.

Según Rodríguez (2008) el flujo de caja, tiene como objetivo examinar detalladamente la información de los flujos de efectivo en un periodo de tiempo (diario, semanal, mensual, etcétera), para que los gerentes y directivos de las microempresas tengan un mejor análisis de la información, una organización financiera, un control del dinero y una ayuda en la toma de decisiones sobre factores económicos de la empresa

Tabla 36.

Resumen Del Financiamiento Interbank

PROYECTADO		AÑO 1	AÑO2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
UAIT		S/2,358,671.20	S/2,239,220.32	S/2,107,824.35	S/1,963,288.79	S/1,804,299.67
Impuesto a la renta		S/684,014.65	S/649,373.89	S/611,269.06	S/569,353.75	S/523,246.90
NOPAT		S/1,674,656.55	S/1,589,846.43	S/1,496,555.29	S/1,393,935.04	S/1,281,052.76
<i>Depreciación</i>		S/557,372.80	S/557,372.80	S/557,372.80	S/557,372.80	S/557,372.80
<i>Valor residual</i>						S/-
<i>(Recuperación)</i>						S/450,680.01
<i>Inversión</i>	S/3,237,544.00					
<i>Activo fijo</i>	S/2,786,863.99					
<i>Capital de trabajo</i>	S/450,680.01					
FLUJO DE CAJA ECONÓMICO	-S/3,237,544.00	S/2,232,029.35	S/2,147,219.23	S/2,053,928.09	S/1,951,307.84	S/2,289,105.57
<i>Leasing</i>	S/2,237,544.00					
<i>Servicio de deuda</i>		S/557,372.76	S/557,372.76	S/557,372.76	S/557,372.76	S/557,372.76
<i>EFI</i>		S/161,638.10	S/161,638.10	S/161,638.10	S/161,638.10	S/161,638.10
FLUJO DE CAJA FINANCIERO	-S/1,000,000.00	S/1,836,294.69	S/1,751,484.57	S/1,658,193.43	S/1,555,573.18	S/1,893,370.91

De acuerdo al resumen del financiamiento, de acuerdo al banco Interbank, para el año 1 se obtendría un flujo financiero de S/1,836,294.69, y para el año 5 aumentaría a S/1,893,370.91.

Tabla 37.*Resumen Del Financiamiento BBVA*

PROYECTADO		AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
UAIT		S/.2,358,671.20	S/.2,239,220.32	S/.2,107,824.35	S/.1,963,288.79	S/.1,804,299.67
Impuesto a la renta		S/.684,014.65	S/.649,373.89	S/.611,269.06	S/.569,353.75	S/.523,246.90
NOPAT		S/.1,674,656.55	S/.1,589,846.43	S/.1,496,555.29	S/.1,393,935.04	S/.1,281,052.76
<i>Depreciación</i>		S/.565,661.91	S/.565,661.91	S/.565,661.91	S/.565,661.91	S/.565,661.91
<i>Valor residual</i>						S/.0.00
<i>Capital de trabajo (Recuperación)</i>						S/.409,234.46
<i>Inversión</i>	S/ 3,237,544.00					
<i>Activo fijo</i>	S/ 2,828,309.54					
<i>Capital de trabajo</i>	S/ 409,234.46					
FLUJO ECONÓMICO	-S/ 3,237,544.00	S/.2,240,318.46	S/.2,155,508.34	S/.2,062,217.20	S/.1,959,596.95	S/.2,255,949.13
<i>Leasing</i>	S/ 2,237,544.00					
<i>Servicio de deuda</i>		S/ 707,077.44	S/ 707,077.44	S/ 707,077.44	S/ 707,077.44	S/ -
<i>EFI</i>		S/ 205,052.46	S/ 205,052.46	S/ 205,052.46	S/ 205,052.46	S/ -
FLUJO DE CAJA FINANCIERO	-S/.1,000,000.00	S/.1,738,293.48	S/.1,653,483.35	S/.1,560,192.22	S/.1,457,571.97	S/.2,255,949.13

De acuerdo al resumen del financiamiento, de acuerdo al banco BBVA, para el año 1 se obtendría un flujo financiero de S/1,738,293.48, y para el año 5 aumentaría a S/2,255,949.13.

Tabla 38.*Resumen Del Financiamiento BCP*

PROYECTADO		AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
UAIT		S/.2,358,671.20	S/.2,239,220.32	S/.2,107,824.35	S/.1,963,288.79	S/.1,804,299.67
Impuesto a la renta		S/.684,014.65	S/.649,373.89	S/.611,269.06	S/.569,353.75	S/.523,246.90
NOPAT		S/. 1,674,656.55	S/. 1,589,846.43	S/. 1,496,555.29	S/. 1,393,935.04	S/. 1,281,052.76
<i>Depreciación</i>		S/.527,431.10	S/.527,431.10	S/.527,431.10	S/.527,431.10	S/.527,431.10
<i>Valor residual</i>						S/.0.00
<i>Capital de trabajo (Recuperación)</i>						S/.600,388.48
<i>Inversión</i>	S/ 3,237,544.00					
<i>Activo fijo</i>	S/ 2,637,155.52					
<i>Capital de trabajo</i>	S/ 600,388.48					
FLUJO ECONÓMICO	-S/.3,237,544.00	S/. 2,202,087.66	S/. 2,117,277.53	S/. 2,023,986.39	S/. 1,921,366.14	S/. 2,408,872.35
<i>Leasing</i>	S/.2,237,544.00					
<i>Servicio de deuda</i>		S/ 879,051.84	S/ 879,051.84	S/ 879,051.84	S/ -	S/ -
<i>EFI</i>		S/ 254,925.03	S/ 254,925.03	S/ 254,925.03	S/ -	S/ -
FLUJO DE CAJA FINANCIERO	-S/.1,000,000.00	S/. 1,577,960.85	S/. 1,493,150.73	S/. 1,399,859.59	S/. 1,921,366.14	S/. 2,408,872.35

De acuerdo al resumen del financiamiento, de acuerdo al banco BCP, para el año 1 se obtendría un flujo financiero de S/1,577,960.85, y para el año 5 aumentaría a S/2,408,872.35.

Tabla 39.
Valor Actual Neto

Valor actual neto	
Interbank	S/.5,073,587.37
Continental	S/.3,862,426.88
BCP	S/.4,055,835.18

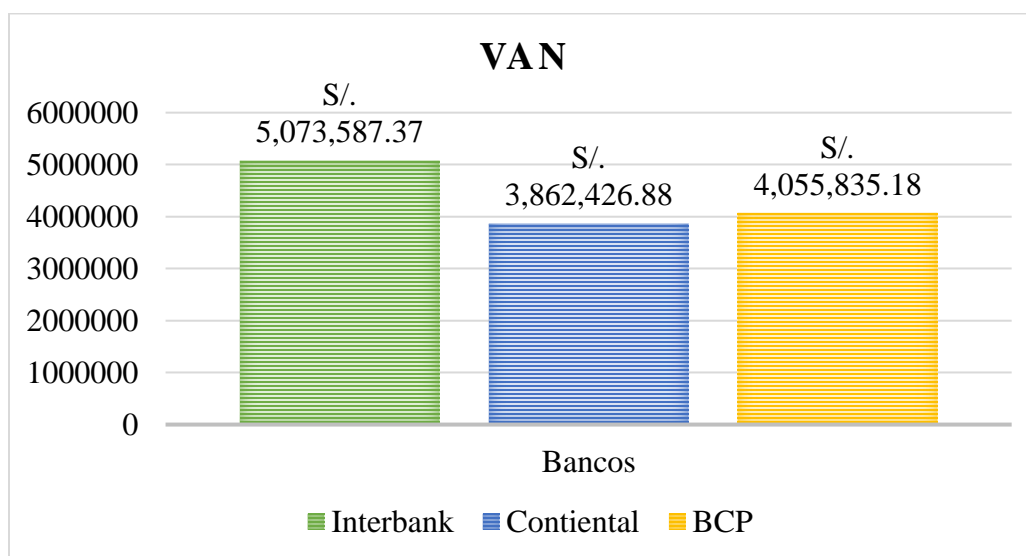


Figura 10. Valor actual neto según banco
Fuente: Empresa GH bus

De acuerdo a lo mostrado en el valor actual neto de cada banco, se evidencia que el banco Interbank ofrece un mayor valor con S/. S/.5,073,587.37, seguido por el banco BCP con S/.4,055,835.18 y finalmente el Continental con S/.3,862,426.88.

Tabla 40.
Tasa Interna de Retorno

Tasa Interna de Retorno (TIR)	
Interbank	60.32%
Continental	60.52%
BCP	59.60%

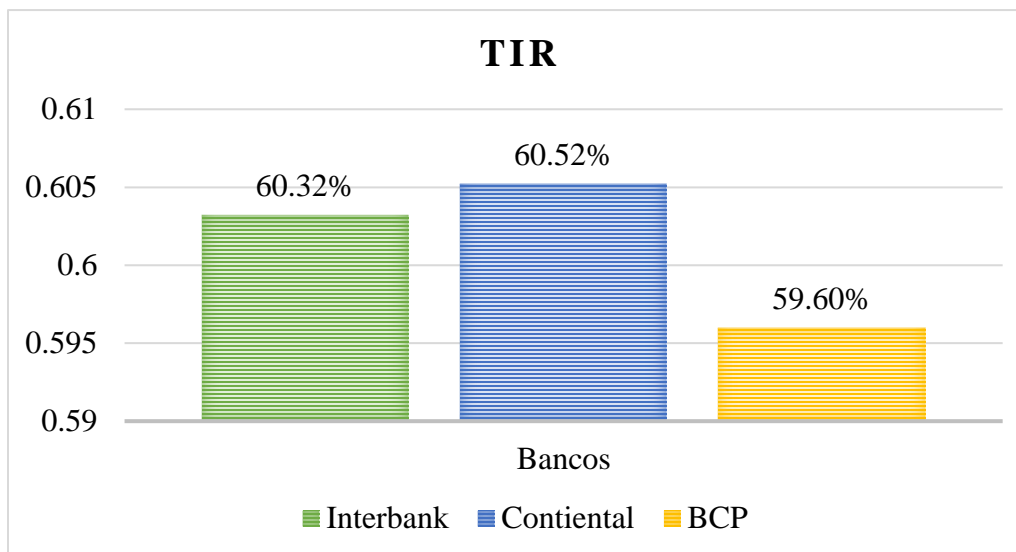


Figura 11. Tasa interna de retorno según banco

Fuente: Empresa GH bus

Conforme a los resultados de los flujos de caja se puede evidenciar que el banco Interbank es el que ofrece mayor rendimiento, puesto que la tasa interna de retorno es superior al Continental y al BCP, a pesar que el banco Continental cuenta con un valor actual neto (60.52%) ligeramente por encima del Interbank 60.32% y que el BCP (59.60%), el banco Interbank ofrece mayor costo/beneficio 2.193 frente a 2.256 Continental y 2.253 del BCP.

Tabla 41.

Coste medio ponderado del capital

COK	13%	Rf	3.50%
TDE	12%	Rm	7.89%
VAN	S/. 4,055,835.18	Riesgo país	1.18%
TIR	59.6%	B/C	2.25

El valor del costo de oportunidad del capital, indica el rendimiento mínimo que la inversión arroja para considerarlo viable, en este caso, para la adquisición de 10 buses se obtiene un 13% para el inversionista, pero para ello se tiene que tener en cuenta el riesgo país que actualmente Perú tiene un riesgo país del 1.18%, y los riesgos comunes que son el rendimiento financiero (Rf) el cual es del 3.50% encontrándose por debajo del rendimiento del mercado (Rm), respecto a la inversión de un activo en función al riesgo, es así, que dicha inversión propala que el beneficio generado por la inversión obtendría un valor de 2.25. En cuando a la tasa de descuento económico

(TDE), permitió determinar el valor actual de un pago futuro, es decir se usa para descontar el dinero futuro, en donde se encontró que este valor es igual al 12%, para ello se tuvo que encontrar la tasa interna de retorno el cual fue 59.6%, siendo que este se encuentra por encima del valor del costo de capital, con lo cual se confirma la viabilidad de la inversión, además se obtuvo un valor actual neto por la inversión a realizar de S/. 4, 055,835.18, que es lo que se va ganar con la inversión que se planea realizar; con lo cual se verifica que es una inversión plenamente viable y factible para la organización.

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Kd	7.70%	7.70%	7.70%	7.70%	7.70%
Beta sector desapalancado	0.9				
Beta proyectado apalancado	1.33	1.16	1.08	1.04	1.01
COK dólares	10.53%	9.75%	9.43%	9.25%	9.13%
COK soles	12.74%	11.95%	11.61%	11.43%	11.32%
WACC	10.69%	10.72%	10.74%	10.75%	10.76%

Se encontró que el coste de la deuda generada por la inversión para el normal desarrollo de su actividad es de 7.70% manteniéndose constante durante los 5 años; por otro lado, el rendimiento de la inversión y su grado de riesgo por la fluctuación que pueda tener el mercado se registró mediante el análisis del beta desapalancado, actualmente el beta es igual 0.9, con lo cual es menor a 1 que quiere decir que el mercado es menos volátil (riesgo) en estos momentos, mientras que en los betas apalancados proyectados, se observa que superan el 1, lo cual quiere decir que la inversión es más volátil que el mercado, o mejor dicho a mayor beta, mayor será el riesgo que deberá asumir el inversor, por lo que deberá exigir mayor rendimiento. Las betas permitieron obtener un valor del costo de capital, en donde identificar que son costos de oportunidad aceptable tanto en dólares como en soles. Finalmente se halló el costo promedio ponderado del capital (WACC) el cual sirve para determina el costo de la inversión independientemente de las fuentes de financiación, la empresa tiene un WACC dentro de los cinco años entre 10.69% y 10.76%, en este caso de necesitar una valoración de esta empresa habría que descontar los flujos de caja esperados a una tasa del 10.69% y 10.76%.

De la estructura de capital se puede observar que, con el aporte de capital propio del 30.89%, para el año 5 este se incrementará hasta el 84.63%, así mismo podemos evidenciar que la tasa interna de retorno (59.42%) es superior al costo de oportunidad por lo que se asume que el financiamiento es viable para la empresa.

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Deuda	S/. 2,237,544.00	S/. 2,237,544.00	S/. 2,237,544.00	S/. 2,237,544.00	S/. 2,237,544.00	S/. 2,237,544.00
Patrimonio	S/. 1,000,000.00	S/. 3,263,258.00	S/. 5,526,516.02	S/. 7,789,774.04	S/. 10,053,032.06	S/. 12,316,290.08
Total	S/. 3,237,544.00	S/. 5,500,802.00	S/. 7,764,060.02	S/. 10,027,318.04	S/. 12,290,576.06	S/. 14,553,834.08
% Deuda	69.11%	40.68%	28.82%	22.31%	18.21%	15.37%
% Patrimonio	30.89%	59.32%	71.18%	77.69%	81.79%	84.63%

En la tabla anterior, se verifica que el año cero la representación de la inversión tanto de la deuda financiada por la entidad financiera como la deuda realizada por el capital propio (patrimonio), y su proyección durante los cinco años teniendo en cuenta los índices anteriores realizados, y en la tabla inferior se muestra su representación porcentual de cada periodo.

4.2. Discusión

De acuerdo con el diagnóstico económico financiero, desde la perspectiva de Toro (2014) indica que los informes financieros son una muestra organizada en la que se va a ver la situación actual de la empresa y las negociaciones realizadas por la empresa con distintos negocios. El resultado se alinea con los de Galloso (2014), quien en su investigación demostró según el análisis o diagnóstico es imprescindible en una empresa, para tomar las decisiones correctas pues de no tenerlo, desconocería como se encuentra actualmente la empresa, ya que los indicadores financieros mostraron que la gestión que está teniendo dicha empresa es mala ya que carece de una buena capacidad para cumplir con obligaciones tanto a largo y corto plazo. En asociación con la empresa GH Bus S.A.C., se observó que en los periodos 2016-2017, se pudo observar hubo una disminución del 6%, es decir que se redujo en S/. 1,825,959 con lo cual es algo preocupante para los intereses de la empresa, esto fue a que hubo disminución considerable de activos diferidos, ya que se redujo en el periodo 2017 en un 89%, en cuanto al estado de resultado se pudo observar que disminuyó en casi S/. 8,000,000.00 en el último periodo estudiado, pues hubo un aumento desproporcionado del costo de ventas.

El presupuesto de inversión en activo fijo y toma de decisiones de inversión, Coss (2005), considera que en los planteamientos de inversión, se debe poner énfasis en lo que se refiere a medir las virtudes financieras de acorde a las bases de afinidad, tales como las tasas de retorno, valores presentes, luego se pasara a elegir a los motivos de inversión que se adapten de la mejor manera posible a las exigencias de la compañía, dicho así mismo, se identificaron las propuestas más certeras es las que beneficiarán a la empresa y que se utilizará de la mejor manera posible a la inversión. Esto se relaciona con la investigación de Rubio & Salazar (2013), quien concluyó que la buena aplicación del diagnóstico financiero permite mejorar en bastante grado la gestión del endeudamiento, tener un buen diagnóstico financiero de manera oportuna y continua facilitara la gestión de las políticas de la empresa, dando un efecto positivo a la hora de tener que tomar decisiones sobre inversión, financiamiento o este caso endeudamiento. En concordancia, en la empresa GH Bus SAC, después de haber realizado el presupuesto para la nueva adquisición la junta de accionistas tomo una decisión y accedió a poner parte en lo que viene a ser para la adquisición y financiamiento de las nuevas unidades, tomando la decisión de apoyar con el 30.9% del total de la inversión con capital propio y 69.1% financiarlo mediante fuente externa.

Dentro de la elección de las formas de financiamiento de inversión, Ulloa (2005), quien indica que el financiamiento mixto esto quiere decir que las empresas se financian con recursos propios y de personas ajenas a la empresa. Esto es diferente a los resultados de Núñez (2015), quien según lo analizado en el estado de situación financiera la empresa evita el sobreendeudamiento con bancos, por lo que controla sus riesgos financieros, así mismo con los indicadores financieros se concluyó que la empresa tiene la fortaleza de tener obligaciones corrientes. A partir de lo mencionado, en la empresa GH Bus SAC, la decisión más conveniente la cual es préstamo de capital propio, pero siendo la empresa que asume dicho monto con los intereses que brinda el banco, el único riesgo sería que la empresa deje de pagar las cuotas al banco y esta deuda sería pagada por los recursos propios de los socios ajenos a la empresa, para el 30.9% del financiamiento. Para ser efectivo el financiamiento bancario, se analizaron tres entidades bancarias aplicando el instrumento financiero que es leasing por la gran utilidad para este tipo de inversiones, llegando a la elección de la entidad que financió y el elegido fue banco BCP por la baja tasa que ofrece que es de 11% TEA anual.

Los resultados al elaborar flujos de caja proyectados para determinar rentabilidad de la inversión, la tasa de retorno y el costo beneficio, Domínguez (2011) menciona que los índices de rentabilidad permiten medir la eficiencia y la productividad de las empresas conforme al regreso de capital invertidos en ella. El resultado de la investigación es similar al de Núñez (2015), quien concluye que existe dependencia bancaria por lo que es necesario que la empresa viera otras alternativas de financiamiento y a los de Manchego (2016), por lo que, al hacer un análisis financiero, se pueden tomar mejores decisiones lo cual abarca un mejoramiento en el desempeño de la compañía; de la misma manera, en la empresa GH Bus SAC, mediante el financiamiento adquirido la empresa puede incrementar su capital propio pasando del 30.89% en el inicio del financiamiento hasta el 84.63% al quinto año del mismo, consecuentemente, la empresa obtendría una tasa interna de retorno del 59.6% con un valor actual neto de S/. 4,055,835.18 y un costo/beneficio de 2.25, lo que genera una alta rentabilidad para la empresa por medio del financiamiento.

5. Conclusiones

El diagnóstico financiero permitió una mejor toma de decisiones de inversión y financiamiento de activo fijo en la empresa GH bus, la cual consiste en la adquisición de buses para la satisfacción de los clientes, ya que en el análisis realizado en la organización demostró que tiene las condiciones para asumir riesgos y poder abarcar toda la demanda que tiene, por la escasez de buses que se logró evidenciar.

El presupuesto de inversión en activo fijo y toma de decisiones de inversión, para la nueva adquisición, la junta de accionistas accedió a poner parte en lo que viene a ser para la adquisición y financiamiento de las nuevas unidades, tomando la decisión de apoyar con la inversión con capital propio por parte de los socios y financiarlo mediante fuente externa, mediante una entidad financiera.

Al determinar las formas de financiamiento de la inversión en la empresa GH Bus SAC, primero se determinó que la empresa cuenta con la capacidad de financiarse, empleando el 30.9% de capital propio (préstamos personal de socios) y el 70.1% financiando por acreedores mediante leasing financiero, siendo el Banco de Crédito el que presenta una mejor opción, puesto que se pagará menos, ya que la entidad que nos financiará será banco de crédito por la baja tasa que ofrece que es de 11% TEA anual.

Finalmente al elaborar los de flujos de caja proyectados para determinar rentabilidad de la inversión, la tasa de retorno y el costo beneficio en la empresa, se pudo determinar que la proyección de los estados financieros, permite que la utilidad neta se incrementa exponencialmente para el quinto año, a causa de que la inversión que en los nuevos buses de la empresa, el flujo proyectivo evidencia también que la deuda se pagaría en tres años algo conveniente a la empresa para la generación una alta rentabilidad en menos tiempo para la empresa por medio del financiamiento.

6. Recomendaciones

Debido a la naturaleza de la empresa, ya que tiene un buen resultado del diagnóstico financiero, se le recomienda realizar diagnósticos periódicos con regular frecuencia, esto con la finalidad de que la empresa pueda ver su situación actual, tomar nuevas decisiones de inversión o capitalización, como también verificar el rendimiento de una toma de decisión pasada o si está cubriendo las expectativas planteadas, todo ello con solo hacer un diagnóstico periódico ya sea del balance general o estado de resultados que se tienen hasta el momento dentro de la empresa.

Ya que la empresa tienen la capacidad de realizar inversiones, se le recomienda realizar informes de la evaluación de los resultados obtenidos de la ejecución del financiamiento e inversión, a fin de asegurar la continuidad de la misma, el cumplimiento de los pagos y las acciones adecuadas a fin de alcanzar los resultados de los ratios financieros, que le permitan generar la rentabilidad atractiva del empleo del leasing de tal manera que siga invirtiendo, creciendo y consolidando en el tiempo para una mejor gestión tanto administrativa como financiera de la empresa.

También la empresa puede optar por otros tipos de inversión, para ello debe realizar un análisis comparativo cuando se plantee comprar activos mediante financiamiento, donde se plasme cada uno de los beneficios de las diversas alternativas de financiamiento, esto va a contribuir con la mejora del rendimiento financiero de la empresa, tomando en consideración lo planteado en esta investigación siendo una forma de amortización: el financienlo mixto ya que permite a que la empresa tanto en sus obligaciones a largo plazo como en la mejora de sus activos, ya que los socios ayudan de manera externa con el pago de estas obligaciones.

Con el financiamiento de activos, se genera una buena rentabilidad, para ello gerencia debe solicitar reportes de los resultados de las proyecciones reales propuestos en este trabajo, ya que al tomar el flujo proyectivo de este trabajo, que está hecho por resultados reales y fidedignos, ayudará con el crecimiento de la rentabilidad de la empresa en forma constante dentro de los cinco años siguientes, gracias a la eficaz forma de financiamiento empleado, ya que al invertir en el activo fijo como son los buses, permitirá abordar la masiva clientela y por ende satisfacer la demanda del mercado y con esto poder pagar el leasing y en el cuarto año verificar el rendimiento de rentabilidad aumentado prominentemente, teniendo como referencia el último periodo estudiado.

7. Lista de referencias

- Aching, C. (2007). Matemáticas Financieras para la toma de decisiones empresariales. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=MwFPWoEn0K0C&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Aníbal, S (26 de septiembre del 2016). Estos son los cuatro problemas que limitan el crecimiento de las empresas. La Gestión. Recuperado de <https://gestion.pe/economia/inei-son-cuatro-problemas-limitan-crecimiento-empresas-147918>
- Ávila, J. (2007). Introducción a la contabilidad. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=XeX_fKmeJWIC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false
- Baena, D. (2014). Análisis financiero: Enfoques y proyecciones. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.
- Barajas, A. (2008). Finanzas para no Financistas. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=JmC1zekAM7oC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Camacho, C. (2002). La administración en la empresa rural. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=4PLG9yr7qXAC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Castro, A & Castro, J (2002). Respuestas rápidas para los estados financieros. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=8G_JQwxkmG4C&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false
- Conexión Esan. (19 de agosto de 2015). ¿Qué criterios miden la situación financiera de una empresa? Obtenido de Conexión Esan: <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2015/08/criterios-miden-situacion-financiera-empresa/>
- Chorro, M. (2005). Financiamiento del desarrollo. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=2SajXI3E8uQC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

- Company, R y Corominas, A. (1996), Planificación y rentabilidad de proyectos industriales. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=6PNr1sPd-AoC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Company, R y Company, A. (1998). Planificación y rentabilidad de proyectos industriales. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=6PNr1sPd-AoC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Córdoba, M. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=4870512&query=analisis+financiero>
- Coss, R. (2005). Análisis y evaluación de proyectos de inversión. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=XfVvR-TwcbEC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- De Tena, R. (17 de diciembre de 2018). Consejos para hacer un diagnóstico financiero de tu empresa. Obtenido de Holded: <https://www.holded.com/es/blog/consejos-para-hacer-un-diagnostico-financiero-de-tu-empresa/>
- Domínguez, C. (2011). Dirección financiera. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=dKhH254n8uoC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Ferreiros, C (30 de octubre del 2017). Entérate de cómo conseguir Financiamiento para tu Negocio. La exitosa. Recuperado de <https://exitosanoticias.pe/enterate-conseguir-financiamiento-negocio/>
- Fernández, J (2004). Dinero, banca y mercados financieros. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=t0c2C3oj_WEC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false
- Flores, J. (2013). Análisis e Interpretación de estados financieros. Lima, Perú: Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L.
- Flores, J. (2014). Manual práctico de estados financieros (4º edición ed.). Lima: Instituto Pacífico. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/359254694/MANUAL-PRACTICO-DE-ESTADOS-FINANCIEROS-pdf>

- Galeno, M. (2004). Diseños de investigación cualitativa. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=Xkb78OSRMI8C&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Gallardo, J. (2005). Evaluación económica y financiera. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=MHIJq9vLbrJcC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Galoso, P. (2014). Aplicación del análisis financiero en la empresa de servicio de TRANSPORTE de carga Guzmán S.A. y su incidencia en la toma de decisiones (tesis de grado). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú.
- García, M., y Jorda, J (2004). Dirección financiera. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=vnt1fifS7DYC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- García, V (2015). Análisis Financiero. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=zNBUCwAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Gitaman, L & Joehnk, M (2005). Fundamentos de Inversión. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=ITMNR9MUjuAC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Gitman, W. (2003). Principios de las Administración Financiera. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=KS_04zILe2gC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false
- Harward Business Essentials. (2006). Toma de decisiones para conseguir mejores resultados. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=ab58g9_Z5CoC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Investigación Científica. D.F. México: Mc Graw Hill.
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). La metodología de la investigación. Ciudad de México: Mc Graw Hill Education.
- Hoppe, W., Galante, C., Palmeiro, E., Takenouch, P. ..., & Oih, A. (2015). Planning the Decision Making Process: A Multiple Case Study . Engineering Management

- Research. Obtenido de
https://www.researchgate.net/publication/276125447_Planning_the_Decision_Making_Process_A_Multiple_Case_Study
- Horngren, C.; Sundem, G. & Stratton, W. (2006). Contabilidad administrativa. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Educación.
- Ibañez, M. (2009). Estado de flujos de flujo de efectivo. Contabilidad Financiera Avanzada y Auditoría.
- Lara, M. (2017). Generalidades y Obligaciones financieras. Bogotá: Politécnico Grancolombiano.
- Lavalle, A. (2017). Análisis Financiero. La Loma, México.: UNID. Editorial digital. Obtenido de
<https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=5513473&query=analisis+financiero>
- Manchego, T. (2016). Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa clinic promedics S. Civil.R.L, Tacna, Periodo 2011-2013 (Tesis de pregrado).Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú.
- Maritza Lezcano (14 de abril del 2018). Crowdfactoring, Alternativa de Financiamiento y Oportunidad de Inversión. La Estrella de Panamá. Recuperado de
<http://laestrella.com.pa/economia/crowdfactoring-alternativa-financiamiento-oportunidad-inversion/24058350>
- Martinez, J., & Quiroz, G. (2017). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Factoría HYR servicios generales E.I.R.L., distrito de Trujillo, años 2015-2016*. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo. Obtenido de
http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/3008/1/RE_CONT_JAIR.MARTINEZ_GUILLERMO.QUIROZ_ANALISIS.FINANCIERO.Y.SU.INCIDENCI_DATOS.PDF
- Mascareñas, J. (2011). Fusiones, Adquisiciones y Valoración de Empresas. Recuperado de
<https://books.google.com.pe/books?id=HhBzAgAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

- Mendoza, C (2004). Presupuestos para empresas de manufactura. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=alSEjvLKzD0C&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Merton, R (2003). Finanzas. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=jPTppKDvIv8C&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Noreña, A., Alcaráz, N., Rojas, G., & Rebolledo, D. (2012). Aplicabilidad de los criterios de rigor y éticos en la investigación cualitativa (Vol. 12). Chía, Colombia: AQUICHAN.
- Núñez, E. (2015). Análisis económico y financiero de la empresa de transportes expreso internacional tour Perú S.R.L. periodo 2013-2014 (tesis pregrado). Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Perú.
- Ñaupas, H., Mejía, E., Novoa, E., & Villagómez, A. (2014). Metodología de la Investigación, Cuantitativa, Cualitativa y Redacción de tesis. Bogotá: Ediciones De La U.
- Pacheco, J. (2012). Gestión Financiera con Excel. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=MwowDgAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Quintanar, E. (2004). Investigación de Mercados. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=SLmEblVK2OQC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Ramírez, D. (2008). Contabilidad administrativa. México D.F., México: McGraw Hill/Interamericana
- Ribbeck, G. (2014). Análisis e interpretación de estados financieros: Herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmeccánica del distrito de Ate Vitarte, 2013 (tesis de grado). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.
- Rodríguez, M (2005). Maximización de resultados para la pequeña empresa de servicios. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=8rGfYMCq48YC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Rubio, P (2000). Manual de Análisis Financiero. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=7afDDNYa1z4C&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

- Rubio, C., & Salazar, S. (2013). Diagnostico económico-financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa láctea S.A de Trujillo 2011-2012 (Tesis de pregrado). Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo-Perú.
- Saavedra, L. (30 de octubre del 2014). Latinoamérica. La Problemática del Financiamiento. Contaduría Pública. Recuperado de <http://contaduriapublica.org.mx/latinoamerica-la-problematika-del-financiamiento/>
- Salguiero, A. (2005). Indicadores de Gestión y Cuadro de Mando. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=NW9HeT0Vm_IC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false
- Schoemaker, P., & Russo, J. (2017). Decision-making. Palgrave Macmillan. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/320042464_decision-making
- Tanaka, G. (2005). Análisis de Estados Financieros Para la Toma de Decisiones. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=LH4fWKR2Cs4C&pg=PA315&dq=estados+financieros+tipos&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjz5uPPjs3bAhWLuFMKHxtNAPAQ6AEIJAA#v=onepage&q=estados%20financieros%20tipos&f=false>
- Toro, D. (2014). Análisis financiero: enfoque y proyecciones. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=1Xs5DwAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Ulloa, F. (2005). El dinero y la democracia. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=9Q3rcc-a9eYC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). Fundamentos de la Administración Financiera, México D.F., México: Prentice Hall.
- Vara, A. (2015). 7 pasos para elaborar una tesis. Lima: Editorial Macro.
- Vigo, R. (2016). Caracterización en la falta de calidad del análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Import Vet SAC del rubro veterinaria, Magdalena del Mar 2015 (tesis de pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Lima, Perú.
- White, P., & Larson, J. (2011). Estado de situación financiera. En Contabilidad Financiera.

8. Anexos

Estado de Situación Financiera año 2015-2017

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE 2015- 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 - 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en soles)

ACTIVO	SOLES		
	2015	2016	2017
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	S/. 6,327,542.00	S/. 8,544,587.00	S/. 7,359,996.00
Cuentas por cobrar Comerciales -Terceros	-	-	S/. 3,020.00
Cuentas por cobrar al personal, socios y directores	S/. 6,591,056.00	S/. 6,576,027.00	S/. 309,724.00
Servicios y otros contratados por anticipados	S/. 405,170.00	S/. 780,215.00	S/. 399,195.00
Otros activos	S/. 994,729.00		S/. 124,173.00
Cuentas por cobrar diversas			S/. 6,788,686.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 14,318,497.00	S/. 15,900,829.00	S/. 14,984,794.00
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	S/. 14,098,847.00	S/. 14,098,847.00	
Inmueble Maquinaria y Equipo	S/. 18,228,648.00	S/. 22,283,286.00	S/. 39,207,431.00
Depreciación acumulada	-S/. 18,865,896.00	-S/. 20,880,556.00	-S/. 23,230,373.00
Intangibles	S/. 96,138.00	S/. 96,138.00	
Activo Diferido	S/. 755,058.00	S/. 1,453,783.00	S/. 164,516.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 14,312,795.00	S/. 17,051,498.00	S/. 16,141,574.00
TOTAL ACTIVO	S/. 28,631,292.00	S/. 32,952,327.00	S/. 31,126,368.00
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Tributos y aportes Otros sis.Pens.y salud por pag.	S/. 424,540.00	S/. 1,235,096.00	S/. 60,948.00
Remuneraciones y participaciones por pagar	S/. 258,772.00	S/. 222,214.00	S/. 170,508.00
Cuentas por Pagar accionistas, directores y gerent.	S/. 826,632.00	S/. 187,610.00	S/. 695,948.00
Cuentas por Pagar diversas-Terceros		S/. 1,166,632.00	S/. 372,880.00
Cuentas por pagar comerciales			S/. 616,353.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,509,944.00	S/. 2,811,552.00	S/. 1,916,637.00
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	S/. 8,709,613.00	S/. 8,694,914.00	S/. 5,361,515.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 8,709,613.00	S/. 8,694,914.00	S/. 5,361,515.00
TOTAL PASIVO	S/. 10,219,557.00	S/. 11,506,466.00	S/. 7,278,152.00
PATRIMONIO			
Capital	S/. 8,000,000.00	S/. 8,000,000.00	S/. 8,000,000.00
Reserva legal	S/. 704,185.00	S/. 704,185.00	S/. 704,185.00
Resultados Acumulados	S/. 6,613,026.00	S/. 9,707,550.00	S/. 12,880,773.00
Utilidad del ejercicio	S/. 3,094,524.00	S/. 3,034,126.00	S/. 2,263,258.00
TOTAL PATRIMONIO	S/. 18,411,735.00	S/. 21,445,861.00	S/. 23,848,216.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 28,631,292.00	S/. 32,952,327.00	S/. 31,126,368.00

Fuente: Empresa Gh bus SAC

Estado de Resultados

EMPRESA DE TRASPORTE GRUPO HORNA SAC
 Av. Iquitos 1282 la Victoria - Lima
 20511265216
 ESTADO DE RESULTADOS
 SOLES

	2015	2016	2017
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas netas	S/. 25,066,711.00	S/. 26,823,768.00	S/. 25,347,208.00
Total de Ingresos Brutos	S/. 25,066,711.00	S/. 26,823,768.00	S/. 25,347,208.00
Costo de ventas (Operacionales)	-S/. 7,400,446.00	-S/. 15,145,534.00	-S/. 15,849,856.00
UTILIDAD BRUTA	S/. 17,666,265.00	S/. 11,678,234.00	S/. 9,497,352.00
Gasto de ventas	-S/. 2,711,978.00	-S/. 3,583,464.00	-S/. 3,096,113.00
Gastos de administración	-S/. 10,653,455.00	-S/. 2,888,872.00	-S/. 2,889,642.00
Otros Ingresos gravados	S/. 20,310.00		
Otros ingresos no gravados	S/. 399,096.00	S/. 569,403.00	S/. 41,583.00
UTILIDAD OPERATIVA	S/. 4,720,238.00	S/. 5,775,301.00	S/. 3,553,180.00
Ingresos Financieros	S/. 40,759.00	S/. 29,351.00	S/. 313,888.00
Gastos Financieros	-S/. 995,639.00	-S/. 1,360,366.00	-S/. 456,916.00
Enajenación de valores	S/. 444,462.00		
Distribución legal de la renta		-S/. 222,214.00	-S/. 170,508.00
Impuesto a la renta	-S/. 1,115,297.00	-S/. 1,187,946.00	-S/. 976,386.00
UTILIDAD(PERDIDA)NETA ACT.CON			
UTILIDAD (PERDIDA)NETA DEL EJ	S/. 3,094,523.00	S/. 3,034,126.00	S/. 2,263,258.00

Fuente: Elaboración Propia