



**FACULTAD DE CIENCIAS DE GESTIÓN**

**CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**TESIS**

**“EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA  
EMPRESA OMNICHEM SAC”**

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORA**

**LESLY TARIGAMAR TELLO PERLECHE**

**ASESOR**

**EDUARDO ALFREDO BERNALES ARANDA**

**LIMA, PERÚ, ABRIL DE 2017**



**Autónoma**  
Universidad Autónoma del Perú

**FACULTAD DE CIENCIAS DE GESTIÓN**

**CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**TESIS**

**“EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA  
EMPRESA OMNICHEM SAC”**

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORA**

**LESLY TARIGAMAR TELLO PERLECHE**

**ASESOR**

**EDUARDO ALFREDO BERNALES ARANDA**

**LIMA, PERÚ, ABRIL DE 2017**

## **DEDICATORIA**

A Dios, por haberme permitido culminar mi carrera con éxito.

A mi familia, en especial a mis padres y hermanos quienes me alentaron siempre para seguir adelante por la senda de la superación y el esfuerzo.

## **AGRADECIMIENTO**

A los Docentes de la Universidad quienes nos enseñaron no sólo sus conocimientos sin cómo enfrentar la vida y ser competitivos.

A mis compañeros de aula, quienes compartieron conmigo muchas vivencias y que ahora forman parte de los maravillosos recuerdos que llevo en mi corazón.

## RESUMEN

La situación problemática del presente trabajo de investigación se centra en la dependencia del financiamiento bancario para poder obtener liquidez y poder afrontar de esta forma las obligaciones Corrientes de la empresa. Es por ello que ha planteado el siguiente problema: ¿Cómo incide el financiamiento en la liquidez de la empresa Omnichem SAC, periodo 2012 – 2014? Y tiene como objetivo determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa.

Este trabajo se justifica debido a que se ha estudiado los problemas de la falta de liquidez de la empresa con el propósito de buscar alternativas de financiamiento, que conlleve a reducir los gastos financieros en que se incurren. Asimismo se plantea la necesidad de buscar Fuentes alternas de autofinanciamiento como es el caso de los activos financieros.

La hipótesis general planteada es que El financiamiento incide de manera positiva en la liquidez de la empresa

La investigación es de tipo descriptiva y presenta un diseño no experimental, el cual implica la recolección de datos en un solo momento, observando los fenómenos tal y como ocurren sin intervenir en su desarrollo. La población está conformada por 11 trabajadores los cuales se les aplicó encuestas referidas las variables. En la prueba de hipótesis el grado de significación de las variables es 0.00, aceptándose por tanto la hipótesis planteada.

Entre los resultados tenemos que la empresa adolece de falta de liquidez debido a una deficiente gestión de cobranzas, el cual unido a una ausencia de políticas de créditos y cobranzas y a un “sobre stockeamiento” de sus inventarios.

**PALABRAS CLAVES:** Financiamiento, liquidez, línea de crédito activos financieros.

## **ABSTRACT**

The problematic situation of the present research work is centered in the dependence of the bank financing to be able to obtain liquidity and to be able to face in this way the current obligations of the company. That is why it has raised the following problem: How does financing affect the liquidity of the company Omnichem SAC, period 2012 - 2014? And it aims to determine the impact of financing on the liquidity of the company. This work is justified because the problems of the company's lack of liquidity have been studied with the purpose of seeking financing alternatives, which leads to a reduction in the financial expenses incurred. It also raises the need to seek alternative sources of self-financing, such as financial assets.

The general hypothesis is that financing has a positive effect on the liquidity of the company

The research is descriptive and presents a non-experimental design, which involves the collection of data in a single moment, observing the phenomena as they occur without intervening in its development. The population is made up of 11 workers who were subjected to surveys related to the variables. In the hypothesis test the degree of significance of the variables is 0.00, accepting therefore the hypothesis raised.

Among the results we have that the company suffers from lack of liquidity due to a poor management of collections, which coupled with an absence of credit and collection policies and a "over stocking" of its inventories.

**KEYWORDS:** Financing, liquidity, line of credit financial assets.

## ÍNDICE

DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTO	
RESUMEN	
ABSTRACT	
ÍNDICE	
ÍNDICE DE CUADROS	
ÍNDICE DE GRAFICOS	
INTRODUCCIÓN.....	9
CAPÍTULO I .....	10
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	10
1.1 Realidad Problemática .....	11
<b>1.1.1 Problema General</b> .....	32
<b>1.1.2 Problemas Específicos</b> .....	32
1.2 Justificación e Importancia.....	32
<b>1.2.1 Justificación</b> .....	32
<b>1.2.2 Importancia</b> .....	32
1.3 Objetivos de la Investigación.....	33
<b>1.3.1 Objetivo Principal</b> .....	33
<b>1.3.2 Objetivos Específicos</b> .....	33
1.4 Limitaciones: .....	33
Capítulo II .....	34
Marco teórico.....	34
2.1 Antecedentes de Estudio .....	35
2.2 Desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado .....	47
<b>2.2.1 FINANCIAMIENTO</b> .....	47
<b>2.2.2 LIQUIDEZ</b> .....	64
2.3 Definición conceptual de terminología empleada .....	80
Capítulo III .....	82
Marco metodológico.....	82
3.1 Tipo y Diseño de Investigación .....	83
3.2 Población y Muestra.....	84
<b>3.2.1 Población</b> .....	84
<b>3.2.2 Muestra</b> .....	84

3.3 Hipótesis.....	84
<b>3.3.1 Hipótesis General</b> .....	84
<b>3.3.2 Hipótesis Específicas</b> .....	84
3.4 Variables - Operacionalización.....	85
3.5 Métodos y técnicas de investigación.....	86
<b>3.5.1 Métodos</b> .....	86
<b>3.5.2 Técnicas</b> .....	86
3.6 Descripción de los instrumentos utilizados.....	86
3.7 Análisis estadístico e interpretación de los datos.....	87
CAPÍTULO IV.....	88
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	88
4.1 Variable Independiente.....	89
4.2 Variable Dependiente.....	98
Capítulo V.....	107
Conclusiones y recomendaciones.....	107
5.1 Discusión.....	108
5.2 Conclusiones.....	111
5.3 Recomendaciones.....	112
Bibliografía.....	113
Bibliografía.....	114
ANEXOS.....	118
<b>MATRIZ DE CONSISTENCIA</b> .....	119
<b>CUESTIONARIO CON RELACIÓN A LA VARIABLE INDEPENDIENTE</b> .....	120
<b>CUESTIONARIO CON RELACIÓN A LA VARIABLE DEPENDIENTE LIQUIDEZ</b> .....	121
<b>La empresa Omnicem SAC</b> .....	122



## ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO Nº 01 mejor forma de financiamiento.....	89
CUADRO Nº 02 problemas de escasez de liquidez.....	90
CUADRO Nº 03 no amortización financiera .....	91
CUADRO Nº 04 línea de crédito .....	92
CUADRO Nº 05 crédito comercial .....	93
CUADRO Nº 06 Perdería credibilidad.....	94
CUADRO Nº 07 exceso de inversión.....	95
CUADRO Nº 08 riesgo operativo .....	96
CUADRO Nº 09 proyección de ingresos y gastos .....	97
CUADRO Nº 10 endeudamiento financiero.....	98
CUADRO Nº 11 análisis de solvencia .....	99
CUADRO Nº 12 valor contable de las acciones .....	100
CUADRO Nº 13 Financiamiento bancario.....	101
CUADRO Nº 14 ratios de rentabilidad.....	102
CUADRO Nº 15 dificultad de control.....	103
CUADRO Nº 16 pago de una cuota fija.....	104
CUADRO Nº 17 invertir en activos financieros.....	105
CUADRO Nº 18 gestión de cobranzas.....	106

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRAFICO Nº 01 MEJOR FORMA DE FINANCIAMIENTO .....	89
GRAFICO Nº 02 PROBLEMAS DE ESCASEZ DE LIQUIDEZ.....	90
GRAFICO Nº 03 NO AMORTIZACIÓN FINANCIERA .....	91
GRAFICO Nº 04 LÍNEA DE CRÉDITO .....	92
GRAFICO Nº 05 CRÉDITO COMERCIAL.....	93
GRAFICO Nº 06 PERDERÍA CREDIBILIDAD.....	94
GRAFICO Nº 07 EXCESO DE INVERSIÓN .....	95
CUADRO Nº 08 RIESGO OPERATIVO.....	96
GRAFICO Nº 09 PROYECCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS.....	97
GRAFICO Nº 10 ENDEUDAMIENTO FINANCIERO .....	98
GRAFICO Nº 11 ANÁLISIS DE SOLVENCIA .....	99
GRAFICO Nº 12 VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES.....	100
GRAFICO Nº 13 FINANCIAMIENTO BANCARIO .....	101
GRAFICO Nº 14 RATIOS DE RENTABILIDAD .....	102
GRAFICO Nº 15 DIFICULTAD DE CONTROL.....	103
GRAFICO Nº 16 PAGO DE UNA CUOTA FIJA .....	104
GRAFICO Nº 17 INVERTIR EN ACTIVOS FINANCIEROS.....	105
GRAFICO Nº 18 GESTIÓN DE COBRANZAS.....	106

## INTRODUCCIÓN

La presente tesis intitulada: **“EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA OMNICHEM S.A.C.”** El tema principal es la ausencia de liquidez para poder afrontar las obligaciones de corto plazo, hecho que hace que los gastos financieros disminuyan la rentabilidad de la empresa. Asimismo no se ha hecho una evaluación económica financiera para poder detectar las causas de este problema. El objetivo general de la presente investigación es pues, determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa OmnicheM SAC

El desarrollo integral de la investigación consta en cinco partes en el presente informe de investigación de Tesis.

Donde El primer capítulo corresponde al Planteamiento del problema que comprende: la realidad problemática, formulación del problema, objetivos, justificación y limitaciones. El segundo capítulo corresponde al Marco Teórico que abarca: antecedentes de investigación, el desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado, así como la definición de la terminología empleada. El tercer capítulo corresponde al Marco Metodológico que corresponde a tipo y diseño de investigación, población y muestra, las hipótesis, variables, métodos técnicas e instrumentos de recolección de información, procesamiento y análisis estadístico. El cuarto capítulo corresponde a los resultados obtenidos así como su discusión. El quinto capítulo comprende, conclusiones y recomendaciones. Finalmente se incluyen la Bibliografía utilizada y se adjuntan los respectivos anexos.

**CAPÍTULO I**  
**PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

## 1.1 Realidad Problemática

### A NIVEL INTERNACIONAL

**En Honduras Murillo L. (2015)** al analizarla problemática del financiamiento de las micro empresas sostiene que las Micro Pequeña y Mediana Empresas (MIPYMES) desempeñan un papel muy importante en la economía hondureña, a través de la generación de empleo, sostén económico y oportunidades de progreso, beneficiando tanto a sus propietarios como a empleados y familiares que colaboran en ellas.

Una investigación realizada en 2013 indica que el 53% de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) hondureñas necesitan acceso a financiamiento de entidades bancarias para desarrollar un negocio que les permita suplir las necesidades presentes y futuras. Estas cifras llevan a un análisis por parte del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales (IEES) de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH) sobre la relación del sector bancario con las MIPYMES de Honduras. Concluyen que el acceso de estos negocios a los préstamos financieros en concordancia a sus necesidades y capacidad de pago, es cada vez más limitado, debido al alto adeudo que deriva del incremento en los indicadores del riesgo del país como la estabilidad política, la calificación de la mano de obra, entre otros. Las estadísticas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la Secretaría de Industria y Comercio (SIC) indican que el 49% de la micro, el 65% de la pequeña y el 71% de la mediana empresa optaron a créditos con una institución financiera.

Actualmente la oferta de servicios financieros se encuentran conformados por 57 instituciones de las cuales 12 son entidades bancarias, tres son sociedades financieras, cinco son Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF) reguladas, 14 son Organizaciones Privadas de Desarrollo (OPD) no reguladas y siete son cooperativas de ahorro y crédito. Cabe destacar que las cooperativas de ahorro y crédito atienden principalmente a la micro y pequeña empresa y con reducida presencia de empresas medianas. Las instituciones bancarias se enfocan en la atención del pequeño y mediano empresario. Sin embargo los emprendedores se quejan de las extorsiones vía el cobro del denominado

“Impuesto de guerra” y las altas tasas de interés que les brindan las instituciones bancarias del país.

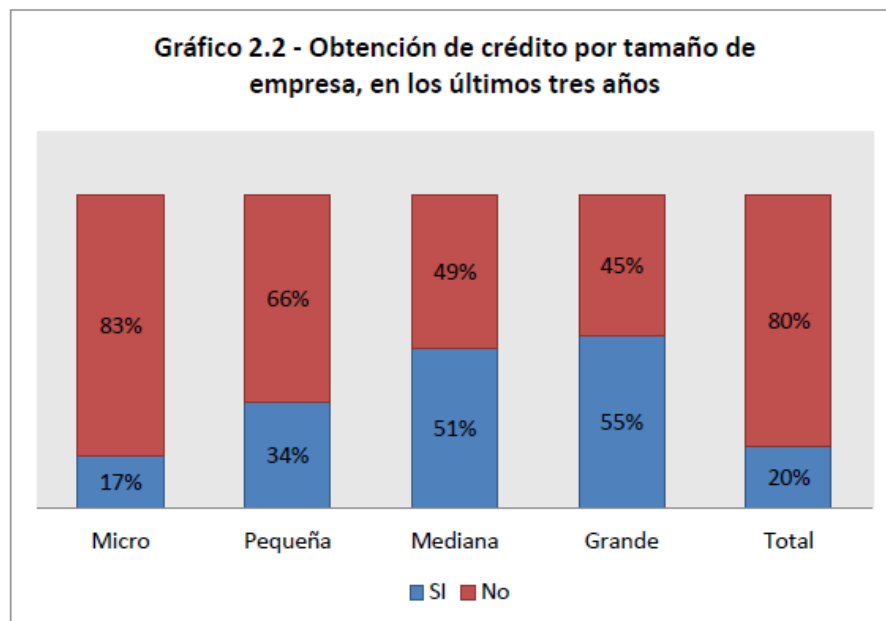
Las Micro Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) presentan una serie de características que constituyen en obstáculos para acceder al Sistema Financiero convencional, tales como la poca formalización del negocio, el no poseer garantías reales entre otros aspectos. Se ha considerado que estas empresas se enfrentan continuamente a una gran falta de seguridad, no se les ha brindado el apoyo necesario, y se enfrentan a grandes inconvenientes a la hora de solicitar un financiamiento.

**En Argentina, Luciano M. (2013)** Al estudiar los problemas de financiamiento de las Pymes señala entre otros a la informalidad como uno de los obstáculos para acceder al sistema financiero sosteniendo que de acuerdo al Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires (2001), los actores pueden pertenecer al sector no registrado de la economía debido a una elección racional o a que no han tenido la oportunidad de realizar elección alguna. En el primer caso, el hecho de que los agentes puedan decidir voluntariamente ser informales, se ve claramente en cuanto a la colocación de sus ahorros. Si bien aquí no se hará referencia a este tema particular, es de esperar que muchas personas acudan en forma espontánea al sector financiero informal porque de esta manera pueden obtener un rendimiento muy superior al que otorgan los mecanismos convencionales (como los depósitos bancarios). Sin embargo, también es de esperar que un agente acuda a un prestamista informal para obtener fondos al valorar la flexibilidad y la rapidez que caracteriza a este sector por encima del sobre costo que deberá pagar en términos de una tasa de interés más elevada (estas son dos características esenciales de los prestamistas informales, que se analizarán en detalle más adelante). Otra parte de la informalidad financiera se debe a que los agentes no han tenido oportunidad de elegir. Según esta visión, el sistema financiero se encuentra dividido o segmentado entre aquellos que pueden acceder al mercado bancario formal y los que no tienen otra opción que recurrir a los prestamistas informales para obtener los fondos que necesitan. A partir de allí, la pregunta inmediata que surge es ¿a qué se debe esta segmentación? Para contestar esta pregunta debe tenerse presente que los sistemas financieros presentan ciertas fallas (conocidas en la literatura como la información asimétrica, los contratos incompletos y las externalidades) que hacen que su funcionamiento no pueda ser librado al manejo completo de los mecanismos de mercado.<sup>30</sup> La

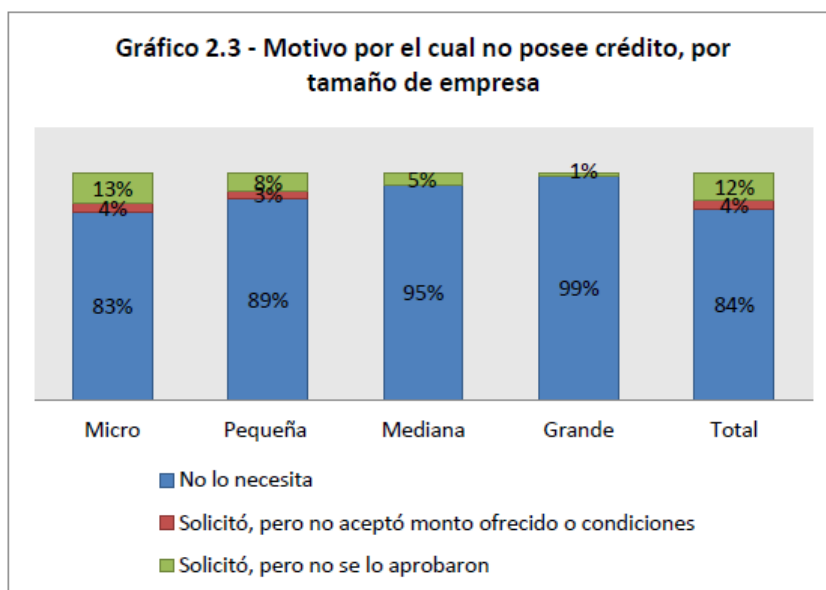
búsqueda de solución a estas fallas, que puede partir de la autoridad monetaria mediante la aplicación de regulaciones (requisitos de liquidez y de capital, divulgación de información, etc.) o de los propios bancos (requisitos para el otorgamiento de préstamos, etc.), junto con el dualismo generalizado que caracteriza a la economía, terminan por generar la informalidad financiera.

**En Chile, Aladro S, Ceroni C, y Montero E. (2011)** al estudiar los problemas relacionados con el financiamiento de las MIPyMEs sostiene que de acuerdo con los datos entregados por el Gráfico 2.2, se puede ver que, si bien, el porcentaje de empresas que obtuvo un crédito en los últimos años no parece extremadamente alto, el Gráfico 2.3 completa esta información indicando el motivo por el cual no obtuvo un crédito. Se puede apreciar que solo aproximadamente un 17% de las microempresas, que no obtuvo un crédito, fue por razones que tienen que ver con la entidad financiera y por ende, el 83% restante no obtuvo un crédito dado que no lo necesitaba. Asimismo, solo un 11% y un 5% de las pequeñas y medianas empresas respectivamente, no obtuvieron un crédito por motivos ligados a la institución financiera.

Así, el 89% y el 95% de las pequeñas y medianas empresas respectivamente, que no obtuvieron un crédito en los últimos tres años, fue porque no lo requerían.

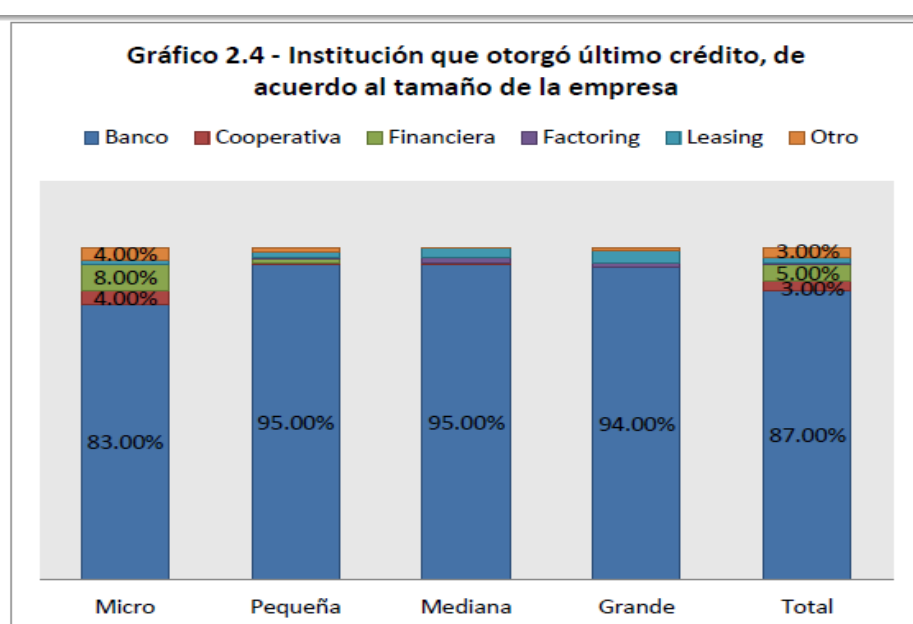


Fuente: ELE 2010



Fuente: ELE 2010

En otro ámbito, a partir del Gráfico 2.4, se puede apreciar que los bancos albergan la mayoría absoluta de otorgamiento de créditos, tanto para micro, pequeñas y medianas y grandes empresas. Sin embargo, se puede ver que a medida que disminuye el tamaño de la empresa, las Financieras y Cooperativas tienen una mayor participación. Es importante destacar este hecho, considerando que éstas otorgan créditos más caros, ya que apuntan a quienes normalmente no pudieron conseguir un crédito en una institución bancaria dado el alto perfil riesgoso de la operación. Esto produce que les sea aún más difícil a las microempresas conseguir una estabilidad financiera en el largo plazo.



Fuente: ELE 2010



**En Ecuador Molina X. (2010)** al tratar la problemática de liquidez en las empresas ecuatorianas sostiene que: En Ecuador como en cualquier parte del mundo el dinero es escaso. En las empresas la falta de dinero conlleva problemas de liquidez. No contar con dinero suficiente para solventar pagos inmediatos es uno de los principales retos que enfrenta una gerencia a fin de dotar de capital de trabajo a la empresa, sin comprometer su normal accionar. Esta dificultad exige encontrar mecanismos que permitan monitorear y generar liquidez en todo momento.

Uno de los elementos que afecta la liquidez proviene del carácter impositivo en el que la empresa se desenvuelve. La Ley y normativa tributaria determinan la forma, plazo y actores obligados a presentar sus declaraciones, retención y pago de los impuestos. Bajo este contexto, el presente trabajo analiza el efecto de la acumulación de crédito tributario por retención del impuesto al valor agregado en las operaciones de las empresas y cómo el mismo afecta al saldo efectivo empresarial.

Diariamente las sociedades realizan compras por las que pagan una tasa impositiva, a la vez que generan ventas o prestación de servicios en las que incluyen el cobro de tributos. Estas operaciones en Ecuador están gravadas (tarifa 12%) o no por el impuesto al valor agregado (IVA).

A fin de mes o período, las empresas presentan su declaración mensual del impuesto al valor agregado. En ocasiones el valor del impuesto pagado en sus compras es mayor al cobrado por efecto de sus ventas, produciendo lo que se denomina crédito tributario o saldo a favor de la empresa, mismo que podrá hacerse efectivo en la declaración del mes siguiente o acumularse. A lo largo del año, dicho valor puede crecer o decrecer, conforme a la composición de sus compras y ventas, así como por las retenciones al impuesto efectuadas por terceros.

Para una empresa esta acumulación provoca contracción en su liquidez. La pérdida de liquidez afecta sus operaciones diarias y en ocasiones puede aumentar sus costos y gastos, esto por ejemplo si la empresa debe recurrir al endeudamiento para solventar estas deficiencias.

Pese la importancia de este tema en el desempeño empresarial, los estudios que traten la relación entre el IVA y la liquidez en Ecuador son inexistentes. En la

presente investigación se busca cubrir este vacío e identificar los sectores de actividad económica en donde el problema de liquidez producto de la acumulación de crédito tributario resulta más acentuado, así como los efectos de esta acumulación tanto en las sociedades como en las personas naturales o físicas.

Un breve estudio de la composición del balance, la ubicación del crédito tributario como una cuenta por cobrar, y el uso de herramientas financieras como los indicadores de liquidez, son abordados en la primera parte.

La revisión de la normativa tributaria ecuatoriana respecto al origen y acumulación de crédito tributario se lo hará en una segunda parte, buscando analizar su estructura y decisiones tomadas a raíz de su aplicación.

Más adelante, como parte metodológica se realiza un diagnóstico de las empresas que, mantienen crédito tributario, de acuerdo a sus declaraciones del IVA realizadas a fin de período. Dichas cifras son relevadas y observadas en los estados contables presentados a través de sus declaraciones del impuesto a la renta. De este último se obtienen los valores que, mediante la utilización de los indicadores financieros de liquidez, permiten evidenciar el comportamiento de capital de trabajo y liquidez de las empresas, y como el valor del crédito tributario los afecta.

#### **Comentario:**

El indicador de liquidez contiene una mejoría al incluir parte de sus flujos de tesorería, que por conceptos de retenciones se encuentran acumulados en el activo corriente, por el cual afirma la acumulación que produce pérdida de liquidez en las empresas.

**En Ecuador Márquez G. (2010)** analizando la problemática del riesgo de crédito en el financiamiento bancario a las empresas azuayas indica lo siguiente:

¿Cómo medir el “Riesgo de crédito” en el financiamiento bancario? Es una inquietud que las instituciones financieras tratan de contestar respecto a sus transacciones de préstamos otorgados. En el presente trabajo mediante el análisis de las empresas azuayas que más ventas generaron en el ejercicio económico 2008 se buscará determinar el nivel de Riesgo de crédito del principal sector empresarial local.

Se consideró que evaluar el riesgo de crédito que las compañías tienen frente al financiamiento bancario está definido principalmente por la capacidad de la empresa en la generación de recursos: ingresos netos. Posterior depende de donde se los invierte, si lo es al pago de la deuda (principal expectativa del acreedor) a la reinversión en los activos, a la capitalización, o todos estos; si es así reflejará un ciclo económico eficiente; en consecuencia, aspectos de beneficio tanto para el acreedor como para el deudor.

Así nivel de endeudamiento (Leverage) deberá tener un equilibrio en el cual le permita pagar estos recursos prestados y su costo (intereses) como también obtener utilidades. Sin embargo, el nivel de endeudamiento y la posible capacidad de respuesta financiera, no definen por sí solos el riesgo de crédito, por esto deben considerarse factores como la estructura económica de la empresa (Activo y Pasivo), también está el evaluarse razones financieras, asociándolas al análisis del Flujo de Caja proyectado; así como estudio de los ratios de actividad, aspectos cualitativos, niveles de cobertura en garantías de las operaciones, etc. siendo lo óptimo un análisis integral de estos factores.

**Comentario:**

Se evalúa el riesgo del crédito que tienen frente al financiamiento bancario, que sitúa la empresa. El nivel de endeudamiento y sobre la respuesta financiera ante sus obligaciones no definen el grado de crédito, por ello deben de considerar una estructura económica de la entidad sobre el activo y pasivo, también deben de evaluarse razones financieras como la liquidez a corto plazo y ratios.

**En México Carrasco H. (2014)** Al estudiar la problemática del exceso de liquidez en México señala que: Se dice que las reformas requieren de tiempo para producir resultados, algunos más rápidos que otros. Así, pareciera que, por un lado, el contexto internacional le favorece a México por la llegada de grandes montos de inversión resultado de la política monetaria expansiva en Estados Unidos y, por otro lado, en el contexto nacional, las grandes expectativas que están generando los cambios internos que las reformas harían posible. Ambos, refuerzan una dirección conducente a mejorar la economía significativamente. Sin embargo, la incertidumbre siempre debe hacerle sombra a un economista porque es precisamente la causante de los cambios de dirección de una trayectoria previamente establecida. Esto se menciona porque la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) por conducto de su Directora en

Washington, Inés Bustillo y el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantienen una expectativa optimista asegurando que México va en una "excelente dirección" que apunta a un fuerte crecimiento económico en el 2015 tras la puesta en vigor de las reformas estructurales. Esto contrasta un poco con la declaración del gobierno federal al asegurar que los beneficios de las reformas se manifestarán hasta 2018. Contrasta aún más con el análisis que se realizó en el programa Es la hora de opinar con @Leo Zuckermann, donde los economistas Raúl Feliz, Luis Foncerrada y Gerardo Esquivel manifestaron preocupación por la situación de endeudamiento de la economía mexicana.

Luis Foncerrada mencionó algo interesante y que motivó esta columna. Cuando la Reserva Federal de los Estados Unidos decida retirar los estímulos monetarios, con una deuda interna en moneda nacional que representa más del 75 por ciento de la deuda total, se podría provocar un incremento de tasas de interés internas para retener los flujos externos de capital que impactaría el servicio de la deuda interna para las finanzas públicas. Es decir, el impacto fiscal, aseguró Foncerrada, sería muy fuerte y podría anular todo el impacto de la reforma fiscal de ahora, y se agravaría más si consideran las pensiones. Por lo tanto, "el camino de la deuda tendría que ser un poco más prudente para que no haya la más mínima esperanza de un escenario catastrófico". En este contexto se les hizo "la pregunta incómoda" a los tres economistas sobre si suponiendo que la economía fuera una empresa en la cual manifestaran su confianza ¿optarían por una posición larga o una posición corta? Raúl Feliz y Luis Foncerrada manifestaron no ser tan optimistas al optar por posiciones largas sólo con coberturas al final del sexenio. Gerardo Esquivel manifestó que seguiríamos en el patrón de bajo crecimiento sin una preocupación de crisis.

El programa reveló algo fundamental en el estudio y análisis de la economía que siempre he creído: muchos de los errores en política económica están basados en una verdad de la que se abusa. En este sentido me refiero a los excesos de liquidez mundial y el optimismo que todavía no encuentra fundamento en los hechos.

De acuerdo con el "Informe de la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública" que comparte la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el saldo de la deuda neta del gobierno federal se ubicó en 5 billones 72,593.7 millones de pesos, y como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB)

representó 30.4 por ciento al cierre de 2014. Lo anterior podemos dividirlo en deuda interna bruta y deuda externa bruta.

La deuda interna bruta está integrada por los diversos valores gubernamentales que el gobierno federal coloca entre los inversionistas institucionales (bancos, casas de bolsa, tesorerías de las grandes empresas, aseguradoras y fondos para el retiro, entre otras) a través de los intermediarios bancarios y bursátiles para financiar el gasto gubernamental. Entre los instrumentos colocados entre el público inversionistas destacan los Cetes, Bondes, Bonos de desarrollo a tasa fija, Udibonos; Fondo de ahorro SAR y otras obligaciones asociadas a la nueva ley del ISSSTE. Así, el saldo de la deuda interna neta del gobierno federal, ascendió a 4 billones 89,530.9 millones de pesos, monto superior en 195,601.5 millones de pesos al observado en el cierre del 2013.

Por su parte, la deuda bruta externa, contratada con organismos multilaterales (BID, FMI, BM), agencias de financiamiento a las exportaciones y bancos internacionales. La deuda externa bruta es la suma del total de pasivos financieros contractuales que el sector público tiene con intermediarios financieros externos denominados en moneda extranjera y considera las variaciones cambiarias y los ajustes. El saldo de la deuda externa neta del Gobierno federal ascendió a 75,432.8 millones de dólares, monto superior en 5,522.4 millones de dólares al registrado en el cierre del 2013; como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.9 por ciento.

Esta situación puede resultar inquietante por algunas razones, sin embargo, sólo por relevancia y delimitación trataremos la deuda interna. Esta última representa una porción mayor respecto a la deuda pública total.

Cabe hacer algunas aclaraciones. La inflación como recurso mediante la reducción real en el pago de la deuda puede tener costos y causar problemas importantes cuando la deuda es de corto plazo o se encuentra indexada como podría ser el caso de México. Por otro lado, tampoco podemos ignorar a poderosos acreedores.

Considerando las aclaraciones anteriores, podemos decir que la emisión de deuda interna se ha convertido más en una estrategia antiinflacionaria que una fuente de financiamiento del gasto público. La afluencia masiva de capitales externos en los

últimos cinco años ascendió a 239, 000 millones de dólares, cifra superior a la registrada por Brasil y Turquía; incluso se espera que la cifra todavía sea mayor, debido a la alta expectativa existente sobre el paquete de reformas aprobadas. Esto ha conducido al gobierno mexicano a recurrir a la colocación de valores gubernamentales como mecanismo de regulación de la oferta monetaria, tendiente a mantener la estabilidad de precios. En este sentido, el déficit público generado por el alto endeudamiento se ha constituido en la estrategia antiinflacionaria de México.

En efecto, el incremento de la deuda pública interna, mediante colocación de títulos públicos se ha convertido en una fuente importante para la acumulación de las reservas internacionales, que se refleja en el déficit público, cuyo origen es el pago de intereses por este tipo de deuda. Es decir, para que haya reservas internacionales tiene que haber deuda que paga altos rendimientos. Esto es relevante porque los prestamistas han buscado la manera de poder disciplinar a la economía mexicana deudora, incrementando de ese modo la probabilidad de que la deuda quedará saldada en el futuro. Esto en razón de que la volatilidad de estos flujos depende de la buena disposición del gobierno para adoptar políticas recomendadas desde afuera.

Sin embargo, la experiencia mexicana ha demostrado que el modelo de financiamiento del desarrollo que se promueve desde afuera no es sostenible en el mediano y largo plazos. La crisis de diciembre de 1994 demostró que la capacidad de la economía mexicana para absorber elevados montos de recursos externos es limitada. Las condiciones que impone el exterior han conducido al debilitamiento de los parámetros fundamentales de la economía, particularmente el balance fiscal y la cuenta corriente.

Esto comienza a manifestarse y, de ahí la importancia del seguimiento de la deuda interna, debido a que, la Reforma Fiscal, implementada a principios de año por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), no está recaudando los ingresos esperados. Debido a esto, existen demasiadas presiones fiscales a mediano y largo plazos, lo que provocará que a lo largo del sexenio el gobierno federal tenga poco dinero extra para hacer gasto público. Esto es relevante cuando el gobierno federal se ha comprometido a no generar nuevos impuestos para el año 2015. Según el análisis del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP) en Implicaciones del Paquete Económico 2015, la deuda

se ha venido acumulando desde 2009 y podría llegar al 51 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) para finales del sexenio; esto es, 7 por ciento más de lo estimado hace dos años.

Ahora bien, hay claridad en que el actual patrón de financiamiento se establece en los flujos de capital externo (por los que se ha creado la deuda interna, necesaria para obtener reservas internacionales) intermediados mayormente por los bancos. Esto provoca interés y preocupación debido a las declaraciones que dio Daniel E. Nolle al periódico *La Jornada* hace un par de días sobre que “existe una dimensión extraordinaria del sistema bancario en México que merece atención y debate público: la alta concentración del capital extranjero en la propiedad del sistema bancario mexicano” y que “las fallas en la regulación del sistema bancario constituyen gran parte de la historia que explica la crisis financiera mundial”. Así, el experto del Tesoro de Estados Unidos no descarta nuevos eventos de crisis, por ello la inquietud que tiene este economista es si enfrentamos una crisis más, ¿el sistema financiero mundial está en mejor forma, de tal manera que será mucho menos difícil evitar una catástrofe como la de 2008-2009?

Las crisis bancarias, aseguran algunos expertos, suelen presentarse acompañadas de otros tipos de crisis, entre ellas crisis cambiarias, crisis de deuda interna y externa, y crisis inflacionarias. Por lo tanto, ningún país desarrollado y subdesarrollado puede presumir de estar exento de las crisis bancarias. Sobre todo, porque, aunque Nolle reconoce que ha habido aciertos en algunas de las nuevas regulaciones internacionales, conocidas como Basilea III, que en México se aplican desde el año pasado, la preocupación radica respecto a tres elementos que creo pueden invalidar los avances de Basilea III. El primero, la “alta concentración del capital extranjero en el sistema bancario mexicano”; el segundo, “los impedimentos más serios [del sector bancario] siguen sin ser atendidos o permanecen pendientes.” Además, el ingreso de los bancos extranjeros en México ha tenido la particularidad de no ser tan benéfico en términos de competencia ya que, son sólo 4 instituciones de 48 las que concentran el sector. Y tercero, el sector externo donde los hechos del pasado nos recuerdan que periodos de alta movilidad de capital internacional han producido una y otra vez crisis bancarias mundiales en la historia de la economía mundial (Reinhart y Rogoff, 2011). Entonces, es importante reconocer los desbalances macroeconómicos por fuertes entradas de capital ya que, pueden causar crisis de confianza o bancarias, por lo

que lo que acontece en México, no pueden dejarse de lado y verse simplemente como sinónimo del atractivo económico del país.

Es importante que, dada la falta de certidumbre en la capacidad histórica de pago de un país, como México con impagos y reestructuraciones de deuda interna en 1850, 1930, 1982– se considere imperativo manifestar inquietudes y comentarios como de esta columna, que nutran la crítica constructiva a los hacedores de política económica. Desde luego, la manera en que una situación de crisis se desenvuelve variará de acuerdo con los problemas internos del país y la incertidumbre mundial, pero muchos factores como el financiamiento externo, la deuda interna, comportamiento de los bancos y el régimen mantenido de tipo de cambio pueden ser relevantes, porque nadie se prepara para recibir una gran sorpresa, si fuera lo contrario dejaríamos de llamarlas así.

#### **Comentario:**

En el 2012 trabajaron en base de un presupuesto de ingresos de \$ 3.310 billones, abarca que contiene más endeudamiento neto por \$ 396,873 millones obteniendo un crecimiento del PBI de 3.99%, sin embargo para el año 2015 se están dando ingresos por \$ 4.004 billones, más una deuda neta de \$672,595 millones, que está por ver si les alcanza de crecimiento del PBI de 3.7%. Si recauda más, se endeuda más. Tienen que justificar el dinero o es que lo estén malgastando ya que como se ve es muy alto el endeudamiento que tienen.

**En Madrid, Draghi M. (2014)** Analizando la problemática del exceso de liquidez en Europa sostiene que: El tercer día de vigencia de los tipos negativos en la Eurozona dejó la misma impresión que los dos anteriores: que los problemas de crédito y circulación de dinero vigentes en la región no tienen que ver con un defecto de liquidez. Todo lo contrario, porque los datos del pasado viernes certifican que a los bancos les sigue *sobrando* dinero.

Es la sensación que transmite el hecho de que el exceso de liquidez -el dinero que los bancos guardan en la facilidad de depósito y que mantienen por encima de las reservas mínimas, menos el dinero que piden en la facilidad de préstamo- repuntó el viernes desde los 112.103 hasta los 112.567 millones. Es decir, desde la entrada en vigor de los tipos negativos, ese exceso de liquidez apenas ha



menguado en 12.679 millones, aunque lo más relevante es que las entidades prefieren pagar la penalización de un interés negativo del 0,1% para que el Banco Central Europeo (BCE) les guarde el dinero, antes que emplearlo para otros fines. Aunque el exceso de liquidez llegó a superar los 800.000 millones de euros en 2012, ese volumen era fruto de la situación excepcional generada tras los dos préstamos a largo plazo ofrecidos por el BCE, con los que inyectó en los bancos 1 billón de euros. Antes del estallido de la crisis, el exceso de liquidez medio diario no llegaba a los 1.000 millones de euros.

Lo mismo ocurre con la facilidad de depósito, el recurso que el BCE ofrece a los bancos para que depositen su dinero sobrante durante 24 horas. El viernes repuntó hasta los 17.175 millones, por debajo de los 39.015 millones del martes -último día con tipos de depósito en el 0%-, pero por encima de los 13.587 millones del miércoles -primer día con tipos negativos- y de los 16.936 millones del jueves.

#### **Comentario:**

El exceso de liquidez, transmite a que los bancos guarden la facilidad de depósito que abarca por 17.175 millones, las entidades prefieren pagar un interés de 01.1% para que el banco central de Europeo les guarde el dinero.

Ya que el exceso de liquidez llegó a superar los 800.00 millones de euros en el año 2012, genera a los dos años de préstamos a largo plazo, ante la crisis que llegaba a los 1.000 millones de euros.

#### **A nivel Nacional**

**Escudero J. (2013)** al estudiar los problemas de liquidez en los negocios indica lo siguiente:

Se acabaron las lamentaciones. Tienes un problema de liquidez. Pues a trabajar para ver cómo revertir la situación y generarla. La primera decisión que se suele tomar tarde y mal es una huida hacia delante: tenemos un problema de liquidez, es decir, tenemos un agujero por el que se nos está escapando el dinero y pretendemos taparlo pidiendo más dinero, que, paradójicamente, no tenemos y no nos lo quieren dar.

Es curioso que la mayoría de los problemas de falta de liquidez no suelen ser puntuales, sino que el problema y eso se ve cuando empezamos a hurgar un poco en la herida viene de lejos y ha estado oculto mientras ha habido liquidez en el

mercado, porque necesitaba dinero y lo pedía al banco, pero ahora la situación ha cambiado: no hay dinero en el mercado y no sé cómo voy a financiar mi agujero. Es la tónica general.

“Sólo tomamos medidas cuando el problema ya está. Tardamos mucho en actuar. El origen del problema es que nos cuesta tomar decisiones porque no queremos asumir que lo estamos haciendo mal”, subraya José María Casero, de Alkanza Asesores.

Para ese experto también es un problema de cultura financiera que, muchas veces, el emprendedor no tiene. “Nos hemos acostumbrado a unos años de abundancia, donde en lugar de salir a vender nos venían a comprar y en lugar de pedir financiación nos la ofrecían. Y eso ya no es así. Es el momento de controlar nuestro negocio desde el punto de vista financiero, tener unos indicadores que nos permitan saber hacia dónde vamos”, recomienda.

En estos casos, la huida hacia delante no tiene sentido.

Juan A. García Cáscales, de Balanza Financiera, señala que lo aconsejable es marcarse un tiempo, “igual que cuando uno hace una inversión inicial, debe marcarse una fecha tope, es decir, ¿o este proyecto está en rentabilidad en una determinada fecha o vamos a seguir agotando más recursos que no tenemos o que tenemos, pero los vamos a perder? Se entra en una dinámica degenerativa en la que cualquier recurso que le echas al proyecto, se lo come y no reporta nada. Hemos visto casos donde se sigue alimentando el agujero y la empresa y sus miembros se arruinan. Porque tienen la mentalidad de que al mes siguiente van a vender más y, mientras, asumen la falta de rentabilidad de su actividad. Pero no se preguntan si venderán todo lo que dicen y qué pasará, si no venden”.

Casero localiza el problema: no controlan el presupuesto de tesorería. “No tienen una herramienta que les permita tener una visibilidad diaria de cómo hay que pagar y cobrar. Y si la tienen, generalmente la gestionan mal, porque piensan que la tesorería es una réplica de la cuenta de resultados. Y no es así”.

La cuenta de resultados y la tesorería son dos momentos distintos del mismo modelo. “No están teniendo en cuenta que para gestionar la tesorería deben hablar de valoración, preguntarse cuándo van a tener disponible el dinero que

necesitan utilizar, y eso se mide siempre a través de la fecha valor”, explica Casero.

Ese presupuesto de tesorería nos estaría dando los flujos de caja, “es decir, de dónde vamos a venir ganando el dinero o de dónde lo vamos a cobrar y las magnitudes, es decir, los importes que manejaremos y los distintos plazos de cobro y pago que tendremos. Todo esto nos permitirá revisar el business plan y nos dejará ver si tenemos o no suficiente capacidad de pago; en definitiva, si tenemos suficiente liquidez”, argumenta el experto de Alkanza Asesores.

### **Comentario:**

El autor nos explica sobre el problema de liquidez que abarca a las empresas, ya que solo actuamos cuando el problema ya está, por lo tanto, tómanos decisiones por lo que no queremos asumir que lo que estamos haciendo está mal.

Los empresarios se confían al creer que venderán más que el mes anterior, ya que se han acostumbrado en que vengan a comprar en vez de salir a vender y en lugar de pedir financiación les ofrecían; pero esto asume la falta de rentabilidad ya que no se preguntan si venderán todo lo que se proponen.

**Belaunde G.(2012)** estudiando la problemática del riesgo de liquidez en las empresas del Perú señala que: una primera definición corta sería la incapacidad para una organización de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones tanto en el corto plazo como en el mediano/largo plazo. Esta definición tiene la ventaja de reflejar fácilmente la idea de que se trate de una incapacidad en un momento dado, lo que no quiere decir que esa empresa sea insolvente, es decir que tenga un capital insuficiente para hacer frente a sus compromisos. Lo que sucede es que la empresa en un momento dado “está ilíquida” o corre el riesgo de estarlo, aunque sea rentable, y tenga relativamente pocas deudas. Por ello se oye muchas veces decir: “es un problema de liquidez temporal, la empresa está sólida”. El problema es que, si esto dura demasiado, igual una empresa puede quebrar, entonces la diferencia con la insolvencia es poco obvia.

Muchas veces, a esta definición se le añade la idea de costo adicional y de pérdidas. No necesariamente la empresa se encontrará en situación de no disponer de los fondos necesarios, pero los tendrá por ejemplo pagando tasas de

interés mucho más elevadas, o teniendo que vender activos a precios inferiores a su costo, es decir que tendrá sobrecostos o pérdidas por ello. Tenemos entonces que el riesgo de liquidez, no necesariamente significa quedarse sin fondos, sino perder dinero para evitar encontrarse en esa situación.

A partir de estas definiciones, se podría decir que el riesgo de liquidez puede presentarse de dos maneras:

✓ Por el lado de los activos: al no disponer de activos suficientemente líquidos, es decir que puedan realizarse o cederse fácilmente a un precio normal en caso de necesidad; ello no incluye a los activos de largo plazo esenciales para la organización, que por definición no deberían cederse, salvo situaciones extremas.

✓ Por el lado de los pasivos: al tener vencimientos de deudas y otros compromisos que son excesivamente de corto plazo; y/o no disponer de suficientes fuentes de financiamiento estable o tener dificultades de acceso al financiamiento; esto pone a una organización constantemente bajo presión de encontrar fondos para funcionar en el día a día y hacer frente a sus obligaciones.

No es difícil de entender que, en realidad, rara vez uno de estos dos tipos de riesgo de liquidez se presenta sólo. En realidad, es necesario analizarlos en conjunto. Por ello se suele usar la expresión de “riesgo estructural de balance”, que incluye tanto el activo como el pasivo, y del cual el riesgo de liquidez es un componente esencial.

Finalmente, en el marco del riesgo de liquidez se suele también distinguir, aunque en realidad no estén completamente separados, entre:

- El riesgo de tesorería, más ligado al corto plazo, que se analiza primero observando a detalle el flujo de caja actual y previsional, antes de operaciones de financiación, para tener una visión fina de los excedentes y brechas.
- El riesgo de financiamiento, y de refinanciación; que es el de no poder renovar/reemplazar financiamientos existentes y el de no poder encontrar nuevos financiamientos en caso de necesidad. La llamada “pérdida de acceso a las fuentes de financiamiento”. Hay autores que tratan de éste último como de un riesgo específico y separado, sobre todo al analizar la estructura de pasivos de mediano y largo plazo.

También algunos consideran al exceso de liquidez como un factor de riesgo de liquidez, por el mayor riesgo de mal uso de estos recursos, o por la facilidad con la que puede irse, que puede llevar a que estos fondos no estén disponibles cuando más se los necesite. Podría considerarse como una alerta de un riesgo de liquidez mucho mayor en un futuro cercano.

### **Comentario:**

En este estudio se define el riesgo de liquidez, ya que la empresa a veces se encuentra en situación de disponer de los fondos necesarios, pero los tendrá pagando tasas de interés, o vender activos a precios inferiores a su costo. Por lo tanto, el riesgo de liquidez no significa quedarse sin fondos sino perder dinero para evitar problemas financieros.

### **ANÁLISIS SITUACIONAL DE LA DEMANDA DE CRÉDITOS BANCARIOS**

**Aldave C. (2013)** Del total de las empresas que presentaron su solicitud en el Sistema REMYPE (sistema de Registro de la Micro y Pequeña Empresa), más del 82.5% declararon ser microempresas y el 17.5% restante pequeñas empresas. La mayor parte de las 49,396 microempresas pertenecen a Lima (23,629), seguida de lejos por Arequipa (4,147), La Libertad (2,602) y Lambayeque (2,351). Similar situación se observa entre las 10,459 pequeñas empresas. Básicamente se concentran en Lima (5,649), La Libertad (523) y Arequipa (485).

Tomando en cuenta el sector económico, tenemos que la mayoría de las microempresas en el Perú (BCR. 2011) se dedican al comercio de repuestos de vehículos (15,112), actividades inmobiliarias (8,075), industria manufacturera (7,172), hoteles y restaurantes (5,212). Mientras que las pequeñas empresas registradas se encuentran con mayor frecuencia en el sector comercio de repuestos de vehículos (3,875), actividades inmobiliarias (1,717), industria manufacturera (1,546) y construcción (1,170).

En un país como el Perú, donde tres de cada cuatro personas que trabajan pertenecen al sector micro empresarial, las instituciones micro financieras (IMF) han encontrado un nicho perfecto para desarrollarse. Todo empezó en 1982 cuando hubo un cambio radical en la forma de tener acceso a un capital para iniciar un negocio propio. Ese año aparecieron las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Por entonces, los conflictos sociales y la inestabilidad económica no permitieron que hubiera inversiones personales en el sector comercio.

El sistema micro financiero en el Perú se puede agrupar en dos categorías: las entidades bancarias y financieras (Financiera Solución, CrediScotia Financiera y Mi Banco, etc.); y las IMF (Instituciones micro financieras) o bancarias (CMAC, CRAC y Edpyme), que ejecutan un conjunto limitado de operaciones a escala local.

Para el acceso al crédito no es necesario ser formal, ya que las entidades micro financieras han desarrollado tecnologías de crédito para evaluar a microempresas informales. Sin embargo, la informalidad genera mayores costos de evaluación debido a la carencia en cantidad y calidad de información, la cual tiene que ser obtenida directamente del negocio por los analistas de crédito.

La decisión de formalizarse depende de la relación costo-beneficio para el microempresario, ya que si éste no encuentra ventajas significativas, preferirá mantenerse en la informalidad. Adicionalmente, el tiempo de vida de las microempresas en el Perú es muy corto, ya que los microempresarios cambian rápidamente de giro. Por ello no les conviene ser formal (tener un registro en la SUNAT). Como consecuencia, alrededor del 70% de los clientes en micro finanzas son informales.

La formalización sería más importante desde el punto de vista tributario, antes que desde el punto de vista del acceso al crédito, ya que al Estado le conviene que existan más sujetos que pagan impuestos.

La falta de acceso al financiamiento de las MYPES es el principal limitante para su desarrollo. Las MYPES tienen necesidad de crédito, pero esas necesidades no se podían estar traduciendo en demanda efectiva de crédito hacia las entidades financieras. Por consiguiente, es posible que lo anterior se deba a las condiciones para acceder a la oferta de crédito bancario. Las necesidades de financiamiento de las micro y pequeñas empresas no se traducen en una demanda efectiva de crédito

En un análisis realizado (2011), Asbanc informó que los créditos totales del sistema bancario ascendieron a 36,951 millones de dólares. La morosidad ascendió en setiembre a 5.28 por ciento para los créditos a pequeñas empresas, seguido por los créditos a microempresas (2.89 por ciento) y créditos de consumo (2.83 por ciento).

Un estudio realizado por el Banco Mundial, afirma que no existe relación los niveles de crecimiento de la producción y del crédito, debido a que la eficiencia del

crédito funciona mediante la canalización de los ahorros a actividades con altas tasas de retornos. En efecto, el crédito y el costo del mismo no son factores determinantes para el crecimiento productivo del país. Sin embargo, no puede dejarse a un lado que las altas tasas de interés impiden que los empresarios y productores demanden recursos a la banca convencional por el alto costo financiero que conlleva el pago de altas tasas de interés.

### **A nivel local**

**En Lima Márquez L. (2007)** Al estudiar los problemas de financiamiento de las medianas y pequeñas empresas en el Distrito de Surquillo señala que los estudios que realizan los organismos del estado según sus proyecciones afirman son muchas las empresas que no están formalizadas en nuestro país, por consiguiente se requiere una gran apoyo de entidades y profesionales con capacidad de análisis, para poder cubrir con las expectativas que el empresario necesita para lograr el desarrollo de las empresas recibiendo capacitación, asesoría en los diferentes campos.

Es por ello que la superintendencia de Banca Y Seguros y organismos estatales y privados están tratando de apoyar a este sector que es primordial para el desarrollo económico, las entidades toman sus precauciones conscientes de este problema, y sacan nuevas leyes y normas con la finalidad de que los ya mencionados se acojan al Sistema Financiero y puedan así competir con otras empresas de su mismo nivel o empresas grandes o entrar a trabajar con ellas con los mismos beneficios o facilidades que las grande empresas tienen.

La Inscripción de las empresas para Asesorarlas, es al menos la mayor parte, sociedades, entidades jurídicas, conjuntamente con una serie de organismo no gubernamentales que previamente están evaluados por COFIDE para poder participar de la asesoría de las Medianas y pequeñas empresas que realizan actividades económicas gracias a las aportaciones de capital de personas ajenas a la actividad de la empresa, los accionistas o todo aquel que quiera unirse con otra persona o de forma individual y plasmar la idea.

Una empresa o compañía posee una serie de activos; cuando se crea una empresa hay que redactar una serie de documentos públicos en los que se definirá el objetivo de la misma, cuál es su razón social, su domicilio fiscal, quienes son los socios fundadores, cuál es el volumen de capital social inicial, en

cuantas acciones o participaciones se divide el capital social y cuáles son los estatutos de la sociedad, entre otros.

La determinación de los efectos del financiamiento se dan en la manera que el Sistema financiero apoya a estas entidades que empiezan a generar utilidades, empleo dentro del sector empresarial y de acuerdo al manejo y a su capacidad puede convertirse en empresas altamente rentables.

De acuerdo a lo indicado en los párrafos precedentes, formalizar una empresa implica una serie de gastos pre –operativos, que se tienen que realizar para constituirse como persona jurídica, poder ser registrada como tal e iniciar su operatividad sin ningún problema lo que a veces origina que el capital inicial se vea afectado y luego para empezar a realizar las operaciones comerciales se necesita un Financiamiento para el proyecto con la finalidad de dar marcha a la empresa.

El financiamiento se deberá aplicar teniendo en cuenta las normas tributarias vigentes y los principios de contabilidad generalmente aceptados, permitiendo establecer una conciliación entre los aspectos legales y contables para determinar así un financiamiento adecuado y que no afecte luego la capacidad de endeudamiento de las Medianas y Pequeñas empresas.

Dadas las implicancias que se lograrían en reactivar a las Medianas y Pequeñas industrias solo queda mantener en pie el interés radical dado por esta problemática estructural y darle luz verde al proyecto de reactivación económica basado en la creación y apoyo de las Medianas y Pequeñas empresas y en la iniciativa de educar empresarios jóvenes en todo el ámbito Nacional para lograr un impacto económico y social buscado.

### **La empresa Omnichem SAC**

Actualmente, la empresa tiene un exceso de financiamiento que lo recibe del banco que le otorga el préstamo; el plazo lo define la empresa para que sus intereses no sean altos, porque a más tiempo pagar la empresa tiene que más interés; esto se debe a que la empresa no cuenta con disponibilidad inmediata en el corto plazo, es decir; carece de liquidez inmediata para hacer frente a sus obligaciones corrientes, tales como cancelar a los proveedores; adquirir insumos, pago de obligaciones laborales, liquidación de impuestos, alquiler del local, servicios de agua luz, entre otros, situación que implica refinanciar las deudas e incrementar los desembolsos dado a los gastos financieros adicionales



(Intereses), de igual forma; ante nuestros acreedores las Instituciones Financieras deudas que devienen por los créditos resolventes, capital de trabajo a través de líneas de créditos y/o sobregiros bancarios.

Como quiera que la empresa no cuenta con capital de trabajo suficiente, se ve obligada a recurrir más al crédito bancario y al crédito proveedor, por lo tanto, hay momentos bajos del ciclo de tesorería, que a veces no se cuenta con suficiente liquidez para pagar.

Obtiene una línea de crédito ya que dispone de dinero siempre en el banco. Representa un compromiso por parte del banco para que apruebe el crédito en el momento que lo desee, por el cual actualmente cuenta con las siguientes fuentes de financiamiento:

- Las tarjetas de crédito
- El crédito de importación,
- Advance Account (Crédito de compra al exterior)
- El crédito libre disponibilidad (Solita el 10% de nuestra línea de crédito aprobado)
- Capital de trabajo (Importación, tarjetas, letras en descuento)
- Sobregiro.

La causa del exceso de financiamiento, se debe a que la empresa no posee una política de créditos y cobranzas, los créditos son otorgados a los clientes de forma indistinta, sin clasificarlos, segmentarlos y evaluarlos, siendo que al principio se exige al cliente un pago al contado, sin embargo; por la habitualidad o recurrencia de sus compras se le concede un crédito sin solicitarle documentación alguna, garantías y sin siquiera evaluarlos, se le asigna plazos de tiempos indistintos los cuales los incumplen y en ocasiones no los cancelan por un tiempo mayor a los tres meses con el agravante que se le continua otorgando más créditos.

### **1.1.1 Problema General**

¿Cómo incide el financiamiento en la liquidez de la empresa Omnichem SAC?

### **1.1.2 Problemas Específicos**

¿De qué manera el financiamiento incide en el nivel de endeudamiento de la empresa Omnichem SAC?

¿De qué manera el financiamiento incide en la rentabilidad de la empresa Omnichem SAC?

¿De qué manera el financiamiento incide en el los activos financieros de la empresa Omnichem SAC?

## **1.2 Justificación e Importancia**

### **1.2.1 Justificación**

La empresa Omnichem SAC se encuentra atravesando una etapa sumamente difícil por cuanto tiene graves problemas de liquidez, lo que le induce a buscar fuentes de financiamiento, por ello el presente trabajo de investigación se justifica debido a que se busca establecer los efectos del financiamiento en la liquidez de la empresa

### **1.2.2 Importancia**

El presente estudio reviste de especial importancia ya que se analiza el nivel de endeudamiento de la empresa, cuáles son las fuentes de financiamiento con que cuenta, así como explorar alternativas de financiamiento, para poder hacer frente a sus actividades corrientes.

La forma para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya que es para desarrollar las funciones actuales.

El financiamiento es a través de instrumentos de deuda o vía capital, que también es utilizable para reducir pasivos con vencimiento a corto y largo plazo. También es mediante la capitalización de utilidades, los incrementos de capital social (que los socios actuales aporten capitán adicional)

Este trabajo de investigación puede ser punto de partida por nuevas investigaciones y/o ser de fuente de consulta para los estudiosos de las ciencias económicas administrativas.

### **1.3 Objetivos de la Investigación:**

#### **1.3.1 Objetivo Principal**

Determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa Omnicem SAC.

#### **1.3.2 Objetivos Específicos**

Determinar la incidencia del financiamiento en el nivel de endeudamiento de la empresa Omnicem SAC.

Determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Omnicem SAC.

Determinar incidencia del financiamiento en los activos financieros de la empresa Omnicem SAC.

### **1.4 Limitaciones:**

La empresa y en especial sus directivos se muestran reacios a proporcionar información financiera por cuanto la consideran confidencial y pueda ser vista por sus competidores. Asimismo fue difícil obtener los EE. FF. de la empresa por considerarse información confidencial, por lo que tuvimos de recurrir a otras fuentes de información para obtener los datos referidos a las variables.

# **Capítulo II**

## **Marco teórico**

## 2.1 Antecedentes de Estudio.

**Amadeo A. (2013)** realizó un trabajo de investigación que lleva por título: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” Presentada a la Facultad de ciencias económicas de la Universidad Nacional de la Plata para optar el grado de magister en Dirección de Negocios – Argentina, quién llegó entre otras a las siguientes conclusiones:

A través del relato de los entrevistados se concluyó que existen problemas de confianza sobre el acceso al crédito y por ese motivo, repercute en la conducta que éste presenta y la manera de relacionarse con el endeudamiento a corto, mediano y largo plazo. Lo que legitima su conducta frente a los vaivenes de la economía que ellos viven diariamente.

Frente a las necesidades de financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo, son los más requeridos para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias. Estas, les han permitido cambiar su postura frente a relaciones posteriores e identificar los problemas de financiación que han sufrido en los años anteriores.

Durante la interacción con los sistemas de financiación que son parte de sus necesidades diarias, los encuestados ratificaron que la mayor conveniencia radica en utilizar el crédito bancario y el descuento de cheques como su mayor fuente de financiamiento, asociándose directamente con los patrones socioculturales que actualmente estructura el pensamiento de los industriales en la localidad de Lanús. A lo anteriormente descrito, cabe destacar que los entrevistados en lo referente a sus medios de financiación se colocaron en posición de subordinación frente a los oferentes de crédito.

Fue posible visualizar mediante la investigación que existe un aislamiento en las pequeñas y medianas empresas. Lo que influye en su poder de negociación ya sea con proveedores de capital como de insumos para la producción, incidiendo directamente en su desarrollo. Por este motivo, se observó que en lo referente a emisiones de bonos o acciones, los empresarios encuestados no son afines a su mecanismo o a su utilización, dado que mayoritariamente afirmaron no utilizarlos y en muchos casos no conocer su operatoria ya sea por falta de interés o falta de

asesoramiento. Esto indicó que existe un vacío en cuando a ambos mecanismos de financiación que pueden ser de suma utilidad para sus respectivas empresas. Otra tendencia que se obtuvo en este estudio da a entender que la mayoría de los entrevistados no utilizan mecanismos de leasing o factoring para sus operaciones de financiación. Es trascendental remarcar estos dos puntos en especial ya que dado sus vínculos con las entidades bancarias, es importante demostrar que solo ven a dichas entidades para financiarse mediante créditos bancarios y no para utilizar otras herramientas que pueden facilitarles. También es importante remarcar que la utilización de Fideicomisos y o la adhesión a Sociedades de Garantía Recíprocas, en gran parte de los encuestados, no fueron utilizadas por falta de interés o por falta de asesoramiento. Esto demostró la mala información que existe por parte de las entidades que otorgan estos beneficios para poder financiarse de otra forma a las que ellos utilizan.

Se verificó que los resultados en lo referente a políticas estatales de financiación mediante capacitación para las pequeñas y medianas empresas o algún otro programa estatal no son utilizados por las empresas encuestadas. Esto demuestra que algunas de las herramientas presentadas por el estado no son tenidas en cuenta o no son bien informadas dando a lugar que los empresarios las desconozcan en su gran mayoría.

Esta investigación a pesar de tener como objeto de estudio una muestra pequeña concuerda con algunos resultados obtenidos en otras investigaciones relacionados con el tema de este trabajo. Es factible afirmar que el comportamiento de financiación por parte de los empresarios del partido de Lanús se basa en entidades bancarias, siendo esto un grave problema, ya que se desaprovecha gran cantidad de otras herramientas de financiación, siendo fundamental que a las Pequeñas y Medianas Empresas se les debe “reconocer que son un componente fundamental para el crecimiento económico, la creación de empleos y la reducción de la pobreza, siendo muy importante cualquier trabajo realizado en pro del mejoramiento de la situación que actualmente enfrentan.”

**Murillo L. (2015)** En su tesis titulada “El Financiamiento, Supervisión, Apoyo y Los Procesos del Sistema Financiero a las MIPYMES” presentada a la Universidad Nacional Autónoma de Honduras Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables Departamento de Banca y Finanzas, arribó a las siguientes conclusiones:

- El Sector MIPYME se enfrenta a diversos factores que influyen en su acceso al financiero y que a la vez se constituyen en obstáculos para la obtención del mismo, tales como las tasa de interés altas, montos bajos, plazos cortos y la situación económica que afecta los niveles de ingresos de estas empresas.
- Las MIPYMES no cuentan con la información suficiente acerca de las alternativas existentes para la prestación de servicios financieros orientados a este sector, así mismo desconocen cuáles son las condiciones de crédito y los requisitos establecidos por estas instituciones.
- Se puede afirmar que la baja demanda de crédito bancario por parte de las MIPYMES no radica en un problema de necesidad de financiamiento por parte de este sector empresarial, sino que son las condiciones de la oferta de crédito y las características empresariales internas las que hacen que la demanda no sea efectiva.
- Se concluye que la banca comercial no es una banca especializada en MIPYMES, sino que únicamente tiene un departamento para agilizar los trámites de los servicios prestados a las MIPYMES, y en realidad no dan las ventajas que estas esperan.
- Las condiciones para acceder al crédito bancario limitan la demanda de este financiamiento a las MIPYMES, debido a que los bancos realizan análisis de riesgo inadecuados; además la legislación existente para que los bancos ofrezcan crédito no tiene un tratamiento especial

**Luciano M. (2013)** en su trabajo de investigación denominado “Los problemas de Financiamiento en las Pymes” presentado a la Universidad nacional de Cuyo Facultad de Ciencias Económicas – Argentina, llegó a las conclusiones siguientes:

El problema sobre el cual se hizo énfasis fue “los problemas de financiamiento en las pymes”, determinando los obstáculos que impiden tal situación, como la información asimétrica, los costos de información, los problemas de señalización, los problemas del personal, las condiciones macroeconómicas, etc.

Con este trabajo se propone dar solución respecto a lo nombrado anteriormente, para lo cual se han realizado las siguientes propuestas: a) en base a un análisis FODA, b) en base a los instrumentos financieros y c) en base a organismos públicos. Éstas 3 (tres) propuestas pueden ser excluyentes o complementarias, según el fin que tenga el lector interesado por el presente trabajo (por ejemplo, en el caso de un emprendedor, seguramente busque la manera de optimizar la

relación entre las propuestas realizadas según el sector de negocios que vaya a desarrollar. En cambio, un asesor de negocios quizás solamente se interese por ver la forma más conveniente de utilizar los instrumentos financieros para salvar un determinado problema).

Finalmente y como conclusión final del trabajo, a pesar de los problemas que existen para acceder al financiamiento, se ven alternativas de solución con alto grado de certidumbre para solucionar el problema que tenga cada uno, teniendo en cuenta que para un mismo problema podrá optarse entre varias alternativas y no una sola, situación que favorece aún más un óptimo resultado.

**Aladro S, Ceroni C, y Montero E. (2011)** en su tesis denominada “Problemas de Financiamiento en las MIPyMEs; Análisis de Caso Práctico” Universidad de Chile Facultad de Economía y Negocios Escuela de Economía y Administración- Chile, llegó entre otras a las siguientes conclusiones:

A través de este capítulo, se ha podido evidenciar que el acceso de las MIPyMEs al financiamiento ha aumentado notoriamente en los últimos años, sin embargo, es de gran importancia mejorar las condiciones de estos. En este sentido dos puntos esenciales a tener en consideración son la tasa de interés y el plazo de los créditos, los cuales son muy desfavorables para las empresas de menor tamaño dado su mayor perfil riesgoso.

Así también es importante mencionar, que si bien el acceso al financiamiento ha aumentado notoriamente, aún un gran porcentaje de microempresas no logran obtener crédito. En este sentido, es de vital importancia el apoyo a éstas en sus primeros años de funcionamiento, tiempo en que el financiamiento es más escaso, la inversión es más alta y la vulnerabilidad es mucho mayor.

Por otro lado, se han contrastado tres herramientas de financiamiento bastante importantes en el mercado nacional: Los préstamos y créditos, el Leasing y el Factoring. Éstas poseen ventajas y desventajas muchas veces desconocidas por las MIPyMEs. Por otro lado se menciona la importancia de tener claro cuando ocupar cada una de ellas, dependiendo de los requerimientos particulares de cada empresa. Es por este motivo que, por ejemplo, no debiese financiarse la compra de activo fijo con préstamos a corto plazo, práctica más recurrente de lo que uno podría pensar. Sin embargo, esto muchas veces ocurre por la negativa de parte de la institución financiera a otorgar un préstamo a un plazo mayor.



Se pudo ver también, que las MIPyMEs en el mundo entero suponen un gran activo para los países, dado su gran aporte al empleo y crecimiento del país, pero a la vez suponen un gran desafío para las autoridades, dada su alta tasa de nacimiento y muerte, lo que las hace tan susceptibles a los vaivenes de la economía. Asimismo, se conoció la realidad internacional con respecto a los préstamos y créditos, el Leasing y el Factoring, y se constató que son herramientas muy utilizadas alrededor del mundo y que operan de una forma muy similar que en nuestro país.

Finalmente se puede decir que como País nos encontramos en buen pie, pero sin duda debemos avanzar más en regulaciones que impidan el abuso de algunas instituciones financieras, así como en la protección de las MIPyMEs desde su creación hasta su desarrollo.

**Castillo B. (2012)** En su trabajo de investigación “Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo. Universidad de San Carlos de Guatemala - Facultad de Ciencias Económicas - Escuela de Estudios de Postgrado - Maestría en Administración Financiera, llegó a las siguientes conclusiones:

- ✓ Se estableció que mediante la utilización de la herramienta del ciclo de conversión de efectivo, permite a las empresas del sector que distribuyen productos farmacéuticos conozcan sus necesidades y/o excedentes de efectivo, con lo cual podrán buscar opciones de inversión o financiamiento a corto plazo según la necesidades de la compañía.
- ✓ Por las cifras mostradas por las dos compañías analizadas, se concluye que las mismas no tienen conocimiento de sus necesidades de efectivo ni el tiempo en que lo requerirán, motivo por el cual están dejando en la caja excesos de liquidez que pueden ser aprovechados de manera eficiente por medio de inversiones temporales.
- ✓ Se realizó la propuesta para que en los próximos tres años, la administración de los inventarios y la recuperación de las cuentas por cobrar se realizarán con mayor eficiencia, y una mejor negociación con los proveedores con lo cual se estima la compañía tendrá la capacidad para poder realizar inversiones de corto plazo, lo cual representará ingresos por concepto de intereses por estas inversiones.
- ✓ La administración de la liquidez depende de la planificación estratégica de cada compañía, lo cual debe incluir la administración eficiente de todos los recursos,

pero en el tema de liquidez se debe poner mayor énfasis en el rubro de inventarios y cuentas por cobrar.

**Comentario:**

Se establece que por las dos compañías, se concluye que no tienen conocimiento de sus necesidades de efectivo, ni el tiempo que lo recurrirían, por el cual esto implica el exceso de liquidez. Se propone la administración de los inventarios y las cuentas por cobrar, en llegar hacer con mayor eficiencia y mejora negociación con los proveedores para obtener la capacidad de poder realizar inversiones a corto plazo.

**Castro P. (2013)** en su tesis titulada “El Sistema de Detracciones del IGV y su impacto en la liquidez de la empresa de transportes de carga pesada Factoría Comercial y Transportes S.A.C. de Trujillo presentada a la Universidad Privada Antenor Orrego - Facultad de Ciencias Económicas - Escuela profesional de contabilidad, quien llegó a las siguientes conclusiones:

El Sistema de Pago de Obligaciones Tributarias con el Gobierno Central – SPOT como medida de recaudación administrativa, atenta contra el Principio de Reserva de Ley, ya que no debería ser una norma de rango de ley formulada por la Administración Tributaria ni mucho menos ser las Resoluciones de Superintendencia las cuales amplíen la los alcances de la norma; asimismo atenta al principio de equidad ya que no es equitativo. Porque afecta a toda clase de empresas que comercializan bienes o prestan servicios afectos al sistema; sin tomar en cuenta su tamaño y su capacidad contributiva, y el principio de no confiscatoriedad ya que las empresas sujetas al sistema no pueden disponer libremente de sus fondos detraídos.

- ✓ El Sistema de Pago de Obligaciones Tributarias con el Gobierno Central ha influido de manera negativa en la situación económica y financiera de la Empresa de Transportes de Carga Pesada Factoría Comercial y Transportes S.A.C. Esta conclusión se fundamenta en el cuadro 4.6; pág. 70; donde se observa que la empresa al finalizar cada periodo mensual termina con un saldo a favor en la cuenta corriente de Detracciones; agregando que dicho saldo solo será utilizado para la próxima declaración mensual y/o pago de deudas tributarias.

- ✓ El impacto significativo en la liquidez de la empresa por parte de la aplicación del Sistema de Pago de Obligaciones Tributarias con el Gobierno Central - SPOT, se aprecia en la disminución significativa de la Liquidez de la empresa para reinvertir el capital de trabajo, originando un efecto negativo en el costo de oportunidad, y además se aprecia en el incremento de los gastos financieros como consecuencia de la necesidad de financiamiento.

**Comentario:**

Se basa en la disminución de liquidez de la empresa, para poder reinventar el capital de trabajo, donde se ve el incremento de los gastos financieros como consecuencia la necesidad de financiamiento.

En el presente, se ve que por cada mes termina un saldo a favor en la cuenta de deducciones, por el cual será uso para la próxima declaración mensual o pagos de deudas tributarias.

**Espín S. (2009)** en su tesis titulada: “El proceso de Titularización En la Cooperativa Alianza del Valle y Análisis de las repercusiones en el riesgo de Liquidez” Escuela Politécnica Nacional – Facultad de Ciencias - - Facultad de Ciencias Económicas y Finanzas.

- ✓ Se ha demostrado que, la titularización es un mecanismo jurídico y financiero, que posibilita la obtención de recursos en una institución financiera, ya que, convierte activos líquidos o de difícil rotación en recursos líquidos para las cooperativas. Sus ventajas superan a los inconvenientes que el proceso podría presentar.
- ✓ A lo largo del presente trabajo, se ha evidenciado que las cooperativas de ahorro y crédito han constituido un gran soporte para los asociados, quienes han visto en la unión el medio para sobrevivir. Por lo que la obtención de recursos a través de la titularización resulta beneficioso no sólo para que las cooperativas obtengan liquidez, sino que, a través de este medio, se puede lograr que el número de socios beneficiarios con créditos se amplíe.
- ✓ Se comprueba que existen ciertas particularidades al titularizar la cartera de crédito en una cooperativa de ahorro crédito. Así en estas instituciones financieras no existen clientes, sino socios, por lo que los objetivos se centran en su beneficio; la morosidad de la cartera en estas instituciones tiende a ser más baja respecto a la del sistema bancario, debido a un mayor compromiso de los socios y a una mayor diversificación de su cartera; finalmente, en el país, existe una particularidad adicional, ya que, en dichas entidades se suelen presentar

deficiencias en lo referente a la instrumentalización de la cartera, hecho que podría incrementar considerablemente el riesgo legal del proceso.

- ✓ La investigación muestra que al optar por un proceso de titularización en una institución financiera, la estructura de sus activos cambia. En efecto, en una primera etapa, cuando se realiza el traspaso de la cartera a titularizar al fideicomiso, existe una disminución en la cuenta 1402 (Cartera de Crédito de Consumo por Vencer) y un incremento proporcional en la cuenta 1902 (Derechos Fiduciarios). En la segunda etapa, los activos disminuyen debido a la tasa de descuento aplicada en la cartera. Adicionalmente, en esta fase el monto registrado en la cuenta 1902 (Derechos Fiduciarios) se sustituye por el ingreso recibido producto de la venta de los título valores, por lo que cuenta 1103 (Bancos y otras Instituciones Financieras) aumenta.
- ✓ Como lo demuestra el presente trabajo, la titularización es una alternativa atractiva para que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle obtenga recursos a un costo menor que otras fuentes de fondeo como las captaciones del público o créditos con instituciones financieras como la Caja Central Cooperativa FINANCOOP. En este sentido, al calcular el costo de las fuentes de fondeo de la CCAV, se obtuvo que estas presentaban una tasa promedio ponderada del 14,44% anual, mientras que, el costo del proceso de titularización alcanza el 8.92%.
- ✓ Se comprueba que una vez que se realiza la venta de los títulos, valores e ingresan estos fondos a la Cooperativa, existe una mejora considerable en los indicadores de liquidez y un mejor control de riesgo de liquidez. En el caso concreto de la Cooperativa, el índice Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo registra un incremento del 231.94 %, mientras que los índices Cobertura de los 25 y 100 Mayores Depositantes, aumentan en el 69.03% y 68.50%. adicionalmente, se observa que existe un incremento de los Activos Líquidos Netos, por lo que se cuenta con un mayor respaldo para cubrir las brechas acumuladas negativas que se presenten y así evitar caer en una posición de liquidez en riesgo.
- ✓ Se demuestra que, otro de los ratios financieros que muestra una variación positiva para la institución es el indicador de solvencia. Dicha mejora se debe a dos razones; a la diferencia en la ponderación por riesgo entre los fondos

disponibles en cuentas bancarias y la cartera de crédito (0.00 y 1.00, respectivamente) y por el aumento del patrimonio técnico. El incremento del índice permitirá ampliar el número de socios beneficiados con créditos, sin poner en peligro la capacidad de la cooperativa para cubrir posibles deficientes en sus activos.

- ✓ Adicionalmente, se muestra que el indicador de manejo administrativo (Grado de Absorción) y los indicadores de rentabilidad (ROA Y ROE) varían de forma positiva para la cooperativa. Esto se genera debido a una reducción de las provisiones que genera que los gastos de la cooperativa disminuyan.
- ✓ Se evidencia que al realizar el proceso de titularización, el costo de las fuentes de fondeo de la CACAV, al 30 de abril del 2009 disminuye, ya que, se está aprovechando los infraestructura de la cooperativa por lo que los costos operativos representan una menor parte del total de las fuentes de fondeo que recibe la cooperativa a esta fecha.
- ✓ Debido a que para el proceso de titularización es necesario que la cartera a utilizar sea de excelencia calidad, el indicador de morosidad muestra un detrimento después de realizado el proceso. Además, se evidencia una disminución del requerimiento de provisiones.
- ✓ Al realizar la medición de la volatilidad de las fuentes del fondeo a través de la metodología Var Monte Carlo se obtuvo un valor más preciso del porcentaje de los pasivos volátiles que posee la cooperativa. Al comparar este resultado con el índice de liquidez estructural antes del proceso de titularización se observó que la cooperativa presentaba menor recursos para cubrir la porción volátil de sus pasivos, respecto a los fondos que posee después del proceso de titularización.

**Comentario:**

Se muestra que existen ciertas particularidades en la cartera de crédito en una corporativa de ahorro y crédito. Tiene de gran importancia las repercusiones de los diferentes riesgos al cual están expuestas las instituciones financieras, por el cual tienen en cuenta el riesgo de liquidez.

**Jiménez L. y Manuelito S. (2011)** en su artículo científico titulado “América Latina: Sistemas Financieros y financiamiento de la Inversión” publicado en la

En este artículo se examinaron las características de los principales componentes de los sistemas financieros de la región desde la óptica del financiamiento de la inversión. El análisis se inició con tres constataciones: primero, la tasa de inversión en la región ha sido sistemáticamente inferior a las de otras economías que, en períodos recientes, han logrado elevar su crecimiento en forma sostenida; segundo, con la salvedad del período 2003-2008, el ahorro nacional ha sido insuficiente para financiar la inversión, por lo que el acceso al financiamiento externo y las variaciones en su disponibilidad han sido determinantes clave del crecimiento y su variabilidad; tercero, se argumenta que las carencias del sistema financiero resultan críticas al determinar los niveles efectivos de ahorro e inversión, y la capacidad de las personas y empresas para enfrentar riesgos. Estas carencias se expresan en restricciones más acentuadas para las empresas de menor tamaño, que no solo no tienen acceso a los recursos del mercado de capitales externo, sino que además, en un contexto de bajo desarrollo del sistema financiero interno, experimentan dificultades para acceder a este.

En el análisis se señala que, si bien existe cierta heterogeneidad dentro de la cual algunos países denotan un mayor avance relativo, el grado de desarrollo financiero es escaso y no resulta funcional a las necesidades de la inversión. El grado de bancarización es, con pocas excepciones, inferior al de países de PIB per cápita similar, y muestra una orientación al crédito de corto plazo. El grado de conversión de los depósitos bancarios en créditos es relativamente bajo, lo que se relaciona con prácticas atrasadas de control monetario, sumadas a una elevada tenencia de títulos de deuda pública por bancos y organismos de ahorro institucional.

Las características del fondeo de los bancos acusan una reducción del grado de dolarización de sus pasivos netos y una tendencia a una menor dependencia de créditos externos. La calidad de la cartera es disímil entre países y en ciertos casos la alta morosidad da cuenta de deficiencias en los procesos crediticios. La cobertura mediante provisiones de los riesgos de la cartera es, en ciertos casos, insuficiente. Los indicadores de adecuación del capital señalarían buenas condiciones de solvencia bancaria, aunque persisten dudas acerca de la adecuada medición e inclusión en las coberturas de todos los riesgos. Más aún,

las insuficiencias en la cobertura mediante provisiones de las pérdidas esperadas podrían poner en duda la suficiencia del capital.

Los márgenes (spreads) de tasas de interés en la región son considerables, lo que se relaciona con los altos costos operacionales y el magro tamaño del mercado. Los elevados niveles de rentabilidad, junto con el grado de concentración bancaria, denotarían una industria poco competitiva y que encuentra débiles incentivos para expandirse a segmentos excluidos del crédito.

Los mercados accionarios presentan un marcado rezago en comparación con los de otras regiones, expresado en baja capitalización bursátil y reducida liquidez. Los mercados de bonos, que a nivel global experimentaron un gran dinamismo durante la primera década del presente siglo, también mostraron cierto crecimiento en la región, aunque en menor grado que en los países emergentes de mayor crecimiento económico. En contraste con otras regiones, en América Latina los mercados de bonos están dominados por una gran presencia de títulos de la deuda pública; en ciertos casos, ello ha presionado significativamente sobre las tasas de interés internas.

Esto, no obstante, no correspondería a una situación de excesivo endeudamiento público como proporción del PIB, ni en relación con la capacidad para servir estos compromisos. En efecto, diversos indicadores señalan que el endeudamiento público en la región se redujo durante la década, y su carga en comparación con los ingresos públicos no resulta excesiva; Sin embargo, con respecto a la capacidad de generación de ahorro financiero por parte del sistema, la demanda de recursos por el sector público sería cuantiosa y redundaría en altas tasas de interés y restricciones al acceso del sector privado a recursos para financiar la inversión. El problema clave es el escaso desarrollo del sistema financiero y su insuficiente capacidad para movilizar el ahorro.

Las características de los bonos emitidos y su estructura de plazos no son funcionales a los propósitos del financiamiento de la inversión. Así, la región muestra comparativamente una desproporcionada presencia de bonos a tasas flotantes y bonos indexados, lo que se traduce en dificultades adicionales para financiar la inversión al no existir suficientes instrumentos, mercados o ambos para cubrir los riesgos de fluctuaciones en la inflación y las tasas de interés.

También se examinaron los flujos de financiamiento externo. Se confirma la tendencia descendente del fondo bancario mediante recursos externos y la creciente importancia de las emisiones de bonos externos tanto soberanos como de empresas públicas y bonos corporativos privados. El acceso a estos recursos ha estado sujeto a los vaivenes de la economía mundial y ciertas coyunturas específicas relativas a suspensiones, renegociaciones o ambas del servicio de los compromisos externos. No obstante, luego de la crisis financiera en 2008 las emisiones de bonos externos presentaron una significativa recuperación.

En lo relativo al financiamiento externo fue posible distinguir tres grupos de países. Un grupo lo constituyen aquellos que se han integrado en mayor grado a los mercados voluntarios de financiamiento externo e incorporado a la expansión global de estos flujos, por lo que muestran una estructura de financiamiento externo más compleja y una mayor “internacionalización” del financiamiento de la inversión que en décadas previas.

Un segundo grupo presenta ciertas dificultades para acceder a los mercados financieros privados del exterior, de modo que su financiamiento externo sigue descansando principalmente en la cuenta corriente de la balanza de pagos y en el acceso al crédito multilateral.

Finalmente, un tercer grupo encuentra aún mayores dificultades de acceso a recursos voluntarios externos, aunque debido a su reducido tamaño económico la IED muestra cierta importancia relativa. Además, estos países suelen enfrentar mayores condicionalidades en el momento de buscar el apoyo multilateral; debido a sus dificultades internas descansan en gran medida en las remesas y en ciertos casos en las donaciones externas.

Como corresponde, la estructura de financiamiento de la inversión será distinta entre estos grupos de países. Por lo general, a pesar de su retraso, el primer grupo de países también presenta el mayor nivel de desarrollo relativo de sus mercados financieros internos, en tanto que los otros dos grupos enfrentan mayores dificultades para financiar el crecimiento.

Tres serían los factores explicativos de esta situación. Primero, se destacan los factores de orden macroeconómico, entre los que cobran relevancia las



consecuencias duraderas para la generación de ahorro financiero y en la inversión real derivadas de la experiencia previa de inestabilidad y crisis.

Segundo, se examinan factores microeconómicos, tales como un bajo grado de competencia en el sector bancario, escaso desarrollo de inversionistas institucionales, débil protección de los inversionistas minoritarios y de los acreedores, posible exceso de demanda de recursos por parte del sector público en relación con la capacidad de generación del sistema, y elevados costos de transacción vinculados a mercados pequeños Tercero, se apunta a factores estructurales, entre los que destacan la considerable presencia del sector informal y la debilidad de las instituciones públicas que debieran desempeñar un papel clave en la superación de las barreras microeconómicas.

**Comentario:**

Analizan los principales componentes de los sistemas financieros desde el punto de vista del financiamiento de la inversión. Examinan primero la tasa de inversión al cual logro elevar su economía, segundo el ahorro nacional que fue insuficiente para financiar la inversión por lo que el financiamiento externo han ido creciendo y tercero se concluye que el sistema financiero fueron criticas al determinar los efectivos de ahorro e inversión y la capacidad de personas y empresas para poder enfrentar los riesgos.

## **2.2 Desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado**

### **2.2.1 FINANCIAMIENTO**

Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro. No obstante, es común que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales hagan uso de una fuente de financiamiento externa. En este caso existen numerosas variantes que pueden utilizarse siempre y cuando el agente económico en cuestión sea confiable en lo que respecta a pagos.

En el caso de un particular, un típico modo de financiarse de modo externo es a través del uso de la tarjeta de crédito. Mediante esta, una persona hace un pago que deberá abonar cuando llegue su resumen a fin de mes. Este

contará con un pago mínimo a realizar y la posibilidad de afrontar el resto más adelante. No obstante, es una situación desaconsejable en la medida en que los intereses se elevan considerablemente. El uso de este tipo de métodos es el más habitual, pero también puede significar una trampa si se utiliza de forma poco responsable.

La otra forma que un particular tiene para financiarse de modo externo la toma de un crédito con un banco. En este caso, una forma habitual es la que se utiliza para adquirir una propiedad. Los créditos hipotecarios suele realizarse considerando un pago total en muchos años hacia el futuro. Esta circunstancia posibilita que muchas personas puedan acceder a una vivienda en el corto plazo con los recursos que en buena medida destinaban a un alquiler.

En el caso de las empresas, además de los consabidos créditos con las instituciones bancarias, éstas pueden emitir un bono que acreedores particulares comprarán a la espera de recibir un interés a cambio. Este a su vez puede negociarse en el futuro en el denominado mercado de capitales.

El Estado suele realizar la misma operativa que las empresas para garantizarse financiamiento externo. En este caso, su deuda es monitoreada por distintas consultoras que suelen atribuir una nota a su deuda; en el caso de llegar a una situación de cesación de pago, la posibilidad de financiarse en el futuro será muy improbable. Otra alternativa menos onerosa por la flexibilidad y las bajas tasas de interés cobradas es la posibilidad de financiarse mediante organismos internacionales de crédito. En este caso, estos llevarán un monitoreo de las cuentas públicas a fin de considerar que los pagos sucesivos podrán ser efectuados. (definicion.mx)

## **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

Las fuentes de financiamiento pueden pertenecer a distintas clases, distinguiéndose en primera instancia dos opciones:

1. **Financiamiento interno:** se entiende el aporte de los propios dueños de las empresas, producto de sus ahorros, o de los accionistas de una sociedad anónima. La reinversión de los beneficios producidos por la propia empresa se considera una fuente de financiación interna, no tiene

vencimientos a corto plazo y tampoco la empresa tendrá costo alguno en la financiación.

2. **Financiamiento externas:** sus fuentes son las más interesantes, puesto que con ellas se introduce el concepto de endeudamiento. Se acude a un financiamiento externo cuando las empresas no pueden afrontar una inversión mediante sus propios recursos, pero sin embargo, el proyecto parece suficientemente rendidor como para justificar el costo de la financiación (es decir, los intereses), y además generar utilidades para la organización. A una escala mayor, a veces los países afrontan dificultades en sus balanzas de pago y deciden recurrir a la financiación, que habitualmente se canaliza a través de organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o el Banco Mundial.

Los préstamos bancarios son el recurso más común de financiamiento, de hecho la función principal de los bancos es obtener ganancia a partir de los créditos que otorgan. Para obtener una financiación bancaria suele ser necesaria la explicitación del destino que se le dará al dinero, tener un plan de pagos trazado para su devolución, y en algunos casos, contar con una garantía o una serie de avales que aseguren la concreción del pago.

De forma más sencilla, también será una financiación externa la adquisición de un producto cuyo pago no se realice en efectivo, sino que a un plazo determinado. Entonces, la empresa adquiere una obligación (pasivo) que podrá ser a corto plazo si su pago se completa en menos de un año, o a largo plazo si lo hace en un período de tiempo mayor. Otro ejemplo de financiación externa es la emisión de acciones, es decir, la distribución de partes de la titularidad de la empresa en socios accionistas.

Aunque más que nada se instala en el mundo de los negocios, el financiamiento también es requerido por individuos para poder concretar algunas ideas, como la compra de un inmueble o de un vehículo, realizar un viaje o una fiesta, construirse una casa, incluso costearle los estudios a un hijo. A estos se les suele llamar préstamos personales.

A veces las entidades bancarias, sobre todo las de respaldo público, lanzan líneas de crédito especialmente destinadas a estos fines, sobre todo para el

acceso a la vivienda, por el valor social que esta adquiere. En general las tasas de interés en estos casos no son tan altas, aunque siempre se exige algún tipo de garantía de pago. Las tarjetas de crédito que emiten los bancos también son instrumentos de financiación muy comunes

## TIPOS DE FINANCIAMIENTO

La Enciclopedia de clasificaciones (2016) sostiene que la forma en que algún negocio logra conseguir capital para emprender sus actividades se la conoce bajo el nombre de financiamiento. Existen distintas fuentes que permiten obtener dicho capital es por esto que se habla de las siguientes formas de financiamientos:

**Ahorros personales:** aquí se alude a los ahorros así como también a los recursos personales del individuo, a los que se les puede sumar la **tarjeta de crédito**. Esta forma de financiamiento suele ser muy frecuente.

**Parientes y amigos:** estos resultan ser otra fuente privada de la que se vale la empresa para llevar adelante sus negocios. La ventaja que presenta recibir dinero de amigos o parientes es que se logra conseguir dinero con una tasa de interés muy baja o incluso nula.

**Empresas de capital de inversión:** estas actúan asistiendo a aquellas empresas que estén en etapa de crecimiento a cambio de interés en el negocio o acciones.

**Uniones de crédito o bancos:** estas entidades también suelen ser una fuente muy recurrente. Lo que requieren tanto los bancos como las uniones de crédito es que el individuo logre justificar de forma satisfactoria la solicitud del dinero. Si es así reciben un cierto monto que después deberán devolver con diversas tasas de interés.

Además de las anteriores fuentes de financiamiento se puede hablar de financiamiento a corto plazo, que está compuesto por:

**Pagaré:** este representaría una promesa por escrito donde una de las partes se compromete a devolver la suma de dinero recibida en un determinado período de tiempo. Este instrumento de negociación suele presentar intereses y generalmente surge de la conversión de una cuenta corriente, préstamos en efectivo o venta de bienes. La desventaja que presenta el pagaré es que pueden tomarse medidas legales sino son pagados. Las ventajas son que se pagan en efectivo y que su seguridad de pago es muy elevada.

**Línea de crédito:** esta implica una suma de dinero que está siempre disponible en el banco pero durante un período de tiempo determinado previamente. Las desventajas que presenta esta modalidad es que es limitada a ciertos sectores que resulten altamente solventes y por cada línea de crédito que la empresa utilice se deben pagar intereses. La ventaja es que la empresa cuenta con dinero en efectivo disponible.

**Crédito comercial:** esto significa la utilización de las cuentas por pagar de la empresa como fuente de recursos y puede incluir las cuentas por cobrar, los gastos a pagar o del financiamiento del inventario. El crédito comercial tiene a favor que es poco costoso y permite la agilización de las operaciones. La desventaja es que en caso de que no se paguen pueden tomarse medidas legales.

**Crédito bancario:** se obtiene de los bancos, con los cuales se conforman relaciones funcionales. Algunas ventajas que presenta este financiamiento es que los préstamos suelen adaptarse a las necesidades entidad y además las ayuda a estabilizarse en relación al capital en un corto lapso de tiempo. Las desventajas son que la empresa debe ir cancelando tasas pasivas y que los bancos resultan ser demasiados estrictos, por lo que pueden limitar todo aquello que vaya en contra de sus propios intereses.

Dentro de financiamiento a largo plazo se encuentran, entre otras, las siguientes variantes:

**Acciones:** estas representan una participación de capital o de patrimonio del accionista en la organización. Las desventajas que presenta este financiamiento son que presentan un costo de emisión bastante elevado y ocasiona que el control de la entidad quede diluido. Lo favorable que presenta esta modalidad es que resultan útiles a la hora de adquirir o fusionar empresas.

**Bonos:** representan un certificado escrito en el cual el deudor se compromete a pagar en un período de tiempo determinado una suma específica de dinero, con sus intereses correspondientes. Esta modalidad resulta fácil de vender, no disminuye el control de los accionistas y mejora la situación de liquidez de la empresa. Antes de invertir en este mercado se debe estar sumamente informado, porque puede resultar riesgoso.

**Hipoteca:** en este caso, la propiedad del deudor queda en manos del acreedor para de esta manera asegurarse que el préstamo será pagado. Esta forma de financiamiento presenta las desventajas de que surjan medidas legales en caso de que no se cumpla con el pago y además, el

prestamista comienza a tener obligaciones para con terceros. Las ventajas que presenta una hipoteca son que en el caso del prestatario, logra no tener pérdidas cuando realiza el préstamo y puede adquirir intereses por la operación. En el caso del prestamista, cuenta con la oportunidad de poseer algún bien.

### **ARRENDAMIENTO FINANCIERO.**

Según Briceño a. (2016) Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

#### **Importancia.**

La importancia del arrendamiento es la flexibilidad que presta para la empresa ya que no se limitan sus posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato o de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en el medio de la operación.

El arrendamiento se presta al financiamiento por partes, lo que permite a la empresa recurrir a este medio para adquirir pequeños activos.

Por otra parte, los pagos de arrendamiento son deducibles del impuesto como gasto de operación, por lo tanto la empresa tiene mayor deducción fiscal cuando toma el arrendamiento. Para la empresa marginal el arrendamiento es la única forma de financiar la adquisición de activo. El riesgo se reduce porque la propiedad queda con el arrendado, y éste puede estar dispuesto a operar cuando otros acreedores rehúsan a financiar la empresa. Esto facilita considerablemente la reorganización de la empresa.

#### **Ventajas.**

- \* Es en financiamiento bastante flexible para las empresas debido a las oportunidades que ofrece.
- \* Evita riesgo de una rápida obsolescencia para la empresa ya que el activo no pertenece a ella.
- \* Los arrendamientos dan oportunidades a las empresas pequeñas en caso de quiebra.

### **Desventajas.**

- \* Algunas empresas usan el arrendamiento para como medio para eludir las restricciones presupuestarias cuando el capital se encuentra racionado.
- \* Un contrato de arrendamiento obliga una tasa costo por concepto de intereses.
- La principal desventaja del arrendamiento es que resulta más costoso que la compra de activo.

### **Forma de Utilización.**

Consiste en dar un préstamo a plazo con pagos periódicos obligatorios que se efectúan en el transcurso de un plazo determinado, generalmente igual o menor que la vida estimada del activo arrendado. El arrendatario (la empresa) pierde el derecho sobre el valor de rescate del activo (que conservará en cambio cuando lo haya comprado).

La mayoría del arrendamiento son incancelables, lo cual significa que la empresa está obligada a continuar con los pagos que se acuerden aun cuando abandone el activo por no necesitarlo más. En todo caso, un arrendamiento no cancelable es tan obligatorio para la empresa como los pagos de los intereses que se compromete.

Una característica distintiva del arrendamiento financiero es que la empresa (arrendatario) conviene en conservar el activo aunque la propiedad del mismo corresponda al arrendador, mientras dure el arrendamiento, el importe total de los pagos excederá al precio original de compra, porque la renta no sólo debe restituir el desembolso original del arrendador, sino también producir intereses por los recursos que se comprometen durante la vida del activo.

Conclusión: Podemos concluir señalando la importancia que tienen tanto los financiamientos a Corto o Largo Plazo que diariamente utilizan las distintas organizaciones, brindándole la posibilidad a dichas instituciones de mantener una economía y una continuidad de sus actividades comerciales estable y eficiente y por consecuencia otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan.

## **ACTIVOS FINANCIEROS**

Para Sevilla A. (2016) Un activo financiero es un instrumento financiero que otorga a su comprador el derecho a recibir ingresos futuros por parte del vendedor, es decir, es un derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen. Pueden ser emitidas por cualquier unidad económica (empresa, Gobierno, etc.).

Al contrario que los activos tangibles (un coche o una casa por ejemplo), los activos financieros no suelen tener un valor físico. El comprador de un activo financiero posee un derecho (un activo) y el vendedor una obligación (un pasivo).

Un activo financiero obtiene su valor de ese derecho contractual. Gracias a estos instrumentos las entidades que poseen deuda se pueden financiar y a su vez, las personas que quieren invertir sus ahorros consiguen una rentabilidad invirtiendo en esa deuda. Los activos financieros se representan mediante títulos físicos o anotaciones contables (por ejemplo, una cuenta en el banco).

### **Las características de los activos financieros**

Los activos financieros tienen tres características fundamentales; liquidez, rentabilidad y riesgo. Cada una de ellas puede variar según el tipo de activo financiero. Además, existe una fuerte relación entre rentabilidad, riesgo y liquidez. Según la magnitud de una afectará a las otras, por ejemplo, un activo menos líquido tendrá más riesgo y por tanto exigirá una mayor rentabilidad.

- Rentabilidad: Cuanto más interés aporta el activo mayor es su rentabilidad.
- Riesgo: Probabilidad de que el emisor no cumpla sus compromisos. Cuanto mayor sea el riesgo, mayor será la rentabilidad.
- Liquidez: Capacidad de convertir el activo en dinero sin sufrir pérdidas.

Podemos clasificar los activos financieros según su liquidez:

1. Dinero en curso legal: monedas y billetes (es lo más líquido que hay, pues ya es dinero en sí. Se puede cambiar sencillamente por otros bienes).
2. Dinero en los bancos: depósitos a la vista, depósitos de ahorro y de plazo (véase depósitos bancarios).
3. Deuda pública a corto plazo: letras del Tesoro (véase deuda pública).



4. Pagarés de empresa: activos emitidos por empresas privadas (véase pagaré).
5. Deuda pública a largo plazo: Bonos y obligaciones del Tesoro.
6. Renta fija: Deuda emitida por las empresas privadas (véase renta fija).
7. Renta Variable: desde acciones hasta derivados financieros (véase renta variable).

Las monedas y billetes, por ejemplo, son títulos de deuda emitidos por el Banco Central del país (Banco Central Europeo en el caso del euro). Los activos financieros se representan cada vez más por anotaciones contables en vez de en títulos, como las cuentas bancarias, por ejemplo, dado que se está reduciendo el riesgo de solvencia de los bancos y por tanto están pasando a ser activos más líquidos, provocando que la gente pague más con tarjetas bancarias en vez de con monedas o billetes. Esto provoca que los bancos tengan cada vez más masa monetaria en sus manos y por tanto, más poder.

La deuda pública, las acciones y los derivados financieros también se representan mediante anotaciones contables, aunque antiguamente se representaban mediante títulos. Actualmente, prácticamente los únicos activos que se representan mediante títulos es el dinero efectivo y algunos pagarés de empresa.

### **Finanzas de empresas -PROYECTOS DE FINANCIACIÓN LIGADOS A PROYECTOS DE INVERSIÓN**

**Gómez F., Madariaga Santibáñez J. & Apraiz A. (2013)** Existe una excepción a la regla definida en el apartado anterior: nos referimos al caso de que exista alguna fuente de financiación que llamaremos “privilegiada” (más barata que aquellas de las que normalmente dispone la empresa) asociada a un proyecto de inversión. Un ejemplo de lo anterior lo encontramos cuando la Administración decide potenciar la actividad en algún sector de la economía, y para ello abre una línea de crédito en condiciones ventajosas para aquellas empresas que inviertan en dicha actividad: lo que ocurrirá normalmente es que la inversión no será interesante si es financiada en condiciones normales, pero puede serlo gracias al crédito barato. En tal caso, es evidente que lo realmente

interesante para la empresa es el crédito, pero sólo puede acceder a él si afronta el proyecto de inversión.

Cabe en este caso plantear diversas alternativas para resolver el problema. Nosotros propondremos tres aproximaciones que pueden resultar interesantes. Las tres parten del cálculo del perfil de tesorería asociado al proyecto de inversión tal como hemos visto en el apartado 1, es decir, con total independencia de la forma de financiarlo. Y también es común a todas ellas la hipótesis de que el nuevo proyecto tiene un riesgo similar a las inversiones ordinarias de la empresa.

- Una primera solución consistiría en descontar los flujos de fondos del proyecto de inversión al coste medio ponderado de los fondos propios y de la fuente privilegiada, utilizando los pesos que se derivan de la estructura financiera que se considera adecuada para la empresa.

- La justificación de esta alternativa proviene del hecho de que, incluso en el caso de que pudiera financiarse una proporción más alta de la inversión con los fondos ajenos, la actividad sólo puede acometerse gracias a la existencia de fondos propios que asumirán una parte importante del riesgo correspondiente y que hay que retribuir. Y el problema que plantea es que la proporción de fondos propios y ajenos puede alejarse mucho de la adecuada para la empresa, con lo que podemos estar infravalorando o sobrevalorando el interés del proyecto, por lo que esta solución únicamente sería defendible en los casos en que las proporciones en el proyecto a analizar sean similares a las habituales de la empresa.

- Una segunda alternativa consistiría en descontar las generaciones de fondos correspondientes, utilizando el coste de los fondos habitual en la empresa, el que se deriva, si es que existe, de la estructura financiera óptima. Y en un paso posterior, calculamos el perfil de tesorería asociado al crédito ofrecido en condiciones ventajosas, para descontar las generaciones de fondos correspondientes al coste habitual de la financiación ajena. Ello supone que la empresa va a mantener su estructura financiera, y lo que va a permitir el crédito barato es sustituir una parte de la financiación ajena ordinaria por otra más barata.

- De lo que se trataría después es de sumar los VAN es asociados a los dos proyectos, el obtenido para la inversión (descontado al coste ordinario de los fondos) y el calculado para la fuente privilegiada. Si la suma de ambos es positiva, significa que el proyecto es interesante.

- Otra tercera posibilidad, muy similar a la anterior, consistiría en calcular el perfil de la fuente de financiación privilegiada, que se sumaría (con su signo) a de la inversión previamente obtenida. Ello supone restar del desembolso inicial lo que va a ser aportado por los fondos ajenos en condiciones especiales, y de las generaciones de fondos lo que va a haber que pagar en concepto de intereses y devoluciones de principal por el disfrute de tal fuente de financiación. Con ello, lo que nos queda es la parte del perfil de tesorería de inversión que corresponde a los accionistas, es decir, lo que éstos van a tener que aportar y lo que se va a llevar. O dicho de otro modo, el inverso del perfil de Tesorería de Fondos Propios asociado al proyecto.
- En el caso de que la fuente de financiación ajena permitiera cubrir una proporción de la inversión a realizar similar a la que normalmente suponen los fondos ajenos respecto del total, el interés del proyecto podría analizarse descontando las generaciones de fondos calculadas al coste ordinario de los fondos propios. En el caso de que la proporción de ajenos privilegiados fuera diferente a la habitual, habría que descontar las generaciones de fondos a un tipo que tuviera en cuenta el riesgo que el proyecto aporta a los fondos propios utilizados en el proyecto (tratamiento de mini empresa). Como puede verse, en los dos primeros casos se supone que la empresa se mantendrá cercana a su estructura financiera óptima (si es que existe), mientras que en el tercero no tiene por qué ocurrir así, al realizar el tratamiento del proyecto como si se tratara de una “mini empresa”.

**Comentario:**

Se producen algunas diferencias debido al diferente tipo de reinversión, el coste de los fondos propios se evalúan en forma coherente con los planteamientos de Modigliani y Miler.

También toman otro tipo de decisiones ante el problema de la inversión y financiación, ya que la empresa tiene intención de mantener la estructura financiera.

**INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA**

**Galindo A. (2009)**-La palabra inversión puede ser sinónimo de "activo" (ver 1.6), pero suele hacer referencia a activos a largo plazo, ya que de ellos se espera que produzcan rendimientos económicos en el futuro. No es una inversión tener billetes y monedas, pero sí utilizar ese dinero para prestarlo a

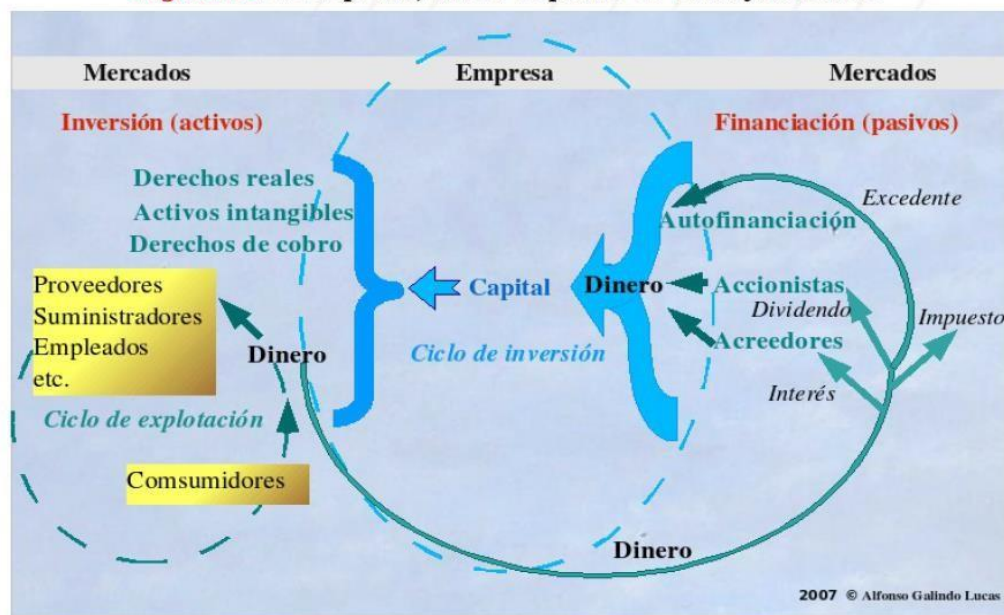
alguien que lo devolverá con intereses o comprar con él una máquina productiva.

La empresa, como mecanismo, puede comprenderse fácilmente a través de los mecanismos financieros que la hacen posible; los esquemas organizativos no son objeto de este libro y a mi entender, sólo deben estudiarse una vez comprendidos los términos económico-financieros; las relaciones de la empresa con su entorno. Todas las relaciones ilustradas en la Figura 7 son objeto de interés de la contabilidad financiera, pues consisten en derechos de propiedad, relaciones contractuales y obligaciones de público conocimiento. No se muestran en él las relaciones de dirección entre los niveles organizativos de personal, ni las relaciones informales (de compadreo) con personas influyentes, tampoco la ventaja o desventaja relativa con los competidores; no obstante, se ha considerado como una inversión el concepto de "activos intangibles", que se explica más adelante. En este esquema, la empresa es un agente en los mercados en que le interesa participar mercado laboral, del producto o servicio que vende, de mercancías (como las materias primas), de bienes de equipo o inmovilizados y de capitales. Los agentes con que se relacionan aparecen nombrados (accionistas y otros inversores, administraciones públicas, consumidores, proveedores, etc.).

Desde este punto de vista, la empresa no es solamente la encargada de prestar un servicio o proporcionar un producto a su cliente, sino que es una máquina de "hacer" dinero. Ese dinero debe servir para pagar los "insumos" (compras de materiales, energía, salarios, tributos, etc.), a un ritmo casi continuo (ciclo corto, de explotación o de circulante) y, con una proyección más prolongada, periódicamente durante varios años, tendrá que remunerar a los inversores y devolver los capitales que aportaron, tratando de conseguir financiación adicional para las nuevas inversiones (ciclo largo, de capital, de inversión-financiación o de inmovilizado). El proceso de convertir dinero en capital, consiste en adquirir con ese dinero inmovilizado, es decir, inversiones, activos a largo plazo (los activos son, básicamente, derechos reales o de cobro). El dinero se define como un activo plenamente líquido y sin rentabilidad ni riesgo; el capital, en cambio, no se caracteriza por la liquidez, sino por tener asociada una determinada rentabilidad esperada y también un riesgo. Es cierto que los mercados de valores se crean para

proporcionar una cierta liquidez a activos que son a largo plazo (Suárez, 1998), pero no es total y absoluta, ya que, como veremos, la liquidez se define como la inmediatez en la conversión de un activo en dinero sin pérdida (ni ganancia) de valor. Esto se pone de manifiesto especialmente en las crisis financieras, como la que se produce a nivel mundial en 2008. Según Perelman (2006), las crisis financieras ponen de manifiesto el carácter de bien público de las inversiones a largo plazo.

**Figura 7. La empresa, desde el punto de vista financiero**



En este esquema se aprecia el paralelismo entre inversión y financiación; toda inversión está financiada de algún modo. De hecho, no se puede saber si una inversión es rentable si no es comparando sus réditos con el coste de su financiación (incluido el coste de oportunidad). Tradicionalmente, se estudia la inversión en la empresa como una oportunidad que se plantea al empresario y, a continuación, surge el problema de la financiación a conseguir. Este planteamiento implica, en mi opinión, un trasfondo cultural, ideológico (llamado a veces del “pelotazo”) que presupone la existencia de un mercado de capitales estable y accesible para todo emprendedor. Desde este punto de vista, el proceso de decisión a seguir es, en primer lugar, buscar una actividad que proporcione rentabilidad, en función del proverbial objetivo de maximizar el beneficio; en segundo lugar, acudir al mercado de capitales sabiendo cuál será (para un periodo situado en el futuro) el coste de dicha financiación. Este planteamiento se refleja en la forma en que están ordenados los temas de clase o los capítulos de manuales.

Sin embargo, la realidad, vista desde una perspectiva histórico-sociológica, demuestra que la acumulación de capitales ha sido la condición inicial y la elección de actividades empresariales la consecuencia. Se trata de un razonamiento radicalmente distinto, pero mucho más amplio, mucho menos miope que el enfoque empresita o emprendedor. La situación en que se desarrolla cada etapa del capitalismo (2.1) empieza con una acumulación y concentración considerable de capital. Ante la erosión del poder adquisitivo de las grandes fortunas (inflación), se buscan nuevos negocios.<sup>12</sup> Por eso, aunque es tradicional estudiar la inversión como presupuesto para abordar más adelante las fuentes financieras, ambos conceptos son inseparables, como apuntaba Suárez (1998).

La diferencia entre los conceptos de dinero y capital debe estar clara, para la comprensión del mundo económico en general. El dinero es la expresión de la liquidez y el capital, el origen de la rentabilidad. El dinero es estéril, sólo sirve para saldar obligaciones de pago; del capital, en cambio, se espera que incremente su valor, gracias a la actividad empresarial, es decir, que produzca beneficios. Esos beneficios se materializan en dinero (que sirve para remunerar a los inversores), pero también en parte, puede volver a convertirse en capital, pasando al ciclo largo o de acumulación. Esto es lo que se conoce como auto-financiación.

Este esquema nos será de gran utilidad, entre otros propósitos, para comprender el análisis de un balance (4.4). Es preciso tener claro que los créditos y débitos (derechos de cobro y deudas) que surgen en el ciclo de explotación (que son a corto plazo) no suelen devengar interés. Eso significa que los activos circulantes o corrientes no suelen ser rentables y, del mismo modo, los créditos de funcionamiento (proveedores, Administraciones públicas, personal, etc.) suelen ser gratuitos.

En la Figura 7, se ha representado la inversión a la izquierda (en el debe) y la financiación a la derecha (en el haber), como en un balance de situación (Capítulo 4). Este esquema, que puede parecer contrario al sentido de la lectura parece indicar que la partida doble fue una técnica introducida desde el mundo árabe. En el sentido de lectura occidental, reflejaría el paradigma de una financiación originada por la inversión y no al revés. Curiosidades aparte, lo que debe quedar claro acerca de las inversiones es que implican un riesgo. Como se explica más adelante, en la mayoría de los casos, habrá

que pedir prestado el capital y asegurarse de poderlo devolver y remunerar, porque las instituciones no suelen admitir mucha flexibilidad en los términos de la financiación.

### **Comentario:**

Nos comenta sobre la inversión y financiación, ya que la empresa no solo presta un servicio o proporciona un producto a su cliente, si no que abarca dinero en lo cual nos sirve para lo más necesario que pueda tener al empresa como para la compra de insumos, pago de tributos, sueldos, teléfonos, energía, etc.

El dinero es un activo y sin rentabilidad ni riesgo, el capital, no se caracterizan por la liquidez si no en tener una determinada rentabilidad esperada.

### **Finanzas y financiamiento - Necesidades de financiamiento**

**Lira Briceño P. (2009)** – Para entender cómo funcionan las finanzas dentro de una organización, imaginemos a una empresa como dos recipientes interconectados: uno de ellos etiquetado como “**Fuentes**” y el otro “**Usos**”

El recipiente Fuentes representa la cantidad de dinero con el que la empresa debe contar para operar en tanto que el mercado como Usos determina a manera como esos recursos son utilizados.

Detengámonos un momento en el segundo recipiente, Usos. ¿En qué puede una empresa utilizar los fondos que ha reunido? Ya adelantamos una respuesta: podrá utilizarlos en inversiones en activos (en el caso de Antonio sería para adquirir maquinaria) o **para dotar de capital del trabajo a las operaciones del negocio.**

### **¿Qué es una inversión en activos?**

Es una inversión en bienes físicos o intangibles que la empresa necesita para ampliar su capacidad de producción, mejora sus procesos productivos (por ejemplo, comprando una maquina más eficiente que la que actualmente posee) o reemplazar equipos obsoletos. Sin embargo, también se considera como una inversión en activos a la adquisición de terrenos e inmuebles o la

edificación de obras civiles. En un sentido amplio, la inversión en activos también incluye la compra de equipos de oficina, mobiliario, equipos informáticos y de comunicaciones así como el software que utilizan las computadoras. De todo esto podemos deducir que si una empresa desea realizar una inversión en activos, será necesario que consiga dinero.

### ¿Y qué es el capital de trabajo?

Aunque es un concepto que muchos creen conocer bien, requiere una explicación, se denomina así a los recursos que necesita cualquier negocio para seguir produciendo mientras cobra los productos que vende. Imaginemos una empresa que vende al crédito a 90 días y todo lo que compra (materias primas, insumos) lo cancela al contado. Como podemos deducir hay una diferencia entre el momento en el que a esta empresa le pagan (90 días) y el momento que ella paga por los insumos que compra. Para esta empresa siga operando puede optar por cualquiera de estas dos alternativas:

- Cobrar la venta (a los 90 días) y luego fabricar un nuevo lote de productos, o
- Tener efectivo disponible para seguir produciendo hasta que cobre lo que ha vendido.

Revisemos las ventajas y desventajas de estas dos opciones.

- ✓ En la primera, la empresa está obligada a volver a producir una vez que cobre la venta del lote anterior. Queda claro que la empresa solo podrá operar una vez cada 90 días, pues solo tiene los recursos provenientes de la cobranza de la venta para financiar la producción futura. Como se puede apreciar, resulta sumamente ineficiente utilizar esta modalidad. ¿Qué empresa que usted conoce opera de esa manera? La respuesta seguramente es: **ninguna**.
- ✓ Ahora revisemos la siguiente opción. En esta, la empresa sigue produciendo a pesar de que los ingresos de la cobranza no serán recibidos por la empresa hasta dentro de 90 días. Pero... ¿de dónde sale el dinero para pagar a los proveedores cuando la empresa compra insumos y materia prima? Evidentemente, no sale del producto de la venta, puesto que aún no se ha cobrado. El dinero necesario para que la empresa siga operando en



forma continua proviene de los fondos que ésta tiene. Esos fondos se denominan capital de trabajo.

### **Formas de satisfacer necesidades de financiamiento**

Ahora que sabemos que una empresa necesita en activos y capital de trabajo, es momento de regresar el primer recipiente, de los dos en el dividimos a la empresa, y al que denominamos Fuentes. Visto de otra manera, ahora revisaremos la manera en la empresa reunirá los fondos necesarios para financiar la adquisición de activos y dotase de capital de trabajo.

Investigaciones empíricas muestran que la rentabilidad que exigen los accionistas es siempre mayor que la que los bancos requieren y de ahí el dicho popular: “más vale trabajar con plata ajena que con plata propia”; sin embargo, lo que no le dice es que si trabaja 100 % con plata ajena, entonces los acreedores al percibir mayor riesgo elevaran de manera significativa la tasa de interés que cobran, hasta niveles que harán imposible que se puedan generar ingresos para hacer frente a la devolución del préstamo más lo correspondientes intereses. En realidad, es mejor trabajar con una mezcla de recursos propios (aporte de los accionistas) y deudas.

Profundicemos un poco más en este punto. Supongamos que a usted no le gusta endeudarse. Entonces dos pensamientos cruzaran por su mente: “Para qué pagar intereses” y “porque corres el riesgo de enfrentar problemas con los que me prestaron dinero si me atraso en el pago”. Si bien esa línea de pensamiento es válida, con esto está atando las posibilidades de crecimiento de su negocio, solamente a la capacidad que usted o su negocio tengan de generar dinero. ¿Qué pasa si se le presenta una muy buena operación comercial que le exige invertir S/. 10,000 de inmediato y solo tiene en la caja del negocio y su billetera S/. 3,500? Si usted no quiere endeudarse, la respuesta es clara: Perderá el negocio y con ello la oportunidad de obtener ganancias.

### **Comentario:**

En el micro y pequeñas empresas, se considera que son uno de los problemas principales de enfrentar el financiamiento, ya que tienen

Dificultades para conseguir dinero. Muchos casos presentan garantías para respaldar una línea de crédito o exigir el aval a un tercero.

Es importante que el prestatario demuestre que está en la capacidad de pagar puntualidad en el sistema financiero del préstamo solicitado. Los pagos reflejan una administración financiera responsable, por lo tanto abre caminos a otras líneas de financiamiento en el futuro, ya que esta información se comparte por todas las entidades financieras gracias a las centrales de riesgo.

### 2.2.2 LIQUIDEZ

**Torres T, Riu R, Ortiz A. (2013)** Sostienen que Liquidez es posesión de la empresa de efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos.

En cuanto sea más fácil convertir los recursos del activo que posea la empresa en dinero, gozará de mayor capacidad de pago para hacer frente a sus deudas y compromisos.

Sin embargo, debe aclararse que la liquidez depende de dos factores:

1. El tiempo requerido para convertir los activos en dinero.
2. La incertidumbre en el tiempo y del valor de realización de los activos en dinero.

#### **Medidas Básicas de la liquidez**

Las medidas básicas de la liquidez son:

**1. El capital neto de trabajo:** El Capital de Trabajo no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa dispondrá de Capital Neto de Trabajo. Casi todas las compañías actúan con un monto de esta naturaleza, el cual depende, en gran medida, del tipo de industria a la que pertenezca.

Las empresas con flujo de efectivo predecibles, como por ejemplo los servicios eléctricos, pueden operar con un Capital Neto de Trabajo negativo, si bien la mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos del mismo. La administración del Capital de Trabajo es sumamente importante, pues los activos circulantes de una empresa típica industrial representan

más de la mitad de sus activos totales. En el caso de una empresa distribuidora, estos activos representan aún más.

**2. El Índice o razón de Liquidez:** Los índices de liquidez lo ayudan a determinar la capacidad de su firma para pagar las deudas. El índice corriente es importante pues proporciona una indicación de su capacidad para pagar sus cuentas inmediatas. El capital de trabajo es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Esta es una cifra importante pues representa la suma disponible para pagar los salarios o el material o bienes nuevos. Manteniendo un índice apropiado para su movimiento de efectivo podrá aprovechar-se de los descuentos por pronto pago. Su deuda total no debe exceder el 80% de su capital contable y sus deudas a largo plazo no deben exceder el 50% del mismo.

**3. Razón de prueba rápida (Prueba de ácido):** Es similar al índice de solvencia con la excepción de que el inventario es excluido, el cual suele ser activo circulante menos líquido. Se calcula restándole al activo circulante los inventarios y dividiendo el resultado obtenido entre el pasivo a corto plazo. Esto se debe a que del total de los activos de una empresa, los inventarios suelen ser el renglón menos líquido, además de que pueden producir pérdidas con mayor facilidad. Por lo tanto, esta medida de capacidad para cubrir deudas a corto plazo sin tener que recurrir a la venta de los inventarios es importante.

## **RATIOS DE LIQUIDEZ**

Para Boal N. (2016) Los ratios de liquidez comprenden un conjunto de indicadores y medidas cuya finalidad es diagnosticar si una entidad es capaz de generar tesorería, o lo que es lo mismo, convertir sus activos en liquidez a través de su ciclo de explotación.

Toda empresa tiene como objetivo a largo plazo generar beneficios, es decir, que los ingresos sean superiores a los gastos, logrando además que la rentabilidad generada por las inversiones sea superior al coste que supone su financiación. A corto plazo, el objetivo empresarial se traduce en generar medios líquidos suficientes para ir haciendo frente a sus obligaciones de pago.

Un análisis de la liquidez de la empresa conlleva múltiples estudios, entre otros:

- a. Capacidad de generar liquidez con su actividad y cantidad que queda disponible. Este aspecto se estudia a través de los Flujos de caja libre o Free Cash Flow. Si se quiere conocer además los flujos de caja que finalmente quedan disponibles para sus propietarios o los acreedores, se deben estudiar los flujos de caja para el accionista y flujos de caja para la deuda.
- b. Evaluación de la tesorería generada en un ejercicio económico y el origen de la misma (actividad operativa, actividad de inversión o actividad de financiación). Para ello, debe elaborarse el Estado de Flujos de Efectivo que desde finales de 2007 forma parte de los Estados Financieros obligatorios, salvo para las PYMES.
- c. Estudio de la capacidad de la empresa para atender las deudas a corto plazo con la tesorería que posee. Se trata de un análisis de solvencia a muy corto plazo y se realiza a través del índice de solvencia inmediata. Un aspecto particular de este estudio es evaluar si la empresa está llevando una adecuada política de financiación a sus clientes, en relación con la que a esta le ofrecen sus acreedores comerciales.
- d. Análisis de la gestión que realiza la empresa de su tesorería (disponer del mínimo necesario para atender a posibles pagos, búsqueda de máxima rentabilidad los excesos transitorios, etc.).

A continuación se analizan algunos de los ratios más comunes de tesorería:

#### **Índice de liquidez inmediata**

Este ratio mide la capacidad que tiene la entidad de atender sus compromisos a corto plazo con los activos líquidos que posee, es decir con su tesorería y aquellos activos que puedan ser considerados como cuasi tesorería (normalmente se trata de cartera de valores temporal con un alto grado de conversión en liquidez en el mercado). Puede considerarse como un ratio de solvencia muy a corto plazo al que también se denomina ratio de disponibilidad.

$$ILI = \frac{\text{Disponible}}{\text{RACP}} = \frac{\text{Tesorería} + \text{cuasitesorería}}{\text{RACP}}$$

Es muy difícil estimar un valor adecuado para este indicador y más teniendo en cuenta que el disponible fluctúa mucho (de hecho suele tomarse en valores medios). Su valor no debe ser muy elevado, pues los recursos ajenos a los que hay que hacer frente no van a ser (en condiciones normales) exigidos en el momento presente. Además, un exceso de tesorería conlleva una pérdida de rentabilidad (o lo que es lo mismo un coste de oportunidad). Pero tampoco debe ser muy bajo, pues podría tener problemas para atender los pagos.

Algunos autores indican como adecuado un ratio cercano a 0.3, si bien es un valor a tomar con cautela, pues será diferente en función de la entidad, sector al que pertenece, dimensión, etc. Por ello, debe analizarse junto con otros ratios y si es posible con los presupuestos de tesorería de la entidad (y grado de su cumplimiento en otros períodos).

### **Período medio de caja**

Indica el número de días que por término medio dispone la empresa de la tesorería procedente del cobro a sus clientes, hasta su empleo para el pago a acreedores comerciales.

Se mide por diferencia entre el período medio de cobro y el período medio de pago en operaciones comerciales o de tráfico.

$$PM_{caja} = \frac{PM_{cobro}}{360 \times \frac{\text{Derechos cobro comerciales}}{\text{Ventas netas}}} - \frac{PM_{pago}}{360 \times \frac{\text{Acreedores comerciales}}{\text{Gastos operativos a pagar}}} = \text{días}$$

En condiciones ideales el período medio de caja debiera ser cero, es decir, que el plazo que se conceda a los clientes sea igual que el que imponen los proveedores, así según cobrásemos a los primeros, pagaríamos a los segundos. Sin embargo, hay que estar asegurado ante posibles desfases entre cobros y pagos (por ejemplo que un cliente se demore en el pago o incluso que sea insolvente), por lo que es conveniente contar con un margen de actuación sin que pueda establecerse un número de días adecuado como referente para toda empresa.

En cuanto a su valor, únicamente se puede reseñar que debe ser necesariamente negativo, pues en caso contrario habría que pagar a los acreedores antes de haber cobrado a los clientes. Su interpretación lleva a las mismas conclusiones que el ratio anterior (si es elevado indicaría un exceso transitorio de liquidez que debería rentabilizarse de alguna manera). Así pues, para un correcto análisis debe ser estudiado en conjunto con el resto de ratios de liquidez y con información sobre la empresa y el mercado.

### **Ratios de cobertura**

Los ratios de solvencia miden la capacidad de atender las deudas a través de las inversiones (o activo), sin embargo, la solvencia también puede medirse de forma particular a través de los flujos de caja. Esta posibilidad, cada vez más usada, se basa en la creencia de que los préstamos deben devolverse con los flujos de caja generados por la empresa y las deudas comerciales con la liquidez obtenida a través de la actividad y por el cobro a clientes.

#### **1. Tasa de cobertura del principal**

La cobertura del principal de un préstamo se puede evaluar a través del flujo de caja libre o también llamado Free Cash Flow (FCF) que genera en el ejercicio:

$$\text{Cobertura PP} = \frac{\text{Servicio de deuda}}{\text{FCF}} \%$$

Este ratio indicaría el porcentaje que del FCF se destina a cubrir el servicio de deuda, entendido éste como devolución del principal de los préstamos recibidos. En el caso en que el flujo de caja sea negativo, o que no haya existido servicio de deuda, este ratio no es representativo (no existiría cobertura).

#### **2. Tasa de cobertura de los gastos financieros**

Por su parte, la cobertura de los gastos financieros se analiza a través del Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos (BAII), y concretamente mediante el porcentaje de éste que se destina a cubrir los gastos financieros (GF), una vez deducidos de estos el efecto impositivo. Cuanto más alto sea,

menos beneficio o resultado quedará para remunerar de forma efectiva a los propietarios de la empresa. En el supuesto de haber obtenido pérdidas, este ratio daría un valor negativo, careciendo por tanto de sentido o significado (la cobertura sería nula).

$$\text{Cobertura GF} = \frac{\text{GF} (1 - T)}{\text{BAII}} \%$$

## IMPORTANCIA DE LOS RATIOS DE LIQUIDEZ

Para Sevilla A. (2016) Los ratios de liquidez miden la liquidez de una empresa, es decir, su habilidad para hacer frente a sus obligaciones financieras en el corto plazo.

Aunque todos ellos miden individualmente la liquidez de una empresa, es importante utilizarlos conjuntamente para realizar un buen análisis, ya que alguno puede estar sesgado debido a la forma en que está estructurada la empresa, es decir, si es una empresa que tiene un gran inventario o no. Empresas industriales por ejemplo van a tener un inventario mucho mayor que empresas dedicadas al sector servicios.

Todos los datos utilizados para calcularlos provienen del balance de situación, concretamente de los activos corriente y pasivo corriente, las partidas más líquidas del balance. Se consideran tres ratios fundamentales para medir la liquidez: el ratio de liquidez, el test ácido y el ratio de caja.

$$\text{Ratio de liquidez o razón circulante} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Test ácido} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Ratio de caja} = \frac{\text{Caja} + \text{títulos financieros}}{\text{Pasivo corriente}}$$

A la hora de calcular los ratios de liquidez, es importante realizar comparaciones con empresas del mismo sector y del mismo tamaño, ya que algunos sectores pueden tener tendencia a tener unos ratios más elevados que otros.

Aunque estos ratios son muy útiles para comprobar la liquidez de una empresa y son muy utilizados para el análisis empresarial, tienen varias limitaciones:

- Al comparar entre empresas estamos limitados por las diferentes formas de contabilidad.
- Diferencia entre sectores
- La interpretación de los ratios requiere un profundo análisis.
- Los datos del balance de situación miden la situación de una empresa en un momento determinado.

## **RATIOS DE LIQUIDEZ – ANÁLISIS FINANCIERO**

Crece negocios (2112) Son los ratios que miden la disponibilidad o solvencia de dinero en efectivo, o la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo. A su vez, los ratios de liquidez se dividen en:

- Ratios de liquidez corriente.
- Ratios de liquidez severa o Prueba ácida.
- Ratios de liquidez absoluta o Ratio de efectividad o Prueba súperácida.
- Capital de trabajo.

### **Ratio de liquidez corriente**

Este ratio muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo cuya conversión en dinero corresponden aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Su fórmula es:

$$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

Si el resultado es igual a 2, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.

Si el resultado es mayor que 2, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.

Si el resultado es menor que 2, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

### **Ratio de liquidez severa o Prueba ácida**

Este ratio muestra una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye a las existencias (mercaderías o inventarios) debido a que son



activos destinados a la venta y no al pago de deudas, y, por lo tanto, menos líquidos; además de ser sujetas a pérdidas en caso de quiebra.

Su fórmula es:

$$\text{(Act. Corriente – Existencias) / Pasivo Corriente}$$

Si el resultado es igual a 1, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.

Si el resultado es mayor que 1, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.

Si el resultado es menor que 1, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

### **Ratio de liquidez absoluta o Ratio de efectividad o Prueba súper ácida**

Es un índice más exacto de liquidez que el anterior, ya que considera solamente el efectivo o disponible, que es el dinero utilizado para pagar las deudas y, a diferencia del ratio anterior, no toma en cuenta las cuentas por cobrar (clientes) ya que es dinero que todavía no ha ingresado a la empresa.

Su fórmula es:

$$\text{Caja y banco / Pas. Corriente}$$

El índice ideal es de 0.5.

Si el resultado es menor que 0.5, no se cumple con obligaciones de corto plazo.

### **Capital de trabajo**

Se obtiene de deducir el pasivo corriente al activo corriente.

Su fórmula es:

$$\text{Act. Corriente – Pas. Corriente}$$

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

## **RENTABILIDAD**

Para **Boal N. (2016)** Los ratios de rentabilidad comprenden un conjunto de indicadores y medidas cuya finalidad es diagnosticar si una entidad genera rentas suficientes para cubrir sus costes y poder remunerar a sus propietarios, en definitiva, todas aquellas medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generar plusvalías por parte de la entidad.

Una entidad mercantil, con ánimo de lucro, tiene como objetivo a largo plazo no sólo obtener beneficios, sino también que la rentabilidad generada por sus inversiones sea superior al coste de la financiación que las mismas han requerido.

## **RATIOS DE RENTABILIDAD**

Muestran la rentabilidad de la empresa en relación con la inversión, el activo, el patrimonio y las ventas, indicando la eficiencia operativa de la gestión empresarial.

A su vez, los ratios de rentabilidad se dividen en:

- Ratio de rentabilidad del activo.
- Ratio de rentabilidad del patrimonio.
- Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas.
- Ratio de rentabilidad neta sobre ventas.
- Ratio de rentabilidad por acción.
- Ratio de dividendos por acción.

### **Ratio de rentabilidad del activo (ROA)**

Es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades en el uso del total activo.

$$\text{(Utilidad neta / Activos)} \times 100$$

### **Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)**

Este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

$$\text{(Utilidad neta / Patrimonio)} \times 100$$

### **Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas**

Llamado también margen bruto sobre ventas, muestra el margen o beneficio de la empresa respecto a sus ventas.

$$\text{(Utilidad bruta / Ventas netas)} \times 100$$

### **Ratio de rentabilidad neta sobre ventas**

Es un ratio más concreto ya que usa el beneficio neto luego de deducir los costos, gastos e impuestos.

$$\text{(Utilidad neta / Ventas netas) x 100}$$

### **Ratio de rentabilidad por acción**

Llamado también utilidad por acción, permite determinar la utilidad neta que le corresponde a cada acción. Este ratio es el más importante para los inversionistas, pues le permite comparar con acciones de otras empresas.

$$\text{(Utilidad neta / número de Acciones) x 100}$$

### **Ratio de dividendos por acción**

El resultado de este ratio representa el monto o importe que se pagará a cada accionista de acuerdo a la cantidad de acciones que éste tenga.

$$\text{Dividendos / número de Acciones}$$

## **ESTUDIO DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA Y RENTABILIDAD FINANCIERA**

**Mercale P. (2012)** señala que para estudiar la evolución de la empresa y prever el corto y medio plazo de la misma se pueden utilizar una serie de ratios y conceptos que desglosaremos, explicaremos y calcularemos en varias partes.

En este documento analizaremos la Rentabilidad como ratio fundamental para el estudio y la previsión a corto plazo de la empresa. Sin embargo, hay que destacar que, a pesar de la importancia de esta técnica de análisis, para completar la información de la compañía es necesario también estudiar los ratios de Liquidez y Solvencia (se publicarán próximamente).

Es importante resaltar que la información necesaria para el cálculo de estos elementos, se obtiene en su totalidad de las Cuentas Anuales de las organizaciones, siendo por ello la corrección y el rigor de la contabilidad el factor primordial para la veracidad de los resultados.

LA RENTABILIDAD es un concepto que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados.

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun teniendo en cuenta la diversidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, unos basados en el beneficio, otros en el crecimiento, otros en la estabilidad y otros en el servicio a la sociedad, en todo análisis empresarial, el nexo de unión tiende a situarse entre la elección de rentabilidad o de seguridad como variables fundamentales.

Es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar un ratio con significado:

- Las magnitudes para el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en términos monetarios.
- Debe existir una relación causal entre los recursos considerados como denominador y el resultado.

El estudio de la rentabilidad de la empresa podemos realizarlo en dos niveles:

- Rentabilidad económica o del activo.
- Rentabilidad financiera o de los propietarios.

Analizaremos en esta parte cada uno de ellos con detenimiento, describiremos sus significados, definiciones y fórmulas.

Sus cálculos son sencillos, no obstante y aunque este documento sólo presenta su formulación, he publicado un Excel que facilite la obtención de estos ratios.

### **RENTABILIDAD ECONOMICA.**

La rentabilidad económica (RE) o de la inversión, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos, esto permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia de sus estructuras financieras afecte al valor del ratio.

La RE es la capacidad de generar recursos con sus activos totales, de forma que medida en %, diría el porcentaje de beneficios antes de intereses e impuestos que se obtendrá con cada 100 euros de activos totales invertidos. Sirva como ejemplo lo siguiente:  $RE = 0,3$  (30%), con cada euro invertido en activos totales (con cada 100 euros invertidos) se obtendría un BAIT de 0,3 euros (30 euros de BAIT).

$$\text{Rentabilidad Económica} = \text{BAIT}_{(1)} / \text{Activos totales} = \text{Margen sobre ventas} * \text{Rotación de activos}$$

Siendo el **MARGEN sobre Ventas**, el que mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, con la siguiente fórmula:

$$\text{Margen sobre ventas (ROS)} = \text{BAIT}_{(1)} / \text{Ingresos por ventas}$$

Siendo la **ROTACIÓN de Activos**, el que mide el número de veces que se recupera el activo mediante las ventas, es decir, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida, con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de activos (ROT)} = \text{Ingresos por ventas} / \text{Activos totales}$$

### ***RENTABILIDAD FINANCIERA.***

La Rentabilidad Financiera (RF) o de los fondos propios, es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La RF puede considerarse así una medida de rentabilidad más apropiada para los accionistas o propietarios que la RE, y de ahí que sea el indicador de rentabilidad para los directivos que buscan maximizar en interés de los propietarios.

Una RF insuficiente supone una limitación a nuevos fondos propios tanto porque es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa como porque restringe la financiación externa.

La RF es la capacidad de generar recursos con sus capitales propios, de forma que medida en %, diría el porcentaje de beneficios neto que se obtendrá con cada 100 euros de Patrimonio Neto de la empresa.

Sirva como ejemplo lo siguiente: RF= 0,4 (40%), con cada euro invertido por los propietarios en la empresa (con cada 100 euros invertidos) se obtendría un Beneficio neto de 0,4 euros (40 euros de BN).

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{BN}_{(3)} / \text{Capitales propios}$$

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad Financiera} &= \text{Rentabilidad} \\ \text{Económica} * \text{Efecto apalancamiento} * \text{Efecto} \\ \text{Impositivo} &= \text{RE} * \text{Ea} * \text{EI} \end{aligned}$$

Siendo el **EFFECTO APALANCAMIENTO**, también llamado **apalancamiento financiero** (Ea ó L), la capacidad de endeudamiento de la empresa. Es el efecto que se produce en la rentabilidad de la empresa como consecuencia del empleo de deuda en su estructura de financiación.

$$\begin{aligned} \text{Efecto Apalancamiento} &= (\text{BAT}_{(2)} / \\ &\text{BAIT}_{(1)}) * (\text{Activos totales} / \text{Capitales} \\ &\text{propios}) \end{aligned}$$

El efecto que las deudas ejercen sobre la RF será positivo, negativo o nulo en función de la RE o de cómo sea la inversión con respecto al coste medio de los recursos ajenos que soporta la empresa. De tal forma que:

- Si  $RE > i$ , entonces  $RF > RE$ . Efecto apalancamiento positivo. Indica que la empresa obtiene sobre los fondos ajenos utilizados una rentabilidad superior a la del activo.
- Si  $RE = i$ , entonces  $RF = RE$ . Efecto apalancamiento nulo. Indica que la empresa obtiene sobre los fondos ajenos utilizados una rentabilidad igual a la del activo.
- Si  $RE < i$ , entonces  $RF < RE$ . Efecto apalancamiento negativo. Indica que la empresa obtiene sobre los fondos ajenos utilizados una rentabilidad inferior a la del activo.

Además si partimos de una diferencia entre la RE y el interés dado, la amplificación o la reducción de la RF será más significativa cuanto mayor sea el nivel de endeudamiento. Para concretar:

- Si  $L > 1$ , ante incrementos de la RE la RF aumenta más que proporcional.
- Si  $0 < L < 1$ , ante incrementos de la RE la RF aumenta menos que proporcional.

- Si  $L < -1$ , ante incrementos de la RE la RF disminuye más que proporcional.
- Si  $-1 < L < 0$ , ante incrementos de la RE la RF disminuye menos que proporcional.

En definitiva podemos afirmar, que el uso apropiado del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa y generar valor para el accionista. No obstante, conseguir esto no es tan sencillo, hay que realizar una gestión adecuada con el coste real de la deuda, naturaleza del tipo de interés, naturaleza del endeudamiento, actitud ante el riesgo...

Siendo el **EFECTO IMPOSITIVO** (E<sub>i</sub>), el tanto por ciento que le queda a la empresa después de pagar los impuestos.

$$\text{Efecto Impositivo} = \text{BN}^{(3)} / \text{BAT}^{(2)}$$

(1) BAIT = Beneficio antes de intereses e impuestos.

(2) BAT = Beneficio antes de impuestos

(3) BN = Beneficio neto

## RENTABILIDAD ECONÓMICA FRENTE A RENTABILIDAD FINANCIERA

**Cantalapiedra M. (2011)** sostiene que si nos planteamos comparar los beneficios de una empresa con los capitales invertidos en ella, podemos considerar los resultados obtenidos en distintos niveles (antes de intereses e impuestos, antes de impuestos, etcétera). De la misma manera, se pueden tener en cuenta diferentes magnitudes de los capitales invertidos (activo total o inversión de la empresa, fondos propios o inversión de los propietarios, etcétera). Teniendo en cuenta esta situación existen dos medidas principales de la rentabilidad en la empresa, los conocidos como ratios de rentabilidad económica y financiera que ahora vamos a repasar.

**Rentabilidad económica:**  $\frac{\text{BAII}}{\text{Activo total}} \times 100$

El ratio de rentabilidad económica relaciona el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) con el activo total, para tratar de conocer la rentabilidad generada por la inversión de la empresa con independencia de cómo se haya financiado, puesto que no tenemos en cuenta los gastos financieros

ocasionados por los fondos ajenos. Este ratio permite realizar un análisis económico puro. Cuanto mayor sea el ratio de rentabilidad económica, mejor se está aprovechando la inversión de la empresa. También podemos encontrar este ratio bajo las siglas ROI (Return on Investment).

Un aspecto que afecta al ratio de rentabilidad económica y a todos aquellos que relacionan a un elemento dinámico (beneficio) con uno de tipo estático (activo total), es la elección adecuada del segundo de ellos. Se puede tomar el activo total a principio del ejercicio, siendo la interpretación del ratio el rendimiento generado por la empresa en un período con su activo inicial; o bien un promedio definido por la semisuma del activo a principio y a final del período, donde el ratio de rentabilidad económica informará sobre el rendimiento obtenido por el activo medio mantenido en el ejercicio, lo que parece más recomendable; o, por último, el nivel de activo al final del período, que a pesar de ser la opción más habitual es también la más difícil de interpretar.

$$\text{Rentabilidad financiera: } \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}} \times 100$$

En la rentabilidad financiera, por su parte, se trata de conocer el retorno que obtienen los propietarios de la empresa. Para ello, se toma el beneficio neto de la empresa, descontados intereses, que se destinan a retribuir fondos ajenos y no propios, e impuestos, y se compara con la aportación de los propietarios. Cuanto más elevado sea este ratio, mejor para los propietarios de la compañía. También se conoce con el término en inglés ROE (Return on Equity).

## **LIQUIDEZ, VOLATILIDAD ESTOCÁSTICA Y SALTOS - SELECCIÓN DE CARTERAS Y EFECTO DE LIQUIDEZ.**

**Novales A. y Rubio G. (2011).** La liquidez es un concepto muy complejo y se refiere a la capacidad de negociar rápidamente cualquier cantidad de un activo sin afectar a su precio. Es por tanto un concepto multidimensional que se caracteriza por dos componentes: precio y cantidad, aproximadamente habitualmente por la horquilla relativa y la profundidad, respectivamente.



La liquidez se ha analizado principalmente en un contexto de micro estructura, donde uno de los objetivos principales ha sido estudiar cómo las reglas concretas que rigen el funcionamiento de los mercados financieros afectan a la liquidez, y en particular, a la negociación de activos. También se ha analizado la relación entre liquidez y el comportamiento de los precios de los activos. En concreto, una importante línea de investigación conecta la relación en sección cruzada entre rendimiento esperado y riesgo con temas de micro estructura, reconociendo explícitamente el nivel de liquidez en el modelo de valoración de activos. La mayoría de los trabajos emplean la horquilla relativa como medida del nivel de liquidez, estudiando la existencia de una prima de liquidez en los rendimientos de activos y mostrando que la liquidez es un factor relevante en la valoración de activos. En particular, Amihud y Mendelson (1986) concluyen que los rendimientos esperados de los activos son una función creciente de los costes de iliquidez. Brennan y Subrahmanyam (1985) muestran también un efecto de liquidez, al utilizar la lambda de Kyle (1985) estimada a partir de datos intra día como aproximación del nivel de liquidez. Una literatura estrechamente relacionada analiza el riesgo de información, en lugar del nivel de liquidez, como determinantes de la variación en sección cruzada de los rendimientos de activos. Easley, Hvidkjaer y O'Hara (2002), muestran que el riesgo de información asimétrica afecta a los precios, y O'Hara (2003) argumenta que un modelo de valoración de activos simétrico no funciona porque asume que problemas como la liquidez del subyacente están solucionados. Desarrolla por tanto un modelo con información asimétrica y muestra como de importante es la negociación basada en información para explicar los precios de activos en sección cruzada.

Por otro lado, después de detectar la existencia de un factor común de liquidez, es decir que los shocks de liquidez individual covarían significativamente con innovaciones en la liquidez global de mercado, como documentan Chordia, Roll y Subrahmanta (2000) y Hasbrouck y Seppi (2001), se ha analizado la liquidez como factor de riesgo agregado, estudiando básicamente si la liquidez agregada afecta al factor de descuento estocástico, o en otras palabras, si shocks en liquidez agregada conllevan una prima de riesgo. En esta línea, Amihud (2002) y Watanabe (2008), entre otros muestran para datos estadounidenses, efectos en la valoración significativos de la liquidez como factor de riesgo. Por otro lado,

Martínez, Nieto, Rubio y Tapia (2005), comparan, para datos españoles, medida alternativas de riesgo de liquidez agregada. Emplean las medidades de Pastor y Stambaugh (2003), Amihud (2002), y la diferencia entre rendimientos de activos de alta y baja sensibilidad a cambios en sus horquillas relativas. Y muestran que cuando la liquidez agregada se mide como sugiere Amihud (2002), mayores betas / en valor absoluto) relativas a la liquidez implican mayores rendimientos esperados.

Analizando conjuntamente la evidencia empírica anterior, parece razonable concluir que existe una prima de iliquidez positiva en los rendimientos de activos, lo que sugiere que la liquidez afecta a la selección de cartera optima del inversor. Sorprende sin embargo, la poca atención académica prestada a considerar directamente el impacto de la liquidez en el proceso de formación de la cartera optima, en este capítulo se cubre este vacío al extender el marco tradicional media-varianza introduciendo.

**Comentario:**

Abarca tres características de los precios de los activos, liquides, rentabilidad y riesgo, al cual forman parte de referencia en la toma de decisiones de cualquier inversión financiera. Analiza de la liquidez en la selección de carteras ya que además del rendimiento esperado y el riesgo, la liquidez es en sí misma una determinante de los precios de activos.

**2.3 Definición conceptual de terminología empleada:**

**Bursátiles:** Es un adjetivo que proviene de Bursa, un término latino que significa “bolsa”, entendiendo este concepto como a institución financiera que permite comprar y/o vender acciones.

**Indexada:** Ordenar una serie de datos o informaciones de acuerdo a un criterio común a todas ellas para facilitar su consulta y análisis.

**Fideicomiso:** Es una figura jurídica a través del cual los activos de una empresa o persona se pueden retener para su distribución a sus beneficiarios en una fecha posterior.

**Solvencia:** Es un indicador que se practica sobre los estados contables, es una relación entre el total de activos de una entidad (persona física o jurídica) y el total de pasivos.

**Heterogeneidad:** Cualidad de una cosa heterogénea o formada por elementos de distinta clase o naturaleza.

**Bursátil:** Designa a todas a aquellas actividades financieras que se realizan a través de la bolsa, siendo justamente la bolsa de valores la más frecuente en la que las mismas se realizan.

**Multilateral:** Es todo aquello que pertenece o es relativo a varios lados, partes o aspectos.

**Infravalorando:** El precio del activo financiero o del bien tangible se encuentra por debajo del que debiera atendiendo a su característica.

**Paradójicamente:** Hace referencia algo que se opone a lo racional, sentido común u opinión general.

**Sobrevalorado:** Referido a un activo financiero, supone el darle un valor superior al que merece aplicando un análisis fundamental, o sea, basado en datos meramente económicos.

**Estocástico:** Que está sometido al azar y que es objeto de análisis estadísticos.

# **Capítulo III:**

## **Marco metodológico**

### 3.1 Tipo y Diseño de Investigación:

#### 3.1.1 Tipo de investigación

El presente trabajo es una investigación descriptiva correlacional, por cuanto se va describir cómo es que el financiamiento incide en la liquidez de la empresa.

Según Tamayo y Tamayo M. (2003), en su libro Proceso de Investigación Científica, la investigación descriptiva “comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, y la composición o proceso de los fenómenos. El enfoque se hace sobre conclusiones dominantes o sobre grupo de personas, grupo o cosas, se conduce o funciona en presente”.

#### 3.1.2 Diseño

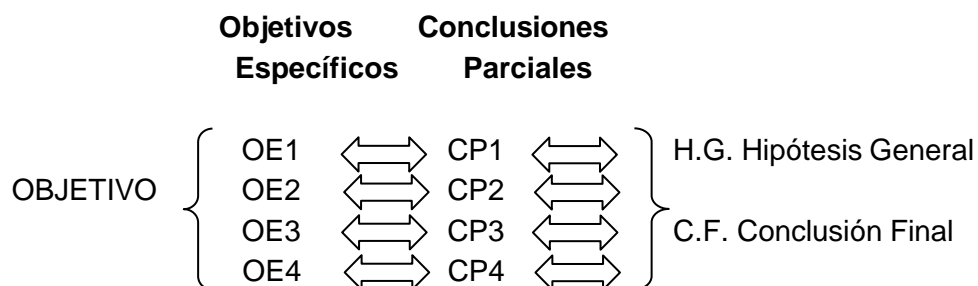
El diseño que se ha utilizado en el presente trabajo de investigación es por objetivos, conforme al esquema siguiente:

OG = OBJETIVO GENERAL

OE = OBJETIVO ESPECÍFICO

CP = CONCLUSIÓN PARCIAL.

HG = HIPÓTESIS GENERAL. CF = CONCLUSIÓN FINAL.



## **3.2 Población y Muestra:**

### **3.2.1 Población**

Está constituida por 11 personas entre directivos y trabajadores en la empresa comercializadora del distrito de Villa El Salvador.

- |                                     |                  |
|-------------------------------------|------------------|
| ✓ Área de Venta                     | (3 Trabajadores) |
| ✓ Área de Gerencia y Administración | (3 Trabajadores) |
| ✓ Área de Contabilidad y Finanzas   | (2 Trabajadores) |
| ✓ Área de Almacén                   | (3 Trabajadores) |

### **3.2.2 Muestra**

Como quiera que la población es pequeña se tomó la totalidad de la población para poder realizar la presente investigación

## **3.3 Hipótesis:**

### **3.3.1 Hipótesis General**

El Financiamiento incide de manera positiva en la liquidez de la empresa Omnichem SAC.

### **3.3.2 Hipótesis Específicas**

El Financiamiento incide de manera positiva en el Nivel de Endeudamiento de la empresa Omnichem SAC.

El Financiamiento incide de manera positiva en la Rentabilidad de la empresa Omnichem SAC.

El Financiamiento incide de manera positiva en los Activos Financieros de la empresa Omnichem SAC.

### 3.4 Variables - Operacionalización:

Variable	DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	TÉCNICAS	INSTRUMENTOS
V.D. FINANCIAMIENTO	Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro.	La deuda.	Tasa de interés	Entrevista Encuesta Observación	Guía de Entrevista Cuestionario Ficha de Observación
			Escases de liquidez		
			Amortización financiera		
		Crédito.	Línea de crédito		
			Crédito comercial		
			Préstamo		
		Riesgo de la inversión.	Ingresos		
			Exceso de inversiones		
			Riesgo operativo		
V. I. LIQUIDEZ	Liquidez es posesión de la empresa de efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos. En cuanto sea más fácil convertir los recursos del activo que posea la empresa en dinero, gozará de mayor capacidad de pago para hacer frente a sus deudas y compromisos. Torres T, Riu R, Ortiz A. (2013)	Endeudamiento	Endeudamiento financiero	Entrevista Encuesta Observación	Guía de Entrevista Cuestionario Ficha de Observación
			Solvencia		
			Acciones		
		Rentabilidad	Margen bruto		
			Rendimiento de activos		
			Gastos de administración y ventas		
		Activos financieros	Renta fija		
			Riesgo		
			Liquidez		

### **3.5 Métodos y técnicas de investigación**

#### **3.5.1 Métodos**

El método a desarrollarse en el siguiente trabajo será el método Inductivo - Deductivo, porque tomaremos variables específicas de la liquidez y nos centraremos en el exceso de financiamiento de la empresa Omnichem S.A.C.

##### **Método Inductivo**

Estudia los fenómenos o problemas desde las partes hacia el todo, es decir analiza los elementos del todo para llegar a un concepto o ley. También se puede decir que sigue un proceso analítico-sintético.

##### **Método Deductivo**

Es lo contrario del anterior. Estudia un fenómeno o problema desde el todo hacia las partes, es decir analiza el concepto para llegar a los elementos de las partes del todo. Entonces diríamos que su proceso es sintético analítico.

##### **Método Mixto**

Este método es la combinación del método deductivo e inductivo por tanto, se aplicará de acuerdo a las necesidades y circunstancias que se necesitan en una investigación.

#### **3.5.2 Técnicas**

Entre las técnicas que se utilizarán son las siguientes:

- Observación
- Entrevista
- Encuesta

### **3.6 Descripción de los instrumentos utilizados**

- Ficha de Observación
- Guion de Entrevista
- Cuestionario



### **3.7 Análisis estadístico e interpretación de los datos**

Los datos serán analizados a partir de la utilización de la técnica estadística mediante la elaboración de cuadros y gráficos para la respectiva investigación. Los datos obtenidos serán ordenados en cuadros y gráficos estadísticos siguiendo el orden de los ítems o preguntas que aparecen en la Guía de Encuesta. Utilizando el programa SPSS para el procesamiento de datos.

**CAPÍTULO IV**  
**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE**  
**LOS RESULTADOS**

#### 4.1 Variable Independiente

- **Dimensión: La deuda**

##### Preguntas Encuestadas

¿Al elegir la mejor forma de financiamiento no siempre resulta mejor la que Tenga menor tasa de interés?

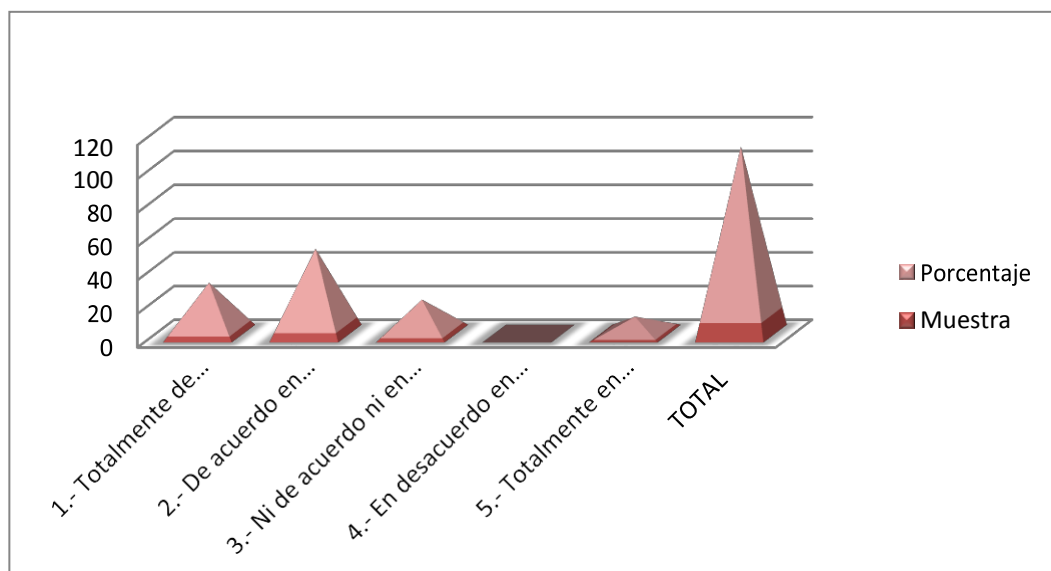
**CUADRO Nº 01 MEJOR FORMA DE FINANCIAMIENTO**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	3	27
2.- De acuerdo en general	5	45
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18
4.- En desacuerdo en general	0	0
5.- Totalmente en desacuerdo	1	9
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 01 MEJOR FORMA DE FINANCIAMIENTO**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** De acuerdo a la estadística empleada muestra que el 45% de las personas encuestadas responden que están de acuerdo en general que el financiamiento no siempre resulta menor tasa de interés.

¿Existen problemas de escasez de liquidez por falta de pago de clientes?

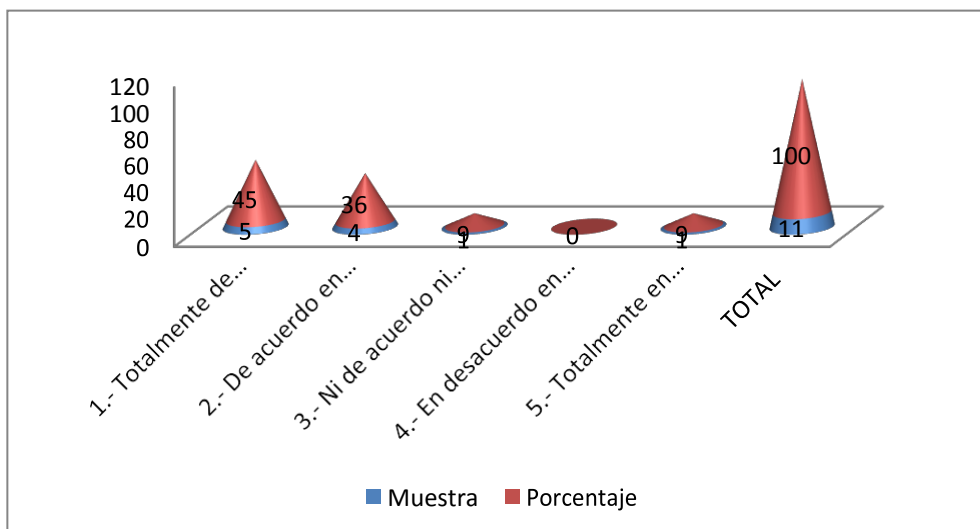
**CUADRO Nº 02 PROBLEMAS DE ESCASEZ DE LIQUIDEZ**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	5	45
2.- De acuerdo en general	4	36
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9
4.- En desacuerdo en general	0	0
5.- Totalmente en desacuerdo	1	9
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 02 PROBLEMAS DE ESCASEZ DE LIQUIDEZ**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** En el resultado los trabajadores manifestaron que totalmente están de acuerdo que por falta de pago de clientes existen problemas de escases.

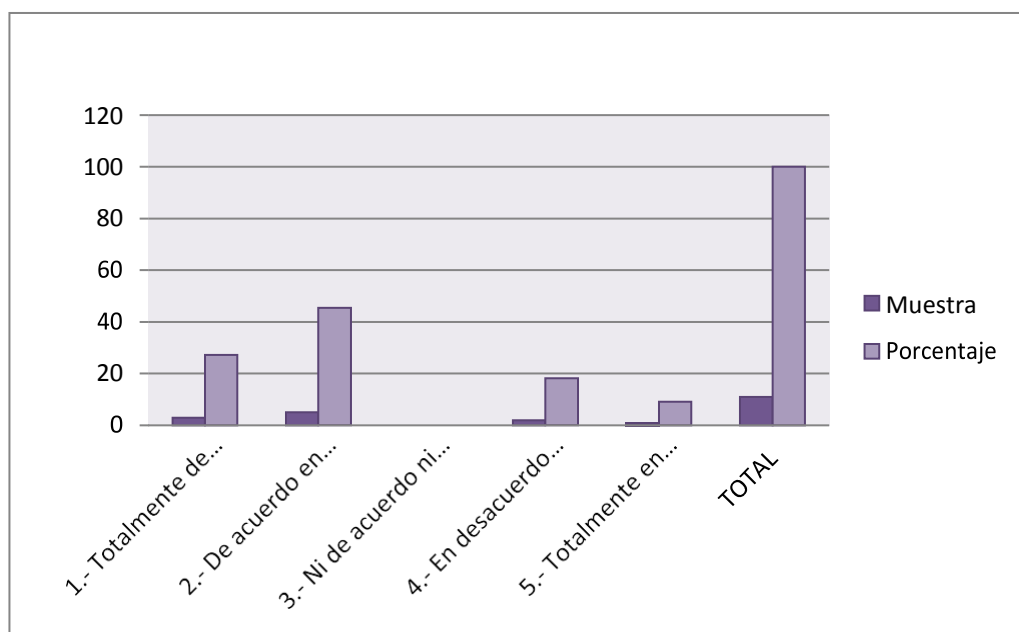
¿Considera que la no amortización financiera sería la pérdida de confianza con la Institución Financiera?

**CUADRO Nº 03 NO AMORTIZACIÓN FINANCIERA**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	3	27
2.- De acuerdo en general	5	45
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0
4.- En desacuerdo en general	2	18
5.- Totalmente en desacuerdo	1	9
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 03 NO AMORTIZACIÓN FINANCIERA**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 45% de los trabajadores están de acuerdo en general que la no amortización financiera sería la pérdida de confianza con la institución financiera.

- **Dimensión: Crédito**

¿Cree que es una buena ventaja para la empresa tener una línea de crédito?

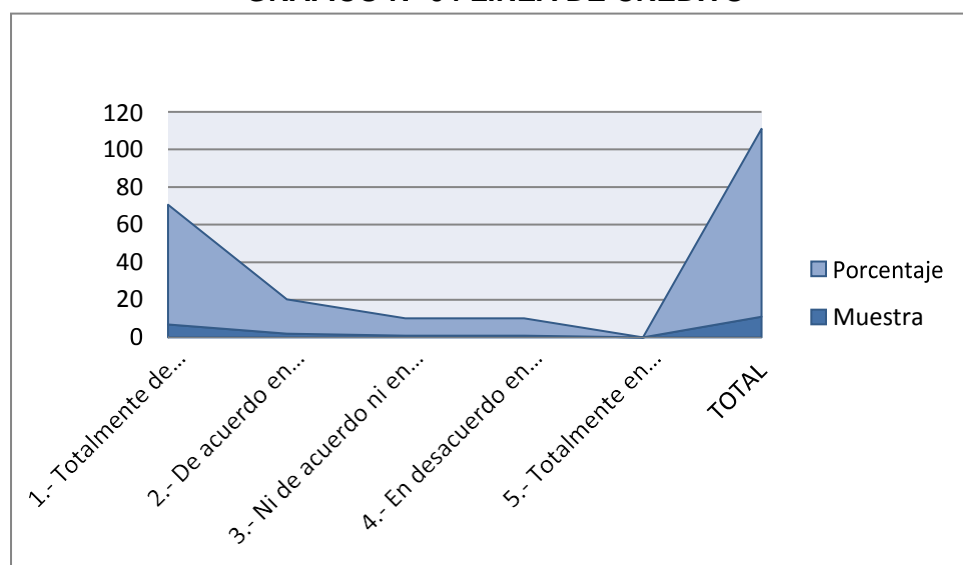
**CUADRO Nº 04 LÍNEA DE CRÉDITO**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	7	64
2.- De acuerdo en general	2	18
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9
4.- En desacuerdo en general	1	9
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 04 LÍNEA DE CRÉDITO**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 64% de los trabajadores están totalmente de acuerdo que la empresa obtenga una línea de crédito.

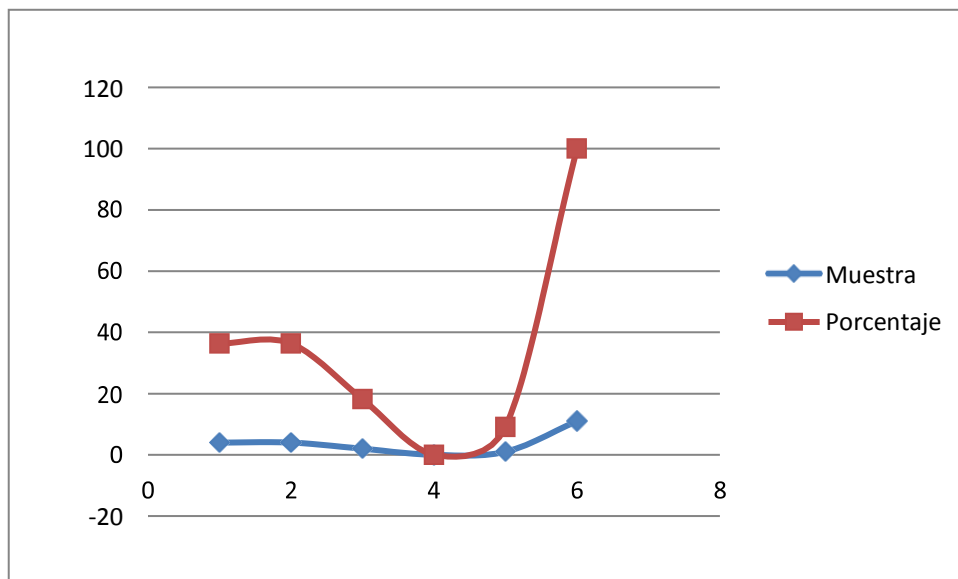
¿Considera que la empresa ante un crédito comercial corra el riesgo de que si no se le cancela la deuda al acreedor, le puede acarrear una posible intervención legal?

**CUADRO Nº 05 CRÉDITO COMERCIAL**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	4	36
2.- De acuerdo en general	4	36
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18
4.- En desacuerdo en general	0	0
5.- Totalmente en desacuerdo	1	9
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 05 CRÉDITO COMERCIAL**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El resultado de los trabajadores indica por igual tanto como totalmente de acuerdo y acuerdo en general (un 72% en total) que la empresa corre el riesgo al no cancelar un crédito comercial al acreedor puede acarrear problemas legales

¿Perdería credibilidad al no cancelar los préstamos a las fechas establecidas?

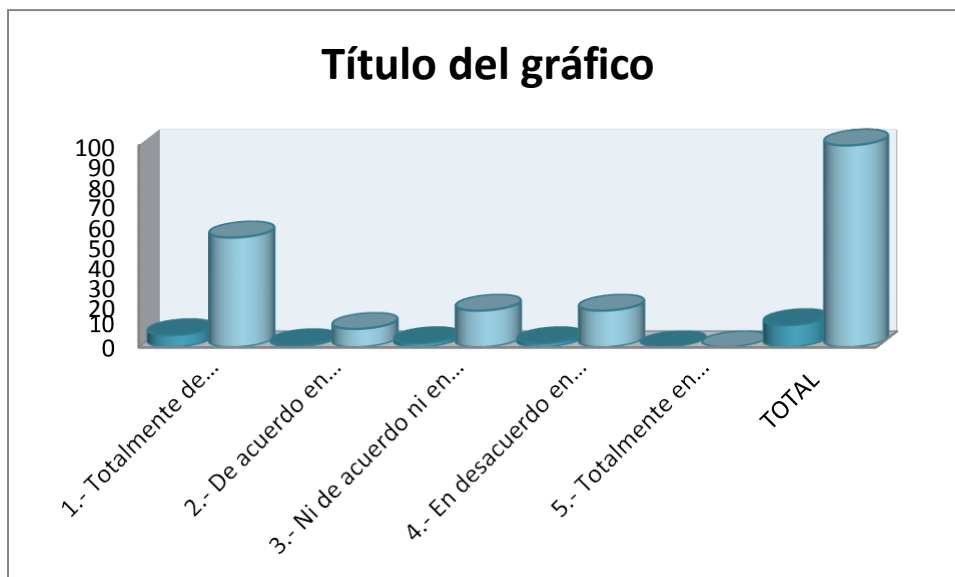
**CUADRO Nº 06 PERDERÍA CREDIBILIDAD**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	6	55
2.- De acuerdo en general	1	9
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18
4.- En desacuerdo en general	2	18
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 06 PERDERÍA CREDIBILIDAD**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** Más del 50% de los trabajadores indicaron que están totalmente de acuerdo que al no cancelar los préstamos en su fecha perdería credibilidad.



- **Dimensión: Riesgo de la inversión**

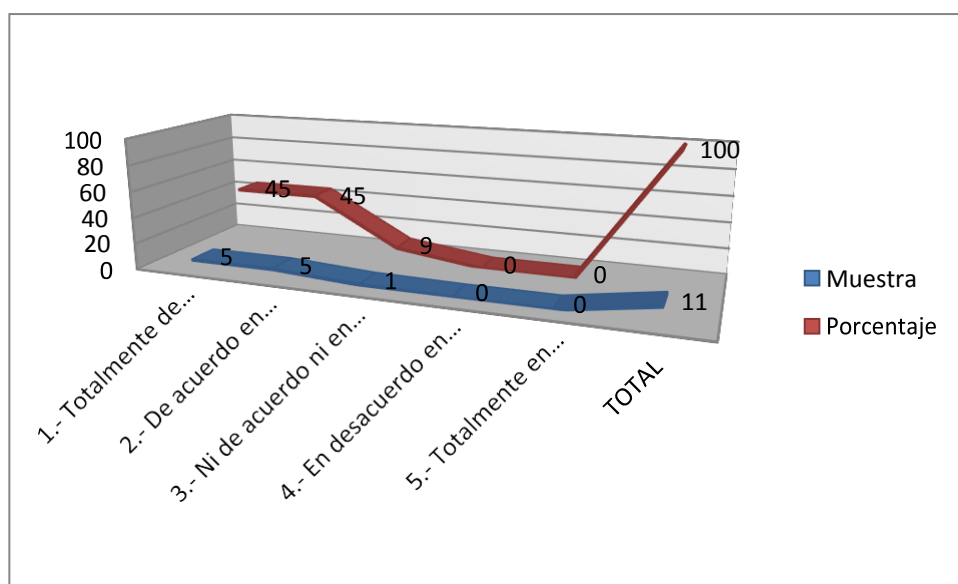
¿El exceso de inversión en los stocks de inventarios puede generar pérdida de Liquidez?

**CUADRO Nº 07 EXCESO DE INVERSIÓN**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	5	45
2.- De acuerdo en general	5	45
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9
4.- En desacuerdo en general	0	0
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 07 EXCESO DE INVERSIÓN**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** Los trabajadores están totalmente de acuerdo y en general que el exceso de inversión en los stocks de inventarios generaría pérdida de liquidez

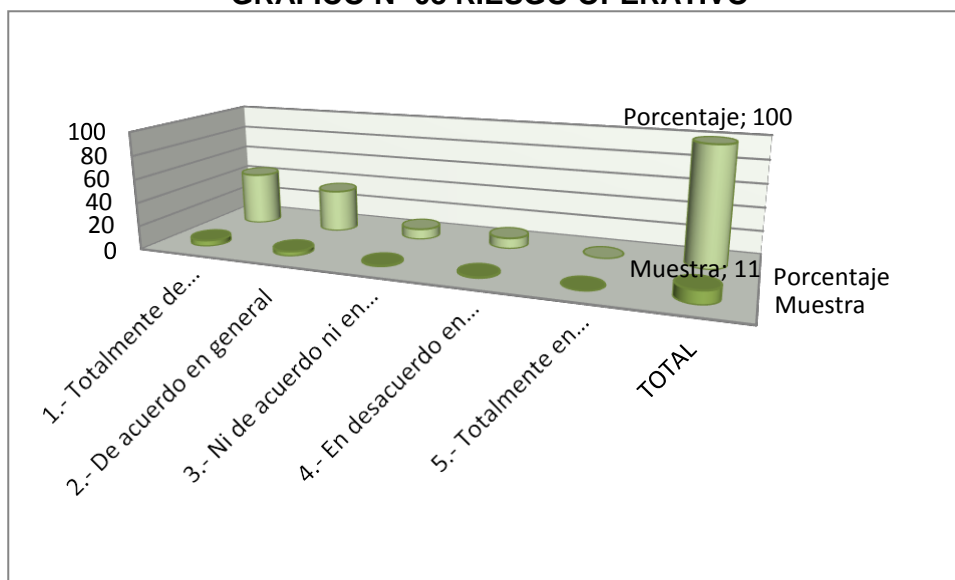
¿El riesgo operativo podría generar pérdidas financieras?

**CUADRO Nº 08 RIESGO OPERATIVO**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	5	45
2.- De acuerdo en general	4	36
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9
4.- En desacuerdo en general	1	9
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 08 RIESGO OPERATIVO**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 45% de los trabajadores manifiestan que están totalmente de acuerdo que el riesgo operativo genera pérdidas financieras.

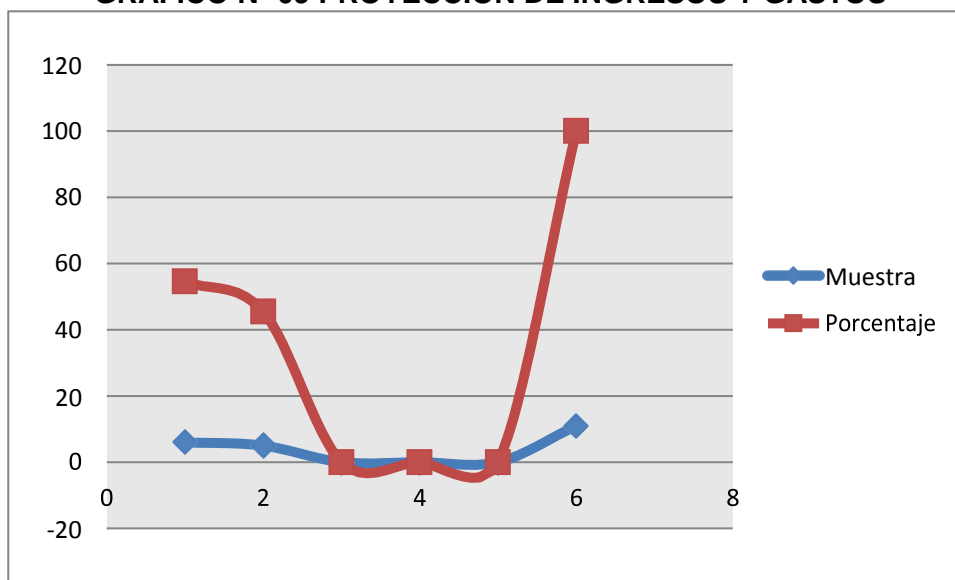
¿Al no existir una proyección de los ingresos y gastos del periodo afecta de manera negativa la liquidez de la empresa?

**CUADRO Nº 09 PROYECCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	6	55
2.- De acuerdo en general	5	45
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0
4.- En desacuerdo en general	0	0
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 09 PROYECCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** Un 55% están totalmente de acuerdo en que la falta de una planificación de los ingresos y gastos del periodo genera falta de liquidez en la Empresa. Y también un 45% está de acuerdo.

## 4.2 Variable Dependiente

- **Dimensión: Endeudamiento**

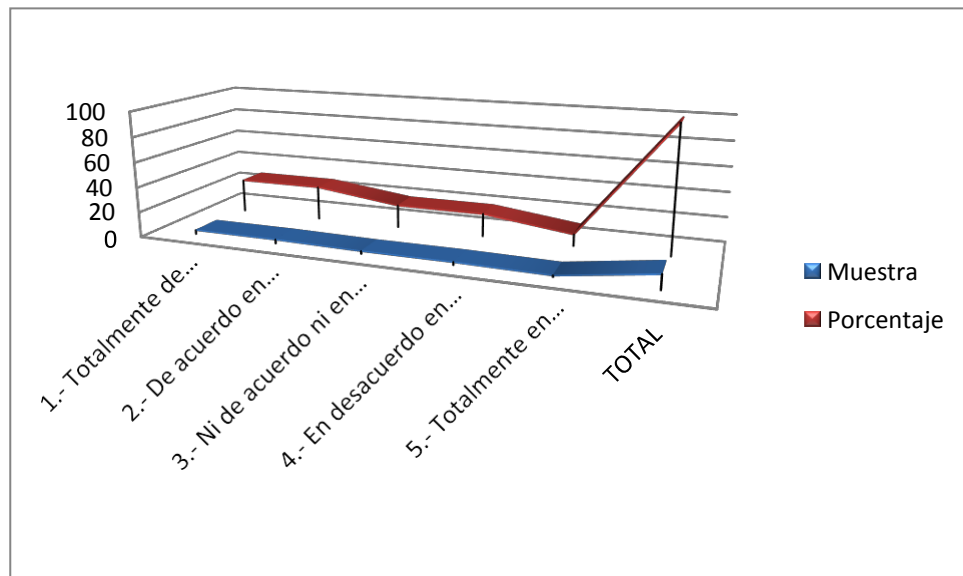
¿Cree Ud. que el endeudamiento financiero puede ser beneficioso para la empresa?

**CUADRO Nº 10 ENDEUDAMIENTO FINANCIERO**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	3	27
2.- De acuerdo en general	3	27
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18
4.- En desacuerdo en general	2	18
5.- Totalmente en desacuerdo	1	9
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 10 ENDEUDAMIENTO FINANCIERO**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** Los trabajadores están totalmente de acuerdo y de acuerdo en general de que el endeudamiento financiero puede ser beneficioso para la empresa.

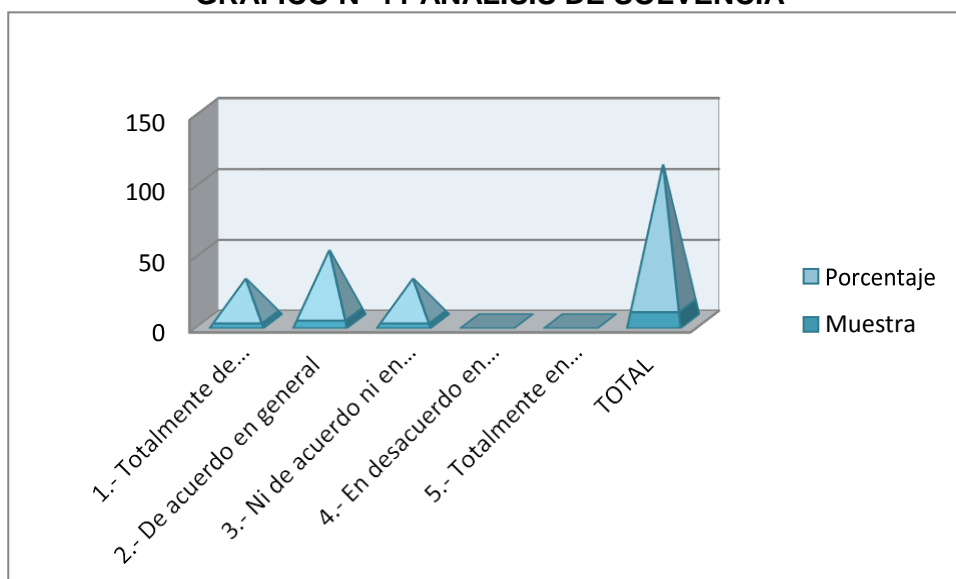
¿En el análisis de la solvencia deben incluirse todos los compromisos y todos los recursos?

**CUADRO Nº 11 ANÁLISIS DE SOLVENCIA**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	3	27
2.- De acuerdo en general	5	45
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	27
4.- En desacuerdo en general	0	0
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 11 ANÁLISIS DE SOLVENCIA**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 45% de los trabajadores están de acuerdo en general en que el análisis de la solvencia debe incluir en todos los compromisos y recursos.

El valor contable de las acciones, ¿Es la mejor aproximación a su valor?

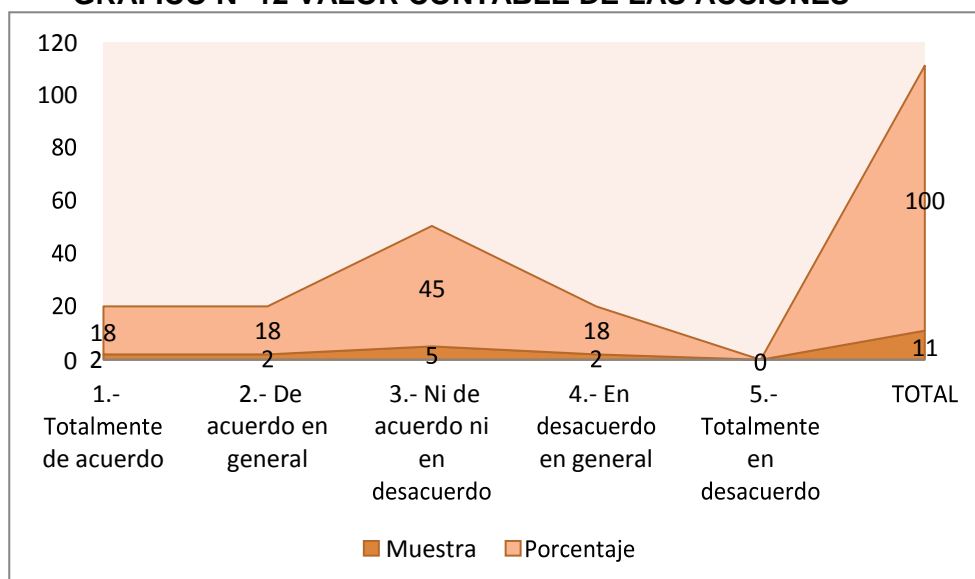
**CUADRO Nº 12 VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	2	18
2.- De acuerdo en general	2	18
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	45
4.- En desacuerdo en general	2	18
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 12 VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 45% de los trabajadores no están ni de acuerdo ni en desacuerdo que el valor contable de las acciones sería la aproximación a su valor.

## Dimensión: Rentabilidad

¿El Financiamiento bancario puede mejorar la rentabilidad de la empresa?

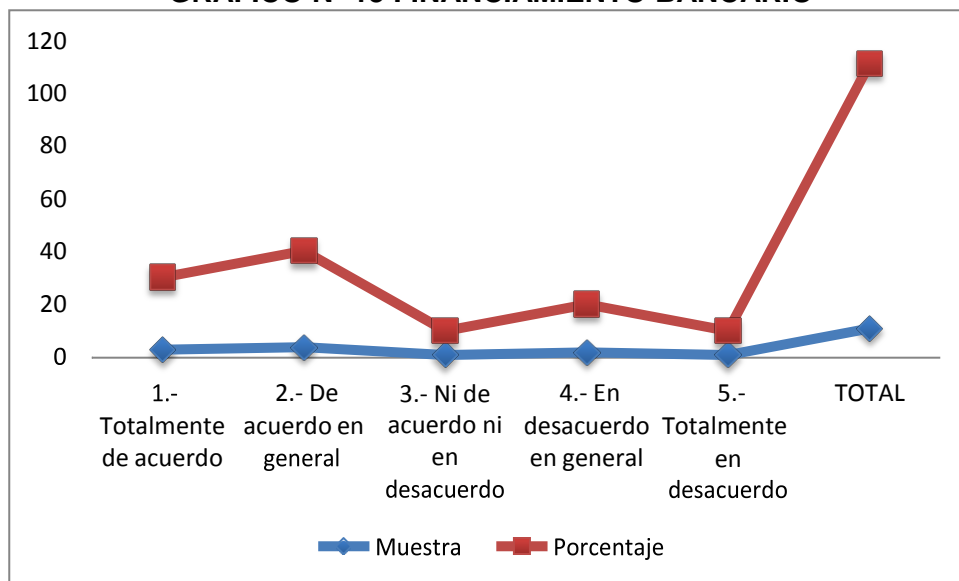
**CUADRO Nº 13 FINANCIAMIENTO BANCARIO**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	3	27
2.- De acuerdo en general	4	36
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9
4.- En desacuerdo en general	2	18
5.- Totalmente en desacuerdo	1	9
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 13 FINANCIAMIENTO BANCARIO**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar

Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** un 63 % de las personas encuestadas manifestaron que están de acuerdo en que el financiamiento bancario si mejoraría la rentabilidad de la empresa.

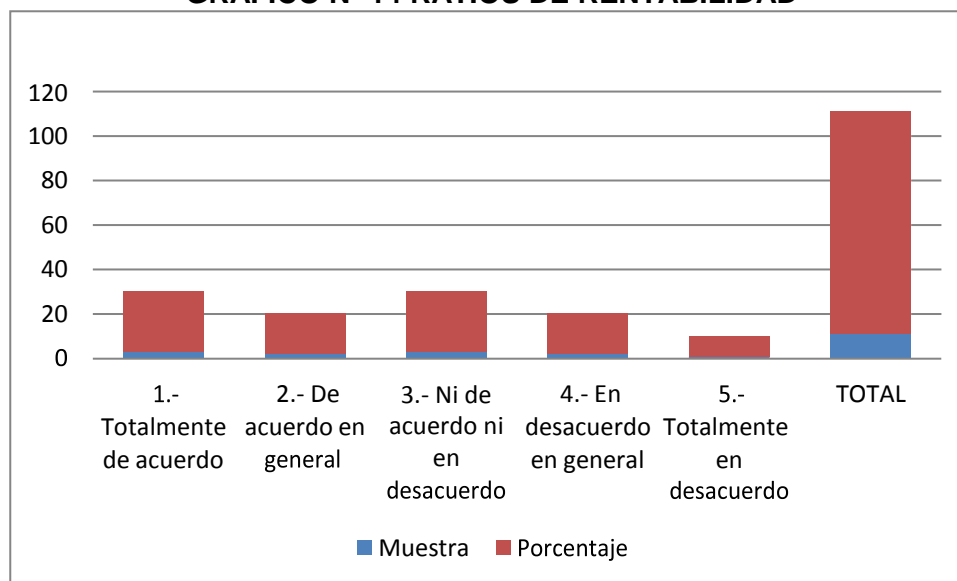
¿La empresa debería utilizar los ratios de rentabilidad tanto económica como financiera para evaluar su comportamiento financiero?

**CUADRO Nº 14 RATIOS DE RENTABILIDAD**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	3	27
2.- De acuerdo en general	2	18
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	27
4.- En desacuerdo en general	2	18
5.- Totalmente en desacuerdo	1	9
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 14 RATIOS DE RENTABILIDAD**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** Las personas encuestadas respondieron mayoritariamente que la empresa debería utilizar los ratios de rentabilidad tanto económica como financiera para evaluar su comportamiento financiero.



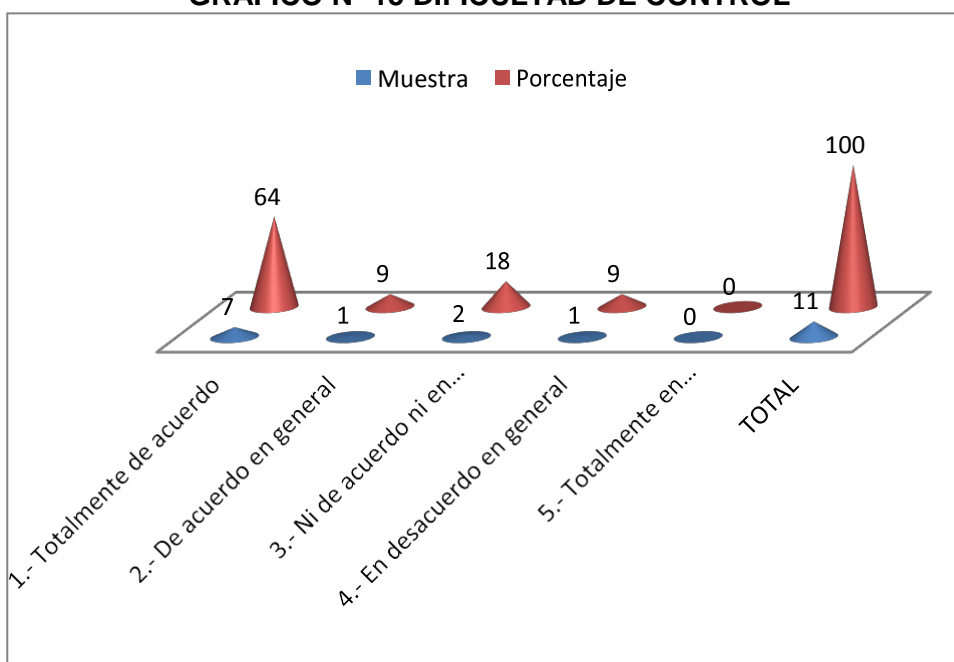
¿Existen dificultades para controlar los gastos de administración y ventas, en el periodo contable?

**CUADRO Nº 15 DIFICULTAD DE CONTROL**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	7	64
2.- De acuerdo en general	1	9
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18
4.- En desacuerdo en general	1	9
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 15 DIFICULTAD DE CONTROL**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 64% de los encuestados indicaron que están totalmente de acuerdo que existen dificultades para controlar los gastos de administración y ventas en el periodo contable.

## Dimensión: **ACTIVOS FINANCIEROS**

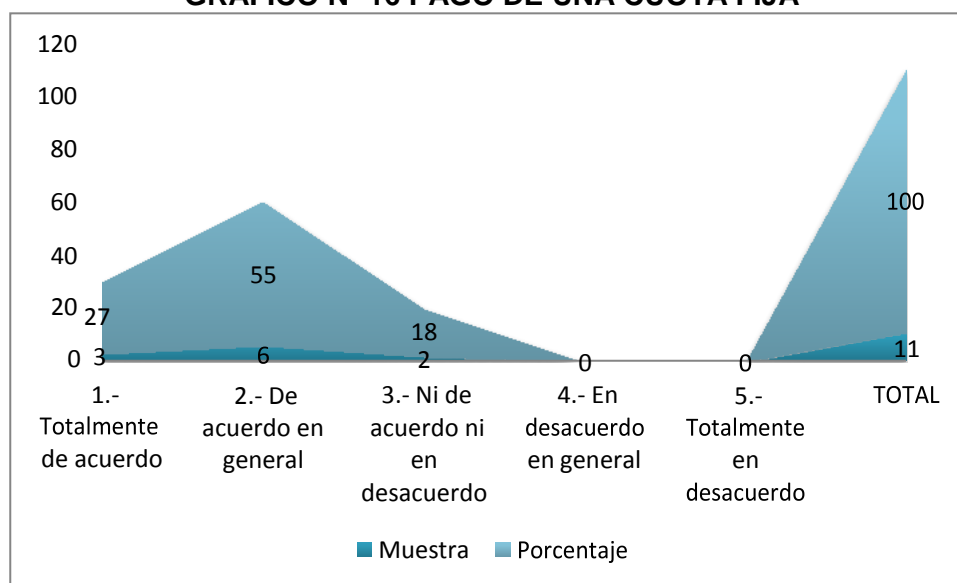
¿Considera que el pago de una cuota fija por un financiamiento es saludable para la liquidez de la empresa?

**CUADRO Nº 16 PAGO DE UNA CUOTA FIJA**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	3	27
2.- De acuerdo en general	6	55
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18
4.- En desacuerdo en general	0	0
5.- Totalmente en desacuerdo	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 16 PAGO DE UNA CUOTA FIJA**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 55% de las personas encuestadas están de acuerdo en general en que pagar cuotas fijas es saludable para la liquidez de la empresa

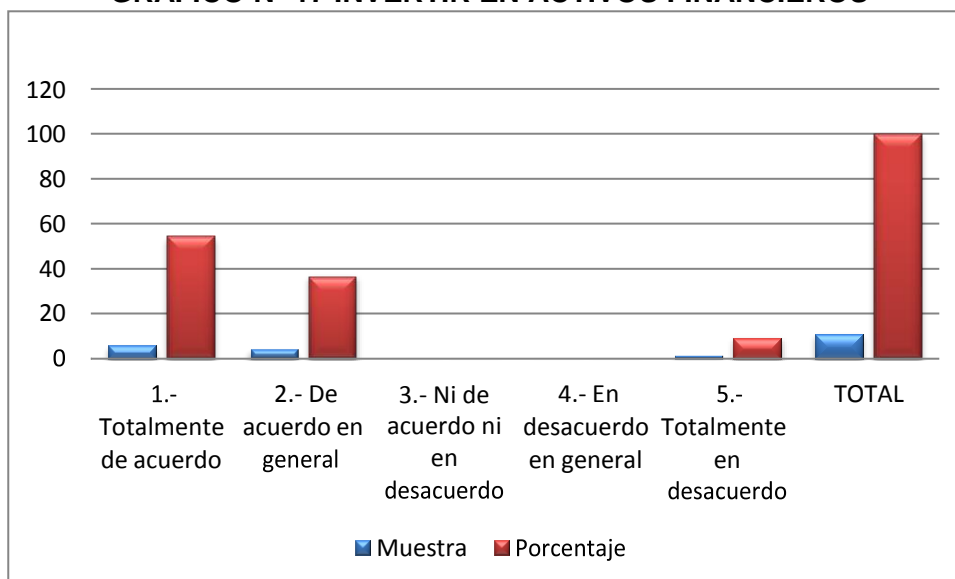
¿Considera Ud. que la empresa debería invertir en activos financieros como una forma de obtener financiamiento?

**CUADRO Nº 17 INVERTIR EN ACTIVOS FINANCIEROS**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	6	55
2.- De acuerdo en general	4	36
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0
4.- En desacuerdo en general	0	0
5.- Totalmente en desacuerdo	1	9
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 17 INVERTIR EN ACTIVOS FINANCIEROS**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 55% de los trabajadores encuestados están totalmente de acuerdo en que la empresa debería invertir en activos financieros como una forma de obtener liquidez en el momento deseado

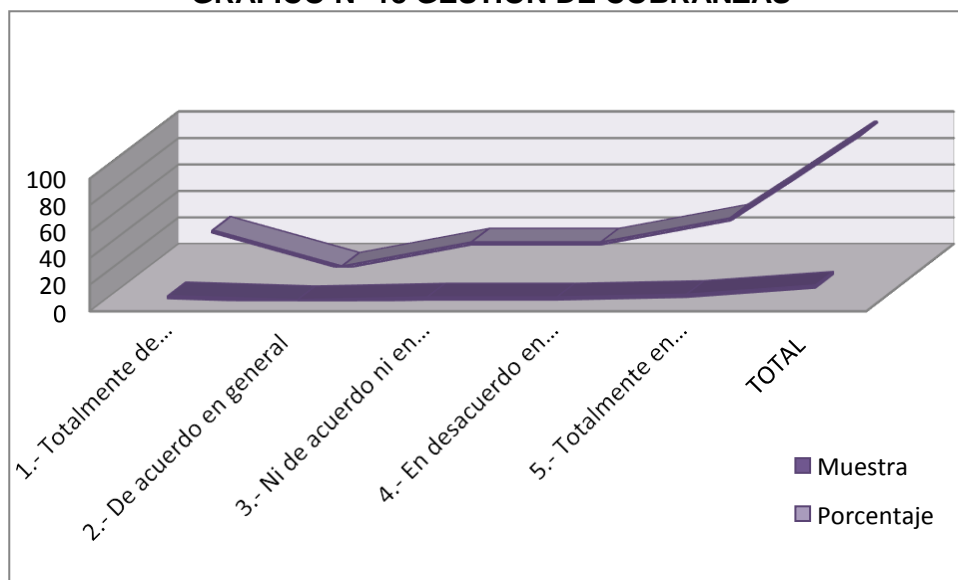
¿Las dificultades en la gestión de cobranzas y colocación de productos no afectan la liquidez de la empresa?

**CUADRO Nº 18 GESTIÓN DE COBRANZAS**

Concepto	Muestra	Porcentaje
1.- Totalmente de acuerdo	3	27
2.- De acuerdo en general	0	0
3.- Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18
4.- En desacuerdo en general	2	18
5.- Totalmente en desacuerdo	4	36
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>100</b>

Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**GRAFICO Nº 18 GESTIÓN DE COBRANZAS**



Elaborado por: Tello Perleche, Lesly Tarigamar  
Fuentes: Elaboración propia

**Interpretación:** El 36% de las personas encuestadas manifiestan que están totalmente en desacuerdo que las dificultades en la gestión de cobranzas y colocación de los productos no afecten la liquidez de la empresa

# **Capítulo V**

## **Conclusiones y recomendaciones**

## 5.1 Discusión

Se ha podido comprobar que el financiamiento tiene una incidencia positiva en la liquidez de la empresa Omnichem Sac. toda vez que el financiamiento bancario es el más utilizado por la empresa como un medio para obtener liquidez, debido precisamente a las dificultades que tiene para cobrar a los clientes, a quienes se les otorga crédito sin solicitarles documentación alguna y sin exigirles ningún tipo de garantías.

Con respecto a la dimensión de la deuda se ha determinado que el 72 % de la población están totalmente de acuerdo que existen problemas de liquidez por falta de pagos de sus clientes básicamente debido a una inadecuada gestión de cobranzas y no tener políticas de créditos y cobranzas que guíen la gestión de su efectivo.

Precisamente es lo que afirma **Del Valle E.**(sf) quien es contundente al señalar que “deben desarrollarse fuentes adecuadas de información y métodos de análisis de créditos. Cada uno de estos aspectos de la política de crédito es importante para la administración exitosa de las cuentas por cobrar de la empresa. La ejecución inadecuada de una buena política de créditos o la ejecución exitosa de una política de créditos deficientes no producen resultados óptimos “

Por otro lado un 45% está de acuerdo que si la empresa no amortiza o cancela sus deudas le origina pérdida de confianza con la Institución Financiera. Lo cual refleja una fuerte dependencia en el financiamiento para pagar sus obligaciones inmediatas. Esto genera un riesgo puesto que si se retrasa en los pagos a las Instituciones financieras puede perder su confianza, más bien, debe diseñar una adecuada políticas de créditos y cobranzas para no depender del financiamiento bancario

Con respecto a la dimensión del crédito se observa que el 64% de los encuestados están totalmente de acuerdo que es una ventaja tener línea de crédito comercial lo cual debería ser considerado por la empresa y solicitar crédito a sus proveedores; y el 36% afirman que están de acuerdo en general y totalmente de acuerdo que mantener un crédito financiero se corre riesgos.

Con respecto a la dimensión riesgo de la inversión los resultados muestran que el 45% están totalmente de acuerdo que habría pérdida de liquidez al existir exceso de inversión en stock de inventarios. Este resultado coincide con lo que sostiene **Víctor F. (2016)** quien señala que en épocas recientes, debido fundamentalmente a la crisis que ha afectado a gran parte de los sectores económicos, se **ha demostrado que un exceso de inventario provoca grandes problemas financieros a las empresas**. El inventario forma parte de los activos de la empresa. Por lo tanto, la posesión de los mismos incrementa el valor de ésta. Pero estos activos están para su rápida salida a los mercados para los cuáles fueron adquiridos. Si esto no se produce, el equilibrio financiero de la empresa se deteriora. En pocas palabras, acumular producto en nuestros almacenes conlleva una serie de costes, que dependiendo de su magnitud, puede ser más que contraproducente.

Es por eso que muchos autores coinciden señalar que es urgente que las empresas determine el nivel óptimo de sus inventarios así lo señala **Del Valle E. (sf)** El inventario de una empresa al igual que sus cuentas por cobrar representa una inversión significativa. La empresa debe determinar el nivel “óptimo” de inventarios que concilie sus objetivos.

Un 100 % responden que también están de acuerdo que al no existir una proyección de los ingresos y gastos, puede ser negativo para la liquidez de la empresa.

Con respecto a la dimensión del endeudamiento un 54 % de los encuestados afirma que el endeudamiento financiero sería beneficioso para la empresa, esto se debe a que se considera a este tipo de endeudamiento positivo para el crecimiento de una empresa, máxime si se trata de la banca comercial cuyas tasas suelen menores que banca de consumo. Esto lo corrobora **Aldave C. (2013)** quien está de acuerdo con que el financiamiento puede desarrollar a una Empresa y a la inversa “La falta de acceso al financiamiento de las MYPES es el principal limitante para su desarrollo. Las MYPES tienen necesidad de crédito, pero esas necesidades no se podían estar traduciendo en demanda efectiva de crédito hacia las entidades financieras.”

El 45% están totalmente de acuerdo que deben de incluir todos los compromisos al hacer el análisis de la solvencia.

Con respecto a la dimensión de rentabilidad se observa que de manera mayoritaria se considera al financiamiento como un medio para mejorar la rentabilidad de la empresa, aunque un total de 73 % afirma que la empresa tiene dificultades para controlar los gastos administrativos y de ventas y un 45% está a favor de que utilice los ratios de rentabilidad económica y financiera como una forma de evaluar su comportamiento financiero.

Con respecto a la dimensión de los activos financieros respondieron que un 55% están de acuerdo en general que se debe solicitar préstamos con una cuota fija sería saludable para la liquidez de la empresa y con el fin de que la empresa pueda planificar sus pagos y un 91 % considera que la empresa debe invertir en activos financieros como una alternativa para su autofinanciamiento. Esto corrobora lo dicho por **Sevilla (2016)** quien sostiene que un activo financiero obtiene su valor de ese derecho contractual. Gracias a estos instrumentos las entidades que poseen deuda se pueden financiar y a su vez, las personas que quieren invertir sus ahorros consiguen una rentabilidad invirtiendo en esa deuda. Los activos financieros se representan mediante títulos físicos o anotaciones contables Asimismo un 54% está en desacuerdo con la idea de que las dificultades en la gestión de cobranzas y colocación de sus productos no afecta la liquidez de la empresa. Esto es debido a que se pudo observar que la empresa no tiene políticas para el otorgamiento de créditos, ni realiza una buena gestión de cobranzas.

Por ello es preocupante que se soluciones los problemas de liquidez con financiamiento bancario sino buscar alternativas para mejorar la gestión de la empresa tal como lo afirma de manera categórica **Aguilar V (2013)** Los problemas financieros de liquidez se deben solucionar en un corto plazo porque la ausencia de capital de trabajo neto, el incumplimiento en el pago a los proveedores, acreedores, empleados, entidades financieras, administraciones de impuestos, entre otros, obstaculizan la operación y el normal funcionamiento de la empresa, además imposibilita la obtención de recursos (créditos) que faciliten mejorar la liquidez, debido a que nadie presta dinero al que no tiene capacidad de pago.



## 5.2 Conclusiones

Si bien la empresa depende mucho del financiamiento bancario como un medio de obtención de dinero para poder afrontar sus obligaciones inmediatas, no siempre ésta es la mejor forma de obtener liquidez, ya que acarrea por un lado riesgos de incumplimiento y por el otro el incremento de los gastos financieros en detrimento de la rentabilidad de la empresa. Asimismo la empresa adolece de una gestión de cobranzas ineficiente y no existen políticas de créditos y cobranzas que permitan seleccionar mejor a sus clientes.

El financiamiento bancario incrementa el nivel de endeudamiento de la empresa por cuanto se pudo comprobar que existe una fuerte dependencia por el crédito bancario para afrontar las obligaciones corrientes.

Si bien todo crédito permite la expansión y/o crecimiento de las empresas, debe tenerse en cuenta que a la larga genera gastos financieros que menoscaban la rentabilidad de la empresa. Más aún si la empresa tiene dificultades para poder controlar sus gastos administrativos y de ventas.

Si bien la empresa no ha determinado el nivel óptimo de inversiones en sus inventarios se pudo apreciar que éstos están “sobre stockeados”, y, por el contrario, no ha realizado inversiones en activos financieros, por lo que un 91 % de los encuestados manifiesta que la empresa debería invertir en activos financieros como una forma de autofinanciamiento.

### 5.3 Recomendaciones

La empresa debe efectuar una evaluación integral de su situación financiera por un lado debería elaborar de manera urgente una política de créditos y cobranzas, y mejorar sustancialmente la gestión de cobranzas para poder mejorar su liquidez y por otro lado debe analizarse la situación de solicitar créditos comerciales a sus proveedores.

La empresa debe evaluar su situación a través de los ratios de rentabilidad económica y rentabilidad financiera precisamente para buscar nuevas fuentes de financiamiento y bajar el nivel actual de financiamiento bancario

Se debe efectuar una adecuada administración del efectivo evaluando su capacidad de pago y de cobranzas y efectuar una adecuada planificación tanto de sus ingresos como de sus gastos.

La empresa debe por un lado adoptar un nivel óptimo de sus inventarios para no mantener dinero ocioso que bien le puede ser útil para su liquidez, también debe evaluarse la posibilidad de invertir en activos financieros como un medio de auto financiamiento.

# **Bibliografía**

## Bibliografía

- Aching Guzmán C. (2009).Guía rápida ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia.Editorial ICAC. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2006a/cag2/3.htm>.
- Anzil F. (2014). "Riesgo de Inversión". [enlínea]Dirección URL: <http://www.zonaeconomica.com/riesgo-de-inversion>
- Aguilar V. (2013) Gestión de Cuentas por Cobrar y su incidencia en la Liquidez de la empresa Contratista Corporación Petrolera S.A.C. - año 2012. Universidad Nacional Mayor de San Marcos Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas
- Aldave C. (2013) Créditos Bancarios – PYMES Caso de estudio - Universidad privada del Norte – Perú
- Aladro S, Ceroni C, y Montero E. (2011) en su tesis denominada “Problemas de Financiamiento en las MIPyMEs; Análisis de Caso Práctico” Universidad de Chile Facultad de Economía y Negocios Escuela de Economía y Administración – Chile
- Amadeo A. (2013) realizó un trabajo de investigación que lleva por título: “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” Presentada a la Facultad de ciencias económicas de la Universidad Nacional de la Plata para optar el grado de magister en Dirección de Negocios – Argentina
- Belaunde G. (2012) - El Riesgo de Liquidez – El diario de economía y negocios del Perú. (Gestión). Recuperada de <http://blogs.gestion.pe/riesgosfinancieros/2012/10/el-riesgo-de-liquidez.html>.
- Belén Castillo B. Guatemala (2012). Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo (Tesis de maestría). Recuperado de [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_4031.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4031.pdf)
- Bhide A. (1996) Las preguntas que todo emprendedor debe responder Harvard Business Review Adaptado de "The questions every entre preneur must answer" <http://empreendedor.com/site/index.php/negocios/emprender/96-las-preguntas-que-todo-emprendedor-debe-responde>
- Blog consúltenos (2010)Estados financieros y su interpretación recuperado de: <http://consultenos.blog.com.es/2010/02/15/estados-financieros-y-su-interpretacion-8009636/>

- Boal N. (2016) ratios de liquidez recuperado de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/ratios-de-liquidez.html>
- Briceño A. (2016) Financiamiento. Univ. "Rafael Beloso Chacín" Facultad de Ciencias Administrativas Escuela de Contaduría Pública Maracaibo, Venezuela recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos15/financiamiento/financiamiento.shtml>
- Bustamante f. (2013). El fondo de liquidez o de último recurso... ¿quién lo paga? Diario la prensa. Recuperado de <http://www.prensa.com/impreso/opinion/fondo-liquidez-o-ultimo-recurso-%C2%BFquien-paga-francisco-bustamante/198870>
- Cantalapiedra M. (2011) Rentabilidad económica frente a Rentabilidad financiera <http://www.gestoresderiesgo.com/colaboradores/rentabilidad-economica-frente-a-rentabilidad-financiera>
- Caraballo Payares A. (2013) Evaluación de la gestión administrativa, financiera y comercial de las cooperativas asociadas a Confecoop caribe. Editorial Economía y finanzas. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2013a/1314/1314.pdf>
- Carrasco González H. (2014). Exceso de liquidez e incremento de deuda mexicana. Recuperada de <http://www.sdpnoticias.com/columnas/2014/09/19/exceso-de-liquidez-e-incremento-de-deuda-mexicana>.
- Castro Távara P. (2013). El sistema de detracciones del Igv y su impacto en la liquidez de la empresa de transportes de carga pesada factoría comercial y transportes S.A.C. de Trujillo. (Tesis de maestría). Recuperado de [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/203/1/CASTRO\\_PA%C3%9AL\\_FACTOR%C3%8DA\\_COMERCIAL\\_TRANSPORTE.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/203/1/CASTRO_PA%C3%9AL_FACTOR%C3%8DA_COMERCIAL_TRANSPORTE.pdf).
- Crecenegocios (2112) Ratios De Liquidez recuperado de <http://www.crecenegocios.com/ratios-financieros/>
- Definicion.mx (2016) Definición de financiamiento recuperado de Definicion.mx: <https://definicion.mx/financiamiento/>
- Del Valle E. (sf) créditos y cobranzas Universidad Autónoma de México recuperado de [http://fcaenlinea.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/opt/credito\\_cobranza.pdf](http://fcaenlinea.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/opt/credito_cobranza.pdf)
- Enciclopedia de Clasificaciones. (2016). Definición de financiamiento. Recuperado de: <http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/1013-definicion-de-financiamiento/>
- Enciclopedia de Clasificaciones. (2016). Tipos de financiamiento. Recuperado de: <http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/686-financiamiento/>
- Draghi M. (septiembre 2014). El exceso de liquidez en la Eurozona sigue por encima de los 112.000 millones de euros. El confidencial. Recuperada de [http://www.elconfidencial.com/mercados/inversion/2014-06-16/el-exceso-de-liquidez-en-la-eurozona-sigue-por-encima-de-los-112-000-millones-de-euros\\_147111/](http://www.elconfidencial.com/mercados/inversion/2014-06-16/el-exceso-de-liquidez-en-la-eurozona-sigue-por-encima-de-los-112-000-millones-de-euros_147111/)

- Escudero J. (Marzo, 2013) - Cómo solucionar los problemas de liquidez en tu negocio - Gestión Emprendedores.es. Recuperado de <http://www.emprendedores.es/gestion/como-conseguir-liquidez-para-tu-negocio/como-solucionar-los-problemas-de-liquidez-en-tu-negocio>.
- Espín Espinoza S. (2009). El proceso de titularización en la cooperativa alianza del valle y análisis de las repercusiones en el riesgo de liquidez. (Tesis de maestría). Recuperado de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/1144/1/CD-2617.pdf>
- Fernández P (2011) 201 PREGUNTAS SOBRE FINANZAS IESE Business School – Universidad de Navarra <http://www.iese.edu/research/pdfs/DI-0913.pdf>
- Galindo Lucas A. (2009). Marco institucional de la contabilidad y las finanzas. Editorial Emsan. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009c/578/index.htm>
- Gómez F., Madariaga J. Santibáñez J. & Apraiz A. (2013) –Proyectos de financiación ligados a proyectos de inversión. En Spri (Eds.), Finanzas de empresas (pp. 48-59). Bilbao
- Jiménez L. y Manuelito S. (2011). América Latina: sistemas financieros y financiamiento de la inversión. Recuperado de <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/9/43079/rve103jimenezmanuelito.pdf>.
- Lira Briceño P. (2009). Finanzas y financiamiento. Editorial Economía y finanzas. Revista CEPAL Recuperado de [http://www.uss.edu.pe/uss/eventos/JovEmp/pdf/LIBRO\\_FINANZAS.pdf](http://www.uss.edu.pe/uss/eventos/JovEmp/pdf/LIBRO_FINANZAS.pdf)
- López J. (2014) Fuentes de financiamiento para las empresas recuperado de <http://www.gestiopolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/>
- Luciano M. (2013) Los problemas de Financiamiento en las Pymes tesis Universidad nacional de Cuyo Facultad de Ciencias Económicas – Argentina
- Márquez G. (2010). El riesgo de crédito en el financiamiento bancario a las empresas azuayas (análisis a las 20 empresas líderes según sus ventas) (Tesis de maestría en gestión y dirección de empresas). Universidad de Cuenca. Recuperada de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/2707/1/tm4395.pdf>.
- Márquez L. (2007) Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas – Universidad San Martín de Porras – Lima Perú
- Mercalle P. (2012) Estudio de la rentabilidad económica y rentabilidad financiera recuperado de <http://www.contabilidad-empresa.com/2012/04/estudio-de-la-rentabilidad-economica-y.html>
- Molina herrera X. (2010). Crédito tributario, el problema de liquidez en las empresas. (Tesis de maestría en economía con mención en gestión empresarial). Recuperado de <http://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/5431/2/TFLACSO-2010XFMH.pdf>

- Murillo L. (2015) El Financiamiento, Supervisión, Apoyo y Los Procesos del Sistema Financiero a las MIPYMES tesis Universidad Nacional Autónoma de Honduras Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables Departamento de Banca y Finanzas,
- Novales A. y Rubio G. (2011). Liquidez, Volatilidad Estocástica y saltos. Editorial Editores. Recuperado de <http://www.editorial.unican.es/libro/liquidez-volatilidad-estocastica-y-saltos-311>
- Portal A indicadores (sf) indicadores de endeudamiento recuperado de: <http://aindicadoresf.galeon.com/iend.htm>
- Portal contabilidad y finanzas (2014) Gastos de administración y venta recuperada de: <http://www.contabilidadyfinanzas.com/gastos-de-administracion-y-ventas.html>
- Portal Javeriana (sf) Banco de preguntas más frecuentes recuperado de: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/BANCODEPREGUNTAS.html#pregunta11>
- Portal Planning (1999) <http://www.planning.com.co/bd/archivos/Febrero1999.pdf>
- Portal Wikipedia (21013) Riesgo operativo recuperado de: [http://es.wikipedia.org/wiki/Riesgo\\_operativo](http://es.wikipedia.org/wiki/Riesgo_operativo)
- Portal PQS (sf) ¿Cuánto es lo máximo que puede endeudarse mi empresa? <http://pqs.pe/actualidad/noticias/cuanto-es-lo-maximo-que-puede-endeudarse-mi-empresa>
- Rankia (2009) Liquidez, Solvencia y Endeudamiento recuperado de <http://www.rankia.pe/blog/anfundeem/413319-liquidez-solvencia-endeudamiento>
- Sevilla A. (2016) Activos financieros recuperado de <http://economipedia.com/definiciones/activo-financiero.html>
- Sevilla A. (2016) Ratios de liquidez recuperado de <http://economipedia.com/definiciones/ratios-de-liquidez.html>
- Tablado V. (2016) El exceso de inventario. ¿Por qué? Recuperado de <https://meetlogistics.com/demand-planning/exceso-de-inventario/>
- Tamayo y Tamayo M. (2003), Proceso de Investigación Científica Editorial Limusa México 4ª edición [http://es.slideshare.net/sarathrusta/el-proceso-de-investigacion-cientifica-mario-tamayo-y-tamayo1?from\\_action=save](http://es.slideshare.net/sarathrusta/el-proceso-de-investigacion-cientifica-mario-tamayo-y-tamayo1?from_action=save)
- Torres T, Riu R, Ortiz A. (2013) La gestión de la Liquidez –tesina presentada al IDEC Pompeu Fabra para optar el grado de Master en Mercados Financieros

# **ANEXOS**



**MATRIZ DE CONSISTENCIA  
EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA OMNICHEM SAC.**

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLES/ Dimensiones	INDICADORES	METODOLOGÍA
<p style="text-align: center;"><b>GENERAL</b></p> <p>¿De qué manera el financiamiento incide en la liquidez de la empresa OmnicheM SAC?</p> <p style="text-align: center;"><b>ESPECÍFICO</b></p> <p>¿De qué manera el financiamiento incide en el nivel de endeudamiento de la empresa OmnicheM SAC?</p> <p>¿De qué manera el financiamiento incide en la rentabilidad de la empresa OmnicheM SAC?</p> <p>¿De qué manera el financiamiento incide en los activos financieros de la empresa OmnicheM SAC?</p>	<p style="text-align: center;"><b>GENERAL</b></p> <p>Determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa OmnicheM SAC.</p> <p style="text-align: center;"><b>ESPECÍFICO</b></p> <p>Determinar la incidencia del financiamiento en el nivel de endeudamiento de la empresa OmnicheM SAC.</p> <p>Determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa OmnicheM SAC.</p> <p>Determinar incidencia del financiamiento en los activos financieros de la empresa OmnicheM SAC.</p>	<p style="text-align: center;"><b>GENERAL</b></p> <p>El financiamiento incide de manera positiva en la liquidez de la empresa OmnicheM SAC.</p> <p style="text-align: center;"><b>ESPECÍFICO</b></p> <p>El financiamiento incide de manera positiva en el nivel de endeudamiento de la empresa OmnicheM SAC.</p> <p>El financiamiento incide de manera positiva en la rentabilidad de la empresa OmnicheM SAC.</p> <p>El financiamiento incide de manera positiva en los activos financieros de la empresa OmnicheM SAC.</p>	<b><u>Financiamiento</u></b>		<p style="text-align: center;"><b>Tipo de investigación</b></p> <p style="text-align: center;">Aplicada</p> <p style="text-align: center;"><b>Diseño de investigación</b></p> <p>Descriptivo-correlacionar</p> <p style="text-align: center;"><b>Población</b></p> <p>Empresa OmnicheM SAC, está conformado por 11 trabajadores</p> <p style="text-align: center;"><b>Muestra</b></p> <p>Se tomara como muestra a los 11 Trabajadores de la empresa OmnicheM SAC</p>
			La deuda	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tasa de interés</li> <li>▪ Escases de liquidez</li> <li>▪ Amortización financiera</li> </ul>	
			Crédito	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Línea de crédito</li> <li>▪ Crédito comercial</li> <li>▪ Préstamo</li> </ul>	
			Riesgo de la inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Exceso de inversiones</li> <li>▪ Riesgo operativo</li> <li>▪ Ingresos</li> </ul>	
			<b><u>Liquidez</u></b>		
			Nivel de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Endeudamiento financiero</li> <li>▪ Solvencia</li> <li>▪ Acciones</li> </ul>	
			Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Margen bruto</li> <li>▪ Rendimiento de activos</li> <li>▪ Gastos de administración y ventas</li> </ul>	
			Activos financieros	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Renta fija</li> <li>▪ Riesgo</li> <li>▪ Liquidez</li> </ul>	

**CUESTIONARIO CON RELACIÓN A LA VARIABLE INDEPENDIENTE**  
**EL FINANCIAMIENTO**

**Colaborador:**

**Objetivo:** Demostrar que el financiamiento incide en la liquidez de la empresa Omnicem SAC, periodo 2012 – 2014.

**Instrucciones:** Marque con un aspa (x) en la casilla numerada según tu criterio.

**Escala:** 1= TOTALMENTE DE ACUERDO 2= DE ACUERDO EN GENERAL  
 3= NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO 4= EN DESACUERDO EN GENERAL  
 5= TOTALMENTE EN DESACUERDO

Dimensiones	Nº	Aspectos a considerar en la evaluación del financiamiento	1	2	3	4	5
<b>La deuda</b>	1	¿Al elegir la mejor forma de financiación no siempre resulta mejor la que tenga menor tasa de interés?					
	2	Existen problemas de liquidez por falta de pago de clientes					
	3	Considera que la no amortización sería la pérdida de confianza con la institución financiera					
<b>Crédito</b>	4	Cree que es una buena ventaja para la empresa tener una línea de crédito					
	5	¿Considera que la empresa ante un crédito comercial corra el riesgo de que si no se le cancela la deuda al acreedor, le puede acarrear una posible intervención legal?					
	6	¿Perdería credibilidad al no cancelar los préstamos a las fechas establecidas?					
<b>Riesgo de la Inversión</b>	7	¿El exceso de inversión en los stocks de inventarios puede generar pérdida de Liquidez?					
	8	¿El riesgo operativo podría generar pérdidas financieras?					
	9	¿Al no existir una proyección de los ingresos y gastos del periodo afecta de manera negativa la liquidez de la empresa?					

## CUESTIONARIO CON RELACIÓN A LA VARIABLE DEPENDIENTE

### LIQUIDEZ

**Colaborador:**

**Objetivo:** Demostrar que el financiamiento incida en la liquidez de la empresa

Omnichem SAC, del periodo 2012 – 2014.

**Instrucciones:** Marque con un aspa (x) en la casilla numerada según tu criterio.

**Escala:** 1= TOTALMENTE DE ACUERDO    2=DE ACUERDO EN GENERA  
 3= NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO    4= EN DESACUERDO EN GENERAL  
 5= TOTALMENTE EN DESACUERDO

Dimensiones	N°	Aspectos a considerar en la evaluación de liquidez	1	2	3	4	5
<b>Endeudamiento</b>	1	¿Cree Ud. que el endeudamiento financiero puede ser beneficioso para la empresa?					
	2	¿En el análisis de la solvencia deben incluirse todos los compromisos y todos los recursos?					
	3	El valor contable de las acciones, ¿es la mejor aproximación a su valor?					
<b>Rentabilidad</b>	4	¿El Financiamiento bancario puede mejorar la rentabilidad de la empresa?					
	5	¿La empresa debería utilizar los ratios de rentabilidad tanto económica como financiera para evaluar su comportamiento financiero?					
	6	¿Existen dificultades para controlar los gastos de administración y ventas, en el periodo contable?					
<b>Activos Financieros</b>	7	¿Considera que el pago de una cuota fija por un financiamiento es saludable para la liquidez de la empresa?					
	8	¿Considera Ud. que la empresa debería invertir en activos financieros como una forma de obtener financiamiento?					
	9	¿Las dificultades en la gestión de cobranzas y colocación de productos NO afectan la liquidez de la empresa?					

## **La empresa Omnicem SAC**

Somos una empresa creada para atender las exigencias actuales de insumos químicos de las industrias farmacéutica, cosmética y alimenticia. Así como, productos elaborados de última generación en el campo médico hospitalario.

Nos encontramos en constante proceso de diversificación y perfeccionamiento, el cual se ha visto fortalecido los últimos años por la actitud interactiva con nuestra cada vez más amplia y exclusiva cartera de clientes.

Nuestra permanente investigación y búsqueda de productos innovadores, tecnológicamente avanzados y fácilmente adaptables a las necesidades del cliente, nos ha permitido cumplir con sus más exigentes requerimientos. Nuestras representadas en distintas partes del mundo son un factor fundamental para nuestra atención cuando se trata de “productos difíciles”.

Nuestra estrategia de servicio está basada, además de la calidad de nuestros insumos y productos elaborados en la eficacia de los tiempos de entrega. Siempre estamos allí cuando nuestros clientes nos necesitan, aportando soluciones prácticas y rápidas.

Ponemos especial énfasis en la inversión de recursos humanos, equipos y tecnología. Hemos logrado conseguir los mejores productos, proveedores responsables y formar un equipo humano constituido por profesionales altamente calificados ofreciendo siempre productos de garantía y calidad.

- **Visión y Misión**

### **Misión**

Somos una organización dedicada a proveer insumos químicos de calidad, de forma seria y responsable para un mejor crecimiento de nuestros clientes, accionistas y empleados.

Teniendo el conocimiento y creatividad en el uso de la química, como objetivo lograr que cada producto se encuentre asociado a un servicio.

### **Visión**

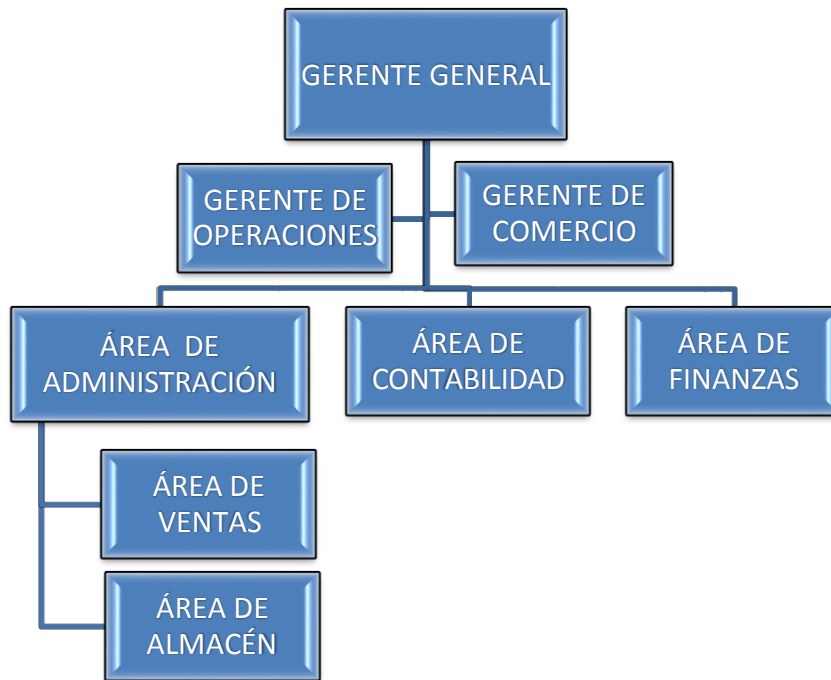
Queremos ser reconocidos por la calidad y el manejo responsable de los productos químicos que comercializamos, así como por la magia de las soluciones que creamos para ayudar a nuestros clientes a mejorar sus procesos y productos. Pero sobretodo queremos ser reconocidos por la forma en que colaboramos con nuestros proveedores y clientes y por el entusiasmo que ponemos como equipo para alcanzar el éxito de nuestra tarea.

- **Situación**

Debido a la causa del financiamiento, se debe a que la empresa no cuenta con una política de créditos y cobranzas, ya que actualmente cuenta prestamos, debido a la búsqueda, se da por la falta de liquidez para hacer sus operaciones diarias; para pagar deudas u obligaciones, mantener el inventario, comprar insumos, pagar sueldo y pagar el alquiler del local.

De tal motivo se presentara alternativas de solución para revertir esa situación, el financiamiento a la empresa Omnichem S.A.C a fin que no afecte la liquidez y sus actividades operativas, implementar una política de créditos y cobranzas, solicitar garantías por los créditos que se otorgan de aquellos clientes dudosos que se gestionara de los plazos de los créditos concedidos sean menores a los obtenidos, asimismo; se buscaran proveedores de bienes y servicios bancarios que nos otorguen mayores plazos de crédito con tasas de interés menores a las que se vienen pagando.

- Organigrama de la empresa Omnichem SAC



Fuente elaboración propia