

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado. Reporte de Caso.

Carrera de Contador Público

Tarjeta Naranja

Optimización de la Estructura de Financiación

Optimization of the Financing Structure

Autor: Gentiletti Victoria

DNI: 39970725

Legajo: VCPB28341

Director de TFG: Juan Esteban Ferreiro

Corral de Bustos, Córdoba

Argentina, Julio, 2021

Índice

Resumen	1
Abstract	2
Análisis de la situación.....	6
<i>Descripción de la situación</i>	6
<i>Análisis del contexto</i>	6
<i>Diagnostico organizacional</i>	9
<i>Análisis específico</i>	11
Marco teórico.....	16
Diagnóstico y Discusión	19
<i>Declaración del problema</i>	19
<i>Justificación</i>	19
<i>Discusión</i>	20
Plan de implementación	21
<i>Objetivos</i>	21
<i>Alcance</i>	21
<i>Recursos involucrados</i>	22
<i>Acciones específicas</i>	23
<i>Desarrollo de la propuesta</i>	24
<i>Propuesta de medición o evaluación</i>	25
Conclusiones	27
Bibliografía.....	29

Resumen

Este reporte de caso se centró en el estudio de la estructura de financiación de la empresa Tarjeta Naranja S.A.

Se comenzó presentando a la empresa para dar a conocer su historia, cultura, funcionamiento, y datos relevantes para llevar adelante el reporte.

Luego, mediante estudios, análisis y ratios financieros realizados a los estados contables de la empresa, se logró detectar que tiene un alto porcentaje de pasivos con respecto a los activos, esto quiere decir que están utilizando más recursos aportados por terceros que los propios.

A partir de lo diagnosticado en los estudios y análisis realizados, se le propuso a la empresa un plan de implementación para poder generar mayores recursos propios y aplazar algunas de sus deudas en el corto plazo y poder ir mejorando a lo largo de los diferentes ejercicios su estructura de financiación y buscar obtener una optimización de recursos económicos tanto internos como externos para lograr una adecuada estructura.

Llegando a la conclusión de que la empresa se encuentra eficientemente administrada y organizada pero podría mejorar su estructura de financiación a través del plan de implementación propuesto a lo largo de este reporte del caso.

Palabras claves: financiación- optimización- deuda- recursos económicos.

Abstract

This case report focused on the study of the financing structure of the company Tarjeta Naranja S.A.

We began by presenting the company to publicize its history, culture, functioning, and relevant data to carry out the report.

Then, through studies, analyses and financial ratios carried out to the financial statements of the company, it was possible to detect that it has high percentage of liabilities whit respect to the assets, this means that they are using more resources provided by third parties than their own.

From what has been diagnosed in the studies and analyses carried out, the company was proposed an implementation plan to be able to generate more own resources and to postpone some of its debts in the short term to improve over the different years its financing structure and to seek to obtain an optimization of economic resources both internal as well as external to achieve an adequate structure.

Concluding that the company is efficiently managed and organized but could improve its financing structure through the implementation plan proposed throughout this case report.

Keywords: financing- optimization- debt- economic resources.

Introducción

En 1969 donde dos amigos profesores de educación física tuvieron la idea de abrir una casa de deporte Salto 96, donde surgen las primeras cuentas corrientes. Tarjeta Naranja S.A. es una empresa fundada en 1985, en la ciudad de Córdoba, que hoy en día logró alcanzar cobertura nacional, siendo la mayor emisora de plásticos en todo el país. Cuenta con 202 sucursales.

Su visión es: Ser la empresa líder en servicios financieros y no financieros y, a la vez, la más admirada y querida por colaboradores, clientes y comunidad en general, y su misión es: Conectar con experiencias únicas y crecer a través de nuevos negocios basados en la tecnología.

Su actividad principal es la creación, el desarrollo, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o compra y/o afines, pudiendo participar en el capital social de otras sociedades que realicen servicios complementarios a la actividad financiera. La misma brinda productos y servicios como tarjetas, entretenimiento, naranja online (app naranja), viajes, préstamos, editorial, pos, tienda y seguros y asistencias.

Tarjeta Naranja es una sociedad anónima, controlada por tarjetas regionales S.A., que a su vez ésta es controlada por Grupo Financiero Galicia S.A. Utiliza las Normas NIIF para sus estados contables ya que es una empresa que cotiza en bolsa. Se financia a través de obligaciones negociables, arrendamientos y préstamos financieros y bancarios. Concretó alianzas con Visa, Mastercard y American Express a lo largo de su historia.

Hoy en día, tiene más de 4,5 millones de clientes. Dentro de sus clientes, también se encuentran los comercios amigos, por ejemplo: Movistar, Wal-Mart, Dexter, Cablevisión, Aerolíneas Argentinas, Fibertel, La Caja seguros, entre muchos otros.

Tiene una cultura muy delimitada, basándose en ofrecer calidad con calidez, esto quiere decir que la empresa tiene como foco principal que sus clientes se sientan cómodos y satisfechos.

Con el desarrollo de este reporte lo que se pretende es estudiar la estructura de financiación de la empresa, y a través de ese estudio detallado, conocer en qué situación está la empresa y presentar posibles soluciones a los problemas que surjan en el mismo y así poder mejorar la situación actual de la misma.

Mediante el análisis de los estados contables que se llevo a cabo, se pudo detectar que la empresa tiene un alto porcentaje de pasivos con respecto a los activos, esto quiere decir que tiene un alto nivel de endeudamiento. Según los análisis realizados muestra que se está utilizando mayor financiación externa, es decir aportada por terceros, que financiación interna (recursos propios de la empresa). Presenta una solvencia insuficiente, es decir que está por debajo de 1.5%, y esto hace que la empresa corra riesgos a la hora de necesitar financiación externa, por ejemplo de entidades financieras o bancarias, y socios inversores, ya que mediante este índice, ellos miden la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las deudas que contrae. Además es importante ya que mejorando la solvencia, la empresa evita entrar en un proceso de quiebra o concurso de acreedores. El hecho de que la empresa tenga alto nivel de endeudamiento y baja solvencia puede afectar diferentes áreas de una organización, ya que es el sustento de las diferentes estructuras, como por ejemplo: contable, comercial, administrativa, y productiva.

El primer antecedente que se presenta es el de la Universidad de Guayaquil, Ecuador, donde dos autoras Roxana Elizabeth Marcillo Castillo y Lastenia Amarilis Tapia Macias exponen su tesis planteando presentar un plan estratégico para incrementar activos y reducir pasivos de ITSVAN S.A. Procedieron analizando el estado de situación patrimonial y el estado de resultados para poder identificar cual era la causa que le impedía poder incrementar sus ganancias y por ende su estructura patrimonial. (Marcillo Castillo & Tapia Macias, 2019)

En España, en la facultad de Economía y Empresas, se presentó en el año 2013, un trabajo donde el mismo plantea hacer un análisis sobre la solvencia de dos entidades financieras, Banco March y Banco Pastor. Pudiendo llegar a conocer y entender el funcionamiento y la solvencia de los bancos de España. (Oliver, 2013)

Otro antecedente que se relaciona, es el proyecto de investigación de la facultad de Administración de Empresas en Riobamba, Ecuador, cuyo propósito es buscar una

estrategia para administrar de una mejor forma sus pasivos a corto plazo y así reducir el riesgo de liquidez. (Yambai Haro, 2019)

Y el último antecedente presentado, es relevante para poder conocer un poco más acerca del tema de la estructura de financiación óptima del capital de las empresas en Argentina. El autor de este trabajo se basa en las teorías de equilibrio y la teoría del picoteo. (Rubino, 2017)

Es importante el estudio de este caso, ya que si la empresa necesitara hacer frente a sus obligaciones corrientes y no corrientes, en el corto plazo, no podría realizarlo debidamente. Además de que es necesario mejorar la estructura patrimonial y lograr que haya una diferencia notable entre los bienes y derechos que posee la empresa y sus deudas y obligaciones contraídas, para entonces lograr una mayor rentabilidad y estabilidad. En cuanto a los beneficios que pueden surgir tratando esta problemática, se puede decir que si la empresa logra reducir sus deudas y empezar a financiarse con recursos propios, sus costos de financiación se van a reducir.

También, si se mejora su solvencia, genera más fiabilidad para los acreedores y facilita el acceso a distintos tipos de financiación de mayor importe y menores costos. Esto es un aspecto positivo ya que la empresa podría ofrecer mejores servicios a sus clientes y volverse más competitiva aún.

Además, si no se trata esto, con el tiempo puede llevar a la empresa a entrar a un de concurso preventivo o proceso de quiebra, en el peor de los escenarios. Por lo tanto, se propone tomar medidas que lleven a mejorar estos índices y por ende la situación actual de la empresa.

Análisis de la situación

Descripción de la situación

Tarjeta Naranja S.A. en términos generales presenta una estructura de organización adecuada y efectiva. Pero mediante el desarrollo de este análisis de situación, se pudo detectar ciertos puntos importantes que presentan la posibilidad de realizar mejoras para que la empresa siga creciendo y siga siendo tan reconocida y competitiva como lo es.

El problema detectado a lo largo de todo el análisis fue que la empresa está utilizando más recursos aportados por terceros que recursos propios. Su mayor fuente de financiamiento son las obligaciones negociables, préstamos bancarios y financieros y arrendamientos financieros.

Esto, se pudo detectar a través los análisis realizados donde refleja que no hay una diferencia relevante entre el porcentaje de los pasivos con respecto al porcentaje de los activos, pudiendo traer problemas financieros en el futuro, problemas en su liquidez y en su solvencia dado el caso que no se busque una solución o la manera de ir marcando diferencia entre estos porcentajes nombrados anteriormente.

Análisis del contexto

Tal como se recomienda, para este análisis se decidió llevar adelante la herramienta PESTEL, el cual según sus siglas significa un análisis desde el punto de vista: político; económico; social; tecnológico; ecológico; y legal. A través de éste, se puede conocer de una forma más específica el ámbito externo de la empresa.

- P: político: Argentina es un país líder en producción de alimentos, con industrias de gran escala en los sectores de agricultura y ganadería vacuna. Además, tiene grandes oportunidades en algunos sectores de manufacturas y en el sector de servicios de tecnología.

En 2019 asume como presidente Alberto Fernández. A lo largo de los últimos años la economía no presenta un crecimiento, debido a la débil demanda interna y la disminución en las ventas industriales generada por la pandemia. El gobierno decidió apoyar a la sociedad y a las empresas a través de diferentes programas.

Estiman que el 2021 va a ser mejor que el 2020, un año para poder volver a la normalidad, a nivel nacional ya que la pandemia va a estar en retroceso y eso va a

permitir un aumento en la actividad productiva del país. Además el gobierno tiene diferentes objetivos para este año como, acordar nuevo programa con el FMI, en el año 2020 se logró un acuerdo para renegociar la deuda, dejar de perder reservas, contener subsidios, refinanciar vencimientos en pesos, proponer estrategias para crecer, mejorar la composición de deuda, mejorar el balance del BCRA, etc.

- E: económico: Argentina es uno país con una gran carga impositiva, lo cual limita a muchas empresas. Está atravesando una situación de inestabilidad económica. Todo esto se ve reflejado en el aumento de la inflación, la misma en el 2020 fue de 36.15% y en los meses que van del 2021 es de un 46.28%, uno de los niveles más altos que tuvo el país en los últimos años, por ende los niveles de consumo disminuyen, haciendo que la producción baje sus niveles, generando reducción de personal, que deriva en desempleo, en menores ingresos, retrasando totalmente la economía. Esta es una realidad que están atravesando muchas empresas en el mundo debido a la pandemia, pero Argentina particularmente tiene problemas desde antes de este acontecimiento. Esto, en Naranja los afecta y a la vez los beneficia. Los afecta haciendo referencia en cuanto a los productos y servicios que ellos ofrecen a sus clientes ya que ante la realidad que se vive, la gente va a consumir lo esencial. Y los beneficia que debido a la gran inflación que hay, y que los ingresos cada vez alcanzan menos para solventar sus gastos, la gente opta por pagar, en algunos casos, cualquiera fuese su compra, de manera financiada utilizando la tarjeta.

- S: social: según los índices brindados por el INDEC, se puede observar que gran parte de la población está por debajo de la línea de la pobreza e indigencia, reflejando esto en el bajo consumo de productos que son considerados no esenciales. Por este motivo Naranja, puede verse afectada la empresa en cuanto a los productos que ofrece. Por todo lo antes mencionado, la empresa está comprometida con la promoción del acceso de los sectores vulnerables a la educación, nutrición y recreación. La empresa tiene un mercado muy amplio con gustos y preferencias muy cambiantes, lo que hace que esté estudiando su mercado continuamente para poder ofrecerles lo que ellos necesitan.

Adaptan sus sucursales para personas con capacidades diferentes. Le ofrecen a la sociedad posibilidades de empleo para promover la inclusión: PPP, Plan de Inserción Profesional (PIP), Personas con discapacidades incluidas.

- T: tecnológico: como la comunidad naranja tiene el objetivo de estar cerca de la gente, se podría decir que gracias a la tecnología y sus avances, esto se hace

mucho más fácil y accesible ya que pueden interactuar con los clientes las 24 hs. a través de: canales online, líneas directas (24 hs), redes sociales. En el 2019, integraron 8 sucursales del futuro, las mismas se basan en atención al cliente 100% digital. Ante la inseguridad de internet que hay hoy en día, la empresa ofrece un CDC (centro de defensa de ciberseguridad). En cuanto a la realidad que se está viviendo con respecto a la pandemia que llevo a una cuarentena obligatoria, se puede afirmar que las ventas online crecieron significativamente en comparación con las ventas de años anteriores. Lo cual fue un canal de ventas muy utilizado a lo largo de estos años pero más aún en el 2020. Las TICs lograron que las empresas aumenten su tasa de crecimiento de productividad gracias a los nuevos procesos tecnológicos que se utilizan. Además colaboran al acceso de la información de lo que ofrece cada empresa, sin tantos costos y de una manera fácil y sencilla, haciendo cada vez más competitiva. Ayudan a estar siempre cerca del cliente, sea donde sea que esté para poder brindarles un buen servicio.

- E: ecológico: al ser una empresa que está adaptada al mundo moderno, donde la mayoría de sus operaciones se realizan por medios digitales y donde la tecnología está muy presente, aporta mucho en cuanto a la reducción de la contaminación. Por ejemplo: cuando entregan productos con sus bolsas, estas son reutilizables, en encuentros sustentables, premian a participantes que asisten a eventos realizados para reducir y mitigar la huella de carbono, son racionales con el consumo de la electricidad y el agua y tienen gestión de residuos (RAEs y oficina). La empresa aplica la Ley de Política Ambiental de la Provincia de Córdoba, N° 10.208, y además la Ley Ambiental Nacional N° 25.675.

- L: legal: la empresa es una sociedad anónima que cotiza en bolsa, presentan sus EECC trimestralmente y además tiene acciones donde los inversores pueden comprarlas y venderlas libremente. El valor de las mismas va cambiando a medida que cambia la oferta y la demanda en el mercado. Además, tiene que tener presente la legislación tributaria que impone el gobierno en cuanto a los productos y servicios que ellos ofrecen. En los estados contables analizados se pudo evaluar que la CNV dispuso la Resolución General 777/2018 donde hacen reexpresar sus EECC en moneda homogénea como lo aplica la NIC 29. En la argentina está la Ley de Tarjetas de Créditos N°25.065, la cual establece normas que regulan el sistema de Tarjetas de Crédito, Compra y Débito. Las relaciones entre el emisor y titular o usuario y entre el emisor y proveedor. Y otras disposiciones comunes. La empresa tiene su propio código de ética donde se establecen distintas reglas en relación a sus colaboradores para poder

combatir todo lo que ataque a la sustentabilidad de la empresa, y además para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo.

Diagnostico organizacional

Para poder llevar adelante este diagnóstico, se propone la herramienta FODA, la misma sirve para estudiar a la empresa tanto de forma interna como externa.

Figura 1: FODA.

	PUNTOS FUERTES	PUNTOS DÉBILES
INTERNO	<ul style="list-style-type: none"> • <u>FORTALEZAS</u> - Buen clima laboral - Comunicación organizacional - Mejora continua - Liderazgo en el mercado - Buen trato con proveedores - Amplia cartera de clientes - Respaldos - Reducción de aranceles 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>DEBILIDADES</u> - Activos y Pasivos - Endeudamiento - Liquidez
EXTERNO	<ul style="list-style-type: none"> • <u>OPORTUNIDADES</u> - Tecnologías - Alianzas - Mercado amplio - Tasas de interés 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>AMENAZAS</u> - Inestabilidad económica - Competidores

Fuente: elaboración propia.

Fortalezas

- Buen clima laboral y buena comunicación organizacional: la clave está en que todos sus colaboradores entiendan su cultura, que la comunicación sea eficaz y así poder entenderse entre todas las áreas que la componen y lograr un buen clima dentro de la organización para lograr sus objetivos.

- Mejora continua: la empresa trata de superarse cada día, incorporando nuevas propuestas para ofrecer siempre lo mejor a sus clientes, teniendo un crecimiento continuo a lo largo de su trayectoria.

- Liderazgo en el mercado: la organización es altamente reconocida en el país, generando fiabilidad ante las personas, siendo una de las más utilizadas.

- Proveedores: la empresa tiene mucho cuidado a la hora de elegirlos ya que busca que compartan sus valores y su ética. Teniendo este trato con ellos generan una buena sustentabilidad.
- Amplia cartera de clientes: la empresa cuenta con clientes a lo largo de todo el territorio argentino, generando mayor confianza y una buena imagen.
- Respaldo de bancos y entidades financieras: esto deja posicionada muy bien a la organización.
- Reducción de aranceles a comercios: Naranja concretó recorte voluntario del arancel máximo para las ventas con tarjetas de crédito, reduciéndose al 2,15 %.

Oportunidades

- Tecnología: la misma nunca deja de avanzar y sorprender, y esto es una gran ventaja para empresas como éstas, ya que le permite poder ofrecer sus productos y servicios a través de los medios tecnológicos. Por ejemplo las compras por internet.
- Alianzas: tienen alianzas con diferentes bancos como Galicia, y con diferentes establecimientos de créditos como Visa, Mastercard y American Express.
- Mercado amplio: esto genera que sus ofertas no se limiten por nada ya que los gustos y necesidades de las empresas son muy variados.
- Tasas de interés: tratan de ofrecer buenas tasas de interés, y así los clientes, a la hora de tomar una decisión los eligen.

Debilidades

- Activos y pasivos: mediante el análisis vertical se pudo observar que la empresa tiene muy alto porcentaje de pasivos corrientes con respecto al porcentaje que presentan los activos corrientes. Y dentro de los activos las cuentas por cobrar son muy elevadas.
- Endeudamiento: La empresa tiene elevado su nivel de endeudamiento. Utiliza más financiación externa que interna, afectando así, a gran parte de la organización.
- Liquidez: a causa de tener porcentajes altos de pasivos respecto de sus activos, la empresa corre riesgos con su liquidez.

Amenazas

- Competidores: la empresa tiene ciertos competidores con los cuales debe marcar una ventaja para que así las personas los elijan por sobre ellos.
- Inestabilidad económica: el país a lo largo de su historia viene sufriendo mucha inestabilidad económica lo que influye directamente en la inflación, limitando, en este caso, a Tarjeta Naranja, poder ofrecer buenas opciones de financiamiento a sus clientes, generando esto una reducción en el consumo de las personas.

Análisis específico.

Al haber elegido de temática a tratar la estructura de financiación óptima se decidió proceder a realizar un análisis de los estados contables de la empresa desde la parte financiera de los mismos, de los tres ejercicios cerrados anteriores y así poder conocer la situación en la que se encuentra. Para esto se calcularon diferentes ratios y se realizó un análisis vertical y horizontal del balance general.

El ratio del endeudamiento total, se calculó tomando el pasivo total dividido por el patrimonio neto (Pasivo Total/PN). Por lo tanto se puede decir que las deudas de la empresa superan los recursos propios.

El endeudamiento a corto plazo, que se calcula como el pasivo a corto plazo dividido por el patrimonio neto ($\text{Pasivo Corriente / PN}$) arrojó un resultado que indica que están usando más recursos aportados por terceros que los recursos propios de la empresa.

La liquidez corriente, calculada como el activo a corto plazo sobre el pasivo a corto plazo ($\text{Activo Corriente / Pasivo Corriente}$), lo que indica que la empresa tiene un activo corriente mayor que su pasivo corriente, es decir que puede hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

En cuanto a la solvencia, se puede decir que se calcula como el activo total sobre el pasivo total ($\text{Activo Total / Pasivo Total}$), en el análisis se pudo evaluar que la solvencia está por debajo de 1.5% que es el porcentaje correcto para tener una solvencia perfecta, esto quiere decir que la empresa en caso de tener que saldar todas sus obligaciones tanto en el largo como en el corto plazo, no lo va a poder llevar a cabo.

El ratio de financiación de la inmovilización, que se calcula como patrimonio neto sobre el activo NO corriente, ($PN / \text{Activo NO Corriente}$), lo que indica que el activo no circulante, está siendo financiado por los recursos propios de la empresa ya que el ratio excede a 1.

El ROA que se calcula como ganancia neta sobre el activo total ($\text{Ganancia Neta} / \text{Activo Total}$), indicó en el año 2020 un 2.58% lo ideal sería que supere el 5% para indicar que la empresa tiene facilidad para convertir sus activos en dinero.

El índice de inmovilización se calculó por un lado el activo NO corriente ($\text{Activo NO Corriente} / \text{Activo Total}$), que arrojó un 11.71%, y por otro lado el activo corriente ($\text{Activo Corriente} / \text{Activo Total}$) que arrojó un 88.29%, ambos indicando el porcentaje que representan en el activo. Estos porcentajes también se pueden visualizar en el análisis vertical.

- Análisis vertical (interpretación del año 2020)

El rubro de efectivo representa el 7.79% de los activos de la empresa, siendo aceptable, ya que si fuese mayor no sería conveniente para la empresa porque no estaría generando ningún tipo de rentabilidad. Los créditos por servicios prestados representa el 80.01%, esto se da por la actividad principal de la empresa. De todas formas lo ideal sería que la misma busque la manera de equilibrar entre lo que gasta y lo que le ingresa porque podría tener problemas de liquidez y debería recurrir a financiamiento interno o externo.

El 0.25% pertenece a diferentes créditos, el (0.24% a créditos por servicios prestados y el 0.01% a otros créditos). El activo por impuestos diferidos representa el 3.99% del activo no corriente. Las inversiones en asociaciones y otras sociedades representa el 0.01%. Los activos fijos y los activos intangibles representan el 5.70% y el 1.76% respectivamente del activo no corriente.

Conclusiones:

- El 88.29% de los activos de la empresa se generaron en activos corrientes
- El 11.71% de los activos de la empresa son activos no corrientes.
- El 65.35% de los activos de la empresa fueron financiados por pasivos corrientes.

- El 28.72% de los activos de la empresa fueron financiados por el patrimonio.

- La mayor parte de los activos de la empresa se encuentran en la cuenta de créditos por servicios prestados.

Las cuentas por pagar representa el 53.06% de los pasivos corrientes, es decir la mayor parte de los pasivos. Lo ideal sería que los pasivos corrientes sean mucho menor que los activos corrientes de la empresa, y en el caso de la empresa hay aproximadamente un 25% de diferencia.

- Análisis horizontal

Comparando el año 2020 con el 2019, se llega a la conclusión de que:

El activo total se redujo un 6.87%, es decir \$5.363.303 menos que el ejercicio anterior. El pasivo total se redujo un 11.96%, es decir \$7.037.906 menos que el ejercicio anterior. El patrimonio neto aumentó un 8.72%, es decir \$1.674.603 más que el ejercicio anterior.

Conclusiones: si bien sus activos son menores, los pasivos también por ende la empresa se encuentra en la misma situación que en el ejercicio 2019. Su patrimonio aumentó, esto se puede dar por dos situaciones, por ganancias de ejercicios anteriores que derivan en el aumento de la cuenta de fondos propios o por el aumento de la cuenta de capital mediante la emisión de nuevas acciones.

Tabla 1: Ratios calculados.

		RATIOS TARJETA NARANJA		
		2018	2019	2020
1) ENDEUDAMIENTO TOTAL	(PAS TOTAL/PN)	4,10276	2,8596	2,4819
		5158	571	542
2) ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	(PAS CTE / PN)	3,25357	2,6513	2,2753
		5779	32	071
3) LIQUIDEZ CORRIENTE	(ACT CTE / PAS CTE)	1,44346	1,3015	1,3511
		5745	657	432
4) SOLVENCIA	(ACT TOTAL/PAS TOTAL)	1,24373	1,3496	1,4029
		8055	923	083
5) FINANCIACIÓN DE LA INMOVILIZACIÓN	(PN / ACT NO CTE)	2,46099	2,4463	2,4528
		3424	382	53
6) ROA (RENT DEL ACTIVO)	(GCIANETA/ ACT TOTAL)	0,03348	0,0883	0,0258
		5198	344	204
7) INMOVILIZACION DEL ACTIVO	(ACT NO CTE/ ACT TOTAL)	0,07963	0,1059	0,1170
		1329	095	861
	(ACT CTE/ ACT TOTAL)	0,92036	0,8940	0,8829
		8671	905	139

Fuente: elaboración propia con información de la empresa.

Tabla 2: Análisis vertical y horizontal del estado de situación patrimonial.

	2020	VERTICAL	HRZ.		2019
			VAR. ABSOL.	VAR. RELAT.	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 5,661,337.00	7.79%	-\$ 3,229,188.00	-36.32%	\$ 8,890,525.00
INVERSIONES	-	0.00%	-	-	\$ 1,618,509.00
CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS	\$ 58,173,657.00	80.01%	-\$ 52,923.00	-0.09%	\$ 58,226,580.00
OTROS CRÉDITOS	\$ 360,046.00	0.50%	\$ 29,055.00	8.78%	\$ 330,991.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 64,195,040.00	88.29%	-\$ 4,871,565.00	-7.05%	\$ 69,066,605.00
ACTIVO NO CORRIENTE					
CREDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS	\$ 171,462.00	0.24%	-\$ 335,295.00	-66.16%	\$ 506,757.00
OTROS CRÉDITOS	\$ 7,587.00	0.01%	-\$ 1,883.00	-19.88%	\$ 9,470.00
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$ 2,898,945.00	3.99%	\$ 148,664.00	5.41%	\$ 2,750,281.00
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES	\$ 9,566.00	0.01%	-\$ 6,228.00	-39.43%	\$ 15,794.00
ACTIVOS FIJOS	\$ 4,144,241.00	5.70%	-\$ 5,267.00	-0.13%	\$ 4,149,508.00
ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 1,281,315.00	1.76%	-\$ 291,729.00	-18.55%	\$ 1,573,044.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 8,513,116.00	11.71%	-\$ 491,738.00	-5.46%	\$ 9,004,854.00
TOTAL ACTIVO	\$ 72,708,156.00	100.00%	-\$ 5,363,303.00	-6.87%	\$ 78,071,459.00
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
CUENTAS POR PAGAR	\$ 38,579,888.00	53.06%	\$ 112.00	0.00%	\$ 38,579,776.00
DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS	\$ 5,420,774.00	7.46%	-\$ 6,950,543.00	-56.18%	\$ 12,371,317.00
REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES	\$ 1,106,303.00	1.52%	\$ 90,817.00	8.94%	\$ 1,015,486.00
CARGAS FISCALES	\$ 1,361,272.00	1.87%	-\$ 94,599.00	-6.50%	\$ 1,455,871.00
OTROS PASIVOS	\$ 22,567.00	0.03%	\$ 7,711.00	51.90%	\$ 14,856.00
PROVISIÓN IMPUESTO A LAS GANANCIAS	\$ 1,020,844.00	1.40%	-\$ 118,219.00	-10.38%	\$ 1,139,063.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 47,511,648.00	65.35%	-\$ 7,064,721.00	-12.94%	\$ 54,576,369.00
PASIVO NO CORRIENTE					
DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS	\$ 4,158,936.00	5.72%	\$ 12,163.00	0.29%	\$ 4,146,773.00
PREVISIONES	\$ 146,100.00	0.20%	\$ 13,588.00	10.25%	\$ 132,512.00
OTROS PASIVOS	\$ 10,050.00	0.01%	\$ 1,064.00	11.84%	\$ 8,986.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 4,315,086.00	5.93%	\$ 26,815.00	0.63%	\$ 4,288,271.00
TOTAL PASIVO	\$ 51,826,734.00	71.28%	-\$ 7,037,906.00	-11.96%	\$ 58,864,640.00
PATRIMONIO NETO	\$ 20,881,422.00	28.72%	\$ 1,674,603.00	8.72%	\$ 19,206,819.00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	\$ 72,708,156.00	100.00%	-\$ 5,363,303.00	-6.87%	\$ 78,071,459.00

Fuente: elaboración propia con información de la empresa.

Marco teórico

Siempre fue muy importante para las empresas tener una estructura de financiación óptima para que funcione correcta y eficientemente. Para esto lo que se trata es evaluar a través de diferentes herramientas financieras como están compuestos sus estados contables y si estos arrojan resultados positivos. A continuación se expone detalladamente el marco teórico de este reporte del caso.

El balance general es el analizado en este reporte del caso, y con el cual se pudo evaluar el problema planteado anteriormente. A través de este balance se da a conocer la composición del activo (bienes y derechos), del pasivo (deudas y obligaciones) y por la diferencia de estos dos rubros surge el patrimonio neto, que está compuesto por los aportes de los socios o propietarios y por los resultados de los ejercicios.

Una vez que se conoce en detalle cómo está compuesta la empresa, lo que se busca es tratar de evaluar la posición financiera de la empresa en un periodo determinado. Para esto se recurre a las finanzas que es un tema que tienen presente las empresas, la misma estudia la manera en que las personas asignan los recursos escasos a través del tiempo. (Merton, 1999). Esos recursos que estudian las finanzas, son limitados ya que no tenemos recursos infinitos, y se trata de buscar la mejor forma de utilizarlos eficientemente (Dumrauf, 2010)

Las empresas pueden financiar sus inversiones con fondos propios o con deuda. Los prestamistas tienen un riesgo menor ya que tienen un contrato estipulado para la devolución del préstamo más los intereses correspondientes. En cambio los accionistas asumen un riesgo mayor ya que les corresponde cobrar luego de haber cumplido con sus prestamistas y con el pago de impuestos al estado. A la diferencia entre estas dos formas de financiación se la llama “estructura de capital”. (Cid, 2014).

En el trabajo de la evolución de la teoría de la Estructura de Capital, realizado por Zambrano Sandra y Acuña Gustavo, se hace referencia a dos teorías, la teoría tradicional que según varios autores reconocidos como Graham y Dood, Durand, Guthman y Dougall entre otros, sostienen que la combinación de recursos propios y deuda, contribuyen a minimizar costos de capital y maximizar el valor de la empresa. Y por otro lado, la teoría de Miller y Modigliani, que plantean la teoría de la irrelevancia, donde hacen hincapié en que en los mercados perfectos, las decisiones que se tomen sobre la estructura financiera no van a afectar sobre el valor de la empresa. Y a partir de

esta teoría, otros autores idearon distintas tesis y teorías, como Trade off, tesis de irrelevancia, tesis de información asimétrica, teoría de las señales y tesis de los contratos. (Zambrano Vargas & Acuña Corredor, 2011)

Para poder conocer más acerca de la estructura de capital de una empresa, se debe realizar un análisis financiero que según Héctor Ortiz Anaya (2011) lo define como:

“un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones”. (p. 15)

El análisis financiero puede interesar a varias personas y entidades, por ejemplo: inversionistas, a la administración de la empresa, bancos y acreedores, el estado, etc.

Luego de tener presente que es un análisis financiero y conocer como se compone la organización y sus diferentes estados contables, se procede a llevar adelante esos análisis, a través de ciertos ratios o índices financieros. Los mismos son herramientas matemáticas que sirven para conocer históricamente y a futuro, diferentes aspectos de una empresa. También se utiliza para conocer si el comportamiento de la misma está dentro de los parámetros normales. Además, son utilizados por los bancos para saber en qué condiciones se encuentra un cliente. (Dumrauf, 2010).

Hay diferentes índices financieros, se nombraran los que fueron calculados en el análisis de situación: Índice de endeudamiento total, de endeudamiento a corto plazo, de liquidez corriente, de solvencia, de financiación de la inmovilización, de ROA y de inmovilización del activo.

A continuación se hablará de los ratios en los que se hace énfasis en este reporte del caso, ya que fue con estos, que se logró detectar la deficiencia en la estructura de capital de la empresa.

Los índices de endeudamiento: miden la forma y grado en que los acreedores forman parte del financiamiento de la empresa y también tratan de dar a conocer en

nivel de riesgo que tienen dichos acreedores, y la empresa misma, permitiéndole saber si les conviene o no tener cierto nivel de endeudamiento. (Anaya, 2011)

Otro índice calculado fue el de solvencia, el cual arrojó un valor por debajo del óptimo, siendo de gran importancia poder mejorarlo, ya que si este mejora, supone una mejora en la totalidad de su estructura de financiación.

El índice de solvencia, mide la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones contraídas. Es decir que si una empresa tiene que cancelar sus deudas en un momento dado, este ratio indica si tiene activos para poder cumplir esas obligaciones. Su resultado ideal sería 1.5% (Debitoor)

Esto quiere decir que para que la empresa mejore su situación debe reducir sus obligaciones, en este caso las de corto plazo.

Además, se llevan adelante diferentes análisis para conocer la estructura de financiamiento de una empresa, en este caso se realizó el análisis vertical que consiste en evaluar que porcentaje representa cada rubro en una categoría común que los agrupa. Y el análisis horizontal, que en cambio, permite conocer variaciones de un año con respecto a otro, en los diferentes rubros del balance y del estado de resultados (Dumrauf, 2010).

En conclusión, se puede decir que gracias a los diferentes análisis que se pueden realizar, mediante ciertas herramientas que se utilizan, se puede llevar a cabo un estudio detallado de la estructura financiera de una empresa obteniendo diferentes resultados los cuales van a ser motivo de la implementación de estrategias para mejorar los que hayan presentado ciertas falencias.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

Luego de realizar el análisis de la situación, trabajando con diferentes herramientas aplicadas en la información contable de Tarjeta Naranja S.A., se pudo lograr obtener diferentes conclusiones que derivaron en que la empresa tiene un alto porcentaje de pasivos corrientes con respecto a los activos corrientes de la empresa. Esto se pudo observar en el análisis vertical que se realizó. La misma utiliza financiación de terceros, y financiarse externamente tiene un costo debido a los intereses correspondientes, esto hace que la empresa tenga mayores deudas si se compara con financiamiento interno, y pierde la posibilidad de ofrecerles mejores tasas de financiación a sus clientes.

Si bien el índice de liquidez está dentro de valores aceptables, el porcentaje de pasivos corrientes es muy grande comparándolo con el activo corriente, por lo que sería óptimo mejorarlo y así generar una diferencia entre estos dos rubros mencionados anteriormente. El ratio de endeudamiento mostró que la empresa está teniendo más financiamiento aportados por terceros que por los recursos propios de la empresa. Y a través del ratio de solvencia, se observó que no tiene el valor óptimo lo que puede derivar en problemas cuando se necesite financiación ya que este índice les interesa a bancos y entidades financieras, accionistas, al estado, etc.

Justificación

Según los análisis realizados, el pasivo corriente en el ejercicio 2020 presenta un 65.35%, un porcentaje muy alto comparado con el activo corriente que presenta un 88.29%, lo cual no es conveniente porque la empresa puede contraer riesgos financieros. Ese porcentaje de pasivo corriente está constituido en su mayoría por cuentas por pagar que representa un 53.06%, que le corresponde a proveedores o acreedores, esto quiere decir que la empresa no está siendo capaz de autofinanciarse con su activo corriente. Los índices financieros arrojaron como resultado un 2.48% de endeudamiento total y 2.28% de endeudamiento a corto plazo, lo que no es bueno para ninguna empresa porque supone un alto nivel de endeudamiento, superando las deudas contraídas a los recursos propios, y utilizando más financiación externa que interna.

El problema identificado a través de diferentes estudios, puede traer riesgos a futuro en caso de tener que hacer frente a sus deudas y obligaciones, problemas

financieros, entre otros, por lo que se propone realizar ciertas acciones para poder mejorar lo diagnosticado y expuesto en la declaración del problema.

Discusión

Lo que se pretende es que Tarjeta Naranja S.A. logre reducir su pasivo, y con esto se hace referencia a su financiación externa, para eso, se debe aumentar el activo corriente, por lo tanto, se propone utilizar herramientas financieras que ofrece el mercado de capitales y aumentar las inversiones en el rubro del activo, generando liquidez que les permita ir cancelando sus obligaciones, por ejemplo las cuentas por pagar, que representan un gran porcentaje del pasivo corriente, y además esta forma de financiación genera muchos intereses debido a la financiación que le dan a la empresa sus proveedores y acreedores.

Plan de implementación

Objetivos

- General:

1- Analizar los estados contables de Tarjeta Naranja S.A. a través de diferentes herramientas financieras y análisis para evaluar en qué situación se encuentra y buscar la manera de lograr establecer la mezcla óptima de las diferentes fuentes de financiamiento, mejorar su liquidez, su nivel de endeudamiento y su solvencia en los ejercicios siguientes.

- Específicos:

1- Evaluar y diagnosticar la composición de la estructura financiera de la empresa Tarjeta Naranja S.A. utilizando diferentes herramientas, dentro del ejercicio en curso.

2- Proponer un plan estratégico que tenga como fin la mejora de la estructura patrimonial y financiera de la empresa, generando ingresos extras y lograr la reducción de pasivos.

3- Implementar el plan del objetivo anterior, propuesto en base a todos los estudios realizados.

4- Evaluar cuáles fueron los resultados obtenidos para validar si el objetivo planteado se logró, luego de haber llevado a cabo los objetivos anteriores.

Alcance

- Metodológico: este reporte de caso se llevo adelante de manera cuantitativa y cualitativa.

- De contenido: se lleva adelante analizando la información contable de la empresa y presentar diferentes alternativas para mejorar su estructura de financiamiento.

- Geográfico: el TFG está destinado al área contable y financiera de la empresa, donde se va a aplicar el plan de implementación. Las decisiones van a ser llevadas a cabo por el directorio con el área contable general de la empresa y los accionistas de la misma, pero esto va a impactar en la estructura financiera de todas las sucursales con las que cuenta Tarjeta Naranja S.A.

- Limitaciones: no se han encontrado limitaciones para llevarlo a cabo.

- Temporal: se pretende lograr los objetivos en el segundo semestre del 2021 excepto el último que para poder evaluar los resultados, se va a poder llevar a cabo en el largo plazo.

Recursos involucrados

Los recursos involucrados en esta propuesta se presentan a continuación:

- Materiales:
 - Se necesita disponer de una oficina para llevar a cabo las reuniones informativas y de toma de decisiones, y que la misma cuente con una mesa y diez sillas,
 - Además, se debe tener disponible 5 computadoras, donde van a llevar adelante las tareas el personal encargado para dicha propuesta.
- Humanos:
 - Disponibilidad horaria del directorio de la empresa y sus diferentes accionistas para las reuniones decisivas y para la toma de decisiones en el momento en que sea requerido.
 - También, deben estar presentes los principales encargados del área contable de la empresa quienes van a realizar los estudios de los estados contables para dar a conocer la situación de la misma y para plantearla ante el directorio y accionistas.
 - En el momento oportuno se va a contratar a un intermediario financiero, quien va a concretar la compra de títulos públicos y quien va a emitir y colocar en la oferta las obligaciones negociables que se emitirán.
- Temporales:
 - Se van a realizar reuniones mensuales con el directorio y los accionistas para informar la evolución o retroceso, luego de llevar a cabo la propuesta planteada.
- Monetario:
 - Destinar el 25% del dinero en efectivo disponible en caja para la compra de bonos públicos, esto sería un total de \$173.143.250.
 - Desembolso del 2% del costo de la compra de títulos públicos, por la comisión del trabajo realizado por el Intermediario Financiero, por un total de \$3.462.865.
 - Desembolso de los respectivos impuestos que cobra el estado por una colocación financiera, en este caso la compra de bonos y la emisión de obligaciones negociables, por un total de \$158.356.

- Normas:
 - Programas globales para emisión de Obligaciones negociables.
 - Ley N° 26.831 “Ley de Mercado de Capitales”
 - Ley N° 17.811 “Comisión Nacional de Valores- Oferta Pública de Valores”

Acciones específicas

A continuación se exponen las acciones específicas realizadas por la empresa para poder llevar adelante la propuesta planteada para poder mejorar la estructura financiera de la empresa:

- 1- Se realizarán estudios de los estados contables.
- 2- Se convocará a una reunión a las partes que participaran en este plan de implementación.
- 3- Se llevarán adelante diferentes análisis de las posibles alternativas de mejora.
- 4- Se analizarán las normas implicadas para poder implementar el plan propuesto.
- 5- Reuniones semanales para mantener informada a las áreas implicadas.
- 6- Se llevará adelante el plan de implementación.

Marco de tiempo (Gantt)

A continuación se expone el marco temporal de las acciones específicas a través de la herramienta Diagrama de Gantt:

Tabla 3: Diagrama de Gantt.

	INICIO	FINAL	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO
1	2/7/2021	28/7/2021													
2	30/7/2021	30/7/2021													
3	2/8/2021	11/8/2021													
4	12/8/2021	20/8/2021													
5	12/8/2021	17/8/2021													
6	23/8/2021	13/9/2021													

Fuente: elaboración propia.

Tabla 4: Actividades específicas realizadas.

	ACTIVIDAD
1	Estudio de los EECC
2	Reunión informativa
3	Análisis de alternativas
4	Análisis de normas
5	Reuniones semanales informativas
6	Implementación de la propuesta

Fuente: elaboración propia.

Desarrollo de la propuesta

Luego de realizar diferentes estudios de los estados contables mediante herramientas financieras, obteniendo la información planteada anteriormente, se le recomienda a la empresa que, destine parte de su dinero en efectivo a la compra de bonos públicos para no dejarlo inmovilizado ya que esto no es recomendable en la economía de Argentina porque la moneda se devalúa rápidamente y además generar un rendimiento por esto. También se propone renegociar las obligaciones negociables del corto plazo para dar cumplimiento con su pago en el ejercicio 2024, y a su vez emitir nuevas obligaciones con cumplimiento de pago en el ejercicio 2025 y de esta manera obtener financiación en el ejercicio en curso. Para esto se deben analizar las normas correspondientes para la emisión y para la compra de títulos valores. Una vez finalizado lo anterior, se propone realizar reuniones mensuales, la primera semana de cada mes, para ir informando acerca de la evolución de la propuesta y la realidad de la empresa.

Propuesta de medición o evaluación

Como último objetivo específico, se propone que la empresa pueda realizar nuevos estudios y análisis en el largo plazo para evaluar la evolución luego de implementar la propuesta.

Una vez que Tarjeta Naranja S.A. concrete la propuesta presentada, logrará mejorar su liquidez, a través de inversiones transitorias que en este caso será la compra de bonos públicos, y así se generaran nuevas rentabilidades extras. Además, con estas nuevas inversiones se logrará que el activo incremente. Las mimas, pagarán su rendimiento trimestralmente con una tasa nominal anual (TNA) del 0.10%, y de esta manera se generaran nuevos ingresos, y disminuyendo la dependencia de la financiación externa en los ejercicios posteriores.

El pasivo corriente se reducirá por la renegociación de las Obligaciones Negociables, pasando a formar parte del largo plazo.

La emisión de nuevas Obligaciones Negociables por la suma de \$3.784.620.000, se propone para que la empresa obtenga financiación en el ejercicio en curso y poder cumplir con sus deudas a corto plazo y en el caso de tener un excedente, pasa a formar parte de su activo.

A continuación se expone de manera cuantitativa los resultados que se esperan una vez llevado a cabo el plan de implementación, calculados a través de diferentes índices financieros.

Tabla 5: ratios financieros calculados luego de la implementación de la propuesta.

		DESPUÉS	ANTES
Endeudamiento total=	pasivo total/PN	2,81154662	2,48195425
Endeudam. corto plazo=	pasivo cte/PN	2,14362091	2,27530711
Liquidez=	activo cte/pasivo cte	1,57730711	1,3511432
Solvencia=	activo total/ pasivo total	1,35567612	1,40290831

Fuente: elaboración propia.

Tabla 6: ESP antes y después de implementar la propuesta (valores expresados en miles de pesos)

	ANTES DE IMPLEMENTAR LA PROPUESTA	DESPUÉS DE IMPLEMENTAR LA PROPUESTA
ACTIVO CORRIENTE	\$ 64.195.040,00	\$ 66.877.868,75
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 8.513.116,00	\$ 8.513.116,00
ACTIVO TOTAL	\$ 72.708.156,00	\$ 75.390.984,75
PASIVO CORRIENTE	\$ 47.511.648,00	\$ 42.400.030,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 4.315.086,00	\$ 13.211.324,00
PASIVO TOTAL	\$ 51.826.734,00	\$ 55.611.354,00
PN	\$ 20.881.422,00	\$ 19.779.630,75
TOTAL PASIVO Y PN	\$ 72.708.156,00	\$ 75.390.984,75

Fuente: elaboración propia.

Tabla 7: Bonos Públicos: tasas y valor futuro.

VALOR FUTURO DE LOS BONOS	
TNA	0,30%
Tasa efectiva	0,08%
Valor presente de los bonos	\$ 173.143.250,00
Valor futuro de los bonos	\$ 173.662.679,75
Ganancia	\$ 519.429,75

Fuente: elaboración.

A modo de conclusión se puede decir que el endeudamiento total aumentó debido a la emisión de nuevas obligaciones negociables.

El índice de endeudamiento a corto plazo va a disminuir ya que se aplazaron las obligaciones negociables anteriormente emitidas que pasaron al largo plazo.

La liquidez va a aumentar por el dinero en efectivo que ingresa por la emisión de nuevas Obligaciones Negociables, por el rendimiento de la compra de los bonos públicos y por la disminución de pasivos corrientes.

Y la solvencia presenta un valor menor al óptimo lo que refleja que la empresa debe seguir trabajando para mejorarla y llegar al punto óptimo para una gestión segura.

Conclusiones

Como conclusión de este reporte de caso acerca de la estructura de financiación de Tarjeta Naranja S.A. se expuso información acerca de la misma, cuál era el problema detectado, al cual se le debía proponer una solución.

Para poder conocer más acerca del entorno en el que se encontraba la empresa se utilizaron diferentes herramientas que contribuyeron para saber que tan importante era darle solución a ese problema detectado y a través de que formas convenía revertirlo. Además se llevaron adelante diferentes análisis e indicadores que permitieron profundizar en términos cuantitativos en qué situación se encontraba la organización. Llegando a la conclusión de que la empresa podía mejorar su estructura de financiación.

Se dio a conocer, teóricamente, la importancia de lograr una estructura de financiación óptima, y de qué manera abordar un estudio de la misma, para conocer en qué posición se encuentra una empresa y proponer una estrategia para aplicarla en el plan de implementación que se lleva a cabo para darle solución a los problemas detectados.

A lo largo de todo el trabajo realizado a través de los diferentes temas abordados, se pudo detectar que la empresa tiene un alto porcentaje de Pasivos con respecto a los Activos, por lo tanto se llegó a la conclusión que se puede mejorar esa situación mediante de la aplicación de la propuesta presentada en este reporte del caso, ya que contribuye a la optimización de la estructura de optimización.

Recomendaciones

Un problema detectado a lo largo de este reporte de caso, fue que gran parte del pasivo corriente se debe a las deudas contraídas que tiene la empresa con sus comercios amigos y gran parte de su activo son créditos por cobrar, por lo tanto se recomienda abordar una estrategia para poder mejorar ese aspecto. Esto se puede estudiar a través de los indicadores de plazo para cobranzas y pagos a acreedores, y un minucioso estudio del funcionamiento interno de la organización para conocer como se desencadenan sus diferentes actividades con los respectivos participes.

Además se recomienda que la empresa siga buscando formas de incrementar sus inversiones para generar rendimientos extras, para poder ir disminuyendo hasta cierto punto su dependencia de la financiación externa. Se dice hasta cierto punto ya que por lo expuesto en este reporte de caso, algunos autores sostienen que es bueno tener una mezcla de recursos, ya sean propios y de terceros.

Bibliografía

- A24. (09 de 09 de 2019). A24. Recuperado el 05 de 04 de 2021, de <https://shortest.link/nIA>
- Anaya, H. O. (2011). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de la Administración Financiera Ed. 14*. Bogotá.
- Cid, G. (13 de 11 de 2014). "Teoría de la estructura de capital". Recuperado el 21 de 05 de 2021, de Patrimonia- Barcelona School of Management: <https://shortest.link/mCE>
- Debitoor. (s.f.). *Debitoor*. Recuperado el 21 de 05 de 2021, de <https://shortest.link/mCF>
- Dumorné, K. (noviembre-febrero de 2013/2014). Recuperado el 21 de 04 de 2021, de <https://shortest.link/mCG>
- Dumrauf, G. L. (2010). *Finanzas Corporativas- Un enfoque latinoamericano*. Buenos Aires: Alfaomega.
- infoLEG. (s.f.). *infoLEG - INFORMACIÓN LEGISLATIVA*. Recuperado el 18 de 05 de 2021, de <https://shortest.link/mCH>
- Marcillo Castillo, R. E., & Tapia Macias, L. A. (Agosto de 2019). Recuperado el 19 de 05 de 2021, de <https://shortest.link/mCI>
- Merton, Z. B. (1999). *Finanzas*. México: Pearson.
- Oliveira, A. K. (2016). Recuperado el 22 de 04 de 2021, de <https://shortest.link/nII>
- Oliver, B. M. (2013). Recuperado el 21 de 04 de 2021, de <https://shortest.link/mCM>
- Rosendorff, A. (2013). *Contabilidad General*. Marzo.
- Rubino, S. D. (10 de 2017). Recuperado el 22 de 04 de 2021, de <https://shortest.link/mCO>
- Yambai Haro, L. A. (2019). Recuperado el 19 de 05 de 2021, de <https://shortest.link/mCP>

Zambrano Vargas, S. M., & Acuña Corredor, G. A. (12 de 2011). *Dialnet*. Recuperado el 04 de 06 de 2021, de <https://shortest.link/mCQ>