



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Emisión de Bonos en el Mercado de Valores y su Incidencia en el Financiamiento de
Tambos Perú S.A.C., 2018.

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
Contador Público

AUTORAS:

Mendoza Ruiz, Leonila Elizabeth (ORCID: 0000-0001-9775-9387)

Vera Tisnado, Milagros (ORCID: 0000-0002-5041-9606)

ASESORA:

Mg. Alva Morales, Jenny (ORCID: 0000-0002-2598-1912)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

TRUJILLO – PERÚ

2019

Dedicatoria

Mendoza Ruiz, Leonila Elizabeth

Quiero consagrar esta tesis a Dios que fue testigo de tantos logros, por haberme dado la vida, darme la fuerza, fortaleza para superar cada obstáculo, por haberme dado el regalo más precioso que es mi hijo y mi hermosa familia.

A mis padres por confiar en mí, darme su gran apoyo incondicional, brindándome consejos y ejemplos de perseverancia, constancia, honestidad, humildad, comprensión y seguridad para cumplir mis objetivos proyectados.

Vera Tisnado, Milagros

Dedico esta tesis a Dios y a mi más grande inspiración, mi familia.

A mis padres Segundo y Elena, por su apoyo incondicional y esfuerzo para brindarme lo más valioso que mantendré por el resto de mi vida, la sabiduría.

A mi hermano Jonathan, por ser mi ejemplo a seguir y por su preocupación en alimentar mis conocimientos debido a su experiencia como un profesional dedicado.

A mi madrina Margarita, por sus palabras de aliento en todo momento manteniendo mis ánimos para seguir adelante.

Agradecimiento

Mendoza Ruiz, Leonila Elizabeth

Agradezco a Dios a mis padres por ser mi soporte de apoyo en este trayecto de estudio, a la Universidad Cesar Vallejo por darme la oportunidad de estudiar y ser un buen profesional, a mis docentes, quien con sus conocimientos, experiencias y disposición he alcanzado la culminación de este Proyecto de Tesis, a mis amigos y todas las personas que estuvieron en mi camino.

Vera Tisnado, Milagros

Agradezco a Dios por asentirme tener y regocijar estos momentos de dicha. A mi familia, por apoyarme en cada decisión y proyecto, a la Universidad César Vallejo, por las oportunidades que me ha concedido, son incomparables y antes de todo esto ni pensaba que fuera posible algún día toparme con alguna de ellas.

Página del Jurado

Declaratoria de Autenticidad

Nosotras Mendoza Ruiz, Leonila Elizabeth con documento nacional de identidad N° 43052011 y Vera Tisnado, Milagros con documento nacional de Identidad N° 77421467 a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales – Escuela de Contabilidad declaramos bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y autentica.

Así mismo, declaramos también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumimos la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad Cesar Vallejo.

Trujillo, 09 de diciembre del 2019


Mendoza Ruiz, Leonila Elizabeth
DNI: 43052011


Vera Tisnado, Milagros
DNI: 77421467

Índice

Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Página del Jurado	iv
Declaratoria de Autenticidad.....	v
Índice	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
I. Introducción	1
II. Método.....	11
2.1 Tipo y diseño de investigación	11
2.2 Operacionalización de variables	12
2.3 Población, muestra y muestreo	13
2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	13
2.5 Procedimiento.....	14
2.6 Método de análisis de datos	14
2.7 Aspectos éticos	15
III. RESULTADOS.....	16
IV. DISCUSIÓN.....	33
V. CONCLUSIONES	35
VI. RECOMENDACIONES	36
VII. PROPUESTA.....	37
REFERENCIAS	42
ANEXOS.....	46

Resumen

A lo largo de esta indagación se ha elaborado procedimientos con el fin de descifrar cómo incide la Emisión de Bonos en el financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C., del cual se adquirió como población los estados de cuenta mensual y los estados financieros de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018. El tipo de estudio fue aplicado, cuantitativa y correlacional, ya que se superpuso resultados al problema de la empresa, se cuantificó datos y tiene relación en las dos variables. El diseño es no experimental y de corte transversal pues no se manipularon los datos y se recopiló la información tal cual fue brindada por la empresa.

Para efectuar esta investigación se elaboró una entrevista y un análisis documental procedente de la empresa. Se validó la hipótesis mediante la herramienta estadística de dos ratios que son ratio de solvencia y ratio de autonomía financiera, afirmando que la fuente de financiamiento de emisión de bonos es más rentable para la empresa. Cabe detallar que los datos procesados fueron realizados en el programa Spss donde se ultimó lo siguiente: Se demostró que el financiamiento a través de la emisión de bonos en el Mercado de Valores incide positivamente en el financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C. para invertir en un proyecto de expansión de sucursales en la ciudad de Trujillo, logrando intensificar sus ingresos y beneficios para la subida económica de la empresa.

Palabras Clave: La emisión de bonos, Financiamiento y Préstamo Bancario

Abstract

This investigation was accomplished with the aim of determining how affects the bond issue in the company financing Bins Peru S.A.C, of which obtained like population the account statements itself monthly and the company financial statements Bins Peru S.A.C, 2018. The type of study was applied, quantitative and correlational, since results were applied to the company problem, quantified data itself and has relation in the two variables. The design is not experimental and cross-section, because they did not manipulate data and the information was compiled just as he was once the company was drunk to.

For this investigation an interview and an analysis documentary drunk to for the company were executed. The intervening hypothesis validated the statistical tool of two ratios that are itself: solvency ratio and financial autonomy ratio, affirming that the source of financing of bond issue is more profitable for the company. It is pertinent to demand that the prosecuted data were accomplished in the program Spss where the following was concluded: It was proven that the financing through the bond issue in the Stock Market has definitively an effect on the company financing Bins Peru S.A.C. to invest in a project of expansion of subsidiaries in the city of Trujillo, achieving incrementing his income and benefits for the company economic growth.

Keywords: The bond issue, Financing and Bank Loan

I. Introducción

En su artículo, Saavedra (2015) indica que uno de los principales problemas que enfrenta una compañía es determinar la forma adecuada de financiar su crecimiento. Algunas compañías acuden al financiamiento mediante crédito con proveedores, otras mediante el mercado bancario y por último mediante el mercado de capitales.

Según Bustillo & Velloso (2013) En la actualidad a nivel internacional las diferentes fuentes de financiamiento han permitido a la micro, pequeña, mediana y gran empresa de financiar sus actividades y operaciones para diversos motivos: Iniciación, ampliación de infraestructura, incrementación de producción, etc.

Según en la investigación de Matiz B., F. J., & Naranjo, G. (2013) para una empresa suele ser una de las decisiones más complicadas elegir como financiarse. El financiamiento tradicional es una opción muy utilizada por las entidades ya que tiene como factor financiero a los bancos quienes brindan préstamos a corto y largo plazo.

También se cuenta con otros medios que pocos conocen, como emanar adeudo en el mercado de valores, que por falta de información no optan por este financiamiento, desconociendo que de esta manera podrá obtener más recursos que consiguen al utilizar el financiamiento tradicional. (Weston & Brigham, 2015)

Fabián (2014) refiere que las empresas privadas a nivel nacional están en constante crecimiento económico debido a éste las empresas buscan como financiarse a largo plazo y con bajos intereses la mejor opción para financiarse sería buscar una forma distinta al crédito bancario y aprovechando la emisión de bonos en el mercado de valores. (p.27).

De acuerdo con lo mencionado, se da nacimiento al bono, el cual se define como la cotización que el emisor remite en pro de una entidad o persona como un anticipo de un crédito mayor que permite acoger los intereses condicionados al capital y conforme a la fecha acordada de su vencimiento se hace la devolución. (Gómez, 2014).

Para Briozzo, Guercio, Larsen & Vigier (2014), en su artículo consideran que se debe tomar en cuenta el riesgo coligado al tipo de colocación ya que el costo financiero depende de este, la influencia sobre las limitaciones ofrecidas a los inversionistas genera

poco o gran interés con la propuesta, y también la situación de la empresa, que debe contar con los requisitos necesarios para cumplir las condiciones financieras.

Mesta (2016), en su libro comenta que a nivel local las pequeñas y medianas empresas que se están iniciando en el mercado solicitan préstamos y lo más común es solicitar en los bancos, el financiamiento es uno de los problemas que atraviesan las empresas en general y las medianas en particular. Los empresarios frecuentemente se quejan del escaso acceso al sistema financiero formal y el elevado costo financiero que implica un endeudamiento a través del sistema bancario.

La empresa Tambos Perú SAC es una de las medianas empresas que se financia a través de los bancos lo cual lo genera altas tasas de interés según el plazo de préstamo que se acuerda con la entidad bancaria. Esto le genera a la empresa una disminución en su flujo de efectivo debido a las altas cuotas de interés superior al 40% lo que implica mayores costos financieros y menor posibilidad de desarrollo para la entidad. Es por ello que la empresa no cuenta con liquidez suficiente para hacer frente a nuevas inversiones de expansión de sucursales a nivel nacional, eso hace que la empresa no pueda crecer económicamente. Los altos intereses provocan que la empresa no cuente con el efectivo suficiente para comprar mercadería y cumplir con sus clientes lo cual perjudica a la empresa. Se propone a la compañía una oportunidad de alternativa de financiamiento a través de la emisión bonos en el mercado de valores que podría generar nuevas perspectivas de financiamiento sin depender del crédito bancario, a veces de difícil acceso y generalmente de altos costos.

El mercado de Valores es una buena oportunidad para la empresa TAMBOS PERU SAC ya que se financiará con bajos intereses y a un largo plazo, permitirá su crecimiento económico en nuestro país.

La participación del contador es fundamental para el éxito de toda empresa. El estudio en las finanzas es para aprovechar toda la información de los registros contables y tomar decisiones con bases, diagnostica con certeza la situación contable, orienta sobre la mejor manera de llevar las cuentas y cumplir con las obligaciones garantizando que los registros contables estén al día y también proporciona la asesoría necesaria para optimizar recursos y manejar riesgos financieros. Es el especialista que se encargará de determinar cómo tus ingresos y tus costos pueden ayudarte a tomar decisiones importantes sobre tus finanzas y los servicios financieros que te conviene contratar.

El presente trabajo de investigación tiene como propósito fundamental determinar la incidencia entre la emisión de bonos en el mercado de valores y el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018.

Los estudios relacionados con el presente trabajo de investigación que se han logrado recopilar a nivel internacional son los siguientes:

Ramírez (2017). En su investigación: *“Financiación mediante emisión de bonos - mercado internacional”*. Tuvo el propósito de realizar un estudio de mercado de la financiación de la emisión de bonos en las empresas colombianas.

Concluye que uno de los aspectos por los cuales las compañías colombianas acuden al mercado internacional como medio de financiamiento es el lento desarrollo del mercado de capitales local.

Castro (2015) en su investigación titulada: *“Emisión de bonos como medio de financiación de bajo costo, su impacto en el valor de entidades financieras en Colombia por medio de la disminución de costo de capital”*. Tuvo como objetivo determinar cómo la emisión de bonos puede ser un medio de financiación. Se concluyó que se identificaron las condiciones que generaron las oportunidades de mercado, que privilegiaban la emisión de bonos y se estableció que existían condiciones propicias para colocar y medir el impacto de emisión de bonos.

Concha & Jiménez (2015). En su investigación: *“Financiamiento mediante Emisiones Accionarias o Bonos Corporativos: Mercado Chileno”* tuvo como objetivo, plasmar los efectos de variables intrínsecas de cada empresa y variables de mercado en la probabilidad de elección entre financiarse por medio de deuda o de emisiones secundarias de acciones. Concluye que la variable de grupo controlador señala que compañías pertenecientes a estos grupos serán más favorables a financiarse por medio de bonos.

Barona y Rivera (2015) en su artículo “Financiación de nuevas empresas: Comparación de las fuentes de financiación en Colombia y Chile” tuvieron como propósito analizar las fuentes de financiación de nuevas empresas para sus inversiones en capital de trabajo y en activos fijos en Colombia y Chile. Tuvo como conclusión que en el marco de la moderna teoría financiera, la financiación mediante utilidades retenidas es una estrategia

de financiación eficiente en el caso de nuevas empresas y particularmente de empresas innovadoras.

En su artículo “Prácticas en las negociaciones bursátiles y su efecto en la transparencia del Mercado de Valores Dominicano”, Torres (2015) se dedicó en analizar, a partir de las estadísticas bursátiles y las consultas a los intermediarios, las prácticas en las negociaciones bursátiles en el mercado secundario. Se aseguró finalmente que la similitud de los volúmenes de las negociaciones de compra y venta realizada por cada intermediario de valores, muestra el cruce de las operaciones en cabeza de un mismo intermediario de valores.

En su artículo referente al “Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES”, Pérez, Rivera & Solís (2015) fue necesario hacer un análisis sobre fuentes de inversión de las PyME evitando que se siga manteniendo esa tendencia exhaustiva de sólo invertir en el sector bancario y no acceder también a otras entidades de inversión, así no se saturará el mercado de inversiones financieras y a través de la compra de una acción con emisiones de una empresa, permita tener recursos monetarios para mejorar sus condiciones financieras.

Aportes nacionales se describen a continuación:

Hoyos (2015), en su investigación “Financiación del proceso emprendedor”, considera las alternativas de financiamiento tradicional que se toman en cuenta con la pretensión de entablar un nuevo negocio o proyecto de inversión, las compañías deben proveer las fuentes de financiamiento de manera que permita tener una configuración mixta que desigale el riesgo de no pago conlleve un costo moderado que asemeje con los ingresos del negocio o proyecto que genere rentabilidad.

Cansino (2016) en su investigación: “Emisión de bonos formato 144A/REG S de Abengoa transmisión sur: un hito en el mercado financiero peruano”, tuvo como objetivo exponer el proceso de estructuración detrás de la emisión del bono de Abengoa Transmisión Sur S.A. y evaluar el éxito de la emisión para la empresa. En la que se concluyó el éxito del bono se ha basado en el adecuado marketing del proyecto de inversión y de la transmisión precisa de la solidez de las fortalezas del marco legal de la concesión, la sólida estructura financiera, así como las garantías ofrecidas a los inversionistas.

Montero (2015), en su investigación: “La emisión de bonos corporativos como medio de financiamiento para la ejecución de proyectos de inversión en la minería peruana: volcán compañía minera S.A.A.”, tuvo como objetivo analizar esta nueva estrategia y proponer recomendaciones que pueden ser utilizados con mayores beneficios para las empresas mineras. Concluye que las tasas de interés activas bancarias son atractivas incluso si la emisión es local, el mercado de bonos corporativos no crece a los niveles esperados ni aprovecha adecuadamente la coyuntura financiera internacional.

Rodríguez (2016). En su investigación: “*Ofertas públicas primarias de bonos corporativos en el Perú*”, tuvo como objetivo explicar por qué nuestra legislación sobre ofertas públicas primarias de bonos corporativos es muy dispersa y se concluye que el costo de emisión de las ofertas públicas primarias de bonos corporativos será menor en la medida que el monto de emisión supere el punto de inflexión de los 10 millones de dólares, con el cual resulta un menor costo financiero siempre que se trate de instrumentos de deuda de bajo riesgo y el plazo sea relativamente largo y el acceso de un mayor número de empresas al financiamiento mediante ofertas públicas primarias de bonos corporativos en el Perú.

Asurza (2015) “*Efectos del mercado alternativo de valores en la gestión financiera de las empresas comerciales – lima metropolitana*”, en cuya información se planteó como objetivo, determinar los efectos del mercado alternativo de valores (MAV), que inciden en la gestión financiera de las empresas comerciales de Lima Metropolitana, para lo cual buscando obtener información de interés para la tesis, se reunió toda la información que habían dado los encuestados.

Rodríguez (2015) en “*Financiamiento de las medianas empresas en el mercado primario de valores*”, habla en relativo acerca que en la actualidad los países en vías de desarrollo como el nuestro consideran al Mercado de Valores muy atractivo para los inversionistas nacionales e internacionales, ya que éste se caracteriza por canalizar flujos de fondos desde los agentes superavitarios hacia los agentes deficitarios, lo cual tiene como consecuencia un mayor nivel de inversión, generando a la vez crecimiento económico y de esta manera, el beneficio de todos los participantes.

En estos tiempos, el financiamiento de las medianas empresas se circunscribe fundamentalmente al sistema crediticio tradicional bancario y no bancario. (Arbeláez, M., Perry, G., & Becerra, A., 2010).

Las empresas requieren otra alternativa de financiamiento distinta a las tradicionales. Una alternativa fundamental que es la emisión de bonos o acciones en el mercado primario de valores. (Casado, 2014)

Obtener financiamiento a través de este mercado resulta más eficiente para las medianas empresas que recurrir a un crédito bancario, por el menor costo financiero que significa la emisión de valores mobiliarios de mediano y largo plazos. (Amat, 2017)

Las Teorías que fortalecen a esta investigación tienen a la emisión de bonos, que según Mata (2014), la empresa emisora adquiere la obligación de devolverle el monto de la inversión al tenedor del bono luego de transcurrido el período de tiempo, más una suma de dinero que equivale a los intereses que se comprometió a pagar.

Fabozzi (2015), en su libro *Bond Markets, Analysis, and Strategies* (9th Edition), afirmaron que: "The bonds are representative securities of debt agreed to a term of more than one year and can be issued by any private legal entity"

Montero (2013). La emisión de bonos u obligaciones puede ser de 2 clases: Con prima y sin prima. La primera se refiere que a su vez puede ser: De emisión, que es colocada en el mercado primario bajo el par, es decir, a un precio inferior a su valor nominal y de reembolso, por suma mayor al valor nominal.

La tasa cupón es la tasa de interés que el emisor acuerda pagar en cada período establecido en el contrato. La tasa cupón, cuando es multiplicada por el principal del bono, proporciona la cantidad de unidades monetarias del cupón. (Moreno, 2014)

Bonos según su tipo de tasa de interés: Tenemos a los bonos de tasa de interés fija que son aquellos cuyos rendimientos son fijos o constantes, y pueden dividirse en bonos cupón y bonos cupón cero. Según así lo afirmaron Ramírez, García, Pantoja & Zambrano (2009).

Bonos con Cupón: Son papeles mediante los cuales el emisor se compromete a pagar al inversionista o tenedor del bono una suma fija, denominada cupón, en los períodos

señalados en el prospecto de emisión del título. La tasa cupón equivale al valor del cupón sobre el valor facial. (Mendiola, Aguirre, Campos, Cuadros, Lodwing & Regis, 2016).

Bonos con Cupón Cero: Son los títulos que no pagan intereses durante su vida, sino que lo hace íntegramente en el momento en que se amortiza, es decir cuando el importe del bono es devuelto. En compensación, su precio es inferior a su valor nominal.

Para Mendiola, Aguirre, Chuica, Palacios, Peralta, Rodríguez & Suárez (2014), el mercado de valores es un espacio donde los agentes a través de intermediarios y usando los instrumentos específicamente desarrollados. Aquí se negocia la renta variable y renta fija de una forma estructurada, a través de la compraventa de valores negociables.

Pento (2013), conceptualiza el Mercado de Valores de la siguiente manera: “It is a system that facilitates the relationship of those interested in investing, places and distributes values that relate to proponents and applicants so that companies obtain financing through the sale of securities”

El financiamiento y su importancia en la empresa:

Para Hill (2011), el financiamiento es un importante factor que ayuda a las pequeñas y medianas empresas a desarrollarse, pues al invertir pueden realizar proyectos que tienen planeados para obtener mayores recursos y expandirse. (p.114)

El respaldo que necesita toda empresa de cualquier tamaño para crecer es el financiamiento, a través de este medio pueden conseguir sus objetivos ya sean a corto plazo o su opuesto, posicionando a las empresas para ser gran competencia. (Molina, Del Carpio, 2004).

Los tipos de financiamiento utilizados son:

El financiamiento a corto plazo para Velarde (2015) se da cuando la empresa no puede cumplir sus proyecciones al tener recursos financieros limitados, por este inconveniente es que optan por este financiamiento que les brinda lo que necesitan de una manera fácil y lo cubren dentro del plazo de un año. (p.22)

Para Ramsey (2013): “Short-term financing is the advance granted to a company for an obviously short period, this can be a couple of months, or even weeks. The one that is easy to obtain makes it very used by the businessmen and that these obtain many benefits.”

El financiamiento a largo plazo, Dumrauf, (2013) afirma que se da cuando hay necesidad de inversiones amplias y es este financiamiento el que se utiliza mayormente. Los empresarios buscan cumplir sus objetivos planteados y al lograrlo con las ganancias que obtengan podrán pagar los saldos de la deuda que han contraído. En toda deuda a largo plazo se debe esperar más de un año para poder cancelarla. (p.48)

Los enfoques conceptuales que se consideran en esta investigación ayudarán a que se entienda mejor y se realice de la mejor manera lo que se anhela lograr. Se considera lo siguiente:

Sage De Clerk (2014) afirma que, los bonos son títulos que se concede a su tenedor el derecho categórico a pagos fijos o a pagos variables designadas. Asimismo, se entiende que los que brindan bonos a un inversionista deben ser capaces de soportar crisis financieras y la inflación, con el fin de mantener tasas de interés fijas que sean atractivas para solicitarlos.

El mercado de valores da la posibilidad a los capitalistas de vender más rápidos sus bonos y acciones, siendo el centro de información para las transacciones que se realicen, recogiendo y entregando las acciones dando la confianza al vendedor de ser pagado eliminando los riesgos que la otra parte pueda tener para no pagar la deuda. (Córdoba, 2014)

Mishkin (2012), señaló lo siguiente: “For a country, the stock market is an important part of the financial sector because it is related to two essential aspects such as saving and investment, which is essential for economic growth”

Para Belloso (2017), el financiamiento es el respaldo que necesita toda empresa de cualquier tamaño para crecer es el financiamiento, a través de este medio pueden conseguir sus objetivos ya sean a corto plazo o su opuesto, posicionando a las empresas para ser gran competencia.

Soros & Volcker (2015), concluyeron con lo siguiente: “Financial risk is the additional risk that common shareholders assume as a result of decisions to use debts”

Tsvetanov (2015), indica que: “The financing is directly reflected with the management and negotiation of the structure of the company with the results that have been proposed after receiving the money”

El financiamiento a corto plazo para Amadeo (2013), se da cuando la empresa no puede cumplir sus proyecciones al tener recursos financieros limitados, por este inconveniente es que optan por este financiamiento que les brinda lo que necesitan de una manera fácil y lo cubren dentro del plazo de un año. (p.22)

Ross, Westerfield & Jaffe (2012) indican que se debe optar por el financiamiento a largo plazo cuando se necesitan inversiones amplias. En toda deuda a largo plazo se debe esperar más de un año para poder cancelarla. (p.26)

Luego de haber investigado la realidad problemática, los antecedentes y definiciones conceptuales, se formula la siguiente interrogante ¿Cómo incide la emisión de bonos en el Mercado de Valores en el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018?

Este estudio se justifica teniendo en cuenta lo que afirmaron Hernández, Fernández y Baptista (2010) de manera teórica, pues el presente trabajo de investigación permitirá contemplar las variables más importantes para resaltar el potencial oculto que existe sobre la emisión de los bonos en el mercado de valores como fuente de financiamiento para las empresas, en la cual servirá como ejemplo y guía para las medianas empresas a nivel nacional. También lo hace de manera metodológica para cumplir con los objetivos de este estudio, se elaborará un instrumento de medición tanto para la variable independiente emisión de bonos en el mercado de valores y su incidencia en la variable financiamiento. Una vez elaborado el instrumento será analizado en el Software de análisis estadístico SPSS, buscando conocer la diferencia económica en el costo financiero de la empresa al momento que ingresa al mercado de valor por la emisión del bono. Y por último, de manera práctica ya que tiene como finalidad promover la iniciativa de financiamiento de deuda a corto y mediano plazo de estas economías del país por medio de la emisión de bono en el Mercado de Valores. Además de proporcionar información veraz y real para la interpretación de los resultados a las empresas que iniciaron su financiamiento en el Mercado de Valores para acoplarlos con sus proyecciones o estimaciones que desean obtener para sus futuros requerimientos de financiamiento. Esta investigación contribuirá al desarrollo del país ya que a mayor número de empresas que ingresen al Mercado de Valores hará un efecto multiplicador de empleo y colchón financiero para la nación peruana.

La hipótesis de esta investigación es la siguiente: La emisión de bonos en el mercado de valores incide positivamente en el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018.

Esta investigación pretende alcanzar este objetivo general: Determinar la incidencia de la emisión de bonos en el mercado de valores para el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018. Cuyos Objetivos específicos son: Analizar el crédito bancario como medio de financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018, Evaluar el financiamiento a través de la emisión de bonos en la empresa Tambos Perú SAC, 2018, Comparar los costos y gastos del crédito bancario y la emisión de bonos en los Estados de Situación Financiera de la empresa Tambos Perú S.A.C. 2018, Propuesta de financiamiento a la empresa Tambos Perú SAC, a través de la emisión de bonos en el mercado de valores.

II. Método

2.1 Tipo y diseño de investigación

El tipo de estudio utilizado en esta investigación es aplicada ya que según:

Jiménez, R. (2016) indica que si el problema surge directamente de la práctica social y genera resultados que pueden aplicarse (son aplicables u tienen aplicación en el ámbito donde se realizan) la investigación se considera aplicada. Es decir, que la aplicación no tiene que ser forzosamente directa a la producción o en los servicios, pero sus resultados se consideran de utilidad para aplicaciones prácticas.

Los resultados de esta investigación permitirán tener una utilidad directa hacia otros trabajos del mismo ámbito económico - financiero enfocado.

En esta investigación se ha utilizado el diseño no experimental y además de corte transversal ya que las variables no se han manipulado deliberadamente. Según Muñoz (2015) “Podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables”. Según Muñoz (2015) “Los diseños de investigación transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado”.

2.2 Operacionalización de variables

Tabla 2.1

Matriz de Operacionalización de las Variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA MEDIC.
Emisión de Bonos (Variable Independiente)	Según castro (2015) refiere que cuando se endeudan las empresas en el Mercado de Valores prometen realizar el pago periódico de intereses (cupón) y devolver el principal (cuantía inicial tomada a préstamo) de acuerdo con los plazos acordados (p.19).	La variable independiente se medirá mediante la técnica de la entrevista, análisis documental y observaciones	Mercado de valores Tasa cupón	- Costo de emisión de bonos. - Porcentaje de interés con financiamiento de bonos. - Costo de financiamiento para la emisión de bonos	Razón
Financiamiento (Variable Dependiente)	El respaldo que necesita toda empresa de cualquier tamaño para crecer es el financiamiento a través de este medio pueden conseguir sus objetivos ya sean a corto plazo o a largo plazo, posicionando a las empresas para ser gran competencia en el mercado económico. (Molina, Del Carpio, 2004).	La variable dependiente se medirá mediante la técnica de la entrevista, análisis documental.	Financiamiento a corto plazo Financiamiento a largo plazo	- N° de entidades financieras para acceder a créditos bancarios. -Tabla de amortización de crédito bancario	Razón

Nota: Las definiciones conceptuales y dimensiones fueron adaptadas de los libros: Castro Enríquez, Carlos (2015). Emisión de bonos como medio de financiación de bajo costo, su impacto en el valor de entidades financieras en Colombia por medio de la disminución de costo de capital. Universidad Nacional de Colombia. Facultad de Ciencias Económicas. Colombia. Molina, A. y Del Carpio, J. (2004). Financiamiento de inversiones mediante el “project finance”. Revista de la facultad de ingeniería industrial, 7(2), pp. 76-82.

2.3 Población, muestra y muestreo

La población son todos los estados de cuenta mensuales y los estados financieros de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018.

La muestra son todos los estados de cuenta mensuales y los estados financieros de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018.

2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

En este proyecto de investigación se utilizó las siguientes técnicas con sus respectivos instrumentos para la recolección de datos:

Tabla 2.2 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad.

Técnica		Instrumento
Entrevista	Guía de la Entrevista	La elaboración de la guía de la entrevista es aplicada al gerente general de la empresa Tambos Perú S.A.C. Así se logrará recopilar la información clara y precisa.
Análisis Documental	Guía de análisis documental	Con este instrumento se analizará los registros de los préstamos bancarios, el detalle de las fuentes de financiamiento de las entidades bancarias, identificar las instituciones financieras con las que maneja este financiamiento, asimismo a través de ratios financieros se analizará la información contenida en los Estados de Situación Financiera, Resultados y Flujo de Caja de la empresa Tambos Perú S.A.C, año 2018.

Los instrumentos que han sido utilizados en este proyecto de investigación para la recolección de los datos, se validaron a criterio de cinco especialistas en el tema de estudio, los cuales fueron:

CPC De la Cruz Ventura, Roger Alonso

Dr. Chávez Abanto, Dante

Mg. Gamarra Arana, Andrés

CPC Díaz Cedrón, Katherine Tatiana

CPC Callantes Salvatierra, Ana Cecilia

Quienes verificaron y dieron su visto bueno sobre los instrumentos a utilizar en el proyecto, para luego brindar sugerencias y mejorarlos, finalmente firmando cada instrumento para darle el grado de validez respectivo.

2.5 Procedimiento

El procedimiento de esta investigación fue realizada mediante visitas a la empresa en base a una entrevista, lo cual se le realizara al Gerente General de la compañía, los horarios para la recolección de datos se realizó tres veces a la semana en los turnos de la tarde ya que el Gerente disponía de tiempo, en donde será utilizada en el primer objetivo que permitirá analizar la situación actual de la empresa, hemos investigado detalladamente las fuentes de financiamiento y las entidades bancarias que la empresa maneja este financiamiento de igual manera con los estados de cuenta se procederá analizar la tasa de interés que la empresa tiene como obligación mensual, luego se procederá a compararlo con el costo de los bonos para saber cuál de las opciones de financiamiento es conveniente para la empresa Tambos Perú SAC.

2.6 Método de análisis de datos

Después de obtener la información concerniente sobre las variables de estudio, se procederá a realizar el procesamiento de la información en el software Microsoft Office Excel, a fin de ordenar, sistematizar y analizar la información de la Empresa Tambos Perú S.A.C

Los resultados se interpretarán en tablas y gráficos para explicarlos en el programa Microsoft Office Word a fin de determinar los resultados de acuerdo a la dinámica de las variables en estudio.

2.7 Aspectos éticos

El presente trabajo de investigación se realizará teniendo en cuenta los aspectos éticos como la veracidad en los resultados obtenidos, confidencialidad para proteger la privacidad de la empresa, la responsabilidad en cuanto al cumplimiento de las normas y reglamentos del curso de proyecto de investigación, además el presente trabajo de investigación cumple con las normas APA reconociendo la contribución propia y de otros autores lo que hace confiable dicho trabajo. Asimismo, la información recogida de la empresa Tambos Perú S.A.C. no fue alterada de ninguna forma, por el contrario, se buscó recopilar la información verídica y objetiva, es por ello que esta investigación cumple con los requerimientos correspondientes para este estudio.

Asimismo, se respetarán de forma clara e íntegra los procedimientos metodológicos y estadísticos para el procesamiento de la información, a efectos de cumplir los objetivos propuestos.

III. RESULTADOS

Objetivo Específico 1: Analizar el crédito bancario como medio de financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C, 2018.

Tabla 3.1

Condiciones de los Créditos Bancarios con un importe de préstamo de S/ 4, 000,000.00 de soles con las principales entidades bancarias que trabaja la empresa Tambos Perú S.A.C. periodo 2018.

CONDICIONES DEL CRÉDITO BANCARIO							
Entidad bancaria	Tipo de crédito	Monto	Tiempo	T.E.A	Seguro desgravamen	ITF	Cargo de cobranza
INTERBANK	Capital de trabajo	4,000,000.00	3 años	42.57%	0.049%	0.005%	3.50
SCOTIABANK	Capital de trabajo	4,000,000.00	3 años	39%	0.078%	0.005%	10.00
BCP	Capital de trabajo	4,000,000.00	3 años	20.50%	0.075%	0.005%	10.00
BIF	Capital de trabajo	4,000,000.00	3 años	40%	0.070%	0.005%	-

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra las entidades bancarias con las que la empresa se ha relacionado en algún momento para su financiamiento.

En la Tabla 3.1 se observa de manera detallada a cada una de las entidades financieras con que la empresa Tambos Perú S.A.C. se ha relacionado en algún momento teniendo como importe el préstamo de S/ 4'000,000.00 a un periodo de tiempo de 3 años, para los cuales cada entidad tiene sus diferentes condiciones de crédito, Interbank cuenta con una tasa efectiva anual del 42.57%, cargos del seguro desgravamen del 0.049%, el impuesto a transacciones financiera de 0.005% como corresponde a ley, y los cargos por cobranza de S/ 3.50 soles mensuales. Scotiabank, tiene una tasa efectiva anual del 39%, cargos por seguro desgravamen del 0.078%, el impuesto a transacciones financiera de 0.005% correspondiente

a ley, y los cargos por cobranza de S/ 10.00 soles mensuales, Banco de crédito del Perú cuenta con una tasa efectiva anual de 20.5%, cargos del seguro desgravamen del 0.075%, el impuesto a transacciones financiera de 0.005% como corresponde a ley, y los cargos por cobranza de S/ 10 soles mensuales y por ultimo BIF cuenta con una tasa efectiva anual de 40 %, cargos del seguro desgravamen del 0.070%, el impuesto a transacciones financiera de 0.005% como corresponde a ley.

Tabla 3.2

Comparación del Créditos Bancarios con un importe de préstamo de 4, 000,000.00 de soles con las principales entidades bancarias que trabaja la empresa Tambos Perú S.A.C. periodo 2018.

CRÉDITO BANCARIO								
Entidad bancaria	Valor de la cuota	Valor de la cuota total	Intereses totales	Seguro desgravamen	ITF total	Cargo de envío total	Escudo fiscal	Pago total
INTERBANK	184,090.26	6,627,249.26	2,627,249.26	42,401.04	331.36	126.00	-	9,297,356.92
SCOTIABANK	178,346.50	6,420,473.99	2,420,473.99	66,920.13	321.02	360.00	-	8,908,549.14
BCP	146,731.65	5,282,339.26	1,282,339.26	60,566.51	264.12	360.00	-	6,229,527.83
BIF	180,029.79	6,481,072.20	2,481,072.20	42,401.04	324.05	-	-	9,004,869.49

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra las entidades bancarias con las que la empresa se ha relacionado en algún momento para su financiamiento.

En la Tabla 3.2 se identifica la entidad bancaria que es el Banco de Crédito del Perú que tiene el porcentaje de interés más bajo, el valor total de la cuota, los intereses totales, el valor del seguro desgravamen, Impuesto a las Transacciones Financieras total, el total del cargo de envío y el escudo tributario que es un costo a favor de la empresa para un préstamo bancario de 4 millones de soles, a un plazo de 3 años de vencimiento.

Tabla 3.3

Detalle del crédito Bancario con un importe de préstamo de S/ 4, 000,000.00 de soles con el Banco de Crédito del Perú de la empresa Tambos Perú S.A.C. periodo 2018.

PRÉSTAMO BANCARIO BANCO DE CRÉDITO DEL PERU													
Préstamo Bancario					Gastos-Comisiones								
Nº	Fecha de pago	Días	Saldo capital	Amortización de capital	Interés	Valor cuota	Seguro desgravamen	ITF	Comisión por envío de cobranza mensual	Total interés, gastos y comisiones para efecto escudo tributario	Escudo fiscal	Valor de la cuota incluido escudo fiscal	Para efecto de cálculo del TIR
0	15/01/2018		4,000,000.00										4,000,000.00
1	14/01/2018	30	3,915,913.70	84,086.30	62,645.35	146,731.65	3,000.00	7.34	10.00	65,662.69	19,370.49	193,023.84	- 193,023.84
2	14/02/2018	31	3,832,571.23	83,342.47	63,389.18	146,731.65	2,936.94	7.34	10.00	66,343.45	19,571.32	193,503.78	- 193,503.78
3	14/03/2018	29	3,743,846.93	88,724.30	58,007.35	146,731.65	2,874.43	7.34	10.00	60,899.12	17,965.24	189,665.53	- 189,665.53
4	14/04/2018	31	3,657,719.12	86,127.81	60,603.84	146,731.65	2,807.89	7.34	10.00	63,429.06	18,711.57	191,449.14	- 191,449.14
5	14/05/2018	30	3,568,272.24	89,446.88	57,284.77	146,731.65	2,743.29	7.34	10.00	60,045.40	17,713.39	189,063.65	- 189,063.65
6	14/06/2018	32	3,481,181.07	87,091.17	59,640.48	146,731.65	2,676.20	7.34	10.00	62,334.02	18,388.54	190,677.13	- 190,677.13
7	14/07/2018	29	3,387,138.36	94,042.71	52,688.94	146,731.65	2,610.89	7.34	10.00	55,317.16	16,318.56	185,730.25	- 185,730.25
8	14/08/2018	31	3,295,236.30	91,902.06	54,829.59	146,731.65	2,540.35	7.34	10.00	57,387.28	16,929.25	187,189.68	- 187,189.68
9	14/09/2018	31	3,201,846.57	93,389.73	53,341.92	146,731.65	2,471.43	7.34	10.00	55,830.68	16,470.05	186,092.28	- 186,092.28
10	14/10/2018	30	3,105,260.12	96,586.45	50,145.20	146,731.65	2,401.38	7.34	10.00	52,563.92	15,506.36	183,789.21	- 183,789.21
11	14/11/2018	31	3,008,795.13	96,464.99	50,266.66	146,731.65	2,328.95	7.34	10.00	52,612.94	15,520.82	183,823.77	- 183,823.77
12	14/12/2018	30	2,909,185.23	99,609.90	47,121.75	146,731.65	2,256.60	7.34	10.00	49,395.68	14,571.73	181,555.61	- 181,555.61
13	14/01/2019	31	2,809,546.26	99,638.97	47,092.68	146,731.65	2,181.89	7.34	10.00	49,291.91	14,541.11	181,482.44	- 181,482.44
14	14/02/2019	32	2,709,773.66	99,772.60	46,959.05	146,731.65	2,107.16	7.34	10.00	49,083.55	14,479.65	181,335.55	- 181,335.55
15	14/03/2019	28	2,602,630.88	107,142.78	39,588.87	146,731.65	2,032.33	7.34	10.00	41,638.54	12,283.37	176,086.82	- 176,086.82
16	14/04/2019	30	2,496,659.91	105,970.97	40,760.68	146,731.65	1,951.97	7.34	10.00	42,729.99	12,605.35	176,856.29	- 176,856.29
17	14/05/2019	30	2,389,029.29	107,630.62	39,101.03	146,731.65	1,872.49	7.34	10.00	40,990.86	12,092.30	175,630.21	- 175,630.21
18	14/06/2019	31	2,280,970.25	108,059.04	38,672.61	146,731.65	1,791.77	7.34	10.00	40,481.72	11,942.11	175,271.26	- 175,271.26
19	14/07/2019	30	2,169,961.64	111,008.61	35,723.04	146,731.65	1,710.73	7.34	10.00	37,451.10	11,048.08	173,134.68	- 173,134.68
20	14/08/2019	31	2,058,356.43	111,605.21	35,126.44	146,731.65	1,627.47	7.34	10.00	36,771.25	10,847.52	172,655.38	- 172,655.38
21	14/09/2019	31	1,944,944.60	113,411.83	33,319.82	146,731.65	1,543.77	7.34	10.00	34,880.92	10,289.87	171,322.70	- 171,322.70
22	14/10/2019	30	1,828,673.38	116,271.22	30,460.43	146,731.65	1,458.71	7.34	10.00	31,936.48	9,421.26	169,246.86	- 169,246.86
23	14/11/2019	32	1,712,506.37	116,167.01	30,564.64	146,731.65	1,371.51	7.34	10.00	31,953.48	9,426.28	169,258.85	- 169,258.85
24	14/12/2019	29	1,591,694.12	120,812.25	25,919.40	146,731.65	1,284.38	7.34	10.00	27,221.12	8,030.23	165,922.54	- 165,922.54
25	14/01/2020	31	1,470,728.15	120,965.97	25,765.68	146,731.65	1,193.77	7.34	10.00	26,976.79	7,958.15	165,750.28	- 165,750.28
26	14/02/2020	31	1,347,804.04	122,924.11	23,807.54	146,731.65	1,103.05	7.34	10.00	24,927.92	7,353.74	164,305.84	- 164,305.84
27	14/03/2020	28	1,220,763.35	127,040.69	19,690.96	146,731.65	1,010.85	7.34	10.00	20,719.15	6,112.15	161,338.65	- 161,338.65
28	14/04/2020	33	1,095,078.76	125,684.59	21,047.06	146,731.65	915.57	7.34	10.00	21,979.97	6,484.09	162,227.53	- 162,227.53
29	14/05/2020	28	964,345.84	130,732.92	15,998.73	146,731.65	821.31	7.34	10.00	16,837.38	4,967.03	158,602.00	- 158,602.00
30	14/06/2020	31	833,224.62	131,121.22	15,610.43	146,731.65	723.26	7.34	10.00	16,351.03	4,823.55	158,259.12	- 158,259.12
31	14/07/2020	30	699,542.38	133,682.24	13,049.41	146,731.65	624.92	7.34	10.00	13,691.67	4,039.04	156,384.27	- 156,384.27
32	14/08/2020	32	564,502.95	135,039.43	11,692.22	146,731.65	524.66	7.34	10.00	12,234.21	3,609.09	155,356.77	- 155,356.77
33	14/09/2020	30	426,612.17	137,890.78	8,840.87	146,731.65	423.38	7.34	10.00	9,281.58	2,738.07	153,275.17	- 153,275.17
34	14/10/2020	30	286,561.84	140,050.33	6,681.32	146,731.65	319.96	7.34	10.00	7,018.62	2,070.49	151,679.77	- 151,679.77
35	14/11/2020	31	144,468.93	142,092.91	4,638.74	146,731.65	214.92	7.34	10.00	4,871.00	1,436.94	150,165.70	- 150,165.70
36	14/12/2020	30	-	144,468.93	2,262.58	146,731.65	108.35	7.34	10.00	2,388.27	704.54	148,415.38	- 148,415.38
SUMA TOTAL				4,000,000.00	1,282,339.26	5,282,339.26	60,566.51	264.12	360.00	1,343,529.89	396,341.32	6,229,527.97	
TIR MENSUAL													0.077%
TIR ANUAL													2.76%

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra todos los intereses, cargos y comisiones que se generan con el Banco de Crédito del Perú.

En la Tabla 3.3 se detalla la información del crédito bancario el cual cuenta con el interés más bajo, cuya tasa efectiva anual es el 20.5% para un préstamo bancario de S/ 4, 000,000.00 de soles, en un periodo de 36 meses que equivale a 3 años, además de los cargos que se genera como el seguro desgravamen, el impuesto transacciones financieras y los cargos por cobranza. Para efecto de obtener la tasa interna de retorno se calcula el escudo tributario en base a la tasa el impuesto a la renta del 29.5% del total de los intereses y los cargos y gastos obteniendo de esa manera una tasa de rentabilidad del 2.76% anual.

Al realizar el análisis de las condiciones del crédito bancario según tabla 3.1 se optó por financiarse con el Banco de Crédito del Perú ya que cuenta con el interés anual más bajo, el cual permitió preparar el flujo mensual del pago de intereses hasta el final del crédito. La tasa de interés efectiva anual que la entidad bancaria le ofreció es del 20.5%, ya que la empresa mantiene vínculo con dicha entidad hace más de 5 años. Por lo tanto, es un cliente que cumple con sus pagos mensuales del préstamo además que cuenta con un historial de crédito limpio, es por ello que dicha entidad le proporciona la mejor tasa para acceder al crédito.

En la Tabla 3.3 se muestra el detalle de los costos y gastos que se cargaron adicionalmente, como son el seguro desgravamen y las comisiones por cobranza, se está considerando también el 29.5% del Impuesto a la Renta del total de intereses, gastos y comisiones para efecto del escudo tributario hasta el vencimiento del pago total de la deuda, al cabo de 3 años.

El resultado que se obtuvo es de una Tasa Interna de Retorno de 2.76 %, esto indica que el proyecto de expansión de la sucursal en la ciudad de Trujillo es de mayor riesgo, es decir no es tan rentable financiarse con el crédito bancario para la empresa Tambos Perú S.A.C.

Objetivo Específico 2: Analizar el financiamiento mediante la emisión de bono de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018.

Tabla 3.4

Determinación de costo por única vez para la emisión de bonos de la empresa Tambos Perú S.A.C. periodo 2018.

DETERMINACIÓN DE COSTO POR ÚNICA VEZ PARA LA EMISIÓN DE BONOS			
Tipo de cambio			3.3
Moneda			S/
Supuestos			
Periodo estimado a largo plazo			3 Años
Monto del programa		4,000,000.00	
Tiempo que se agota			3 Años
Monto emitido		4,000,000.00	
Tasa de corte			7.50%
Ingreso al mercado		Costo.Unit.	S/
Estructuración	\$	24,692.00	79,013.00
Costo de Clasificación de Riesgo (Asumiendo 1)	\$	8,000.00	29,736.00
Costo de Clasificación Anual	\$	7,000.00	24,733.00
Due diligence legal	\$	6,000.00	38,350.00
BVL Inscripción (% del monto colocado)*		0.019%	3,750.00
CAVALI: Inscripción (tarifa fija)	\$	100.00	330.00
Inscripción SMV*	\$	581.00	1,918.00
Kit Digital único pago (MVNet)	\$	200.00	660.00
Total costo por ingreso al mercado (por 1º vez)			S/ 178,490.00
Comisión BVL (por la venta)	S/	10.00	S/ 50.00
Comisión Cavali (por la venta)	\$	5.00	S/ 83.00
Comisión SMV (por la venta)		0.005%	1,000.000
IGV (de las comisiones a Cavali y BVL)		18%	204.00
Comisión de Colocación – SAB		0.04%	80,000.00
Total costo variable por colocación			S/ 81,337.00
Costo total por ingreso al mercado (por 1º vez)			S/ 259,827.00

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra los costos que se generan para el ingreso al mercado de valores.

La Tabla 3.4 muestra los costos de ingreso por primera vez al Mercado de Valores, los cuales están conformados por el costo de estructuración de S/ 79,013.00, costo por clasificación de riesgo de S/ 29,736.00, costo de clasificación anual de S/ 24,733.00, costo de Due diligence legal S/ 38,350.00, costo de inscripción a Bolsa de Valores de Lima de S/ 3,750.00, costo de inscripción de CAVALI de S/ 330.00 costo de inscripción a Superintendencia Mercado de Valores de S/ 1,918.00 y costo del kit digital MVnet S/ 660.00, teniendo un total de los costos de ingreso de mercado por primera vez de S/ 178,490.00, además de los costos por colocación que es de S/ 81,337.00, el cual genera un costo total de S/ 259,827.00.

Además de los costos por colocación conformados por la comisión por venta en Bolsa de Valores de Lima de S/ 50.00, costo de comisión por venta en CAVALI de S/ 83.00, costo de comisión de venta en la Superintendencia de Mercado de Valores de S/ 1,000.000, costo de Impuesto General a las Ventas de las comisiones del CAVALI y Bolsa de Valores de Lima de S/ 204.00 y el costo de comisión de colocación de SAB de S/ 80,000.00 el cual genera un costo total de S/ 81,337.00.

Tabla 3.5

Determinación de costo semestral por mantenimiento para la emisión de bonos de la empresa Tambos Perú S.A.C. periodo 2018.

DETERMINACIÓN DE COSTO SEMESTRAL POR MANTENIMIENTO DE LA EMISIÓN DE BONOS		
Gastos de mantenimiento anual		
BVL derecho de cotización*	0.002%	100.00
CAVALI mantenimiento (min. US\$ 100 máx. US\$ 300)		330.00
MVNET servicio (pago)		4,200.00
Total Gastos de Mantenimiento por Emisión		60.00
Total gastos de mantenimiento por emisión		4,690.00

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra los costos de mantenimiento semestral que se generan para el ingreso al mercado de valores, siendo estos el importe de S/ 4,690.0

La Tabla 3.5 muestra los costos de mantenimiento de la emisión de bonos que son semestrales en los cuales se tiene derecho de cotización en la Bolsa de Valores de Lima de S/ 100.00, costo de mantenimiento de CAVALI de S/ 330.00, servicio de pago kit digital MVnet de S/ 4,200.00 y los gastos de mantenimiento por emisión de S/ 60.00, de los cuales se tiene un costo total de mantenimiento de S/ 4,690.00.

Tabla 3.6

Flujo de intereses Semestrales de 4, 000,000.00 de soles con una tasa semestral de 3.68% que equivale a una TEA de 7.5% de un periodo de 3 años para la emisión de bonos en el Mercado de Valores.

Intereses semestrales de la emisión de bonos									
Monto	4,000,000.00								
TES	3.68%								
Tiempo	3	años							
	6	semestres	15/01/2018	14/06/2018	14/12/2018	14/06/2019	14/12/2019	14/06/2020	14/12/2020
Intereses Semestrales			147,200.00	147,200.00	147,200.00	147,200.00	147,200.00	147,200.00	147,200.00

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra los intereses semestrales (cupones).

La Tabla 3.6 muestra un financiamiento de S/4, 000,000.00, también los intereses semestrales que se generan de la emisión de bonos con una tasa efectiva anual del 7.5% que convertida a semestral es de 3.68%, es por ello que semestralmente se cargan S/ 147,200 de intereses cada 6 meses en un periodo de 3 años.

Tabla 3.7

Emisión de bono por un importe de S/ 4, 000,000.00 de soles en el Mercado de Valores de la empresa Tambos Perú S.A.C periodo 2018.

Emisión de bonos								
Periodo	Fecha de pago	Valor nominal	Interés por cupón	Gastos por ingreso al mercado	Gastos de colocación	Gasto de mantenimiento	Escudo tributario	Para efecto de cálculo del TIR
0	15/12/2019							-
		4,000,000.00		178,490.00	81,337.00			3,740,173.00
6	14/06/2018							
			147,200.00			4,690.00	43,424.00	108,466.00
12	14/12/2018							
			147,200.00			4,690.00	43,424.00	108,466.00
18	14/06/2019							
			147,200.00			4,690.00	43,424.00	108,466.00
24	14/12/2019							
			147,200.00			4,690.00	43,424.00	108,466.00
30	14/06/2020							
			147,200.00			4,690.00	43,424.00	108,466.00
36	14/12/2020							
			147,200.00			4,690.00	43,424.00	4,108,466.00
							TIR semestral	3.95%
							TIR ANUAL	8.053%

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra todos los gastos por ingreso al mercado, los gastos por colocación por única vez, los intereses (cupón) semestrales, además de los gastos de mantenimiento cargados semestrales, el escudo tributario para efecto del cálculo de la tasa interna de retorno.

En la Tabla 3.7 se detallan los costos y gastos para emitir bonos en un periodo de 3 años para la emisión de bonos en el Mercado de Valores por un importe de 4 millones de soles para invertir en la expansión de local en la ciudad de Trujillo. Además se tiene la Tasa Interna de Retorno anual de 8.053%, que quiere decir que el proyecto de expansión en la ciudad de Trujillo es viable, además genera mayor rentabilidad para la empresa Tambos Perú S.A.C.

Se efectuó el análisis de la determinación de costos para la emisión de bonos, el cual muestra los costos y gastos donde incurren para difundir bonos en la bolsa de valores, también muestra la tasa de interés efectiva anual del 7.5%, la cual permite realizar el flujo para el proyecto de inversión.

Estos costos se agrupan dependiendo de la prioridad o del tipo de pago del programa evaluada por la Superintendencia del Mercado de Valores, en los cuales se estima los costos por ingreso al mercado, estos son costos en los que se incurren cuando se emite este tipo de instrumentos de deuda por primera vez, en algunos casos estos costos se renuevan anualmente mientras que la emisión esté vigente, lo cual genera un costo anual, en otros casos se realiza por única vez mientras que la empresa se mantenga dentro del mercado de valores; además se tiene a los costos por colocación que son comisiones establecidas con tasas fijas y por último se visualiza los gastos de mantenimiento, los cuales dependen del tiempo que estén vigentes los títulos valores y el pago es anual.

De esta manera se permitió preparar el flujo semestral del pago de intereses, valor nominal (capital) hasta el final del crédito, también se aplicó la tasa de interés efectiva anual (TEA), además de los gastos pre operativos al ingreso al Mercado Alternativo de Valores, las comisiones y gastos regulares correspondientes a este tipo de emisión de un bono ballet, al cabo de 3 años.

El resultado que se obtuvo es de una Tasa Interna de Retorno por emisión de bonos del 8.053%, el cual indica que es viable el proyecto de expansión de la sucursal en la ciudad de Trujillo, es muy rentable financiarse a través de la emisión de bonos para la empresa Tambos Perú S.A.C.

Objetivo Específico 3: Comparar los costos y gastos del crédito bancario y la emisión de bonos en los Estados de Situación Financiera de la empresa Tambos Perú S.A.C. 2018.

Tabla 3.8

Comparar los costos totales para el crédito bancario y para la emisión de bonos por un importe de S/4, 000,000.00

Comparación del total a pagar para crédito bancario y para la emisión de bonos				
Crédito Bancario		Emisión de Bonos		Diferencia
Valor de la Cuota	5,282,339.26	Gastos por ingreso al mercado	178,490.00	
Intereses	1,282,339.26	Gastos de colocación	81,337.00	
Seguro desgravamen	60,566.51	Gasto de mantenimiento	28,140.00	
ITF	264.12	Interés por cupón	883,200.00	
Comisión por envío de cobranza	360.00	valor nominal	4,000,000.00	
Escudo tributario	- 396,341.32	Escudo tributario	- 260,544.00	
Total a pagar	6,229,527.83	Total a pagar	4,910,623.00	- 1,318,904.83

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra el total de costos y gastos entre el crédito bancario y la emisión de bonos, así mismo muestra la diferencia entre ambos financiamientos por un importe de S/ 1, 318,904.83, financiarse con la emisión de bonos sería el financiamiento masa adecuado para la empresa ya que se la compañía economizaría dicho importe por lo tanto generaría más rentabilidad para invertir en un proyecto de expansión.

En la Tabla 3.8 se puede analizar que el crédito bancario con el Banco de Crédito del Perú cuenta con tasa de interés efectiva anual que la entidad bancaria le ofreció, que es del 20.5%, lo cual genera un interés de S/ 1,282,339.26 por el periodo de los 3 años, costo total del seguro desgravamen de S/ 60,566.51, costo total del impuesto de las transacciones financieras de S/ 264.12, costo total de la comisión por envío de cobranza de S/360.00, lo cual es un costo total del crédito bancario de S/ 6,625,869.29, también se calcula el escudo tributario que corresponde de S/396,341.32 y de esta manera se obtiene el monto final que se reconoce por el crédito bancario de S/ 6,229,527.97, asimismo en la Tabla 3.3 se observó una tasa interna de retorno de 2.76%, lo cual indica que el proyecto de expansión de la sucursal en la ciudad de Trujillo es de mayor riesgo es decir no es tan rentable financiarse con el crédito bancario para la empresa Tambos Perú S.A.C.

Por último se analiza la emisión de bonos mediante el Mercado de Valores el cual cuenta con una tasa efectiva anual de 7.5% que generó el importe de S/ 883,200.00 de intereses en el periodo de 3 años , costos de ingreso por primera vez en el mercado de S/ 178,490.00, gastos de colocación de S/ 81,337.00, gastos de mantenimiento de S/ 28,140.00, de esa manera se generó un costo total de S/ 5,171,167.00, el cual se calcula el escudo tributario que le corresponde de S/ 260,544.00 y de esa manera se obtiene el monto final que se reconoce por el financiamiento mediante la emisión de bonos en el Mercado de Valores de S/ 4,910,623.00, además en la Tabla 3.7 se observó una tasa interna de retorno de 8.053%, el cual indica que es viable el proyecto de expansión de la sucursal en la ciudad de Trujillo, es muy rentable financiarse a través de la emisión de bonos para la empresa Tambos Perú S.A.C.

Después de analizar los costos y gastos del el crédito bancario y la emisión de bonos se determina que hay una diferencia por el valor de S/ 1, 318,904.83 entre el crédito bancario y la emisión de bonos, lo cual indica que es beneficioso financiarse con la emisión de bonos para un proyecto de expansión en la ciudad de Trujillo.

En el estado de situación financiera para un préstamo bancario y para la emisión de bonos se puede observar que afecta en las cuentas del activo por el reconocimiento del ingreso del crédito de S/ 4'000,000.00 de soles en el periodo de 3 años, es decir del 2018 al 2020, en las cuentas del pasivo se distribuye en función a deudas a corto plazo para el vencimiento de la deuda al periodo de un año, pero los otros 2 se reconocen en deuda a largo plazo. Para el año 2018 en el crédito bancario se tiene un total de activo de S/ 29, 836,967.57, y en la emisión de bonos se tiene un total de activo de S/ 31,377,507.32 siendo la diferencia de ambos el monto de S/ 1,540,539.75, esto significa que la empresa no tiene problemas de liquidez y financiarse con la emisión de bonos incrementa su rentabilidad, también refleja un total pasivo para el crédito bancario de S/ 22,426,629.12 y para la emisión de bonos se tiene un total pasivo de S/ 23,886,974.09 siendo la diferencia el importe de S/ 1,460,344.97, esto significa que las deudas que tiene la empresa son menores ya que los intereses son bajos al financiarse con la emisión de bonos, un total de patrimonio para el crédito bancario de S/ 7,410,338.45 y para la emisión de bonos de S/ 7,490,533.23 siendo la diferencia de S/ 1,540,539.75, esto significa que la empresa al financiarse con la emisión de bonos aumenta su patrimonio y para el año 2019 en el crédito bancario se tiene un total de activo de S/ 27,700,466.25 y en la emisión de bonos se tiene un total de activo de S/ 31,514,514.32 siendo la diferencia de ambos el importe de S/ 3,814,048.07, un total pasivo para el crédito bancario de S/ 20,308,662.59 y para la emisión de bonos se tiene un total pasivo de S/ 23,886,974.09 siendo la diferencia de S/. 3, 715,318.50, y un total de patrimonio para el crédito bancario de S/ 7, 391,803.66 y para la emisión de bonos de S/ 7, 490,533.23 siendo la diferencia de S/. 98,729.57 y para el año 2020 un activo total para el crédito bancario de S/27, 608,294.08, para la emisión de bonos de S/27, 555,997.32 siendo la diferencia de S/ - 52,296.76, un total pasivo para el crédito bancario de S/. 19, 857,911.97 y para la emisión de bonos de S/. 20, 065,464.09 siendo la diferencia de S/. 207,552.12 para el crédito bancario un patrimonio total de S/7, 581,296.57 y para la emisión de bonos el importe total de S/7, 490,533.23 siendo la diferencia de S/. - 90,763.34, el cual quiere decir que el patrimonio de la empresa asciende paulatinamente en los años 2018,2019 y 2020 al finalizar el préstamo.

Tabla 3.10

Comparar el Estado de Resultados para Crédito Bancario y para Emisión de Bonos de la empresa Tambos Perú S.A.C.2018.

TAMBOS PERU S.A.C.									
Estado de Resultados									
(Expresado en Nuevos Soles)									
	Crédito Bancario	Emisión de Bonos	Variación	Crédito Bancario	Emisión de Bonos	Variación	Crédito Bancario	Emisión de Bonos	Variación
	2018	2018	Absoluta	2019	2019	Absoluta	2020	2020	Absoluta
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)									
VENTAS – LIMA	68,264,099.56	68,264,099.56	-	68,264,099.56	68,264,099.56	-	68,264,099.56	68,264,099.56	-
VENTAS – CUSCO	36,877,994.28	36,877,994.28	-	36,877,994.28	36,877,994.28	-	36,877,994.28	36,877,994.28	-
VENTAS – AQP	21,563,181.31	21,563,181.31	-	21,563,181.31	21,563,181.31	-	21,563,181.31	21,563,181.31	-
RELACIONADAS – LIMA	321,164.24	321,164.24	-	321,164.24	321,164.24	-	321,164.24	321,164.24	-
RELACIONADAS – CUSCO			-			-			-
SERVICIO LIMA	66,788.37	66,788.37	-	66,788.37	66,788.37	-	66,788.37	66,788.37	-
SERVICIO – CUSCO	17,112.04	17,112.04	-	17,112.04	17,112.04	-	17,112.04	17,112.04	-
SERVICIO – AQP	10,426.16	10,426.16	-	10,426.16	10,426.16	-	10,426.16	10,426.16	-
Total Ingresos Brutos	127,120,765.96	127,120,765.96	-	127,120,765.96	127,120,765.96	-	127,120,765.96	127,120,765.96	-
Costo de Ventas	-115,345,445.22	-115,345,445.22	-	-115,345,445.22	-115,345,445.22	-	-115,345,445.22	-115,345,445.22	-
Ingresos Bonific. Proveedores	3,467,951.70	3,467,951.70	-	3,467,951.70	3,467,951.70	-	3,467,951.70	3,467,951.70	-
Utilidad Bruta	15,243,272.44	15,243,272.44	-	15,243,272.44	15,243,272.44	-	15,243,272.44	15,243,272.44	-
Gastos Operacionales									
Gastos Administrativos	- 1,587,327.98	- 1,587,327.98	-	- 1,587,327.98	- 1,587,327.98	-	- 1,587,327.98	- 1,587,327.98	-
Gastos de Ventas	- 12,107,657.39	- 12,107,657.39	-	- 12,107,657.39	- 12,107,657.39	-	- 12,107,657.39	- 12,107,657.39	-
Gastos de no Gestión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Operativa (Antes de Depreciación)	1,548,287.07	1,548,287.07	-	1,548,287.07	1,548,287.07	-	1,548,287.07	1,548,287.07	-
Desvalorización y Provisión									
Provisión Cobranza Dudosa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desvalorización de Inmueble	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por Depreciación de Activo Fijo	- 373,867.73	- 373,867.73	-	- 373,867.73	- 373,867.73	-	- 373,867.73	- 373,867.73	-
Utilidad Operativa (Después de Depreciación)	1,174,419.34	1,174,419.34	-	1,174,419.34	1,174,419.34	-	1,174,419.34	1,174,419.34	-
Otros Ingresos (Gastos)									
Ingresos Financieros	366,997.23	159,959.92	- 207,037.31	159,959.92	159,959.92	-	159,959.92	159,959.92	-
Gastos Financieros	- 1,158,029.86	- 902,654.14	255,375.72	- 1,001,383.71	- 902,654.14	98,729.57	- 811,890.80	- 902,654.14	- 90,763.3444
Diferencia de Cambio	- 4,668.71	- 4,668.71	-	- 4,668.71	- 4,668.71	-	- 4,668.71	- 4,668.71	-
Otros Ingresos	44,327.88	44,327.88	-	44,327.88	44,327.88	-	44,327.88	44,327.88	-
Otros Gastos	- 31,856.37	-	31,856.37	-	-	-	-	-	0
Ganancia (Pérdida) por venta de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados antes de Partidas Extraordinarias,									
Participaciones y del Impuesto a la Renta	391,189.51	471,384.29	80,194.78	372,654.72	471,384.29	98,729.57	562,147.63	471,384.29	-90,763.3444
Ingresos Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de Part. E Impuestos	391,189.51	471,384.29	80,194.78	372,654.72	471,384.29	98,729.57	562,147.63	471,384.29	-90,763.3444

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra el estado de resultados comparativo de adquirir un financiamiento mediante crédito bancario o mediante la emisión de bonos en el Mercado de Valores.

En el estado de resultados para un crédito bancario se puede observar que perjudican los cargos financieros de cada periodo afectado desde la adquisición de los S/ 4'000,000.00 de soles que es del año 2018 al 2020, en el cual se generan utilidades para el año 2018 de S/ 391,189.51, para el año 2019 es por el importe de S/ 372,654.72 y para el año 2020 es de S/ 562,147.63.

En el estado resultados para un financiamiento mediante la emisión de bonos en el Mercado de Valores se puede analizar que afecta los cargos financieros de cada periodo afectado desde la adquisición de los S/ 4'000,000.00 que es del año 2018 al 2020, en el cual se generan utilidades para el año 2018 de S/ 471,384.29, para el año 2019 de S/ 471,384.29 y para el año 2020 de S/ 471384.29 se puede observar que la utilidad mediante la emisión de bonos aumenta por cada año esto se debe a que el escudo tributario y cargos y gastos son constantes es por ello que es rentable para la empresa.

Objetivo general: Determinar la incidencia de la emisión de bonos en el mercado de valores en el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018.

Tabla 3.11

Variaciones de la TIR y los Ratos De Solvencia Que Miden El Financiamiento.

N°	Crédito Bancario	Financiamiento	N°	Emisión de bonos	Financiamiento R.S
	TIR	R. Solvencia		TIR	R. Solvencia
1	2.76	1.32	1	8.053	1.32
2	2.10	1.28	2	6.622	1.28
3	1.83	1.24	3	6.159	1.24
4	1.66	1.21	4	5.931	1.21
5	1.53	1.19	5	5.795	1.19

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra las variaciones de la TIR de acuerdo a cinco montos distintos de préstamos bancarios y las tasas de rentabilidad que miden el financiamiento.

Al realizar el análisis de los siguientes cinco montos, los cuales fueron: 1. – S/ 4,000 con una TIR 2.76 %, con una rentabilidad 1.32 % y en una emisión de bonos 8.053 %. 2.- S/ 8,000 con un TIR 2.10 %, con una rentabilidad 1.28 % y en una emisión de bonos 6.622 %. 3.- S/ 12,000 con un TIR 1.83 %, con una rentabilidad 1,24 % y en una emisión de bonos 6,159 %. 4.- S/ 16,000 con un TIR 1,66 % con una rentabilidad 1.19 % y en una emisión de bonos 5,931 %. 5.- S/ 20,000 con un TIR 1.53 %, con una rentabilidad 1.19 % y en una emisión de

bonos 5,795 %. Este cuadro refleja las variaciones y las diferentes reacciones que estas causan para la medición del financiamiento.

Tabla 3.12

Variaciones de la TIR y los Ratos De Solvencia Que Miden La Autonomía Financiera.

N°	Crédito Bancario	Financiamiento	N°	Emisión de bonos	Financiamiento R.S
	TIR	R. Autonomía Fi.		TIR	R. Autonomía Fi.
1	2.76	0.32	1	8.053	0.32
2	2.10	0.28	2	6.622	0.28
3	1.83	0.24	3	6.159	0.24
4	1.66	0.21	4	5.931	0.21
5	1.53	0.19	5	5.795	0.19

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra las variaciones de la TIR de acuerdo a cinco montos distintos de préstamos bancarios y las tasas de rentabilidad que miden la autonomía financiera.

Al realizar el análisis de los siguientes cinco montos, los cuales fueron: 1.- S/ 4,000 con un TIR 2.76 %, con una tasa de autonomía financiera 0.32 % y en una emisión de bonos 8.053 %. 2.- S/ 8,000 con un TIR 2.10 %, con una tasa de autonomía financiera 0.28 % y en una emisión de bonos 6.622 %. 3.- S/ 12,000 con un TIR 1.83 %, con una tasa de autonomía financiera 0,24 % y en una emisión de bonos 6,159 %. 4.- S/ 16,000 con un TIR 1,66 % con una tasa de autonomía financiera 0,21 % y en una emisión de bonos 5,931 %. 5.- S/ 20,000 con un TIR 1.53 %, con una tasa de autonomía financiera 0.19 % y en una emisión de bonos 5,795 %. Este cuadro refleja las variaciones y las diferentes reacciones que estas causan para la medición del financiamiento.

Tabla 3.13

Correlación de la emisión de bonos en el Financiamiento.

Correlación Emisión De Bonos en el Financiamiento			
		TIR	FINANCIAMIENTO
TIR	Correlación de Pearson	1	,969**
	Sig. (bilateral)		,006
	N	5	5
FINANCIAMIENTO	Correlación de Pearson	,969**	1
	Sig. (bilateral)	,006	
	N	5	5

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra una correlación de 0,969 % para la emisión de bonos en el financiamiento es significativa positiva porque a medida que aumenta el financiamiento también aumenta la tasa de retorno por cada monto financiado.

Tabla 3.14

Incidencia de la emisión de bonos en el financiamiento

Incidencia de la Emisión de Bonos en el Financiamiento

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,969 ^a	,940	,920	,01493

a. Predictores: (Constante), TIR

Nota: Datos recogido mediante un análisis documental donde muestra la incidencia de la emisión de bonos en el financiamiento según el modelo R, del cual se obtuvo un nivel de correlación del 0.969 %, y como resultado se logró una incidencia del 94 % es decir, que la emisión de bonos incide en un 94 % sobre el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC.

Contrastación de hipótesis

Hi: La emisión de bonos en el Mercado de Valores incide positivamente en el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018

La hipótesis planteada es aceptada, ya que la emisión de bonos tuvo una incidencia positiva en el financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C.,2018, debido a que se pudo constatar que la tasa interna de retorno o tasa de rentabilidad es 8.053% en lo que cabe financiar una inversión de expansión de sucursales en la ciudad de Trujillo.

IV. DISCUSIÓN

- 4.1. De acuerdo al objetivo específico 1 donde indica analizar el crédito bancario como medio de financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018 se determinó que la empresa mantiene relación crediticia con los bancos Interbank, Scotiabank, BCP y BIF así mismo se analizó el crédito bancario, en la cual se identificó las condiciones para acceder al préstamo, mediante el cual se eligió al Banco de Crédito del Perú porque ofreció la mejor tasa de interés efectiva anual del 20.5%, esta baja de interés se debe a que la empresa mantiene vinculo hace más de 5 años y por ser un cliente que cumple debidamente con los pagos. Esto es corroborado por la investigación de Barona y Rivera (2015) en su artículo “Financiación de nuevas empresas: Comparación de las fuentes de financiación en Colombia y Chile” donde se indica las entidades bancarias con las que la empresa se ha relacionado en algún momento para su financiamiento, identificando de esa manera la entidad bancaria, el valor total de la cuota, los intereses totales, el valor del seguro desgravamen, Impuesto a las Transacciones Financieras total y la suma total del cargo de envío, para un préstamo bancario de 4 millones, se hizo el análisis con el plazo de 3 años y se obtuvo la cancelación de 6,229,527.97 que es muy elevada y no beneficia económicamente a la empresa.
- 4.2. En cuanto al objetivo específico 2 consistió en evaluar el financiamiento a través de la emisión de bonos en la empresa Tambos Perú SAC, 2018, se determinó los costos y gastos que incurre la empresa por ingresar al mercado de valores por primera vez, así mismo se detallan las tasas de interés (cupones) como también se realiza el cálculo de impuesto a la renta para efectos del escudo tributario y sacar el importe total de la emisión de bonos en un periodo de tres años. Esto fue comprobado por la investigación de Montero (2015): “La emisión de bonos corporativos como medio de financiamiento para la ejecución de proyectos de inversión en la minería peruana: volcán compañía minera S.A.A.”, donde encontró como resultados sobre las condiciones de la emisión de bonos, la tasa de interés efectiva anual del 7.5% considerando los costos y gastos que se realizan para emitir títulos valores.

- 4.3. Según el objetivo específico 3 se realizó un análisis comparativo de los costos y gastos del préstamo por S/ 4,000,000.00 con el Banco de Crédito y la emisión de bonos en los Estados Financieros de la empresa Tambos Perú S.A.C, 2018. De acuerdo al cálculo de ambos financiamientos se determinó que la emisión de bonos es más rentable para un proyecto de expansión, esto está confirmado por Rodríguez (2015) en su investigación *“Financiamiento de las medianas empresas en el mercado primario de valores”*, habla en relativo acerca que en la actualidad los países en vías de desarrollo consideran al Mercado de Valores muy atractivo para los inversionistas nacionales e internacionales, se caracteriza por canalizar flujos de fondos desde los agentes superavitarios hacia los agentes deficitarios, tiene como consecuencia un mayor nivel de inversión.
- 4.4. Finalmente para el objetivo general el cual indica determinar la incidencia de la emisión de bonos en el mercado de valores para el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC, 2018, se evidencia una correlación positiva en el financiamiento de la emisión de bonos en el mercado de valores que se trabajó con cinco distintos montos desde 4, 000,000.00 hasta 20, 000,000.00 con tasas variadas de la TIR del Crédito bancario y las distintas tasas de ratios de solvencias que miden el financiamiento, por lo que se puede decir que cuanto mayor sea la emisión de bonos mayor será la tasa de retorno por cada monto financiado para invertir. Estos resultados son comprobado por Concha & Jiménez (2015). En su investigación: *“Financiamiento mediante Emisiones Accionarias o Bonos Corporativos: Mercado Chileno”* donde concluyeron que la variable de grupo controlador señala que compañías pertenecientes a estos grupos serán más favorables al financiarse por medio de la emisión de bonos.
- 4.5. La hipótesis planteada es aceptada ya que fue positiva la incidencia de la emisión de bonos en el financiamiento de Tambos Perú S.A.C., 2018, debido a que la tasa interna de retorno en bonos es de 8.053% mientras que en crédito bancario es de 2.76 % y se indicó anteriormente que a mayor porcentaje, mayor rentabilidad esto es corroborado por Concha & Jiménez (2015). En su investigación: *“Financiamiento mediante Emisiones Accionarias o Bonos Corporativos: Mercado Chileno”* donde demuestra que la emisión de bonos corporativos es rentable para las empresas.

V. CONCLUSIONES

- 5.1. Según el objetivo específico 1 se concluye que, el crédito bancario al que se accede se condiciona en función a los intereses, costos y cargos financieros que se generan, es decir las tasa de interés que las entidades financieras ofrecen son muy altas y en este caso se consideró al Banco de Crédito del Perú debido a que ofreció la tasa más baja para la adquisición de este financiamiento que fue de 20.5 % lo cual después de la deducción de sus intereses y la aplicación del escudo tributario se obtuvo una tasa interna de retorno de 2.76 % el cual nos indica el costo total y real de financiar un proyecto de expansión de sucursales en la ciudad de Trujillo.
- 5.2. De acuerdo al objetivo específico 2 se concluye que el financiamiento mediante la emisión de bonos al que se accede se condiciona en función a los intereses, costos y cargos financieros que se generan por el mismo. La tasa de interés que ofrece el Mercado de Valores es de 7.05% lo cual después de la deducción de sus intereses y la aplicación del escudo tributario se obtuvo una tasa interna de retorno de 8.053% el cual indica que es viable el proyecto de expansión de la sucursal en la ciudad de Trujillo, pues mayor sea el porcentaje, mayor será la rentabilidad.
- 5.3. De acuerdo al objetivo específico 3 se concluye que, al comparar los costos y gastos del financiamiento mediante crédito bancario o emisión de bonos en el Mercado de Valores, el costo total para pagar por crédito bancario es de S/6, 229,527.97 y para la emisión de bonos es de S/4, 910,623.00, lo cual indica que la adquisición de bonos es la mejor opción.
- 5.4. Para el objetivo general se concluye al determinar la incidencia de la emisión de bonos en el Mercado de Valores en el financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018 incide de manera positiva, ya que la tasa de rentabilidad de 8.053% es viable frente a los indicadores de financiamiento de la empresa.
- 5.5. Luego de haber contrastado la hipótesis se concluye que la emisión de bonos tuvo una incidencia positiva en el financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C.,2018 debido a que la tasa interna de retorno es 8.053% en lo que cabe financiar una inversión.

VI. RECOMENDACIONES

- 6.1. Según el objetivo específico 1 se recomienda al gerente de la empresa analizar el manejo de las fuentes de financiamiento con las entidades bancarias que la empresa se ha relacionado en algún momento como son Interbank, Scotiabank, Bif y BCP lo cual debe considerarse estrictamente el análisis de las condiciones que cada uno de estas entidades ofrecen y mejorar las políticas de endeudamiento al momento de adquirir un préstamo con las entidades financieras con las que mantiene vínculo financiero.
- 6.2. De acuerdo al objetivo específico 2 se sugiere al gerente de la empresa que para ser viable un proyecto de expansión se debe realizar un análisis de los costos y gastos de las fuentes de financiamiento. En el crédito bancario la empresa se relacionó con: Interbank, Scotiabank, Banbif y BCP, se escoge quien menor tasa de interés brinde y se compara con la emisión de bonos en el Mercado de Valores que es una fuente más rentable para financiarse en un proyecto de expansión de sucursales.
- 6.3. Con relación al objetivo específico 3 se sugiere al encargado del área contable presentar una simulación de los estados financieros respecto al financiamiento con crédito bancario y la emisión de bonos a las acciones de la empresa Tambos Perú SAC, para comparar los costos y gastos entre ambos y optar por emitir bonos que es lo más conveniente para la empresa.
- 6.4. De acuerdo al objetivo general se recomienda al gerente considerar la mejor alternativa para el financiamiento de la empresa que es a través de la emisión de bonos en el Mercado de Valores a la Empresa Tambos Perú SAC, pues su incidencia es positiva al demostrar una correlación de 0.969 %.
- 6.5. Se recomienda al gerente que maneje los conceptos de emisión de bonos y relacione estos conceptos con la rentabilidad de la empresa. La gerencia debe tomar las decisiones financieras en relación a lo que se refleja en sus estados financieros comparando ambas alternativas, seleccionar del esquema de financiamiento adecuado y medir el impacto de éstas en la rentabilidad y riesgo de la inversión y optar por la opción que ha reflejado mayor tasa interna de retorno.

VII. PROPUESTA

Propuesta de financiamiento mediante la emisión de bonos en el mercado de valores

7.1. Introducción:

A lo largo del presente estudio ha sido posible analizar el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC mediante la emisión de bonos, en el cual se pudo determinar que es un financiamiento viable, sin embargo, su excesiva dependencia de los bancos hace que se busquen fórmulas para captar inversión privada. Dentro de las nuevas fórmulas se propone que las medianas empresas puedan emitir bonos. Esta propuesta defiende la idea de "La emisión de bonos en el mercado de valores incide positivamente en el financiamiento de la empresa Tambos Perú SAC". De esta manera le pondrían las bases para un sistema regulado en el que la empresa pudiera utilizar este mecanismo para captar capital y poder invertir así en los planes a futuro que se tiene para que la empresa crezca y se posicione en un buen lugar en el mercado.

7.2. Definición

La empresa Tambos Perú S.A.C. es una mediana empresa que está creciendo a nivel nacional, en la actualidad unos de sus principales problemas es establecer la forma adecuada de financiar para su crecimiento económico. Es por ello que la empresa acude al financiamiento mediante el mercado bancario y con proveedores.

La compañía quiere ampliar su negocio y expandirse a nivel nacional, por lo mismo quiere financiarse no con capital propio sino a través de un medio de financiamiento donde le permita pagar bajos intereses y tener mejor liquidez para afrontar sus obligaciones ya sea con su personal, con entidades financieras y para invertir en su expansión.

7.3. Fundamentación de la propuesta:

Factibilidad económica:

Para que se realice una proyección en base a supuestos de financiamiento mediante la emisión de bonos en el Mercado de Valores, se tiene el visto bueno del gerente debido a que no se presentan obstáculos para aplicarlo y realizarlo.

Factibilidad técnica:

No existe inconvenientes, debido a que la propuesta a realizar se desarrolla teniendo en cuenta las principales necesidades de la empresa con la finalidad de maximizar sus resultados económicos.

Factibilidad operativa:

La implementación de este plan de proyecciones de financiamiento mediante la emisión de bonos en el Mercado de Valores consta con un diseño que permitirá la participación directa de la misma, ya que está diseñado para proporcionar información inmediata respecto a los diversos supuestos que se desee financiar la empresa.

Factibilidad social:

Si las empresas optaran por el financiamiento por medio de la emisión de bonos en el Mercado de Valores, esta propuesta los acercaría a conocer los beneficios y ventajas que se obtendrían al financiarse y que las tasas que se ofrecen son más atractivas que las entidades financieras.

7.4. Objetivos de la propuesta:**Objetivo general:**

Realizar programas de diversos montos de financiamiento mediante la emisión de bonos en el Mercado de Valores con el fin de tomar decisiones eficientes respecto al financiamiento y colaborar para la mejora de la situación económica financiera de la empresa.

Objetivos específicos:

Ingresar al mercado de Valores ya que la empresa contará con un valor de mercado y obtendrá menores costos de financiamiento.

Incrementar programas de diversos prospectos de financiamiento bajo montos supuestos a financiar para invertir en diversos proyectos, propuestos por la junta general de accionistas para el beneficio de la empresa.

Registrar toda información de financiamiento en los estados financieros de la empresa.

7.5. Descripción de la propuesta:

Es necesario considerar que existen costos que incurren para poder financiarse y obtener recursos de ayuda para subsistir en el mercado, pero vale la pena comparar dichos costos y elegir entre lo que más convenga para una empresa que está creciendo poco a poco en el mercado y en donde se analice si realmente esta conviene y existe un ahorro versus a otras fuentes de financiamiento.

En este proyecto de investigación es de suma importancia profundizar acciones que le permitan llevar a cabo la propuesta deseada, mediante el análisis de la información adquirida a lo largo del estudio, y demostrar que son posibles los objetivos planteados.

7.6. Plan económico

Naturaleza de gasto	Descripción	Cantidad	Precio unitario (S/.)	Precio total (S/.)
3.2.1	Materiales de oficina:			
3.2.1.1	✓ Papel Bond 80gr	2 millar	40.00	80.00
3.2.1.2	✓ Resaltador	02unidas	2.00	4.00
3.2.1.3	✓ Corrector	02unidas	2.00	6.00
Sub Total:				90.00

Nota: elaboración propia.

Naturaleza de gasto	Descripción	Cantidad	Precio unitario (S/.)	Precio total (S/.)
3.2.3	Servicio de impresiones, fotocopias, etc			
3.2.3.1	✓ Fotocopiado	500 copias	0.10	50.00
3.2.3.2	✓ Encuadernado	06 juegos	20.00	120.00
3.2.3.3	✓ Servicio de internet	100 horas	1.00	100.00
Sub total:				270.00

Nota: elaboración propia.

Servicios personales

Naturaleza De gasto	Descripción	Cantidad	Precio unitario (S/.)	Precio total (S/.)
3.2.5	Viáticos y Asignación			
3.2.5.1	✓ Movilidad	02 personas		300.00
3.2.5.2	✓ Otros			300.00
Sub Total				600.00

Nota: elaboración propia.

Servicios de terceros

Naturaleza De gasto	Descripción	Cantidad	Precio unitario (S/.)	Precio total (S/.)
3.2.6	Asesoría	01 persona		2500.00
Sub Total				2500.00

Nota: elaboración propia.

Resumen del Presupuesto

Naturaleza del Gasto	Descripción	Total (S/.)
3.2.7	Resumen	
3.2.7.1	✓ Bienes de consumo	90.00
3.2.7.2	✓ Servicios	270.00
3.2.7.3	✓ Serv. personales	600.00
3.2.7.4	✓ Serv. Asesoría	2500.00
Total		S/3,460.00

Nota: elaboración propia.

7.7. Plan de ejecución:

ACTIVIDADES	SEPTIEMBR E				OCTUBRE				NOVIEMBR E				DICIE MBRE	
	Se m 1	Se m 2	Se m 3	Se m 4	Se m 1	Se m 2	Se m 3	Se m 4	Se m 1	Se m 2	Se m 3	Se m 4	Se m 1	Sem 2
1. Presentación de la primera parte de la tesis	■													
2. Pautas para la búsqueda de información		■												
3. Planteamiento del problema y fundamentación teórica			■											
4. Presentación de los resultados de la tesis				■										
5. Presenta la tesis para su revisión y aceptación					■									
6. Jornada de tesis N° 1: Sustentación de los resultados de la tesis						■								
7. Presenta la tesis con las observaciones levantadas							■							
8. Presentación de resultados, discusión								■						
9. Presentación de conclusiones									■					
10. Presentación de recomendaciones										■				
11. Presentación de la propuesta											■			
12. Presenta la tesis para su revisión y aceptación												■		
13. Jornada de tesis N° 2: Sustentación de los resultados de la tesis													■	■

Nota: elaboración propia

REFERENCIAS

- Amadeo, A. (2013). Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas. Maestría en dirección de negocios. Argentina.
- Amat, O. (2017). Contabilidad y finanzas para dummies. Wiley Publishing, Inc. España.
- Arbelaéz, M., Perry, G., & Becerra, A. (2010). Estructura de financiamiento y restricciones financieras de las empresas en Colombia. (CAF, Ed.) CAF Working Papers
- Asurza, N. (2015). Efectos del mercado Alternativo de Valores en la Gestión Financiera de las Empresas Comerciales – Lima Metropolitana. (Tesis de Maestría). Universidad San Martín de Porres, Perú.
- Baptista, Fernández, Sampieri (2014). Metodología de la Investigación. (6ª ed). México. Interamericana Editores, S.A de C.V.
- Barona, B., Rivera, J. (2015). Financiación de nuevas empresas: Comparación de las fuentes de financiación en Colombia y Chile. Revista Cuadernos de administración - *Redalyc*. 26(46).
- Belloso, R. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. Venezuela, CICAG.
- Briozzo, A., Guercio, M. Larsen, N. & Vigier, H. (2014). Financiamiento mediante obligaciones negociables, el problema de ser PYME. *Revista científica Visión de Futuro*. 18(2).
- Bustillo, I., & Velloso, H. (2013). La montaña rusa del financiamiento externo: el acceso de América Latina y el Caribe a los mercados internacionales de bonos desde la crisis de la deuda, 1982-2012. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Cancino Cebrián, Lila (2016). Emisión de bonos formato 144A/REG S de Abengoa transmisión sur: un hito en el mercado financiero peruano. Universidad de Lima.
- Casado, D. (2014). Mercado Alternativo Bursátil (MAB): Una alternativa de financiación para las empresas españolas. (Tesis Grado en Finanzas). Universidad de León. España.
- Castro Enríquez, Carlos (2015). Emisión de bonos como medio de financiación de bajo costo, su impacto en el valor de entidades financieras en Colombia por medio de la

- disminución de costo de capital. Universidad Nacional de Colombia. Facultad de Ciencias Económicas. Colombia.
- Concha Tagle, Jorge & Jiménez Manterola, Tomás (2014). Financiamiento mediante Emisiones Accionarias o Bonos Corporativos: Mercado Chileno. Facultad de Economía y Negocios. Universidad de Chile.
- Córdoba, M. (2014). Mercado de Valores. (1era. ed). Ecoe Ediciones, Bogotá.
- Dumrauf, G. (2013). Finanzas Corporativas, Un Enfoque Latinoamericano. Tercera Edición, Editorial Alfaomega. Buenos Aires Argentina.
- Fabián Sotelo, L. (2014). Valuación de bonos: teoría y práctica. (1.a ed.). Lima: Universidad Mayor de San Marcos.
- Fabozzi, F. (2015). Bond Markets, Analysis, and Strategies (9th Edition). Editorial Financial Times. United States.
- Felipe, A. (2015). Mercado de valores para empresas de pequeña y mediana capitalización: un nuevo modelo alternativo de mercado de valores en Europa. (Tesis Doctoral). Universidad Autónoma de Madrid. España.
- Gómez, G. (2014). Factores determinantes de la estructura de capital: Evidencia del Mercado de Valores Peruano. XIX Congreso Internacional de Contaduría, Administración e Informática.
- Hill W. Charles. (2011). Negocios internacionales competencia en el mercado global.
- Hoyos, J. (2014). Financiación del proceso emprendedor. Editorial Pirámide. Perú.
- Jara, O. (2009). El mercado de valores como alternativa de financiamiento para las pymes. (Tesis de Grado). Universidad Mayor de San Andrés. Bolivia.
- Mata, M. (2014). Alternativas de financiación en época de crisis. Editorial Lex Nova. Perú.
- Matíz B., F. J., & Naranjo, G. (2013). La financiación de nuevas empresas en Colombia, una mirada desde la demanda. Revista Escuela De Administración De Negocios, (70), 118-130
- Mendiola, A., Aguirre, C., Campos, P., Cuadros, G., Lodwing, D., Regis, M. (2016). Estructura alternativa de financiamiento de medianas empresas a través del mercado de valores peruano. (1a ed). Perú. Esan Ediciones.

- Mendiola, A., Aguirre, C., Chuica, S., Palacios, R., Peralta, M., Rodríguez, J. & Suárez, E. (2014) “Factores críticos de éxito para la creación de un mercado alternativo de emisión de valores para las pymes en el Perú. (1ª ed)
- Mendoza, M. (2014). Análisis dinámico de la estructura de capital de las empresas cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima: Un Modelo de ajuste parcial (Tesis de grado).
- Mercado, R. (2014). El mercado de valores como fuente de financiamiento para la micro y pequeña empresa. (Tesis Maestría). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Perú.
- Mesta, L. (2016). Manual del consumidor financiero. IIPCIAL. Perú.
- Mishkin, F. (2012). Economics of Money, Banking, and Financial Markets, 10th Edition. Prentice Hall. United States.
- Molina, A. y Del Carpio, J. (2004). Financiamiento de inversiones mediante el “project finance”. Revista de la facultad de ingeniería industrial, 7(2), pp. 76-82.
- Montero (2013). La emisión de bonos corporativos como medio de financiamiento para la ejecución de proyectos de inversión en la minería peruana: volcán compañía minera S.A.A. Universidad San Martín de Porres. Lima.
- Muñoz, C. (2015). Metodología de la Investigación. Editorial Oxford University Press. México.
- Moreno, J. (2014). Bonos financieros focalizados en los Bullet y en América. *Revista Ciencia UNEMI*. 7(11).
- Pérez, O., Rivera, A. & Solís, L. (2015). Análisis de Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES. *Revista Ciencia UNEMI*. 8(13).
- Pento, M. (2013). The Coming Bond Market Collapse: How to Survive the Demise of the U.S. Debt Market. Editorial Wiley. United States.
- Ramírez Ospina, Diana (2017). Financiación mediante emisión de bonos - mercado internacional. Colegio de Estudios Superiores de Administración. Bogotá.
- Ramírez, C., García, M., Pantoja, C., Zambrano, A. (2009). Fundamentos de matemáticas financieras. (1a ed). Colombia. Universidad Libre Sede Cartagena.
- Ramsey, D. (2013). The total money makeover. Classic Edition: A proven plan for financial fitness. Thomas Nelson Publishers. United States.

- Rodríguez, V. (2016). Ofertas públicas primarias de bonos corporativos en el Perú. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima
- Rodríguez, V. (2015). Financiamiento de las medianas empresas en el mercado primario de valores. (Tesis de Licenciatura). Universidad Nacional mayor de San Marcos. Perú.
- Ross A, Stephen., Westerfield, Randolph & Jaffe F, Jeffrey. (2012). Finanzas Corporativas. Mc. Graw Hill, 9na edición. México.
- Saavedra, G. (2015). La investigación contable en Latinoamérica. *Revista Actualidad Contable FACES*. 18(31).
- Sage De Clerk (2014). Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014. Edición en español.
- Saldaña, R. (2002). El Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para las Mypes (Tesis de grado).
- Soros, G. & Volcker, P. (2015). The Alchemy of finance, 2nd Edition. Editorial Later Printing. United States
- Torres, L. (2015). Prácticas en las negociaciones bursátiles y su efecto en la transparencia del Mercado de Valores Dominicano. *Revista Ciencia y Sociedad - Redalyc*. 39(4).
- Tsvetanov, G. (2015). Visual Finance: The one page visual model to understand financial statements and make better business decisions. CreateSpace Independent Publishing Platform. California, United States
- Velarde Rodríguez (2015). Emisión de bonos y el financiamiento. Edit. Pearson. España.
- Weston, J. & Brigham, E. (2015). Fundamentos de la Administración Financiera. McGraw-Hill.

ANEXOS

Anexo N° 1: Entrevista

Nombre del Entrevistado:.....

Cargo:.....

Nombre del Entrevistador:.....

Fecha de la Entrevista: / /

INSTRUCCIONES: Esta entrevista se está realizando con el fin de recolectar información “La Emisión de Bonos en el Mercado de Valores y su Incidencia en el Financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018”. Para su respectivo análisis y presentación de la propuesta.

Preguntas:

1. *¿Cuál es el tipo de financiamiento que utiliza esta empresa?*

.....
.....
.....

2. *¿La empresa con qué frecuencia adquiere préstamos bancarios?*

.....
.....
.....

3. *¿Qué involucran las decisiones financieras?*

.....
.....
.....

4. *¿Es buena alternativa recibir el crédito de un proveedor ante una crisis financiera?*

.....
.....
.....

5. *¿Conoce usted acerca de la compra de bonos?*

.....
.....
.....

6. *¿Su empresa tiene alguna experiencia en el Mercado de Valores acerca de la compra de bonos?*

.....
.....
.....

7. *¿Qué considera conocer antes de comprar un bono?*

.....
.....
.....

8. *¿Considera usted que al utilizar sus recursos financieros en la emisión de bonos en el Mercado de Valores tiene mayor beneficio que utilizarlos en el sistema financiero?*

.....
.....
.....

9. *¿Diferencia a los bonos con las acciones?*

.....
.....
.....

10. *¿Está usted de acuerdo que por el momento sólo se emitan instrumentos de corto plazo y bonos y no acciones?*

.....
.....
.....

Anexo N° 2: Crédito Bancario Interbank



PRÉSTAMO BANCARIO INTERBANK									
N°	FECHA DE PAGO	DÍAS	PRÉSTAMO BANCARIO			GASTOS-COMISIONES			
			SALDO CAPITAL	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	INTERÉS	VALOR CUOTA	SEGURO DESGRAVAMEN	ITF	COMISIÓN POR ENVÍO VIRTUAL DE COBRANZA MENSUAL
0	15/01/2018		4,000,000.00						
1	14/02/2018	30	3,935,895.08	64,104.92	119,985.34	184,090.26			
2	14/03/2018	28	3,861,887.40	74,007.68	110,082.58	184,090.26	1,960.00	9.20	
3	14/04/2018	31	3,797,560.30	64,327.10	119,763.16		1,928.59	9.20	
4	14/05/2018	30	3,727,382.93	70,177.37	113,912.89	184,090.26	1,892.32	-	
5	14/06/2018	31	3,658,884.63	68,498.30	115,591.96	184,090.26	1,860.80	9.20	
6	14/07/2018	30	3,584,547.50	74,337.13	109,753.13	184,090.26	1,826.42	9.20	
7	14/08/2018	31	3,511,619.65	72,927.85	111,162.41	184,090.26	1,792.85	9.20	
8	14/09/2018	31	3,436,430.20	75,189.45	108,900.81	184,090.26	1,756.43	9.20	
9	15/10/2018	31	3,358,909.00	77,521.20	106,569.06	184,090.26	1,720.69	9.20	
10	14/11/2018	30	3,275,573.70	83,335.30	100,754.96	184,090.26	1,683.85	9.20	
11	14/12/2018	30	3,189,738.64	85,835.06	98,255.20	184,090.26	1,645.87	9.20	
12	14/01/2019	31	3,104,567.15	85,171.49	98,918.77	184,090.26	1,605.03	9.20	
13	14/02/2019	31	3,016,754.36	87,812.79	96,277.47	184,090.26	1,562.97	9.20	
14	14/03/2019	28	2,917,039.34	99,715.02	84,375.24	184,090.26	1,521.24	9.20	
15	15/04/2019	32	2,826,375.40	90,663.94	93,426.32	184,090.26	1,478.21	9.20	
16	14/05/2019	29	2,724,199.46	102,175.94	81,914.32	184,090.26	1,429.35	9.20	
17	14/06/2019	31	2,624,590.88	99,608.58	84,481.68	184,090.26	1,384.92	9.20	
18	15/07/2019	31	2,521,893.28	102,697.60	81,392.66	184,090.26	1,334.86	9.20	
19	14/08/2019	30	2,413,450.57	108,442.71	75,647.55	184,090.26	1,286.05	9.20	
20	14/09/2019	31	2,304,205.18	109,245.39	74,844.87	184,090.26	1,235.73	9.20	
21	14/10/2019	30	2,189,232.63	114,972.55	69,117.71	184,090.26	1,182.59	9.20	
22	14/11/2019	31	2,073,033.89	116,198.74	67,891.52	184,090.26	1,129.06	9.20	
23	14/12/2019	30	1,951,127.05	121,906.84	62,183.42	184,090.26	1,072.72	9.20	
24	14/01/2020	31	1,827,544.29	123,582.76	60,507.50	184,090.26	1,015.79	9.20	
25	14/02/2020	31	1,700,129.03	127,415.26	56,675.00	184,090.26	956.05	9.20	
26	14/03/2020	29	1,565,312.09	134,816.94	49,273.32	184,090.26	895.50	9.20	
27	14/04/2020	31	1,429,764.60	135,547.49	48,542.77	184,090.26	833.06	9.20	
28	14/05/2020	30	1,288,562.04	141,202.56	42,887.70	184,090.26	767.00	9.20	
29	15/06/2020	32	1,145,741.57	142,820.47	41,269.79	184,090.26	700.58	9.20	
30	14/07/2020	29	994,857.32	150,884.25	33,206.01	184,090.26	631.40	9.20	
31	14/08/2020	31	841,619.14	153,238.18	30,852.08	184,090.26	561.41	9.20	
32	14/09/2020	31	683,628.80	157,990.34	26,099.92	184,090.26	487.48	9.20	
33	14/10/2020	30	520,044.90	163,583.90	20,506.36	184,090.26	412.39	9.20	
34	14/11/2020	31	352,082.04	167,962.86	16,127.40	184,090.26	334.98	9.20	
35	14/12/2020	30	178,552.95	173,529.09	10,561.17	184,090.26	254.82	9.20	
36	14/01/2021	31	-	178,552.95	5,537.21	184,090.16	172.52	9.20	
TOTALES			4,000,000.00	2,627,249.26	6,627,249.26		42,401.04	322.16	126.00

Anexo N° 3: Crédito Bancario Scotiabank



PRÉSTAMO BANCARIO SCOTIABANK									
N°	FECHA DE PAGO	DÍAS	PRÉSTAMO BANCARIO			GASTOS-COMISIONES			
			SALDO CAPITAL	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	INTERÉS	VALOR CUOTA	SEGURO DESGRAVAMEN	ITF	COMISIÓN DE COBRANZA
0	15/01/2018		4,000,000.00						
1	14/02/2018	30	3,932,941.41	67,058.59	111,287.91	178,346.50	3,120.00	8.92	10
2	14/03/2018	31	3,867,716.49	65,224.92	113,121.58	178,346.50	3,067.69	8.92	10
3	14/04/2018	29	3,793,342.82	74,373.67	103,972.83	178,346.50	3,016.82	8.92	10
4	14/05/2018	31	3,724,102.69	69,240.13	109,106.37	178,346.50	2,958.81	8.92	10
5	14/06/2018	30	3,649,368.09	74,734.60	103,611.90	178,346.50	2,904.80	8.92	10
6	14/07/2018	32	3,579,422.65	69,945.44	108,401.06	178,346.50	2,846.51	8.92	10
7	14/08/2018	29	3,497,299.00	82,123.65	96,222.85	178,346.50	2,791.95	8.92	10
8	14/09/2018	31	3,419,543.88	77,755.12	100,591.38	178,346.50	2,727.89	8.92	10
9	15/10/2018	31	3,339,552.32	79,991.56	98,354.94	178,346.50	2,667.24	8.92	10
10	14/11/2018	30	3,254,118.77	85,433.55	92,912.95	178,346.50	2,604.85	8.92	10
11	14/12/2018	31	3,169,369.16	84,749.61	93,596.89	178,346.50	2,538.21	8.92	10
12	14/01/2019	30	3,079,200.78	90,168.38	88,178.12	178,346.50	2,472.11	8.92	10
13	14/02/2019	31	2,989,420.07	89,780.71	88,565.79	178,346.50	2,401.78	8.92	10
14	14/03/2019	32	2,899,871.49	89,548.58	88,797.92	178,346.50	2,331.75	8.92	10
15	15/04/2019	28	2,796,757.32	103,114.17	75,232.33	178,346.50	2,261.90	8.92	10
16	14/05/2019	30	2,696,222.14	100,535.18	77,811.32	178,346.50	2,181.47	8.92	10
17	14/06/2019	30	2,592,889.87	103,332.27	75,014.23	178,346.50	2,103.05	8.92	10
18	15/07/2019	31	2,489,121.60	103,768.27	74,578.23	178,346.50	2,022.45	8.92	10
19	14/08/2019	30	2,380,027.39	109,094.21	69,252.29	178,346.50	1,941.51	8.92	10
20	14/09/2019	31	2,270,136.64	109,890.75	68,455.75	178,346.50	1,856.42	8.92	10
21	14/10/2019	31	2,157,085.15	113,051.49	65,295.01	178,346.50	1,770.71	8.92	10
22	14/11/2019	30	2,038,753.03	118,332.12	60,014.38	178,346.50	1,682.53	8.92	10
23	14/12/2019	32	1,920,965.78	117,787.25	60,559.25	178,346.50	1,590.23	8.92	10
24	14/01/2020	29	1,794,259.12	126,706.66	51,639.84	178,346.50	1,498.35	8.92	10
25	14/02/2020	31	1,667,520.16	126,738.96	51,607.54	178,346.50	1,399.52	8.92	10
26	14/03/2020	31	1,537,135.86	130,384.30	47,962.20	178,346.50	1,300.67	8.92	10
27	14/04/2020	28	1,398,667.79	138,468.07	39,878.43	178,346.50	1,198.97	8.92	10
28	14/05/2020	33	1,263,185.42	135,482.37	42,864.13	178,346.50	1,090.96	8.92	10
29	15/06/2020	28	1,117,610.16	145,575.26	32,771.24	178,346.50	985.28	8.92	10
30	14/07/2020	31	971,409.02	146,201.14	32,145.36	178,346.50	871.74	8.92	10
31	14/08/2020	30	820,089.04	151,319.98	27,026.52	178,346.50	757.70	8.92	10
32	14/09/2020	32	666,102.52	153,986.52	24,359.98	178,346.50	639.67	8.92	10
33	14/10/2020	30	506,288.31	159,814.21	18,532.29	178,346.50	519.56	8.92	10
34	14/11/2020	30	342,027.75	164,260.56	14,085.94	178,346.50	394.90	8.92	10
35	14/12/2020	31	173,518.85	168,508.90	9,837.60	178,346.50	266.78	8.92	10
36	14/01/2021	30	-	173,518.85	4,827.64	178,346.49	135.34	8.92	10
SUMA TOTAL			4,000,000.00	2,420,473.99	6,420,473.99		66,920.13	321.02	360.00

Anexo N° 4: Crédito Bancario BCP



PRÉSTAMO BANCARIO BANCO DE CRÉDITO DEL PERU

N°	FECHA DE PAGO	DÍAS	PRÉSTAMO BANCARIO				GASTOS-COMISIONES		
			SALDO CAPITAL	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	INTERÉS	VALOR CUOTA	SEGURO DESGRAVAMEN	ITF	COMISIÓN POR ENVÍO DE COBRANZA MENSUAL
0	15/01/2018		4,000,000.00						
1	14/02/2018	30	3,915,913.70	84,086.30	62,645.35	146,731.65			
2	14/03/2018	31	3,832,571.23	83,342.47	63,389.18	146,731.65	3,000.00	7.34	10
3	14/04/2018	29	3,743,846.93	88,724.30	58,007.35	146,731.65	2,936.94	7.34	10
4	14/05/2018	31	3,657,719.12	86,127.81	60,603.84	146,731.65	2,874.43	7.34	10
5	14/06/2018	30	3,568,272.24	89,446.88	57,284.77	146,731.65	2,807.89	7.34	10
6	14/07/2018	32	3,481,181.07	87,091.17	59,640.48	146,731.65	2,743.29	7.34	10
7	14/08/2018	29	3,387,138.36	94,042.71	52,688.94	146,731.65	2,676.20	7.34	10
8	14/09/2018	31	3,295,236.30	91,902.06	54,829.59	146,731.65	2,610.89	7.34	10
9	15/10/2018	31	3,201,846.57	93,389.73	53,341.92	146,731.65	2,540.35	7.34	10
10	14/11/2018	30	3,105,260.12	96,586.45	50,145.20	146,731.65	2,471.43	7.34	10
11	14/12/2018	31	3,008,795.13	96,464.99	50,266.66	146,731.65	2,401.38	7.34	10
12	14/01/2019	30	2,909,185.23	99,609.90	47,121.75	146,731.65	2,328.95	7.34	10
13	14/02/2019	31	2,809,546.26	99,638.97	47,092.68	146,731.65	2,256.60	7.34	10
14	14/03/2019	32	2,709,773.66	99,772.60	46,959.05	146,731.65	2,181.89	7.34	10
15	15/04/2019	28	2,602,630.88	107,142.78	39,588.87	146,731.65	2,107.16	7.34	10
16	14/05/2019	30	2,496,659.91	105,970.97	40,760.68	146,731.65	2,032.33	7.34	10
17	14/06/2019	30	2,389,029.29	107,630.62	39,101.03	146,731.65	1,951.97	7.34	10
18	15/07/2019	31	2,280,970.25	108,059.04	38,672.61	146,731.65	1,872.49	7.34	10
19	14/08/2019	30	2,169,961.64	111,008.61	35,723.04	146,731.65	1,791.77	7.34	10
20	14/09/2019	31	2,058,356.43	111,605.21	35,126.44	146,731.65	1,710.73	7.34	10
21	14/10/2019	31	1,944,944.60	113,411.83	33,319.82	146,731.65	1,627.47	7.34	10
22	14/11/2019	30	1,828,673.38	116,271.22	30,460.43	146,731.65	1,543.77	7.34	10
23	14/12/2019	32	1,712,506.37	116,167.01	30,564.64	146,731.65	1,458.71	7.34	10
24	14/01/2020	29	1,591,694.12	120,812.25	25,919.40	146,731.65	1,371.51	7.34	10
25	14/02/2020	31	1,470,728.15	120,965.97	25,765.68	146,731.65	1,284.38	7.34	10
26	14/03/2020	31	1,347,804.04	122,924.11	23,807.54	146,731.65	1,193.77	7.34	10
27	14/04/2020	28	1,220,763.35	127,040.69	19,690.96	146,731.65	1,103.05	7.34	10
28	14/05/2020	33	1,095,078.76	125,684.59	21,047.06	146,731.65	1,010.85	7.34	10
29	15/06/2020	28	964,345.84	130,732.92	15,998.73	146,731.65	915.57	7.34	10
30	14/07/2020	31	833,224.62	131,121.22	15,610.43	146,731.65	821.31	7.34	10
31	14/08/2020	30	699,542.38	133,682.24	13,049.41	146,731.65	723.26	7.34	10
32	14/09/2020	32	564,502.95	135,039.43	11,692.22	146,731.65	624.92	7.34	10
33	14/10/2020	30	426,612.17	137,890.78	8,840.87	146,731.65	524.66	7.34	10
34	14/11/2020	30	286,561.84	140,050.33	6,681.32	146,731.65	423.38	7.34	10
35	14/12/2020	31	144,468.93	142,092.91	4,638.74	146,731.65	319.96	7.34	10
36	14/01/2021	30	-	144,468.93	2,262.58	146,731.51	214.92	7.34	10
SUMA TOTAL			4,000,000.00	1,282,339.26	1,282,339.26	5,282,339.26	60,566.51	264.12	360.00

Anexo N° 5: Crédito bancario BIF



PRÉSTAMO BANCARIO BANCO FINANCIERO									
PRÉSTAMO BANCARIO							GASTOS-COMISIONES		
N°	FECHA DE PAGO	DÍAS	SALDO CAPITAL	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	INTERÉS	VALOR CUOTA	SEGURO DESGRAVAMEN	ITF	COMISIÓN COBRANZA
0	15/01/2018		4,000,000.00						
1	14/02/2018	30	3,933,714.83	66,285.17	113,744.62	180,029.79	2,800.00	9	0
2	14/03/2018	31	3,869,327.71	64,387.12	115,642.67	180,029.79	2,753.60	9	0
3	14/04/2018	29	3,795,609.18	73,718.53	106,311.26	180,029.79	2,708.53	9	0
4	14/05/2018	31	3,727,162.06	68,447.12	111,582.67	180,029.79	2,656.93	9	0
5	14/06/2018	30	3,653,118.43	74,043.63	105,986.16	180,029.79	2,609.01	9	0
6	14/07/2018	32	3,583,998.77	69,119.66	110,910.13	180,029.79	2,557.18	9	0
7	14/08/2018	29	3,502,440.72	81,558.05	98,471.74	180,029.79	2,508.80	9	0
8	14/09/2018	31	3,425,375.08	77,065.64	102,964.15	180,029.79	2,451.71	9	0
9	15/10/2018	31	3,346,043.88	79,331.20	100,698.59	180,029.79	2,397.76	9	0
10	14/11/2018	30	3,261,162.71	84,881.17	95,148.62	180,029.79	2,342.23	9	0
11	14/12/2018	31	3,177,004.02	84,158.69	95,871.10	180,029.79	2,282.81	9	0
12	14/01/2019	30	3,087,316.01	89,688.01	90,341.78	180,029.79	2,223.90	9	0
13	14/02/2019	31	2,998,046.60	89,269.41	90,760.38	180,029.79	2,161.12	9	0
14	14/03/2019	32	2,909,038.70	89,007.90	91,021.89	180,029.79	2,098.63	9	0
15	15/04/2019	28	2,806,143.54	102,895.16	77,134.63	180,029.79	2,036.33	9	0
16	14/05/2019	30	2,705,909.68	100,233.86	79,795.93	180,029.79	1,964.30	9	0
17	14/06/2019	30	2,602,825.56	103,084.12	76,945.67	180,029.79	1,894.14	9	0
18	15/07/2019	31	2,499,313.19	103,512.37	76,517.42	180,029.79	1,821.98	9	0
19	14/08/2019	30	2,390,354.26	108,958.93	71,070.86	180,029.79	1,749.52	9	0
20	14/09/2019	31	2,280,595.69	109,758.57	70,271.22	180,029.79	1,673.25	9	0
21	14/10/2019	31	2,167,610.46	112,985.23	67,044.56	180,029.79	1,596.42	9	0
22	14/11/2019	30	2,049,219.18	118,391.28	61,638.51	180,029.79	1,517.33	9	0
23	14/12/2019	32	1,931,404.50	117,814.68	62,215.11	180,029.79	1,434.45	9	0
24	14/01/2020	29	1,804,440.79	126,963.71	53,066.08	180,029.79	1,351.98	9	0
25	14/02/2020	31	1,677,457.64	126,983.15	53,046.64	180,029.79	1,263.11	9	0
26	14/03/2020	31	1,546,741.46	130,716.18	49,313.61	180,029.79	1,174.22	9	0
27	14/04/2020	28	1,407,724.30	139,017.16	41,012.63	180,029.79	1,082.72	9	0
28	14/05/2020	33	1,271,789.88	135,934.42	44,095.37	180,029.79	985.41	9	0
29	15/06/2020	28	1,125,482.24	146,307.64	33,722.15	180,029.79	890.25	9	0
30	14/07/2020	31	978,539.18	146,943.06	33,086.73	180,029.79	787.84	9	0
31	14/08/2020	30	826,335.28	152,203.90	27,825.89	180,029.79	684.98	9	0
32	14/09/2020	32	671,393.36	154,941.92	25,087.87	180,029.79	578.43	9	0
33	14/10/2020	30	510,455.42	160,937.94	19,091.85	180,029.79	469.98	9	0
34	14/11/2020	30	344,941.02	165,514.40	14,515.39	180,029.79	357.32	9	0
35	14/12/2020	31	175,051.75	169,889.27	10,140.52	180,029.79	241.46	9	0
36	14/01/2021	30	-	175,051.75	4,977.80	180,029.55	122.54	9	0
Suma Total				4,000,000.00	2,481,072.20	6,481,072.20	60,230.17	324.00	0.00

Anexo N° 6: Análisis horizontal y vertical en el Estado de Situación Financiera.

TAMBOS PERU SAC

Estado de Situación Financiera
AL 31 DICIEMBRE del año 2017-2018
(Expresado en Nuevos Soles)

	Notas	Al 31 DICIEMBRE del 2018	Al 31 de DICIEMBRE del 2017	Análisis Horizontal %		Notas	Al 31 de DICIEMBRE del 2018	Al 31 de DICIEMBRE del 2017	Análisis Horizontal %
Efectivo y equivalente de efectivo	Nota 01	1,526,953	2,517,400	-39.34%	Sobregiros Bancarios	Nota 17	-	-	
Inversiones Financieras	Nota 02	-	-		Obligaciones Financieras	Nota 18	3,429,526	2,099,373	63.36%
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Ganancias y pérdidas					Cuentas por Pagar a Comerciales Terceros	Nota 19	2,985,206	6,788,115	-56.02%
Activos Financieros Disponibles para la Venta					Cuentas por Pagar a Comerciales Relacionadas	Nota 19	11,400,217	8,378,673	36.06%
Activos Financieros Mantenidos hasta el vencimiento					Otras Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas	Nota 20	-	11,250	-100.00%
Activos por Instrumento Financiero Derivados					Impuesto a la Renta y Participaciones Corrientes	Nota 21	-	-	
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros (neto)	Nota 03	3,579,995	4,496,133	-20.38%	Otras Cuentas por Pagar	Nota 22	865,217	563,910	53.43%
Cuentas por cobrar comerciales relacionadas (neto)	Nota 03	87,134	65,142	33.76%	Provisiones	Nota 23	-	-	
Otras Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas (neto)	Nota 04	37,140	-		Pasivos Mantenidos para la Venta	Nota 24	-	-	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	Nota 05	2,158,429	4,291,812	-49.71%	Parte Corriente de la Deuda a Largo Plazo	Nota 25	-	-	
Existencias (neto)	Nota 06	11,792,904	7,210,592	63.55%	Total Pasivos Corrientes		18,680,165	17,841,320	4.70%
Activos Biológicos	Nota 07	-	-						
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	Nota 08	-	-		Obligaciones Financieras	Nota 18	1,177,747	2,110,336	-44.19%
Gastos Contratados por Anticipado	Nota 09	20,819	25,489	-18.32%	Cuentas por Pagar a Comerciales	Nota 19	-	-	
Otros Activos	Nota 10	-	-		Otras Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas	Nota 20	-	-	
Total de Activo Corriente		19,203,373	18,606,567	3.21%	Pasivos por Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos	Nota 26	-	-	
					Otras Cuentas por Pagar	Nota 22	-	-	
Inversiones Financieras	Nota 11	-	-		Provisiones	Nota 23	-	-	
Activos Financieros Disponibles para la Venta					Ingresos Diferidos (neto)	Nota 27	-	-	
Activos Financieros Diponibles hasta el Vencimiento					Total Pasivos No Corrientes		1,177,747	2,110,336	-44.19%
Activos por Instrumentos Financieros Derivados					TOTAL DE PASIVO		19,857,912	19,951,656	-0.47%
Inversiones al Método de Participación									
Activos Biológicos	Nota 07	-	-		Capital	Nota 28	6,413,610	3,497,750	83.36%
Inversiones Inmobiliarias	Nota 12	-	-		Acciones de Inversión		-	-	
Activo Adquirido en Arrendamiento Financiero	Nota 13	113,581	141,962	-19.99%	Capital Adicional	Nota 29	-	2,915,860	
Inmueble, Maquinaria y Equipo	Nota 14	7,249,135	7,228,105	0.29%	Resultados No Realizados		-	-	
Activos Intangibles (neto)	Nota 15	365,939	369,712	-1.02%	Reservas Legales		605,539	5,428	11056%
Activos por Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidas	Nota 16	623,969	904,618	-31.02%	Excedente de Revaluación		678,936	880,271	-22.87%
Crédito Mercantil		-	-		Resultados Acumulados		7,698,085	7,299,309	5.46%
Otros Activos	Nota 10	-	-		Resultados del Ejercicio		-	-	
Total de Activo No corriente		8,352,624	8,644,397	-3.38%	Total Patrimonio Neto		7,698,085	7,299,309	5.46%
TOTAL DE ACTIVO		27,555,997	27,250,965	1.12%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		27,555,997	27,250,965	1.12%

Anexo N° 7: Análisis horizontal y vertical en el Estado de Resultado.

TAMBOS PERU SAC

Estado de Resultados

Por los períodos ENERO Y DICIEMBRE 2017-2018

(En Nuevos Soles)

	Por los períodos ENERO- DICIEMBRE 2018	Por los períodos ENERO- DICIEMBRE 2017	ANÁLISIS EE.RR.- HORIZONTAL	ANÁLISIS EE.RR. - VERTICAL		
				2018VS2017	2018	2017
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)						
VENTAS - LIMA	68,264,100	58,844,249	16.01%			
VENTAS - CUSCO	36,877,994	34,435,105	7.09%			
VENTAS - AQP	21,563,181	13,303,305	62.09%			
RELACIONADAS - LIMA	321,164	208,126	54.31%			
RELACIONADAS - CUSCO		7,499	-100.00%			
SERVICIO LIMA	66,788	96,570	-30.84%			
SERVICIO - CUSCO	17,112	8	204834.61%			
SERVICIO - AQP	10,426	12,416	-16.03%			
Total Ingresos Brutos	127,120,766	106,907,277	18.91%			
Costo de Ventas	-115,345,445	-94,888,011	21.56%	9.26%	11.24%	-1.98%
Ingresos Bonific.Proveedores	3,467,952	1,472,826	135.46%	2.73%	1.38%	1.35%
Utilidad Bruta	15,243,272	13,492,093	11.99%	11.99%	12.62%	-0.63%
Gastos Operacionales						
Gastos Administrativos	-1,587,328	-1,416,950	12.02%	-1.25%	-1.33%	0.08%
Gastos de Ventas	-12,107,657	-10,308,085	17.46%	-9.52%	-9.64%	0.12%
Utilidad Operativa (Antes de Depreciación)	1,548,287	1,767,058	-12.38%	1.22%	1.65%	-0.43%
Provisión por Depreciación de Activo Fijo	-373,868	-373,310	0.15%	99.71%	99.65%	0.06%
Utilidad Operativa (Después de Depreciación)	1,174,419	1,393,748	-15.74%	0.92%	1.30%	-0.38%
Otros Ingresos (Gastos)						
Ingresos Financieros	159,959.92	153,126	4.46%	0.13%	0.14%	-0.02%
Gastos Financieros	-695,102	-720,766	-3.56%	-0.55%	-0.67%	0.13%
Diferencia de Cambio	-4,669	-655	612.89%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Ingresos	44,328	54,818	-19.14%	0.03%	0.05%	-0.02%
Resultados antes de Partidas Extraordinarias,						
Participaciones y del Impuesto a la Renta	678,936	880,271	-22.87%	0.53%	0.82%	-0.29%
Ingresos Operacionales	0					
Utilidad (Pérdida) antes de Part. E Impuestos	678,936	880,271	-22.87%	0.53%	0.82%	-0.29%
Distribución Legal de la Renta	0					
Impuesto a la Renta	0					
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	678,936	880,271	-22.87%	0.53%	0.82%	-0.29%
GASTO SIN DOC. SUSTENTORIO						
GASTOS DE NO GESTIÓN						
UTILIDAD DEL EJERCICIO	678,936	880,271	-22.87%	0.53%	0.82%	-0.29%

Anexo N° 8: Matriz de validación

TÍTULO DE LA TESIS: Emisión de Bonos en el Mercado de Valores y su Incidencia en el Financiamiento de Tambos Perú S.A.C., 2018.

NOMBRE Y APELLIDOS DEL EVALUADOR:

GRADO ACADÉMICO:

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Respuesta	Relación entre variable y la dimensión		Relación entre la dimensión y el indicador		Relación entre el indicador y los ítems		Relación entre los ítems y la respuesta		
La emisión de bonos	Mercado de Valores	-Porcentaje del apalancamiento Financiero	1. ¿Cuál es el tipo de financiamiento que utiliza esta empresa?										
			2. ¿La empresa con qué frecuencia adquiere préstamos bancarios?										
			3. ¿Qué involucran las decisiones financieras?										
	Tasa Cupón	- Porcentaje de gastos financieros	4. ¿Es buena alternativa recibir el crédito de un proveedor ante una crisis financiera?										
			5. ¿Conoce usted acerca de la compra de bonos?										
			6. ¿Su empresa tiene alguna experiencia en el Mercado de Valores acerca de la compra de bonos?										
Financiamiento	Financiamiento a corto plazo y largo plazo	- Porcentaje de interés con financiamiento bancario.	7. ¿Qué considera conocer antes de comprar un bono?										
			8. ¿Considera usted que al utilizar sus recursos financieros en la emisión de bonos en el Mercado de Valores tiene mayor beneficio que utilizarlos en el sistema financiero?										
		- Porcentaje de interés con financiamiento de bonos.	9. ¿Diferencia a los bonos con las acciones?										
			10. ¿Está usted de acuerdo que por el momento sólo se emitan instrumentos de corto plazo y bonos y no acciones?										

OBSERVACIONES:

FECHA DE REVISIÓN: / /

FIRMA DEL EVALUADOR

MATRIZ DE VALIDACIÓN

TÍTULO DE LA TESIS: La Emisión de Bonos en el Mercado de Valores y su incidencia en el Financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018.

NOMBRE Y APELLIDOS DEL EVALUADOR: Roger Alfonso De la Cruz Ventura

GRADO ACADÉMICO: Contador Público Colegiado

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Respuesta	Relación entre variable y la dimensión	Relación entre la dimensión y el indicador	Relación entre el indicador y los ítems	Relación entre los ítems y la respuesta
La emisión de bonos	Mercado de Valores	-Porcentaje del apalancamiento Financiero	1. ¿Cuál es el tipo de financiamiento que utiliza esta empresa?					
			2. ¿La empresa con qué frecuencia adquiere préstamos bancarios?					
			3. ¿Qué involucran las decisiones financieras?					
	Tasa Cupón	- Porcentaje de gastos financieros	4. ¿Es buena alternativa recibir el crédito de un proveedor ante una crisis financiera?					
			5. ¿Conoce usted acerca de la compra de bonos?					
			6. ¿Su empresa tiene alguna experiencia en el Mercado de Valores acerca de la compra de bonos?					
Financiamiento	Financiamiento a corto plazo y largo plazo	- Porcentaje de interés con financiamiento bancario.	7. ¿Qué considera conocer antes de comprar un bono?					
			8. ¿Considera usted que al utilizar sus recursos financieros en la emisión de bonos en el Mercado de Valores tiene mayor beneficio que utilizarlos en el sistema financiero?					
		- Porcentaje de interés con financiamiento de bonos.	9. ¿Diferencia a los bonos con las acciones?					
			10. ¿Está usted de acuerdo que por el momento sólo se emitan instrumentos de corto plazo y bonos y no acciones?					

OBSERVACIONES:

FECHA DE REVISIÓN: / /

Roger Alfonso De la Cruz Ventura
C.P.C. Roger Alfonso De la Cruz Ventura

Mat. N° 02 - 7619

FIRMA DEL EVALUADOR

MATRIZ DE VALIDACIÓN

TÍTULO DE LA TESIS: La Emisión de Bonos en el Mercado de Valores y su Incidencia en el Financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018.


NOMBRE Y APELLIDOS DEL EVALUADOR: **DAUTE CHAUER ABATO**

GRADO ACADÉMICO: **DOCTOR**

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Respuesta	Relación entre variable y la dimensión	Relación entre la dimensión y el indicador	Relación entre el indicador y los ítems	Relación entre los ítems y la respuesta
La emisión de bonos	Mercado de Valores	-Porcentaje del apalancamiento Financiero	1. ¿Cuál es el tipo de financiamiento que utiliza esta empresa?					
			2. ¿La empresa con qué frecuencia adquiere préstamos bancarios?					
			3. ¿Qué involucran las decisiones financieras?					
	Tasa Cupón	- Porcentaje de gastos financieros	4. ¿Es buena alternativa recibir el crédito de un proveedor ante una crisis financiera?					
			5. ¿Conoce usted acerca de la compra de bonos?					
			6. ¿Su empresa tiene alguna experiencia en el Mercado de Valores acerca de la compra de bonos?					
Financiamiento	Financiamiento a corto plazo y largo plazo	- Porcentaje de interés con financiamiento bancario.	7. ¿Qué considera conocer antes de comprar un bono?					
			8. ¿Considera usted que al utilizar sus recursos financieros en la emisión de bonos en el Mercado de Valores tiene mayor beneficio que utilizarlos en el sistema financiero?					
		- Porcentaje de interés con financiamiento de bonos.	9. ¿Diferencia a los bonos con las acciones?					
			10. ¿Está usted de acuerdo que por el momento sólo se emitan instrumentos de corto plazo y bonos y no acciones?					

OBSERVACIONES:

FECHA DE REVISIÓN: / /


FIRMA DEL EVALUADOR

MATRIZ DE VALIDACIÓN

TITULO DE LA TESIS: La Emisión de Bonos en el Mercado de Valores y su Incidencia en el Financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018.

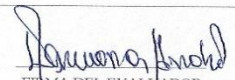
NOMBRE Y APELLIDOS DEL EVALUADOR: ANDRÉS HUMBERTO GAMARRA ARANA

GRADO ACADÉMICO: MAESTRÍA

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Respuesta	Relación entre variable y la dimensión	Relación entre la dimensión y el indicador	Relación entre el indicador y los ítems	Relación entre los ítems y la respuesta
La emisión de bonos	Mercado de Valores	-Porcentaje del apalancamiento Financiero	1. ¿Qué considera conocer antes de comprar un bono?					
			2. ¿Diferencia a los bonos con las acciones?					
			3. ¿Considera usted que ingresar al Mercado de Valores permite tener mayores opciones de financiamiento respecto del mercado tradicional bancario?					
	Tasa Cupón	- Porcentaje de gastos financieros	4. ¿Considera usted que las aportaciones económicas de los accionistas han sido distribuidas correctamente para el funcionamiento de la empresa?					
			5. ¿Está usted de acuerdo que por el momento solo se emitan instrumentos de corto plazo y bonos y no acciones?					
			6. ¿Considera usted que al utilizar sus recursos financieros en la emisión de bonos en el Mercado de Valores tiene mayor beneficio que utilizarlos en el sistema financiero?					
Financiamiento	Financiamiento a corto plazo y largo plazo	- Porcentaje de interés con financiamiento bancario.	7. ¿Cuál es el tipo de financiamiento que utiliza esta empresa?					
			8. ¿La empresa con qué frecuencia adquiere préstamos bancarios?					
		- Porcentaje de interés con financiamiento de bonos.	9. ¿Qué involucran las decisiones financieras?					
			10. ¿Es buena alternativa recibir el crédito de un proveedor ante una crisis financiera?					

OBSERVACIONES:

FECHA DE REVISIÓN: 05/06/2019


FIRMA DEL EVALUADOR

MATRIZ DE VALIDACIÓN

TÍTULO DE LA TESIS: *La Emisión de Bonos en el Mercado de Valores y su Incidencia en el Financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018.*

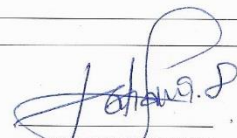
NOMBRE Y APELLIDOS DEL EVALUADOR: *Katherine Tatiana Díaz Cedrón.*

GRADO ACADÉMICO: *Contador Público Colegiado*

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Respuesta	Relación entre variable y la dimensión	Relación entre la dimensión y el indicador	Relación entre el indicador y los ítems	Relación entre los ítems y la respuesta
La emisión de bonos	Mercado de Valores	-Porcentaje del apalancamiento Financiero	1. ¿Cuál es el tipo de financiamiento que utiliza esta empresa?					
			2. ¿La empresa con qué frecuencia adquiere préstamos bancarios?					
			3. ¿Qué involucran las decisiones financieras?					
	Tasa Cupón	- Porcentaje de gastos financieros	4. ¿Es buena alternativa recibir el crédito de un proveedor ante una crisis financiera?					
			5. ¿Conoce usted acerca de la compra de bonos?					
			6. ¿Su empresa tiene alguna experiencia en el Mercado de Valores acerca de la compra de bonos?					
Financiamiento	Financiamiento a corto plazo y largo plazo	- Porcentaje de interés con financiamiento bancario.	7. ¿Qué considera conocer antes de comprar un bono?					
			8. ¿Considera usted que al utilizar sus recursos financieros en la emisión de bonos en el Mercado de Valores tiene mayor beneficio que utilizarlos en el sistema financiero?					
		- Porcentaje de interés con financiamiento de bonos.	9. ¿Diferencia a los bonos con las acciones?					
			10. ¿Está usted de acuerdo que por el momento sólo se emitan instrumentos de corto plazo y bonos y no acciones?					

OBSERVACIONES:

FECHA DE REVISIÓN: / /


 FIRMA DEL EVALUADOR
 C.P.C. Mat. 02-9524

MATRIZ DE VALIDACIÓN

TÍTULO DE LA TESIS: *La Emisión de Bonos en el Mercado de Valores y su Incidencia en el Financiamiento de la empresa Tambos Perú S.A.C., 2018.*

NOMBRE Y APELLIDOS DEL EVALUADOR: *ANA CECILIA COLANANTES SALUATIERRA*

GRADO ACADÉMICO: *CONTADOR PÚBLICO COLEGADO*

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Respuesta	Relación entre variable y la dimensión	Relación entre la dimensión y el indicador	Relación entre el indicador y los ítems	Relación entre los ítems y la respuesta
La emisión de bonos	Mercado de Valores	-Porcentaje del apalancamiento Financiero	1. ¿Cuál es el tipo de financiamiento que utiliza esta empresa?					
			2. ¿La empresa con qué frecuencia adquiere préstamos bancarios?					
			3. ¿Qué involucran las decisiones financieras?					
	Tasa Cupón	- Porcentaje de gastos financieros	4. ¿Es buena alternativa recibir el crédito de un proveedor ante una crisis financiera?					
			5. ¿Conoce usted acerca de la compra de bonos?					
			6. ¿Su empresa tiene alguna experiencia en el Mercado de Valores acerca de la compra de bonos?					
Financiamiento	Financiamiento a corto plazo y largo plazo	- Porcentaje de interés con financiamiento bancario.	7. ¿Qué considera conocer antes de comprar un bono?					
			8. ¿Considera usted que al utilizar sus recursos financieros en la emisión de bonos en el Mercado de Valores tiene mayor beneficio que utilizarlos en el sistema financiero?					
		- Porcentaje de interés con financiamiento de bonos.	9. ¿Diferencia a los bonos con las acciones?					
			10. ¿Está usted de acuerdo que por el momento sólo se emitan instrumentos de corto plazo y bonos y no acciones?					

OBSERVACIONES:

FECHA DE REVISIÓN: / /


FIRMA DEL EVALUADOR
C.P.C. H.T. 1367