

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.



**ANÁLISIS DE ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL SECTOR DE SEGURIDAD Y  
VIGILANCIA PRIVADA. UN ESTUDIO DE CASO EN BOGOTÁ, COLOMBIA.**

**CAROL LIZETH RODRIGUEZ SALINAS  
ANGELA LIZBETH RUEDA HERNANDEZ**

**Corporación Universitaria Minuto de Dios  
Rectoría Virtual y a Distancia  
Sede / Centro Tutorial Bogotá D.C. - Sede Principal  
Programa Especialización en Gerencia Financiera  
Abril de 2020**

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

**ANÁLISIS DE ESTRUCTURA DE CAPITAL EN EL SECTOR DE SEGURIDAD Y  
VIGILANCIA PRIVADA. UN ESTUDIO DE CASO EN BOGOTÁ, COLOMBIA.**

**CAROL RODRIGUEZ SALINAS  
ANGELA RUEDA HERNANDEZ**

**Trabajo de Grado Presentado como requisito para optar al título de Especialista en  
Gerencia Financiera**

**Asesor:  
CAMPO ELIAS LOPEZ RODRIGUEZ  
MAGISTER EN GERENCIA ESTRATÉGICA DE  
MARKETING**

**Corporación Universitaria Minuto de Dios  
Rectoría Virtual y a Distancia  
Sede / Centro Tutorial Bogotá D.C. - Sede Principal  
Especialización en Gerencia Financiera  
Abril de 2020**

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

### **Dedicatoria**

Quiero dedicarle este trabajo a mi amorosa familia, a mis padres y hermanos quienes siempre han sido un ejemplo; en especial a mi esposo y mis hijos por comprenderme a pesar de no poder acompañarles en todo momento, también a mis colegas y a todos los profesores que se involucraron y vinieron en mi auxilio. Sin la constancia y el apoyo de todos ustedes esto hoy no sería posible.

**Carol Rodríguez Salinas**

Quiero dedicar este trabajo en primer lugar a Dios porque es Él quien me guía y permite que este momento suceda; a mi familia que cada paso que he dado ha sido por ser un orgullo para ellos y son mi fuente de motivación; a mis compañeros, profesores, gracias

**Angela Rueda Hernández**

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

### **Agradecimiento**

En el presente trabajo de investigación le agradecemos principalmente a Dios, por inspirarnos y darnos la fortaleza para iniciar y culminar esta especialización y permitirnos continuar el proceso para obtener uno de los anhelos.

Además agradecemos a nuestros padres, por su apoyo incondicional ya que gracias a ellos hemos logrado llegar hasta donde estamos, nos sentimos orgullosas de ser sus hijas.

A nuestros hermanos por estar siempre presentes, por acompañarnos y darnos apoyo a lo largo de esta etapa.

A nuestras parejas e hijos, por la comprensión todo este tiempo al no poder dedicarles el tiempo que hubieran deseado, sin ustedes sin duda este logro no habría sido posible.

## CONTENIDO

Introducción .....	9
1. Problema .....	12
1.1 Descripción del problema.....	12
1.2 Pregunta de investigación.....	14
2 Objetivos .....	15
2.1 Objetivo general .....	15
<b>2.2 Objetivos específicos</b> .....	15
<b>3 Justificación</b> .....	16
4 Marco de Referencia .....	18
4.1 Antecedentes teóricos y empíricos .....	18
4.2 Marco teórico .....	19
4.2.1 Apalancamiento Financiero .....	20
4.2.2 Vencimientos de la deuda .....	22
4.2.3 Riesgo de Insolvencia .....	23
4.2.4 Capital de Trabajo.....	25
4.2.5 Valor del Dinero .....	26
4.2.6 Teoría del trade-off. ....	27
4.2.7 Estructura de Capital.....	27
4.2.8 Marco Conceptual.....	28
4.2.8.1 Definiciones .....	29
4.2.8.1.1 Apalancamiento Financiero .....	29
4.2.8.1.2 Capital .....	29
4.2.8.1.3 Tasa de Interés .....	29
4.3 Marco Legal .....	30

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

5	Metodología .....	31
5.1	Enfoque y alcance de la investigación .....	31
5.2	Población y muestra .....	31
5.3	Instrumentos .....	31
5.4	Procedimientos .....	33
5.5	Análisis de información. ....	33
5.6	Consideraciones éticas .....	33
6	Resultados .....	36
7	Conclusiones .....	55
8	Recomendaciones .....	57
9.	Referencias Bibliográficas .....	58

### **Lista de Anexos**

Anexo 1 .....	63
Anexo 2 .....	67

### **Lista de Tablas**

Tabla 1.....	12
Tabla 2.....	14
Tabla 3.....	39
Tabla 4.....	39
Tabla 5.....	41
Tabla 6.....	41
Tabla 7.....	42
Tabla 8.....	43
Tabla 9.....	44
Tabla 10.....	44
Tabla 11.....	45
Tabla 12.....	46
Tabla 13.....	47
Tabla 14.....	47
Tabla 15.....	48
Tabla 16.....	49
Tabla 17.....	50
Tabla 18.....	51
Tabla 19.....	51

### **Lista de Figuras**

Figura 1 .....	17
Figura 2 .....	21
Figura 3 .....	22

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Figura 4 .....	28
Figura 5 .....	36
Figura 6 .....	37
Figura 7 .....	37
Figura 8 .....	38
Figura 9 .....	38
Figura 10 .....	50
Figura 11 .....	51
Figura 12 .....	52
Figura 13 .....	52
Figura 14 .....	53
Figura 15 .....	53
Figura 16 .....	54



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## **Introducción**

En la presente investigación, analizaremos los aspectos relevantes que inciden dentro de la estructura capital en el desarrollo financiero del sector de la Seguridad y Vigilancia Privada con base en un estudio de caso en la ciudad de Bogotá.; en ese orden de ideas, es necesario tener en cuenta que en la actualidad hay una diversidad de empresas dedicadas al servicio de la Seguridad y Vigilancia privada, las cuales aportan significativamente al crecimiento del país y esto se ve reflejado en el PIB, así como también, contribuyen en la disminución del desempleo en el País. Teniendo en cuenta lo narrado con antelación, se busca realizar un análisis de un caso en específico, en donde tomando los estados financieros año a año, se puede apreciar un aumento significativo de los pasivos de la empresa, llegando incluso a igualar el patrimonio, por ello, consideramos sumamente importante conocer de qué manera repercute en el desarrollo financiero la estructura de capital de las compañías de Seguridad y Vigilancia Privada.

En Colombia, consideramos, que es indispensable tener conocimientos solidos sobre la composición del capital de las empresas, lo anterior debido a que el nivel de endeudamiento de una Pyme en nuestro país da cuenta de su nivel de crecimiento, su nivel de riesgo y capital de trabajo disponible, entre otros. Por ende, al realizar esta investigación se pretende determinar cómo repercute el endeudamiento de la compañía frente a la estructura de capital de la misma, realizando un óptimo análisis financiero. Además, es menester tener en cuenta, que el presente proyecto contribuirá positivamente al normal desarrollo de la compañía del caso, así como también, como de las demás compañías del sector en las mismas condiciones, permitiéndoles mejorar procesos y tomas de decisiones.

Para empezar, se conceptualizará los aspectos básicos de la estructura de capital y el desarrollo financiero como actividades relevantes en el entorno gerencial, con el fin de conocer los referentes teóricos sobre el tema que nos ocupa, y de esa manera, profundizar posteriormente en la identificación de los estados e informes financieros de la organización estudiada que sustentan su estructura de capital, con el fin de determinar cómo repercute el endeudamiento de la compañía frente a la estructura de capital de la misma por medio de un óptimo análisis

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

financiero. Luego de realizar un análisis financiero, evidenciado en gráficos finales, se propondrá a la compañía acciones acordes para mejorar su estructura de capital y su desarrollo financiero

Conforme lo mencionan autores como Mañuga, (2017), quienes además de realizar investigaciones pertinentes a la rama de la Seguridad y Vigilancia Privada, y a su importancia en reducir los índices altos de delitos en el país en lo pertinente al hurto, mencionan también estudios y análisis financieros de los estados financieros de empresas de Seguridad puntuales, confrontando así, como influyen los índices de inseguridad en los ingresos de estas compañías. Levine, (1997), quien a su vez investigó el desarrollo financiero de diferentes compañías, y la contribución de este desarrollo en el crecimiento económico. Además Rivera Godoy, (2002), estudió diferentes teorías sobre estructuras de capital. Hansen, Sulla, (2013) y Casas Zúñiga, (2018), estudiaron los patrones del crecimiento de crédito bancario en el sector privado, y en consecuencia las decisiones financieras de endeudamiento de las pequeñas y medianas empresa, podemos concluir que es de suma importancia conocer los marcos de referencia de cada concepto a tratar, para así poder abordar cada tema con mayor conocimiento y responsabilidad.

La investigación será de tipo mixta, y se realizará mediante estudio de caso en una empresa de Seguridad y Vigilancia Privada, en donde se pretende analizar la información financiera de la compañía, al mismo tiempo las políticas de la misma. Además de lo dicho con antelación, se determina que la revisión se hará sobre los años del 2014 hasta el 2018. Lo anterior, se dará a través de la revisión documental y la aplicación de herramientas de análisis de los estados financieros para el planteamiento de mecanismos de gestión que permitan establecer controles y políticas para el endeudamiento de la compañía en el futuro.

En la investigación desarrollada, se determinó que la compañía en estudio, adquirió créditos en el año 2014, que culminaran hasta el año 2023, situación que sin duda aumenta los gastos financieros, como también, que el nivel de endeudamiento de la misma va aumentando de forma gradual año a aun, aun cuando la empresa realiza amortizaciones a capital de forma constante, hasta tal punto que hacia el año 2017 el nivel de endeudamiento llega casi a igualar el patrimonio de la compañía, lo que resulta alarmante en vista al sector económico en el que se desenvuelve, puesto que ésta compañía licita con el estado. Además de lo anterior se evidencia

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

que el flujo de caja de la compañía anualmente coincide en las obligaciones laborales que debe cancelar en el mes de enero del año siguiente, lo que permite entrever que a pesar del nivel de endeudamiento manejado la compañía cumple a cabalidad con sus obligaciones.

De acuerdo con todo lo esbozado, se puede establecer que la cartera recaudada por la compañía año a año no le permitía cubrir el total de sus pasivos, por lo que se vio en la necesidad financiera de recurrir a créditos bancarios de forma recurrente, sin embargo, se evidencia un buen comportamiento de pagos. Pese a lo anterior, se evidencia que en el año 2018 la empresa muestra una recuperación económica notable, lo que puede deberse a haber establecido políticas sobre endeudamiento para evitar un riesgo de insolvencia, con todo lo anterior, se resalta también que la administración eficiente de los recursos se ven reflejados en el aumento progresivo de los ingresos, las utilidades y la disminución en los pasivos no financieros, para el año 2016 capitalizar parte de estos valores, lo que le deja a la empresa una estructura de capital más robusta y un menor pasivo en el pago de los dividendos, acá también se ve la otra manera de apalancamiento donde se utilizan recursos propios para luego generar más beneficios para los socios.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## 1. Problema

### 1.1 Descripción del problema

En América latina, existen muchas de empresas de seguridad y vigilancia privada, que generan aporte al PIB del país y además contribuyen a disminuir la tasa de desempleo, lo cual se puede apreciar en el siguiente cuadro (Perez, 2018). Las empresas de Vigilancia y Control en Colombia están reglamentadas por el decreto-ley 356 del 11 de febrero de 1994, son las empresas a las cuales están vinculados laboralmente las personas naturales que en la prestación del servicio se le ha encomendado la labor de proteger, custodiar, efectuar controles de identidad en el acceso o en el interior de inmuebles determinados y vigilar bienes muebles e inmuebles de cualquier naturaleza, de personas naturales o jurídicas, de derecho público o privado a fin de prevenir, detener, disminuir o disuadir los atentados o amenazas que puedan afectarlos en su seguridad, el ente regulador de estas compañías es la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada (Hernández, 2008).

En la tabla 1 se relacionan las empresas por país de Latinoamérica que cuentan este servicio.

Tabla 1

Empresas de Seguridad y Vigilancia Privada

	<b>Empresas</b>	<b>N. Empleados</b>	<b>Promedio de Empleados</b>
México	3.977,00		
Chile	1.521,00	140.000,00	92,00
Colombia	1.355,00	278.823,00	305,80
Ecuador	789,00	57.124,00	72,40
Perú	780,00	77.219,00	99,10
Guatemala	299,00	49.599,00	165,90
Nicaragua	160,00	16.000,00	100,00

Fuente: Elaboración propia adaptado de Pérez (2018)

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

De acuerdo con lo establecido en el decreto 2355 de 2006 (Presidencia de la Republica de Colombia, 2006), la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada tiene como objeto la inspección vigilancia y control sobre los servicios de vigilancia y seguridad privada que se desarrollen en el territorio nacional. Para tales efectos el ordenamiento jurídico la otorga las siguientes funciones:

- Funciones de reglamentación y autorización: relacionada con la utilización de equipos, expedición de licencias y control de equipos armados que se emplean para el servicio.
- Funciones de asesoría y coordinación: asesoría al gobierno con relación a políticas, colaboración al estado en planes y programas sobre seguridad, junto con la Policía desarrollar mecanismos de coordinación del servicio.
- Funciones de información: Desarrollar y administrar un sistema de información sobre los riesgos, las entidades prestadoras y los alcances de la prestación del servicio.
- Funciones de instrucción: Instruir sobre la regulación, los criterios técnicos y jurídicos que les competen.
- Funciones de vigilancia e inspección: Vigilar el cumplimiento de las normas e inspeccionar.
- Funciones de investigación: Interrogar bajo juramento, averiguar y obtener material probatorio, e investigar las infracciones a las normas.
- Funciones de sanción: Imponer multas, medidas cautelares y sanciones por no tener permisos o haber irregularidades en la prestación del servicio.
- Funciones de trámites: Atender los reclamos de la ciudadanía y gestionar PQR.

Ahora bien, la organización estudiada, es una empresa de seguridad y vigilancia privada, que presta sus servicios a nivel nacional y en especial en la ciudad de Bogotá, constituida y con los permisos exigidos por la ley para prestar su servicio. Tiene alrededor de 20 años de funcionamiento (Camara de Comercio, 2019). Una vez analizada la estructura de capital se puede evidenciar su composición en la tabla 2.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Tabla 2

Estructura de Capital

<b>Estructura de Capital Año</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Total Activo</b>	5.621.649.607	6.552.859.162	7.827.827.236	8.402.564.793	9.069.740.838
<b>Total Pasivo</b>	2.207.188.687	2.952.559.028	3.514.073.078	4.114.736.609	3.300.313.598
<b>Total Patrimonio</b>	3.414.460.920	3.600.300.134	4.313.784.162	4.287.828.184	5.769.427.240

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

De lo anterior queda en evidencia composición de los estados financieros año a año, sin embargo, se observa como aumenta y se sostiene de forma significativa el pasivo, considerándose esto es indispensable conocer cómo repercute en el desarrollo financiero de las compañías de seguridad y vigilancia privada, mantener una estructura de capital como la expuesta con anterioridad.

## 1.2 Pregunta de investigación

¿Cuál es la incidencia de la estructura de capital en el desarrollo financiero de un caso de estudio del sector de seguridad y vigilancia privada en la ciudad de Bogotá?

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## **2 Objetivos**

### **2.1 Objetivo general**

Analizar la incidencia de la estructura de capital en el desarrollo financiero del sector de seguridad y vigilancia privada por medio de un estudio de caso en la ciudad de Bogotá.

### **2.2 Objetivos específicos**

- Conceptualizar los aspectos básicos de la estructura de capital y el desarrollo financiero como actividades relevantes en el entorno gerencial.
- Identificar los estados e informes financieros de la organización estudiada que sustentan su estructura de capital.
- Determinar cómo repercute el endeudamiento de la compañía frente a la estructura de capital de la misma por medio de un óptimo análisis financiero.
- Proponer a la compañía acciones acordes para mejorar su estructura de capital y su desarrollo financiero.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

### **3 Justificación**

En Colombia, es indispensable tener claridad sobre la composición del capital de las empresas, lo anterior debido a que el nivel de endeudamiento de una Pyme en Colombia da cuenta de su nivel de crecimiento, su nivel de riesgo entre otros. Por este motivo al realizar la investigación se pretende determinar cómo repercute el endeudamiento de la compañía frente a la estructura de capital de la misma, realizando un óptimo análisis financiero. El presente proyecto contribuye positivamente al normal desarrollo de la compañía, permitiéndole mejorar procesos, análisis y toma de decisiones, además de ello, a cada uno de los investigadores del mismo, les permite crecer a nivel profesional, entendiendo y comprendiendo procedimiento y procesos reales de la compañía, y analizar más allá, para proponer soluciones técnicas detalladas.

Para llevar a feliz término la investigación se busca realizar un análisis de la estructura del capital de la compañía, conocer su nivel de endeudamiento, indagar además si los créditos incurridos por la misma se utilizaron para los fines establecidos inicialmente, comparar tasas de interés del mercado y otros análisis financieros entre los años 2014 y 2018 de la empresa estudiada con todas las entidades de apalancamiento financiero, a través de la consulta de estados financieros y fuentes documentales relacionadas, como también identificar las causas de este, con el fin de realizar un informe técnico, con una propuesta de solución que busquen el mejoramiento de la situación financiera de la compañía en especial sus índices de liquidez.

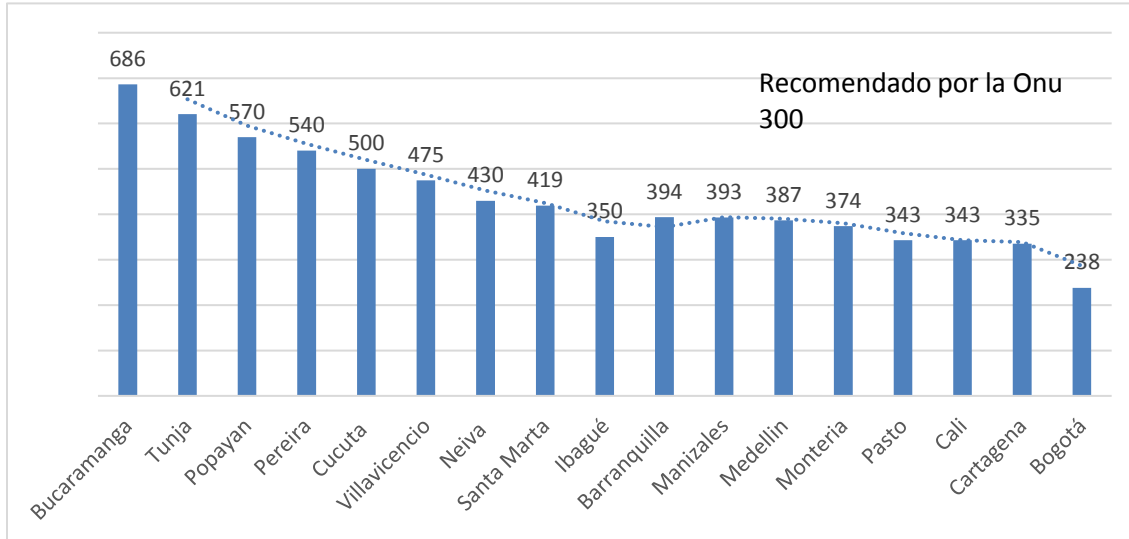
Las empresas de seguridad en Colombia tienen alta demanda debido a la escasez de personal policial (Perez, 2018), el inevitable aumento de la violencia, la ola de los delitos, la sensación de inseguridad (Merchán, 2014), con la llegada de compañías extranjeras y el nacimiento de empresas nacionales. Los datos oficiales evidencian que este sector de la economía viene creciendo, y que tiene grandes potencialidades de aportarle cada vez más al PIB nacional (Fedeseguridad, 2013) por consiguiente se establecen razones por las que el sector de vigilancia es muy solicitado en la ciudad de Bogotá (Semana, 2019). El número de policías asignados se puede evidenciar en la figura 1.



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Figura 1

Número de policías por ciudades principales



Fuente: Elaboración propia adaptado de (Semana, 2019)

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## **4 Marco de Referencia**

### **4.1 Antecedentes teóricos y empíricos**

Mañunga, (2017) realizó una investigación con el propósito de realizar un estudio general de los principales indicadores del sector de vigilancia en Colombia y confrontar la misma con la empresa Centinela Occidente Ltda.; el estudio tuvo un enfoque cuantitativo en donde se recopiló información financiera de la empresa Centinela de Occidente Ltda., como son los estados de resultados y los balances generales años 2011-2015, se tabuló esta información, se calcularon indicadores financieros y se realizaron los gráficos en Excel. Los resultados arrojaron que la percepción de las empresas de seguridad en Colombia es baja dado el incremento de bandas criminales, que por ende han incrementado los índices de robo y hurto, esto ha permitido que las empresas y hogares demanden los servicios de vigilancia con empresas privadas, además la compañía además debe aprovechar la consolidación del sector de finca raíz, representado en construcción de viviendas y centros comerciales.

Levine (1997) Realizó una investigación sobre el desarrollo financiero y la contribución del mismo en el crecimiento económico de las diferentes compañías, el estudio tuvo un enfoque tanto cuantitativo como cualitativo, en donde se recopiló información financiera de diferentes entidades, como también diferentes referentes teóricos. Lo anterior arrojó como resultado que la evolución de la situación no financiera da forma al sistema financiero. La evolución de las telecomunicaciones, las computadoras, las políticas del sector no financiero, las instituciones y el crecimiento económico mismo influye sobre la calidad de los servicios financieros y la estructura del sistema financiero.

Rivera, (2002) Realizó un estudio en donde presenta las teorías sobre la estructura de capital más difundidas y reconocidas en el mundo financiero desde los años cincuenta hasta nuestros días, en donde se realizaron análisis teóricos sobre la estructura de capital, en donde se estableció que las aportaciones de cada una de las teorías que explican el porqué de una determinada estructura de capital, en forma conjunta van creando un cúmulo de conocimientos nada desechables, y aunque ninguna de ellas ha sido de aceptación general, sí es evidente que los

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

modelos que plantean las nuevas teorías se asemejan cada vez más a la realidad que representan, aunque su operatividad se vea fuertemente reducida.

Hansen, (2013) realizaron un estudio sobre los patrones de crecimiento del crédito bancario en el sector privado, en 18 países de la región con el fin de determinar si el incremento es un indicio de una mayor profundización del sistema financiero, el estudio tuvo un enfoque cualitativo en donde se recopiló información financiera analizando el PBI en América Latina entre el 2004 y 2011; Arrojando como resultado que existen desviaciones positivas y significativas con respecto a su tendencia de largo plazo, por lo que se indica que existen riesgos en el desarrollo reciente del mercado del crédito en el sector.

Casas, (2018) realizó una investigación sobre las decisiones financieras de endeudamiento, inversión y capacitación para la eficiente administración de las pequeñas y medianas empresas del sector construcción en el distrito de Ayacucho en el año 2016. La modalidad utilizada en la investigación es la revisión cualitativo, descriptivo, bibliográfico y documental de caso, mediante la recolección de información de fuentes como: textos, tesis, trabajos, artículos, etc. Arrojando como resultado que de acuerdo al 93% de los encuestados consideran que las decisiones financieras de endeudamiento influyen en la eficiente administración de las pequeñas y medianas empresas del sector construcción en distrito de Ayacucho. De acuerdo al cuadro y gráfico 2, el 97% de los encuestados consideran, que las inversiones adecuadas influyen en la eficiente administración de las pequeñas y medianas empresas del sector construcción en el distrito de Ayacucho.

## **4.2 Marco teórico**

El término de estructura de capital o estructura financiera hace referencia a la relación entre los recursos propios y ajenos que utiliza la empresa para con objeto de sustentar el total de sus inversiones (Ramirez, 2018). El impacto de recurrir al endeudamiento en lugar de emitir más acciones, favorece la utilidad por acción (Acosta, 2019), también analizar la estructura del patrimonio y la relación del nivel de endeudamiento con la rentabilidad del activo y el patrimonio (Lopez, 2019), para ahondar en lo anterior, se desarrollan los siguientes conceptos:

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

#### **4.2.1 Apalancamiento Financiero**

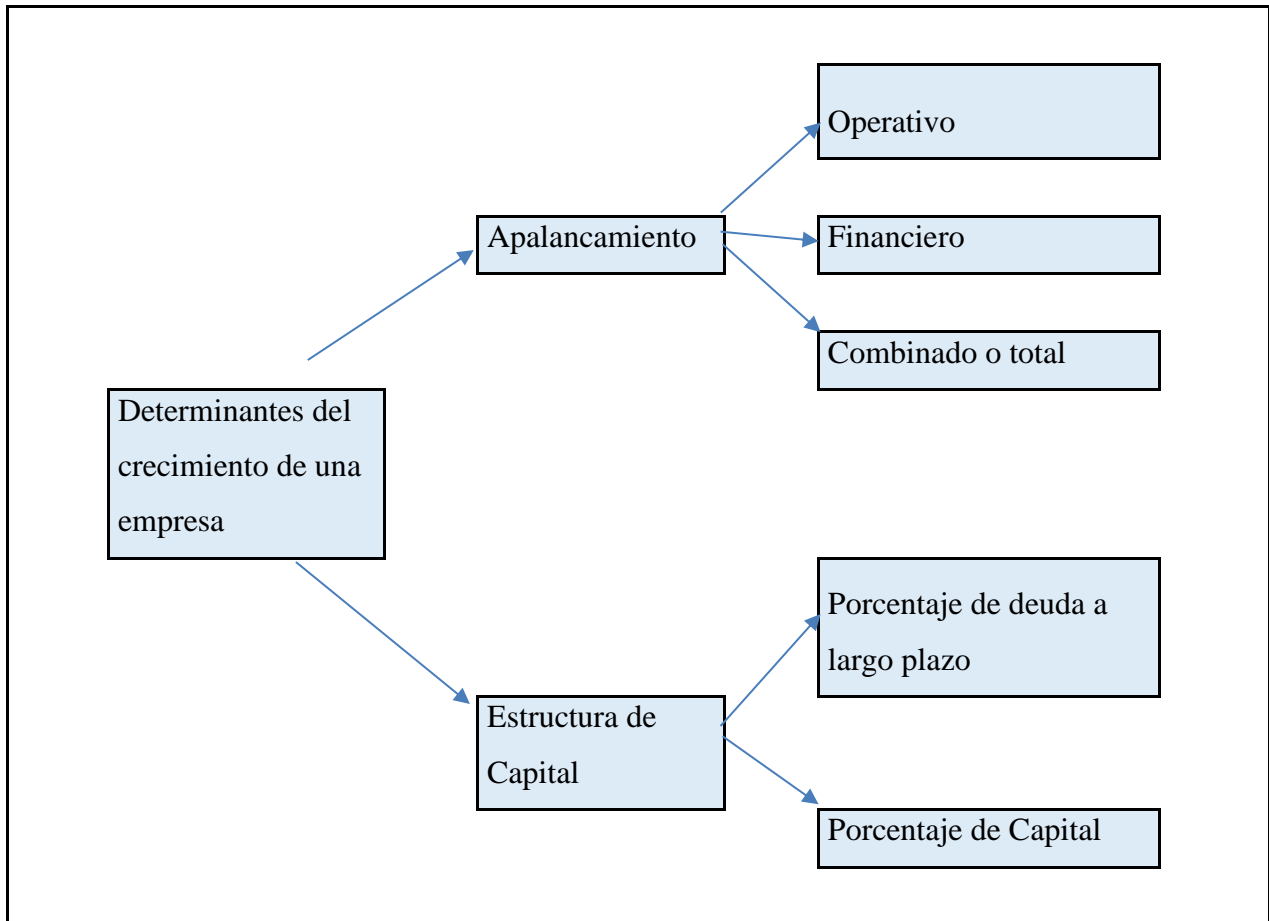
Se empezará por conocer qué es apalancamiento y como se ve reflejado éste en el área financiera. En este orden de ideas, Esparza (2019) manifiesta que el apalancamiento significa apoyarse en algo para lograr que un pequeño esfuerzo en una dirección se traduzca en un incremento más que proporcional en los resultados, denominándolo en el campo empresarial, como una estrategia para incrementar utilidades, con el fin de que éstas sean mayores que las que obtendrían con el capital propio, también Vera (2002) acompaña al anterior autor, conforme a que el término apalancamiento es la potenciación que de una variable, ejerce la acción de otra variable relacionada con ella.

Como consecuencia de lo anterior, Silva (2019) manifiesta que básicamente el apalancamiento es la relación entre capital propio y crédito invertido en una operación financiera. Con esto lo que se busca es que al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. Dando continuidad a los conceptos esbozados por los autores anteriores, se puede decir que el apalancamiento es la sensibilidad de los rendimientos de una empresa ante el uso de costos fijos (Acosta, 2019). Existen varios tipos de apalancamiento como lo son el operativo y el financiero:

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Figura 2

Tipos de Apalancamiento Financiero



Fuente: Elaboración propia adaptado de Acosta (2019)

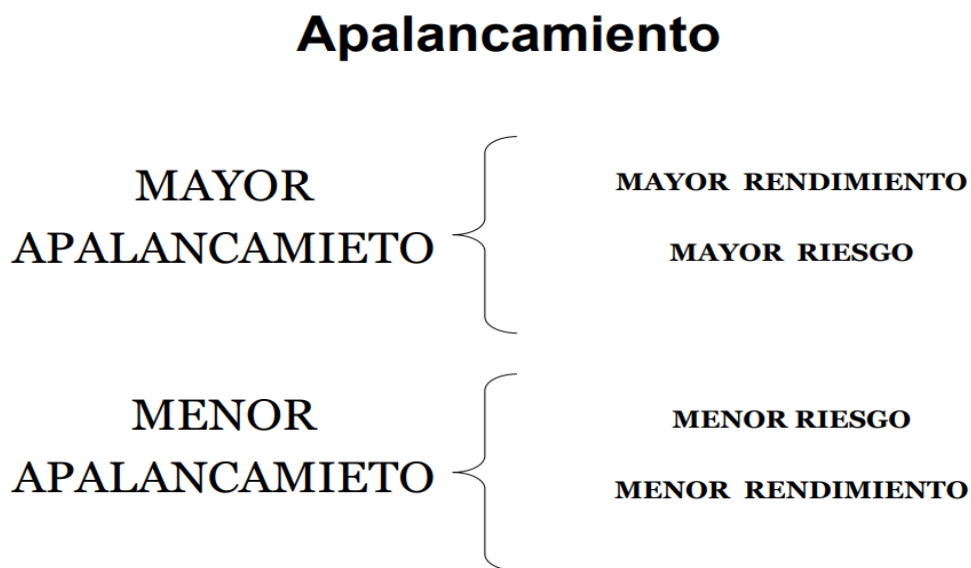
El apalancamiento financiero es la estrategia que permite el uso de la deuda con terceros. En este caso la unidad empresarial en lugar de utilizar los recursos propios accede a capitales externos para aumentar la producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad. Esparza (2019) mide el efecto de los costos financieros en la utilidad neta Acosta (2019). Ahora bien, es necesario además tener en cuenta que el apalancamiento financiero genera costos financieros y estos son recursos que a la empresa le cuesta obtener de terceras personas dineros para solventar sus operaciones (Acosta, 2019). Según Silva (2019) es el resultado de la presencia de cargos financieros fijos en el flujo de ingresos de una empresa.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

De acuerdo con todo lo enunciado anteriormente, se puede concluir que del uso que se le dé al apalancamiento dentro de cada compañía se desprenden, ítems relevantes como lo son términos de vencimiento de deuda y riesgos, como se puede evidenciar en la figura 3:

Figura 3

Apalancamiento



Fuente: Elaboración propia adaptado de Esparza (2019)

#### 4.2.2 Vencimientos de la deuda

Para entender los determinantes del vencimiento de la deuda de las diferentes compañías, se han realizado un sin número de estudios de las diferentes imperfecciones que se encuentran en los mercados; se encuentran trabajos como los realizados por Myers (1977) y Barnea (1980) quienes han direccionado su análisis a la existencia de costes de agencia, por otro lado, Brick y Ravid (1985) y Lewis (1990) se han basado en el efecto de los impuestos (González, 2009).

Conforme a lo anterior, los señores Modigliani y Miller (1958) hablaron sobre la estructura de capital, se argumenta que, en un mundo con un mercado de capitales perfecto, sin costos de transacción o bancarrota, sin impuestos y con la actividad productiva de la firma, independiente de su forma de financiamiento, los fondos externos e internos pueden ser

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

considerados sustitutos perfectos y su participación en la estructura de capital no afecta el valor de la firma (Godoy, 2012).

Además, Flannery (1986) y Diamond (1991) han desarrollado modelos que hablan de la elección de las empresas del plazo de financiación, sea a corto o largo plazo, en ambos modelos presentan puntos que concuerdan, puesto que intentan explicar el por qué, las empresas que cuentan con proyectos de inversión a largo plazo solicitan créditos a corto plazo (González, 2009)

Lo anterior genera una relación entre el vencimiento de la deuda y el riesgo de crédito. Por tanto, para Flannery (1986) el vencimiento de la deuda sería una función creciente del nivel de riesgo, mientras que la relación sería no monótona atendiendo a Diamond (1991), con las empresas de bajo y de muy elevado riesgo endeudándose a corto plazo y con las empresas de riesgo intermedio accediendo a deuda a largo plazo (González, 2009).

### **4.2.3 Riesgo de Insolvencia**

Según Flannery (1986) la clasificación del riesgo está basada en la revelación de información privada con respecto a la elección del vencimiento de la deuda por parte de la empresa y esa revelación de información no puede ser aproximada por medidas contables del riesgo (González, 2009). se encuentran, investigaciones en donde se busca analizar la relación entre el riesgo del crédito y una estructura fundamentada del vencimiento de la deuda, sin embargo, estas investigaciones son más dadas desde el punto de vista empírico, sin embargo, señores como Barclay y Smith (1995) establecen la existencia de dos tipos de prestatarios que utilizan más financiación a corto plazo, y éstos son quienes manejan altas o muy bajas calificaciones crediticias, en cambio quienes tienen ratings promedios prefieren el endeudamiento a largo plazo, lo que representa evidencia favorable a la relación propuesta por Diamond (1991).

Estudios posteriores como los realizados por Stohs y Mauer (1996), Scherr y Hulburt (2001) y Berger et al (2005) también coinciden con Diamond (1991), en el hecho de que existe

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

una relación entre el riesgo de crédito y la estructura de vencimiento de una deuda; por otro lado García-Teruel y Martínez-Solano (2007) ponen de manifiesto, para una muestra de empresas pequeñas y medianas, una relación lineal entre el volumen de deuda a corto plazo y el riesgo de crédito de las empresas, de tal forma que las empresas más solventes utilizan mayores proporciones de deuda a corto plazo (González, 2009).

Con relación a la idea anterior, es necesario establecer que un riesgo de crédito latente, es el riesgo de insolvencia; sobre esto, Alberdi & Martins (2009) manifiestan que la insolvencia puede repercutir en el crecimiento o decrecimiento económico de las compañías, puesto que un mayor endeudamiento generaría una mayor carga financiera y una menor capacidad de endeudamiento o consumo, esto puede generar efectos alternos, como puede ser una crisis económica y, por tanto, influiría negativamente en el crecimiento económico del país (González, 2009).

Es necesario para las empresas contar con fortaleza financiera suficiente, para poder hacer frente a sus responsabilidades de pago y no caer en insolvencia, es allí en donde la estructura de vencimiento de la deuda juega un papel fundamental (Muñoz & Valverde, 2013). Pero esta fortaleza basada en apalancamiento tiene un coste, la tasa de interés que es el precio del dinero tanto para el que lo necesita porque paga un precio por tenerlo Mesa (2017), el riesgo de crédito es la condición en la que existe la probabilidad de desviarse del resultado esperado o deseado, hace parte de la valuación objetiva de que una contraparte incumpla (Sepúlveda, Reina y Gutiérrez, 2011).

El riesgo de crédito hace parte del riesgo financiero e involucra tanto el riesgo de incumplimiento que es la valuación objetiva de la probabilidad que una contraparte incumpla, como la pérdida financiera que será experimentada si el cliente incumple (Sepúlveda, Reina, Gutiérrez, 2011). Un ejemplo de esto es que tiendas comerciales ofrecen tarjetas crédito sin límites, donde las personas acceden fácilmente y sin los requisitos exigidos en una entidad bancaria para obtener un crédito de consumo o facilidades financieras similares. El negocio de estas tiendas, esta para varios economistas, cuando el consumidor no tiene el dinero dentro del



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

término para pagar su obligación, cayendo en la insolvencia y, recurriendo a la refinanciación de la obligación lo que genera mayor interés y demás gastos (Muñoz & Valverde, 2013)

De acuerdo lo anterior, la relación entre estructura de vencimiento de la deuda y riesgo de insolvencia se ha llevado a cabo tanto a través de un estudio descriptivo que analiza la relación entre estas variables como a partir de un contraste econométrico, en donde se general sub grupos y se analizan probabilidades (González, 2009), el riesgo de insolvencia es entendido como el estado de vulnerabilidad financiera, que va desde la imposibilidad de cumplimiento en el pago de las obligaciones hasta el estado de quiebra y liquidación de la empresa (Terreno, Satler y Pérez, 2017).

#### **4.2.4 Capital de Trabajo**

El Capital de trabajo es considerado como aquellos recursos que necesita una empresa para poder realizar sus operaciones, de esta forma el capital de trabajo es lo que se llama usualmente como activo corriente. Para poder operar la empresa necesita recursos para cubrir los costos y deben estar disponibles a corto plazo para una cobertura eficiente (Salazar, 2017). Conocido también como fondo de maniobra, es la inversión que realiza toda empresa en activos circulantes o de corto plazo (Garcia, 2017), la importancia del capital de trabajo está dada por la inversión que hace la empresa en activos en el corto plazo como son los inventarios, los valores negociables, las cuentas por cobrar y el efectivo (Navarro, 2018).

Para determinar el capital de trabajo se debe restar del activo corrientes el pasivo corriente, así se obtiene el capital de trabajo neto que son los recursos con los que cuenta la empresa para operar si se pagaran todos los pasivos a un corto plazo (Salazar, 2017), la administración de capital de trabajo, se refiere a la manera en la cual se va a controlar cada una de las cuentas corrientes que utiliza la empresa, estas incluyen los activos corrientes y los pasivos corrientes (Garcia, 2017).

La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

financieros para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar se refiere a la manera en la cual se va a controlar cada una de las cuentas corrientes que utiliza la empresa, estas incluyen los activos corrientes y los pasivos corrientes (Garcia, 2017), la meta de la administración del capital del trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía (Gitman, 2012).

Con base en lo expuesto por los autores Salazar (2017) y Gitman (2012) el capital de trabajo tiene una relación directa con la generación del flujo de caja, cuando esta relación no es suficientemente efectiva se debe recurrir al apalancamiento financiero ya que permite suplir los flujos necesarios para la operación, aunque esta herramienta le permite a la empresa cumplir con sus obligaciones si no está adecuadamente planeada y ejecutada puede generar un sobreendeudamiento, el riesgo financiero es la probabilidad de que la empresa por algún imprevisto no sea capaz de cumplir con sus obligaciones en el corto plazo (Garcia, 2017)

#### **4.2.5 Valor del Dinero**

El dinero es un mecanismo que permite a las personas expresar el valor de todos los bienes y servicios con un patrón estándar. De esta manera la valía de estos bienes y servicios se expresa en precios y estos a su vez en unidades de una determinada moneda. (Tarapuez, 2010). además Alle (2010) manifiesta que el costo de la oportunidad es aquello que se sacrifica cuando se toma una decisión. Como todo recurso apreciable, el dinero tiene un costo de oportunidad, este es el máximo interés que se puede obtener dentro del mercado en que se desenvuelve. El dinero es un bien económico que tiene la capacidad intrínseca de generar más dinero (Orozco, 2008)

Al analizar el valor del dinero en el tiempo se llega a la conclusión de que el uso del dinero por las razones expuestas no puede ser gratuito, lo que genera el valor del dinero en el tiempo, la medida de ese incremento de dinero en un tiempo determinado se llama interés (Orozco, 2008). Por otro lado Mankiw (2009) manifiesta que todas las operaciones financieras

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

tienen la finalidad de generar valor, para ello se recurre a explotar una actividad específica, sin embargo, no siempre los recursos propios son suficientes, por esta razón se recurre a obtener recursos externos, pero estos recursos siempre tienen un costo ya que el dinero tiene un valor y el tiempo tiene a aumentar ese valor.

#### **4.2.6 Teoría del trade-off.**

la teoría del trade-off reconoce el endeudamiento como factor generador de ventajas para la empresa, reconoce que, a pesar de las ventajas proporcionadas por el endeudamiento a través del ahorro fiscal, a partir de determinado nivel el endeudamiento aumenta el riesgo de insolvencia y, consecuentemente, surgen los costes de insolvencia, influyendo negativamente su valor. (Nunes, 2018). Además de potenciar la existencia de los costes de insolvencia, lleva también a la aparición de ‘costes de agencia’, resultante de los intereses conflictivos entre accionistas y acreedores, incluyendo, entre otras fuentes de coste, los gastos en que incurren los acreedores con la vigilancia de las actuaciones con la intención de salvaguardar sus intereses financieros. (Nunes, 2018). Dada esta teoría se compensan los costos de un apalancamiento financiero no solo con la posibilidad de explotar el objeto económico de la sociedad sino que genera beneficios fiscales ya que este costo financiero es parte deducible del resultado final del ejercicio

#### **4.2.7 Estructura de Capital.**

La estructura de capital se refiere a la forma o composición de la financiación de los activos de la empresa distinguiendo esencialmente entre pasivos (recursos de terceros) y patrimonio (recursos propios). De manera implícita la estructura de capital supone un acuerdo entre los proveedores de capital financiero sobre cómo repartir los flujos de caja de los activos producirán en el futuro tradicionalmente se distingue entre acreedores y accionistas aunque en la empresa moderna es habitual la utilización de instrumentos híbridos que hacen más complejos el análisis (Rave, 2005), conforme a esto, Altamirano Ramirez, Fernandez Leiva, & Wong (2011) dicen que el término estructura de capital, o también llamada estructura financiera, se refiere fundamentalmente a la combinación entre los recursos financieros propios y ajenos (deuda) que

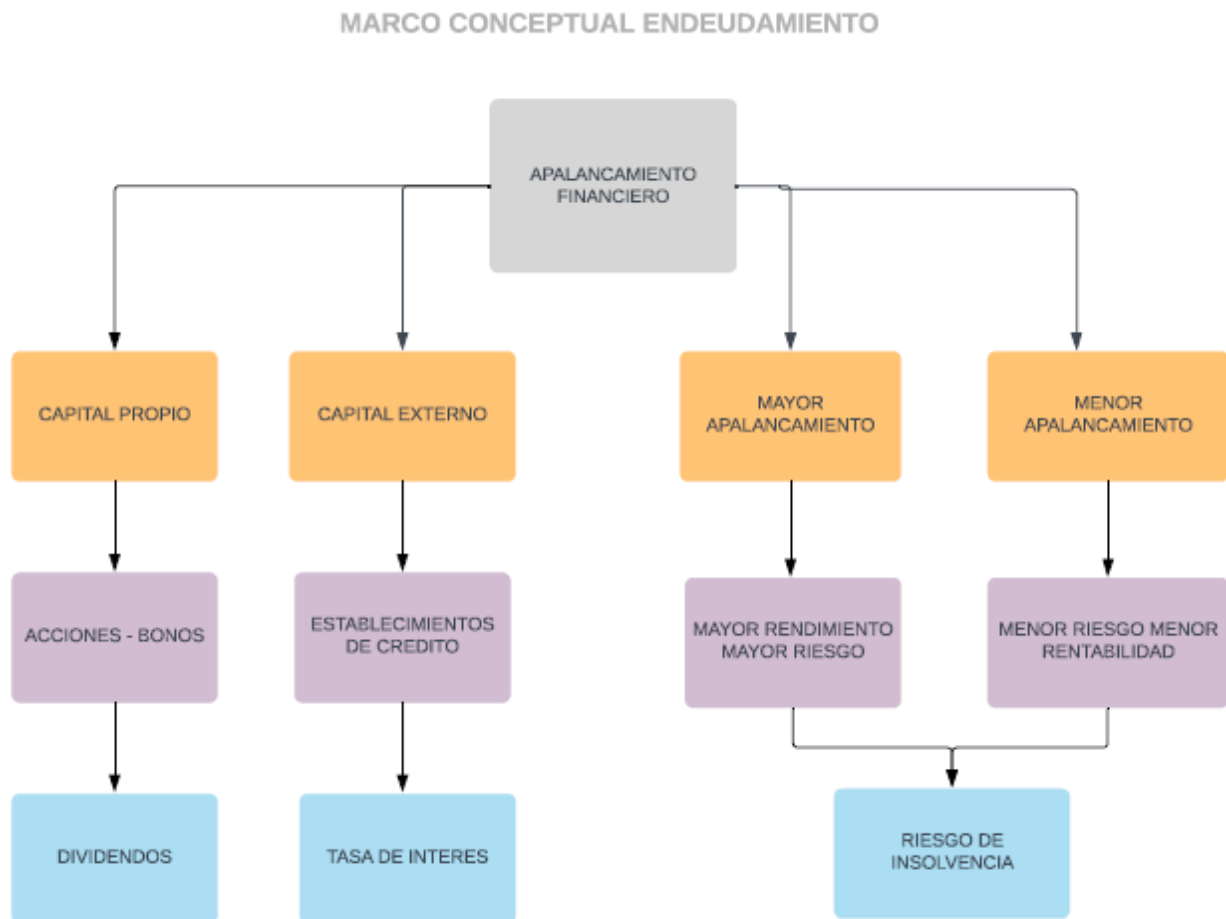
Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

utiliza una empresa para sustentar sus activos e inversiones. Por ende se puede concluir que el problema de la estructura de capital hace referencia al posible efecto de retroalimentación que podría darse si variando la mezcla entre los fondos propios y la deuda se pudiese alterar el valor de la empresa (Mejía, 2013).

#### 4.2.8 Marco Conceptual.

Figura 4

Marco conceptual endeudamiento



Fuente: Elaboración propia de las autoras

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

#### **4.2.8.1 Definiciones**

##### **4.2.8.1.1 Apalancamiento Financiero**

Esparza (2019), manifiesta que el apalancamiento significa apoyarse en algo para lograr que un pequeño esfuerzo en una dirección se traduzca en un incremento más que proporcional en los resultados, denominándolo en el campo empresarial, como una estrategia para incrementar utilidades, buscando que éstas sean mayores que las que obtendrían con el capital propio, también Vera (2002), acompaña al anterior autor, manifestando que el término apalancamiento es la potenciación que de una variable, llamada variable resultante o de salida (VS), ejerce la acción de otra variable relacionada con ella, llamada variable motora o de entrada (VE).

##### **4.2.8.1.2 Capital**

El Capital de trabajo es considerado como aquellos recursos que necesita una empresa para poder realizar sus operaciones, de esta forma el capital de trabajo es lo que se llama usualmente como activo corriente. Para poder operar la empresa necesita recursos para cubrir los costos y deben estar disponibles a corto plazo para una cobertura eficiente. (Salazar, 2017)

##### **4.2.8.1.3 Tasa de Interés**

La tasa de interés es el precio del dinero en el mercado financiero. Al igual que el precio de cualquier producto, cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube.

Cuando la tasa de interés sube, los demandantes desean comprar menos, es decir, solicitan menos recursos en préstamo a los intermediarios financieros, mientras que los oferentes buscan colocar más recursos (en cuentas de ahorros, CDT, etc.). Lo contrario sucede cuando baja la tasa: los demandantes del mercado financiero solicitan más créditos, y los oferentes retiran sus ahorros. (Banrep, s.f.)

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

### **4.3 Marco Legal**

- Ley 45 de 1990: Normas relativas a las instituciones financieras, se expiden normas en materia de intermediación financiera, instituciones que intervienen directamente en el apalancamiento financiero de la empresa.
- Ley 222 de 1995: Por la cual se modifica el Libro II del Código de Comercio, se expide un nuevo régimen de procesos concursales y se dictan otras disposiciones
- Decreto 2649 de 1993: Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptadas en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## **5 Metodología**

### **5.1 Enfoque y alcance de la investigación**

La investigación será de tipo mixta, y se realizará mediante estudio de caso en una empresa de seguridad y vigilancia privada, en donde se pretende analizar la información financiera de la compañía, al mismo tiempo que las políticas de la misma, además de lo anterior se determina que la revisión se hará sobre los años del 2014 hasta el 2018. Lo anterior se dará a través de la revisión documental y la aplicación de herramientas de análisis de los estados financieros para el planteamiento de mecanismos de gestión que permitan establecer controles y políticas para el endeudamiento de la compañía en el futuro.

### **5.2 Población y muestra**

El proceso de muestreo se ejecuta por medio de un muestreo no probabilístico por conveniencia, donde no se conoce la probabilidad que tienen los diferentes elementos de la población de ser seleccionados, es la muestra que está disponible en el tiempo o periodo de investigación (Espinoza, 2018), con el método no probabilístico la investigación resulta beneficiada con la ventaja de un menor tiempo respecto a una muestra probabilística (Barajas, 2008). Frente a lo anterior la muestra seleccionada se realizará la investigación sobre la empresa estudiada, que corresponde a la empresa de seguridad y vigilancia privada, con alrededor de 20 años de estar constituida, registrada y avalada formalmente por la superintendencia de vigilancia, ubicada en la ciudad de Bogotá- Colombia.

### **5.3 Instrumentos**

Se realizará un estudio de caso a través de un análisis documental y la aplicación de herramientas de análisis de los estados financieros, como lo son: los Estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los administradores del ente, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivados

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

de tales registros, reflejan, a una fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables. (Ministro de Hacienda, 1993)

- Balance general: Es el estado financiero principal de una empresa que representa lo que tiene y lo que debe, está conformado por Activo, Pasivo y Patrimonio
- Estado de resultados: es uno de los llamados estados financieros básicos, en el cual se presenta la forma en que la empresa ha logrado sus resultados financieros o contables, que puede ser una utilidad o una pérdida, está conformado por los Ingresos, los gastos y los costos.
- Balances de prueba: El Balance de Prueba conocido también como Balance de Comprobación, es un informe de saldos débitos y créditos tanto de cuentas reales o de balance como de cuentas de resultado o de pérdidas y ganancias, que se muestran para determinar que existe el equilibrio contable en la aplicación de la partida doble para los diferentes registros de los hechos económicos y está conformado por toda cuenta que tenga saldo inicial o movimiento en determinado periodo.
- Presupuestos: es un plan operaciones y recursos de una empresa, que se formula para lograr en un cierto periodo los objetivos propuestos y se expresa en términos monetarios.
- Flujos de caja: El Flujo de caja es la cantidad de dinero líquido que tiene una compañía. Este concepto se usa en el área financiera para medir la capacidad monetaria y de pago de dicha compañía.
- Variaciones patrimoniales: Se llaman a las distintas operaciones que realiza la empresa y que producen cambios en la composición de su patrimonio.
- Políticas contables y administrativas: Son los lineamientos propuestos por las empresas y en los cuales se basa la toma de decisiones, la custodia de la información, son los principios específicos, bases, acuerdos reglas y procedimientos adoptados por la entidad en la elaboración y presentación de sus estados financieros.



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

#### **5.4 Procedimientos.**

FASE 1: Para el estudio de caso lo primero que se realiza es un acercamiento a la empresa para el conocimiento general de la compañía, con un listado de la información de la misma, antecedentes, y proceder a solicitar la información requerida.

FASE 2: Se realizará un análisis de las políticas contables y administrativas de la compañía, con el fin de determinar cuáles son los procesos en torno a la toma de decisiones sobre endeudamiento de la misma.

FASE 3: Se realizará un análisis de los estados financieros de la compañía, buscando determinar las variaciones del endeudamiento de la empresa entre los años 2014 y 2018.

FASE 4: Con base en lo anterior, se revisará balances de prueba, con el fin de identificar los movimientos por mes de cada una de las cuentas que conforman el pasivo de la compañía, buscando determinar las inversiones realizadas.

FASE 5: Análisis de los presupuestos de la compañía, con el fin de determinar si el nivel de endeudamiento era previsto.

FASE 6: Identificar las causas de las variaciones en el endeudamiento, así como los mecanismos que utilizó la empresa para soportarlo.

FASE 7: Plantear en un documento técnico las propuestas de solución que busquen el mejoramiento de la situación financiera de la compañía en especial sus índices de liquidez

#### **5.5 Análisis de información.**

Por medio de análisis vertical y con el apoyo del software de la compañía (Helisa) y la herramienta de Excel, se pretende identificar las variaciones del nivel de endeudamiento como también los terceros a quienes se les adeuda.

#### **5.6 Consideraciones éticas**

Teniendo en cuenta las directrices establecidas por LA Ley 43 de 1990 – NIIF, como también por INTERNATIONAL ETHICS STANDARDS BOARD OF ACCOUNTANTS, en el año 2009, “Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad”, en donde se determinan

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Principios fundamentales, y se establece que el profesional de la contabilidad cumplirá los siguientes:

- (a) Integridad – ser franco y honesto en todas las relaciones profesionales y empresariales.
- (b) Objetividad – no permitir que prejuicios, conflicto de intereses o influencia indebida de terceros prevalezcan sobre los juicios profesionales o empresariales.
- (c) Competencia y diligencia profesionales – mantener el conocimiento y la aptitud profesionales al nivel necesario para asegurar que el cliente o la entidad para la que trabaja reciben servicios profesionales competentes basados en los últimos avances de la práctica, de la legislación y de las técnicas y actuar con diligencia y de conformidad con las normas técnicas y profesionales aplicables.
- (d) Confidencialidad – respetar la confidencialidad de la información obtenida como resultado de relaciones profesionales y empresariales y, en consecuencia, no revelar dicha información a terceros sin autorización adecuada y específica, salvo que exista un derecho o deber legal o profesional de revelarla, ni hacer uso de la información en provecho propio o de terceros.
- (e) Comportamiento profesional – cumplir las disposiciones legales y reglamentarias aplicables y evitar cualquier actuación que pueda desacreditar a la profesión.

Los cuales se deben tener en cuenta para ejercer la profesión y realizar el proceso contable dentro de las compañías, como profesionales en contaduría pública.

La investigación expuesta en este documento garantiza el cumplimiento de la normativa de las normas éticas y jurídicas que determinan la protección de datos de la compañía. Así como a su vez, se ha vinculado la protección de datos y de información que a lo largo de la investigación han sido divulgadas por la compañía, dando garantías el buen uso de la información, sin incurrir en afectaciones legales o financieras.

Por otro lado, se tuvieron en cuenta los principios generales tales como: Responsabilidad, competencia, estándares morales y legales, confidencialidad, relaciones profesionales, e investigación con participantes humanos; dichos principios resaltados en diversos momentos de la investigación, manteniendo un estudio transparente, con proyección y orientado a futuras investigaciones, donde no se evidencia afectación o repercusión negativa a la compañía. Por el contrario, resalta la importancia de propuestas de soluciones para la mejora de la situación financiera de la empresa.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Finalmente, pero no menos importante se deja consignado que toda la información recolectada tuvo un fin netamente académico y actuando con los preceptos de la Corporación Universitaria Minuto de Dios donde sobresalen los valores de Justicia, Respeto, Beneficencia y no Maleficencia.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## 6 Resultados

### 6.1 Reconocimiento inicial de la compañía

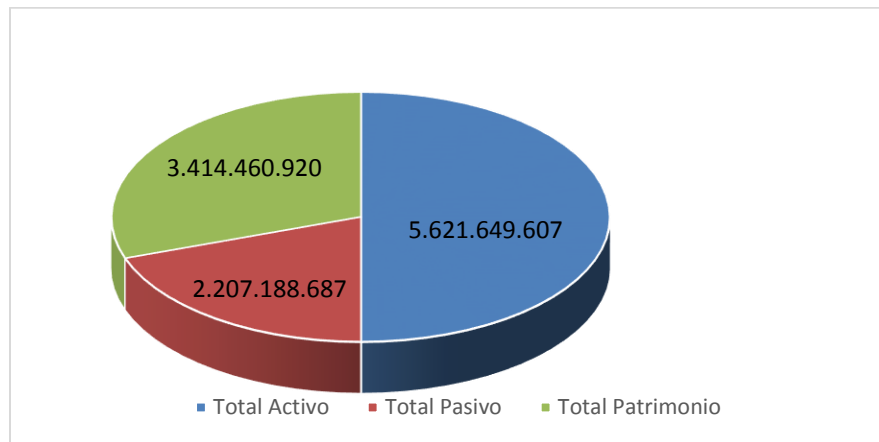
Empresa de seguridad y vigilancia privada, constituida en el año 1997, mediante acta de constitución formal. Cuenta hoy con alrededor de 1.700 empleados. Empresa con renombre a nivel nacional, y con presencia en alrededor de 15 municipios a nivel nacional. Organización familiar, en donde los gerentes son hermanos, y diferentes familiares se encuentran distribuidos a lo largo y ancho de las diferentes dependencias de la misma. Factura alrededor de 33.000.000.000 millones de pesos al año.

### 6.2 Estructura de Activo, Pasivo y Patrimonio

Para el año 2014 el pasivo correspondía al 39% del capital, basado en los estados financieros de la empresa estudiada, como se evidencia en la figura 5.

Figura 5

Estructura de Capital 2014



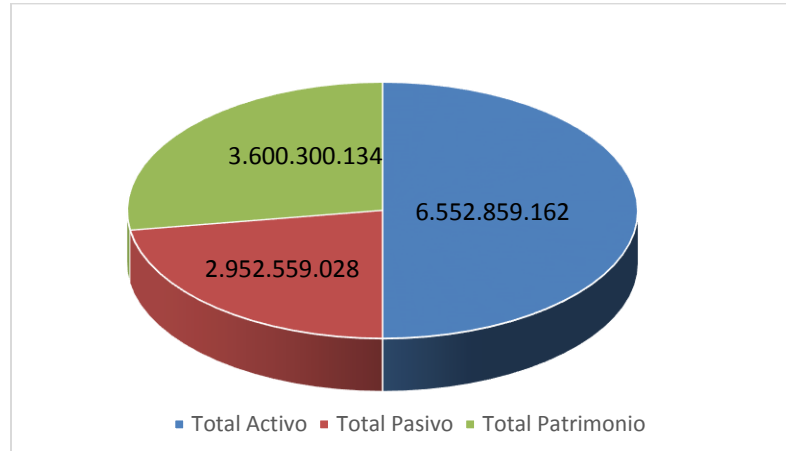
Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Para el año 2015 el pasivo correspondía al 45% del capital, lo que indica que hubo un aumento del 6%, como se evidencia en la figura 6:

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Figura 6

Estructura de Capital 2015

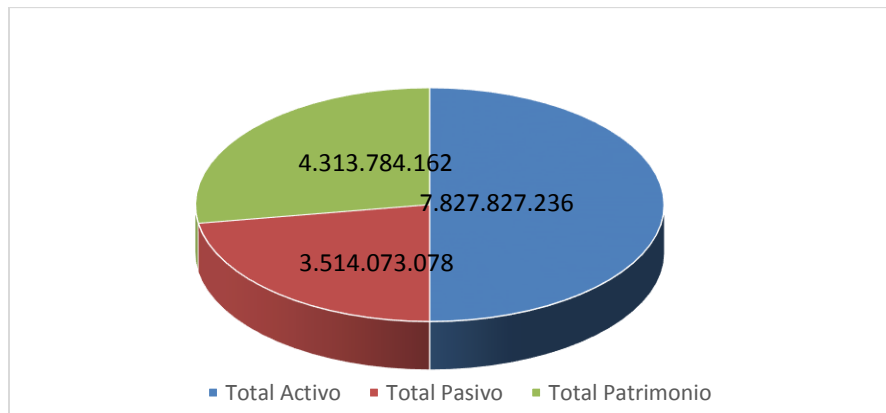


Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Para el año 2016 el pasivo correspondía al 45% del capital, lo que indica que no hubo variación con respecto al año anterior, como se evidencia en la figura 7:

Figura 7

Estructura de Capital 2016



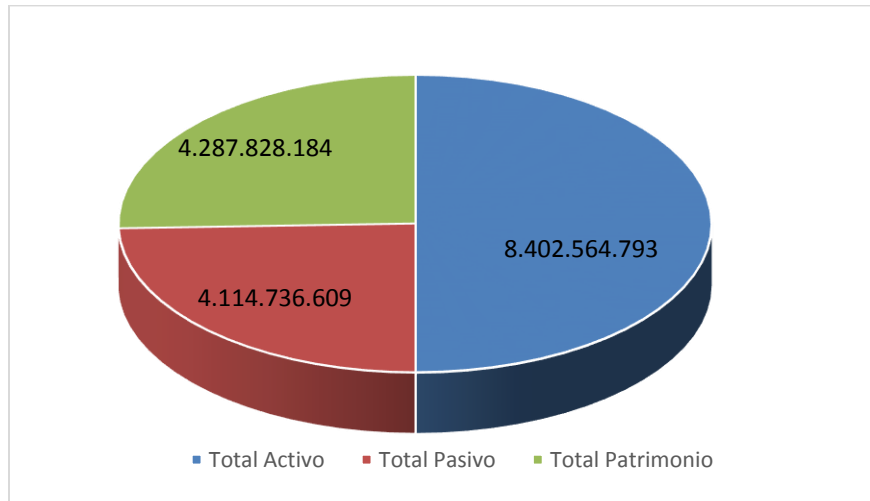
Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Para el año 2017 el pasivo correspondía al 49% del capital, lo que indica que continúa subiendo el pasivo con respecto al año anterior, como se evidencia en la figura 8, basado en los estados financieros de la empresa estudiada.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Figura 8

Estructura de Capital 2017

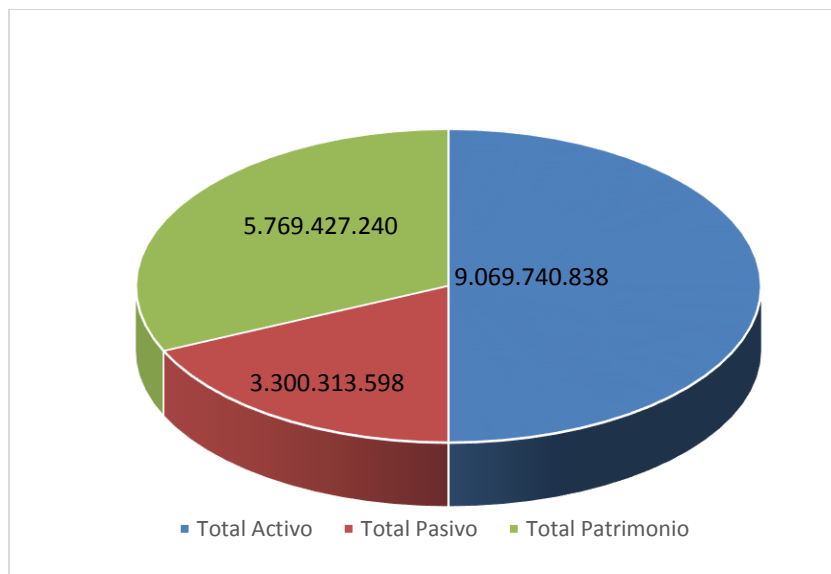


Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Para el año 2018 el pasivo correspondía al 37% del capital, lo que indica que hubo una disminución del pasivo con respecto al año anterior, como se evidencia en la figura 9:

Figura 9

Estructura de Capital 2018



Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Tabla 3

Estructura de Capital

Estructura de Capital Año	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Total Activo</b>	5.621.649.607	6.552.859.162	7.827.827.236	8.402.564.793	9.069.740.838
<b>Total Pasivo</b>	2.207.188.687	2.952.559.028	3.514.073.078	4.114.736.609	3.300.313.598
<b>Total Patrimonio</b>	3.414.460.920	3.600.300.134	4.313.784.162	4.287.828.184	5.769.427.240

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

### 6.3 Tablas de créditos bancarios

Tabla 4

Tabla de Créditos Bancarios

**2014**

CUENTA		NOMBRE	DESEMBOLSOS
21051009	crédito 5	CREDITO 253526135 BANCO BOGOTA 14/02/14	478.596.547,17
21051010	crédito 6	CREDITO 253545793 BANCO BOGOTA 14/02/14	49.270.401,10
21051011	crédito 7	CREDITO 254239925 BANCO BOGOTA 06/05/14	100.000.000,00
21051012	crédito 8	CREDITO 255846008 BANCO DE BOGOTA	22.054.982,41
<b>TOTALES</b>			<b>649.921.930,68</b>

**2015**

CUENTA		NOMBRE	DESEMBOLSOS
21051013	crédito 9	CREDITO CESANTIAS	65.000.000,00
21051014	crédito 10	CREDITO CESANTIAS	450.000.000,00
21051015	crédito 11	CREDITO 8722 BANCO DE BOGOTA 10/08/15	60.134.972,72
21051016	crédito 12	CREDITO BANCOLDEX 8615	505.960.962,00
21051018	crédito 13	CREDITO 8745 BANCO DE BOGOTA 05/10	17.028.349,33
21051019	crédito 14	CREDITO PRIMASBANCO BOGOTA 22/12/15	150.000.000,00
<b>TOTALES</b>			<b>1.248.124.284,05</b>

**2016**

CUENTA		NOMBRE	DESEMBOLSOS
21051020	crédito 15	CREDITO CESANTIAS 14/02/16 8804	72.000.000,00
21051021	crédito 16	CREDITO CESANTIAS 14/02/16 8718	461.405.100,00
21051022	crédito 17	CREDITO 4031 BANCO BOGOTA 22/06/16	220.000.000,00

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

21051023	crédito 18	CREDITO BANCO BOGOTA 18/03/16 5043	200.000.000,00
21051024	crédito 19	CREDITO 6826 BANCO BOGOTA 18/07/16	100.000.000,00
21051025	crédito 20	CREDITO 2052 BCO BOGOTA 13/12/16	94.300.000,00
21051026	crédito 21	BANCO DE BOGOTA - CREDITO ROTATIVO	40.000.000,00
<b>TOTALES</b>			<b>1.187.705.100,00</b>

**2017**

CUENTA		NOMBRE	DESEMBOLSOS
21051027	crédito 22	CREDITO 5843 13/02/2017	61.000.000,00
21051028	crédito 23	CREDITO 6716 22/02/2017	55.000.000,00
21051029	crédito 24	CREDITO 4534 14/02/2017	579.802.606,00
21051030	crédito 25	CREDITO 1456 22/06/2017 100 M	100.000.000,00
21051031	crédito 26	CREDITO 3782	50.000.000,00
21051032	crédito 27	CREDITO POLIZA B. PICHINCHA	14.672.700,00
<b>TOTALES</b>			<b>860.475.306,00</b>

**2018**

CUENTA		NOMBRE	DESEMBOLSOS
21051033	crédito 28	SERFINDATA CREDITO 12160	55.901.865,00
21051035	crédito 29	CREDITO OCCIDENTE 6467	157.000.000,00
21051036	crédito 30	CREDITO BCO BOGOTA 2295 DE FEB 2018	157.000.000,00
21051037	crédito 31	CREDITO 15996 BANCO DE BOGOTA CESANTIAS	38.999.999,00
21051038	crédito 32	CREDITO 9388 CESANTIAS	199.505.699,00
21051039	crédito 33	CREDITO 6693 BANCO OCCIDENTE FEBERERO/2017	200.000.000,00
21051045	crédito 34	CREDITO BANCO DE BOGOTA 809460	263.111.111,00
21051046	crédito 35	CREDITO POLIZA RESPONSABILIDAD CIVIL CREDIVALORES	14.672.700,00
<b>TOTALES</b>			<b>1.086.191.374,00</b>

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

#### 6.4 Análisis Financiero (Horizontal y Vertical)

Tabla 5

Análisis Financiero años 2014-2015

A C T I V O		ANALISIS HORIZONTAL				
ACTIVO CORRIENTE	30/12/2014 Aplicación NIIF	30/12/2015 Aplicación NIIF	VARIACION		ANALISIS VERTICAL 2015	ANALISIS VERTICAL 2014
			ABSOLUTA	RELATIVA		
<b>Instrumento Financiero</b>						
Efectivo y equivalente al Efectivo	750.919.626	968.107.185	217.187.559	28,92	14,77	13,36
Cuentas Comerciales por cobrar	3.003.896.110	3.217.626.352	213.730.242	7,12	49,10	53,43
Inventarios	-					
<b>Instrumento No Financiero</b>						
Activos por impuestos (Derechos Fiscales)	104.870.552	84.724.992				
bienes en arrendamiento	-					
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.859.686.287</b>	<b>4.270.458.529</b>	<b>410.772.241</b>	<b>10,64</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Otros activos no financieros	1.600.000.000					
Propiedad Planta y Equipo	161.963.320	2.282.400.633	2.120.437.313	1.309,21	34,83	2,88
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.761.963.320</b>	<b>2.282.400.633</b>	<b>520.437.313</b>	<b>29,54</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.621.649.607</b>	<b>6.552.859.162</b>				

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 6

Análisis Financiero años 2014-2015

P A S I V O		ANALISIS HORIZONTAL			
PASIVO CORRIENTE	30/12/2014 Aplicación NIIF	30/12/2015 Aplicación NIIF	VARIACION	ANALISIS VERTICAL 2015	ANALISIS VERTICAL 2014

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

			ABSOLUTA	RELATIVA		
<b>Pasivo Financiero</b>						
Obligaciones Financieras	493.592.387	1.035.139.368	541.546.981	109,72	35,06	22,36
Acreedores Comerciales	245.091.553	230.549.420	(14.542.133)	- 5,93	7,81	11,10
Otras Cuentas por pagar	255.090.822	237.306.548	(17.784.274)	- 6,97	8,04	11,56
<b>Pasivo No Financiero</b>			-		-	-
Por Impuestos	72.049.000	33.465.280	(38.583.720)	- 53,55	1,13	3,26
Por Beneficios a los empleados	769.454.651	946.915.445	177.460.794	23,06	32,07	34,86
Otros Pasivos	8.680.537	3.269.867				
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.843.958.950</b>	<b>2.486.645.929</b>	<b>642.686.979</b>	<b>34,85</b>	<b>84,22</b>	<b>83,54</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Obligaciones largo plazo	363.229.737	465.913.099	102.683.362	28,27	15,78	16,46
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.207.188.687</b>	<b>2.952.559.028</b>	<b>745.370.341</b>	<b>33,77</b>		
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social	545.294.000	545.294.000	-	-	15,15	15,97
Reservas	234.951.582	287.884.716	52.933.134	22,53	8,00	6,88
Resultado del Ejercicio	529.331.336	386.985.136	(142.346.200)	- 26,89	10,75	15,50
Ganancias Acumuladas	2.104.884.002	2.380.136.283	275.252.281	13,08	66,11	61,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.414.460.920</b>	<b>3.600.300.135</b>	<b>185.839.215</b>	<b>5,44</b>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5.621.649.607</b>	<b>6.552.859.163</b>				

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 7

Análisis Financiero años 2014-2015

		ANÁLISIS HORIZONTAL			
		31/12/2014	31/12/2015	VARIACION	
		Aplicación NIIF	Aplicación NIIF	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>					
Ingresos actividad ordinaria		16.917.694.870	14.448.379.826	(2.469.315.044)	- 14,60
<b>COSTO DE VENTAS</b>					
Costo de Servicio de Vigilancia		14.433.786.884	12.420.524.307	(2.013.262.577)	- 13,95
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>2.483.907.986</b>	<b>2.027.855.519</b>	<b>(456.052.467)</b>	<b>- 18,36</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>					
Gastos Operacionales de Administración		890.779.410	1.224.973.675	334.194.265	37,52

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

UTILIDAD OPERACIONAL	1.593.128.576	802.881.844	(790.246.732)	-	49,60
			-		
INGRESOS NO OPERACIONALES	230.775.802	96.286.774	(134.489.027)	-	58,28
			-		
GASTOS NO OPERACIONALES	1.294.573.042	512.183.483	(782.389.558)	-	60,44
			-		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	<u>529.331.336</u>	<u>386.985.135</u>	<u>(142.346.201)</u>	-	<u>26,89</u>
	<u>179.972.654</u>	<u>131.574.946</u>			
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	<u>349.358.682</u>	<u>255.410.189</u>			

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 8

Análisis Financiero años 2015-2016

A C T I V O		ANALISIS HORIZONTAL			
	30/12/2015 Aplicación NIIF	30/12/2016 Aplicación NIIF	VARIACION		ANALISIS VERTICAL 2016
			ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Instrumento Financiero</b>					
Efectivo y equivalente al Efectivo	968.107.185	1.112.226.333	144.119.149	14,89	14,21
Cuentas Comerciales por cobrar	3.217.626.352	4.185.951.547	968.325.195	30,09	53,48
Inventarios	-	104.193.000	104.193.000	#DIV/0!	1,33
<b>Instrumento No Financiero</b>					
Activos por impuestos (Derechos Fiscales)	84.724.992	120.519.481	35.794.489	42,25	1,54
bienes en arrendamiento					
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.270.458.529</b>	<b>5.522.890.362</b>	<b>1.252.431.833</b>	<b>29,33</b>	<b>- 77,32</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros activos no financieros					
Propiedad Planta y Equipo	2.282.400.633	2.304.936.875	22.536.242	0,99	29,45
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.282.400.633</b>	<b>2.304.936.875</b>	<b>22.536.242</b>	<b>0,99</b>	<b>- 99,02</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b># 6.552.859.162</b>	<b>7.827.827.236</b>			

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Tabla 9

Análisis Financiero años 2015-2016

PASIVO CORRIENTE	P A S I V O		ANALISIS HORIZONTAL		
	30/12/2015 Aplicación NIIF	30/12/2016 Aplicación NIIF	VARIACION		ANALISIS VERTICAL2016
			ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>Pasivo Financiero</b>					
Obligaciones Financieras	1.035.139.368	917.925.166	(117.214.202)	- 11,32	26,12
Acreedores Comerciales	230.549.420	542.248.671	311.699.251	135,20	15,43
Otras Cuentas por pagar	237.306.548	286.402.202	49.095.653	20,69	8,15
<b>Pasivo No Financiero</b>			-		-
Por Impuestos	33.465.280	111.118.000	77.652.720	232,04	3,16
Por Beneficios a los empleados	946.915.445	1.183.218.747	236.303.302	24,96	33,67
Otros Pasivos	3.269.867	22.771.213			
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.486.645.929</b>	<b>3.063.683.998</b>	<b>577.038.069</b>	<b>23,21</b>	<b>87,18</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Obligaciones largo plazo	465.913.099	450.359.080	(15.554.019)	- 3,34	12,82
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.952.559.028</b>	<b>3.514.043.078</b>	<b>561.484.050</b>	<b>19,02</b>	
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital social	545.294.000	995.294.000	450.000.000	82,52	23,07
Reservas	287.884.716	287.884.716	-	-	6,67
Resultado del Ejercicio	386.985.136	436.727.897	49.742.761	12,85	10,12
Ganancias Acumuladas	2.380.136.283	2.593.877.546	213.741.263	8,98	60,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.600.300.135</b>	<b>4.313.784.159</b>	<b>713.484.024</b>	<b>19,82</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.552.859.163</b>	<b>7.827.827.236</b>			

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 10

Análisis Financiero años 2015-2016

INGRESOS OPERACIONALES	ANALISIS HORIZONTAL			
	31/12/2015 Aplicación NIIF	31/12/2016 Aplicación NIIF	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos actividad ordinaria	14.448.379.826	16.897.816.019	2.449.436.193	16,95
<b>COSTO DE VENTAS</b>			-	-

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Costo de Servicio de Vigilancia	12.420.524.307	14.261.120.174	1.840.595.867	14,82
			-	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2.027.855.519</b>	<b>2.636.695.845</b>	<b>608.840.326</b>	<b>30,02</b>
			-	
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>				
Gastos Operacionales de Administración	1.224.973.675	1.185.269.904	(39.703.771)	- 3,24
			-	
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>802.881.844</b>	<b>1.451.425.941</b>	<b>648.544.097</b>	<b>80,78</b>
			-	
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	96.286.774	57.912.683	(38.374.091)	- 39,85
			-	
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	512.183.483	1.072.610.727	560.427.244	109,42
			-	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>386.985.135</b>	<b>436.727.897</b>	<b>49.742.762</b>	<b>12,85</b>
	<u>131.574.946</u>	<u>148.487.485</u>		
<b>UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>255.410.189</b>	<b>288.240.412</b>		

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 11

Análisis Financiero años 2016-2017

A C T I V O	ANALISIS HORIZONTAL				
	30/12/2016	30/12/2017	VARIACION		ANALISIS VERTICAL 2017
	Aplicación NIIF	Aplicación NIIF	ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Instrumento Financiero</b>					
Efectivo y equivalente al Efectivo	1.112.226.333	685.689.575	(426.536.758)	- 38,35	8,16
Cuentas Comerciales por cobrar	4.185.951.547	4.829.373.311	643.421.764	15,37	57,47
Inventarios	104.193.000	372.081.000			4,43
<b>Instrumento No Financiero</b>					
Activos por impuestos (Derechos Fiscales)	120.519.481	58.422.401			0,70
bienes en arrendamiento					
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.522.890.362</b>	<b>5.945.566.287</b>	<b>422.675.926</b>	<b>7,65</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros activos no financieros	0	418.513.808			
Propiedad Planta y Equipo	2.304.936.875	2.038.484.698	(266.452.177)	- 11,56	24,26

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.304.936.875	2.456.998.506	152.061.631	6,60
TOTAL ACTIVO	# 7.827.827.236	8.402.564.793		

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 12

Análisis Financiero años 2016-2017

PASIVO CORRIENTE	P A S I V O		ANALISIS HORIZONTAL		
	30/12/2016 Aplicación NIIF	30/12/2017 Aplicación NIIF	VARIACION		ANALISIS VERTICAL 2017
			ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>Pasivo Financiero</b>					
Obligaciones Financieras	917.925.166	899.014.128	(18.911.038)	- 2,06	21,85
Acreedores Comerciales	542.248.671	300.000.000	(242.248.671)	- 44,67	7,29
Otras Cuentas por pagar	286.402.202	276.314.428	(10.087.774)	- 3,52	6,72
<b>Pasivo No Financiero</b>					
Por Impuestos	111.118.000	211.700.000	100.582.000	90,52	5,14
Por Beneficios a los empleados	1.183.218.747	1.309.545.509	126.326.762	10,68	31,83
Otros pasivos	22.771.213	445.017.263			
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.063.683.998</b>	<b>3.441.591.327</b>	<b>377.907.329</b>	<b>12,34</b>	<b>83,64</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Obligaciones largo plazo	450.359.080	673.145.282	222.786.202	49,47	16,36
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.514.043.078</b>	<b>4.114.736.609</b>	<b>600.693.531</b>	<b>17,09</b>	
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital social	995.294.000	995.294.000	-	-	23,21
Reservas	287.884.716	287.884.715	(1)	- 0,00	6,71
Resultado del Ejercicio	436.727.897	329.847.382	(106.880.515)	- 24,47	7,69
Ganancias Acumuladas	2.593.877.546	2.674.802.088	80.924.542	3,12	62,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.313.784.159</b>	<b>4.287.828.185</b>	<b>(25.955.974)</b>	<b>- 0,60</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7.827.827.236</b>	<b>8.402.564.794</b>			

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Tabla 13

Análisis Financiero años 2016-2017

	ANALISIS HORIZONTAL			
	31/12/2016	31/12/2017	VARIACION	
	Aplicación NIIF	Aplicación NIIF	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
Ingresos actividad ordinaria	16.897.816.019	18.280.330.337	1.382.514.318	8,18
			-	
<b>COSTO DE VENTAS</b>				
Costo de Servicio de Vigilancia	14.261.120.174	15.711.751.997	1.450.631.823	10,17
			-	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2.636.695.845</b>	<b>2.568.578.340</b>	<b>(68.117.505)</b>	<b>- 2,58</b>
			-	
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>				
Gastos Operacionales de Administración	1.185.269.904	1.823.853.375	638.583.471	53,88
			-	
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.451.425.941</b>	<b>744.724.965</b>	<b>(706.700.976)</b>	<b>- 48,69</b>
			-	
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	57.912.683	336.464.563	278.551.880	480,99
			-	
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	1.072.610.727	751.342.145	(321.268.582)	- 29,95
			-	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>436.727.897</b>	<b>329.847.382</b>	<b>(106.880.515)</b>	<b>- 24,47</b>
	148.487.485	108.849.636		
<b>UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>288.240.412</b>	<b>220.997.746</b>		

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 14

Análisis Financiero años 2017-2018

A C T I V O	ANALISIS HORIZONTAL				
	30/12/2017	30/12/2018	VARIACION		ANALISIS VERTICAL 2018
	Aplicación NIIF	Aplicación NIIF	ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Instrumento Financiero</b>					
Efectivo y equivalente al Efectivo	685.689.575	828.669.988	142.980.413	20,85	9,14
Cuentas Comerciales por cobrar	4.829.373.311	4.886.666.417	57.293.106	1,19	53,88
Inventarios	372.081.000	372.967.500	886.500	0,24	4,11
Inversiones	-	219.610.101	219.610.101	#DIV/0!	
<b>Instrumento No Financiero</b>					
Activos por impuestos (Derechos Fiscales)	58.422.401	193.536.655			2,13
bienes en arrendamiento					

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.945.566.287</b>	<b>6.501.450.661</b>	<b>555.884.374</b>	<b>9,35</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros activos no financieros	418.513.808	404.847.366	(13.666.442)	- 3,27	4,46
Propiedad Planta y Equipo	2.038.484.698	2.158.197.145	119.712.447	5,87	23,80
Diferidos	-	5.245.666	5.245.666	#DIV/0!	0,06
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.456.998.506</b>	<b>2.568.290.177</b>	<b>111.291.671</b>	<b>4,53</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>- 8.402.564.793</b>	<b>9.069.740.838</b>			

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 15

Análisis Financiero años 2017-2018

	P A S I V O		ANALISIS HORIZONTAL		
	30/12/2017 Aplicación NIIF	30/12/2018 Aplicación NIIF	VARIACION		ANALISIS VERTICAL 2018
			ABSOLUTA	RELATIVA	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Pasivo Financiero</b>					
Obligaciones Financieras	899.014.128	1.294.082.873	395.068.745	43,94	39,21
Acreedores Comerciales	300.000.000	339.644.647	39.644.647	13,21	10,29
Otras Cuentas por pagar	276.314.428	299.919.431	23.605.003	8,54	9,09
<b>Pasivo No Financiero</b>					
Por Impuestos	211.700.000	280.902.552	69.202.552	32,69	8,51
Por Beneficios a los empleados	1.309.545.509	1.022.501.767	(287.043.741)	- 21,92	30,98
Anticipo recibidos de clientes	445.017.263	-			
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.441.591.327</b>	<b>3.237.051.270</b>	<b>(204.540.057)</b>	<b>- 5,94</b>	<b>98,08</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Obligaciones largo plazo	673.145.282	63.262.328	(609.882.954)	- 90,60	1,92
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.114.736.609</b>	<b>3.300.313.598</b>	<b>(814.423.011)</b>	<b>- 19,79</b>	
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital social	995.294.000	995.294.000	-	-	17,25
Reservas	287.884.715	1.355.240.285	1.067.355.570	370,76	23,49
Resultado del Ejercicio	329.847.382	554.453.835	224.606.452	68,09	9,61



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Ganancias Acumuladas	2.674.802.088	2.864.439.121	189.637.033	7,09	49,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.287.828.185</b>	<b>5.769.427.240</b>	<b>1.481.599.055</b>	<b>34,55</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8.402.564.794</b>	<b>9.069.740.838</b>			

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

Tabla 16

Análisis Financiero años 2017-2018

	ANALISIS HORIZONTAL			
	31/12/2017	31/12/2018	VARIACION	
	Aplicación NIIF	Aplicación NIIF	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
Ingresos actividad ordinaria	18.280.330.337	22.310.341.766	4.030.011.429	22,05
			-	
<b>COSTO DE VENTAS</b>				
Costo de Servicio de Vigilancia	15.711.751.997	18.576.657.162	2.864.905.165	18,23
			-	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2.568.578.340</b>	<b>3.733.684.604</b>	<b>1.165.106.264</b>	<b>45,36</b>
			-	
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>				
Gastos Operacionales de Administración	1.823.853.375	2.740.482.813	916.629.438	50,26
			-	
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>744.724.965</b>	<b>993.201.791</b>	<b>248.476.826</b>	<b>33,36</b>
			-	
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
	336.464.563	400.151.203	63.686.640	18,93
			-	
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>				
	751.342.145	838.899.159	87.557.014	11,65
			-	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>329.847.382</b>	<b>554.453.835</b>	<b>224.606.452</b>	<b>68,09</b>
	108.849.636	188.514.304		
<b>UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>220.997.746</b>	<b>365.939.531</b>		

Fuente: Elaboración propia sobre los estados financieros

### 6.5 Amortización Costos Financieros

Tabla 17

Amortización

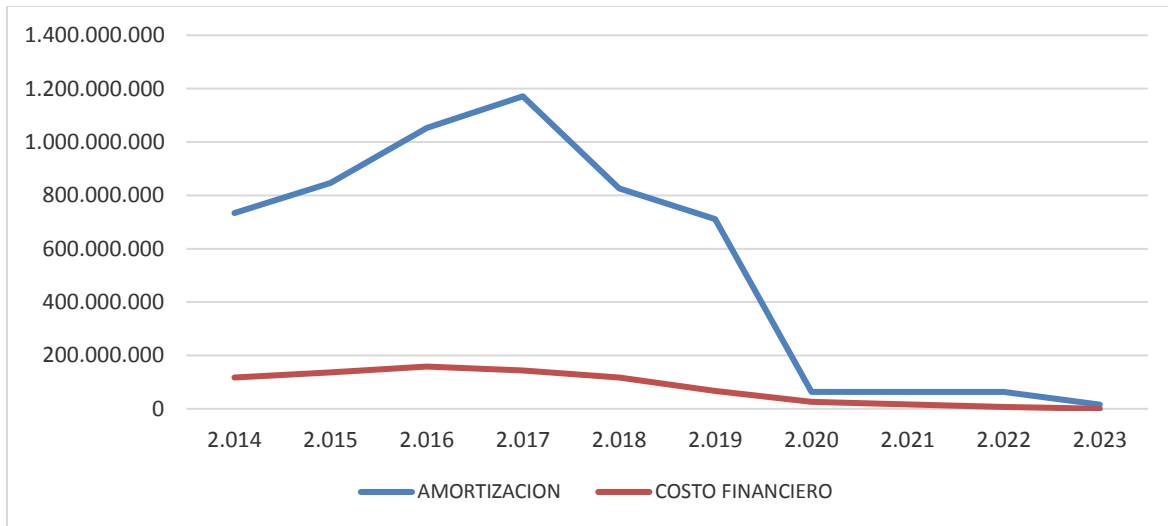
	2.014	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023
<b>AMORTIZACION</b>	733.222.457	845.988.872	1.052.918.245	1.171.340.550	825.813.722	710.781.952	63.245.120	63.245.120	63.245.120	15.811.280
<b>COSTO FINANCIERO</b>	117.317.024	135.959.971	158.441.933	143.169.375	117.814.638	66.660.943	25.971.872	16.668.515	7.365.158	387.640

	2.014	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023
<b>SALDOS CREDITOS</b>	449.361.483	875.139.368	916.455.166	434.499.072	603.338.380	205.546.641	142.301.521	79.056.400	15.811.280	0

Fuente: elaboración propia

Figura 10

Amortización vs Costos financieros



Fuente: elaboración propia

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Tabla 18

Desembolsos

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>DESEMBOLSOS</b>	649.921.931	1.248.124.284	1.187.705.100	860.475.306	1.086.191.374

Fuente: elaboración propia

Tabla 19

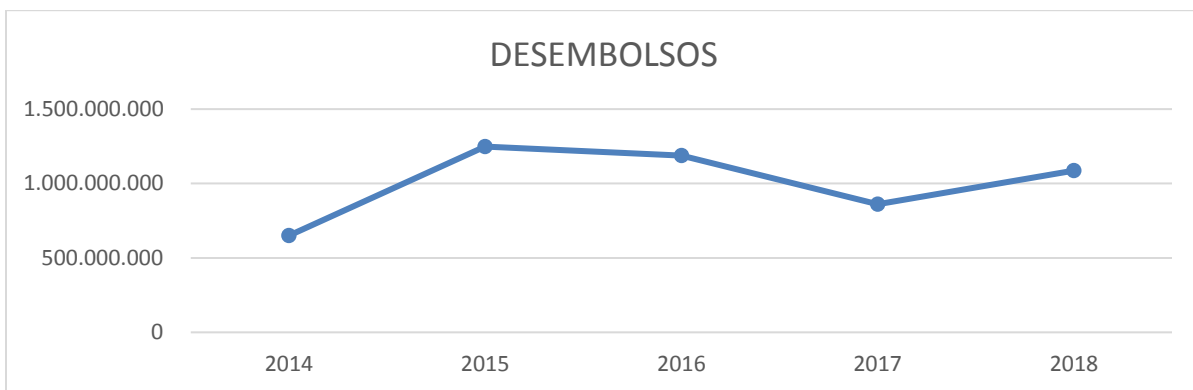
WACC

	2014	2015	2016	2017	2018
WACC = $K_e \times (E/(E+D)) + K_d \times (1-T) \times (D/(E+D))$	8,51%	8,87%	6,83%	6,86%	7,13%
donde:					
Ke: Coste de los fondos propios.	0%	0%	0%	0%	0%
E: Fondos propios.	545.294.000,00	545.294.000,00	995.294.000,00	995.294.000,00	995.294.000,00
D: Endeudamiento.	2.207.188.687,13	2.952.559.027,95	3.514.043.077,68	4.114.736.608,95	3.300.313.597,57
Kd: Coste financiero.	16,08%	15,92%	13,28%	12,72%	13,84%
T: Tasa impositiva.	34%	34%	34%	33%	33%

Fuente: elaboración propia

Figura 11

Desembolsos

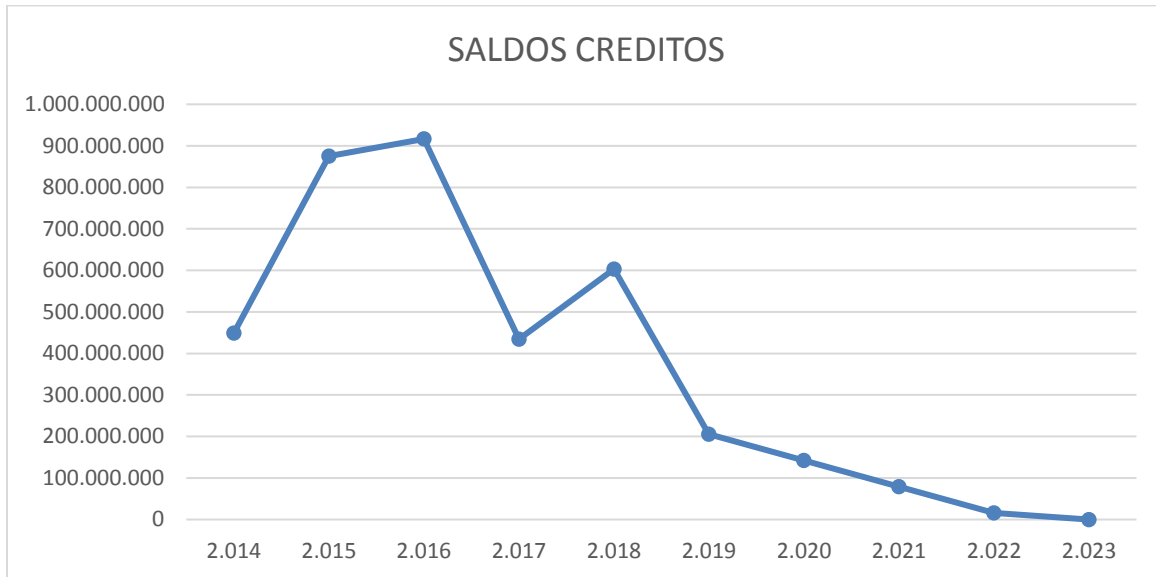


Fuente: elaboración propia

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Figura 12

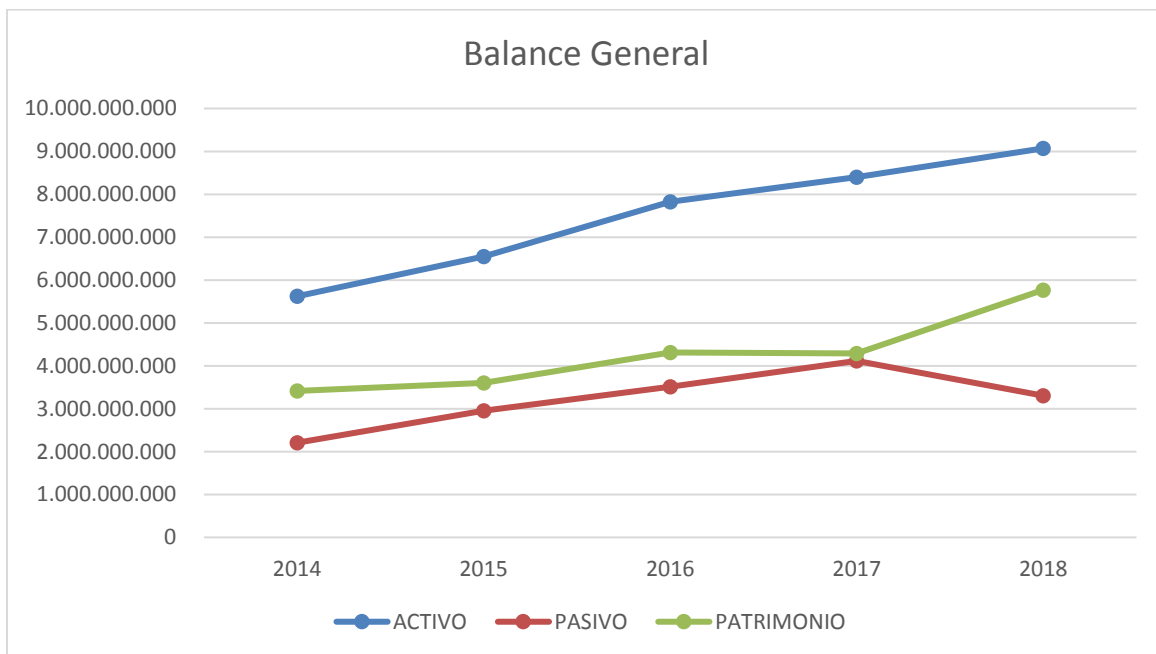
Saldos



Fuente: elaboración propia

Figura 13

Balance General



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Figura 14

Flujo de caja

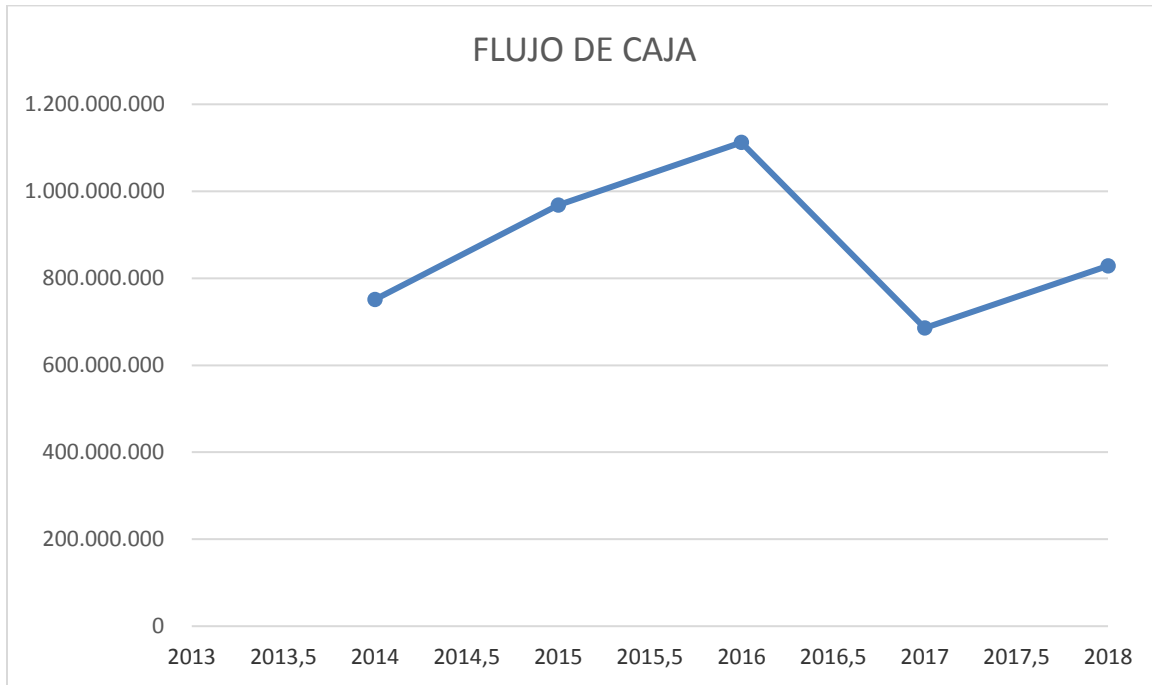
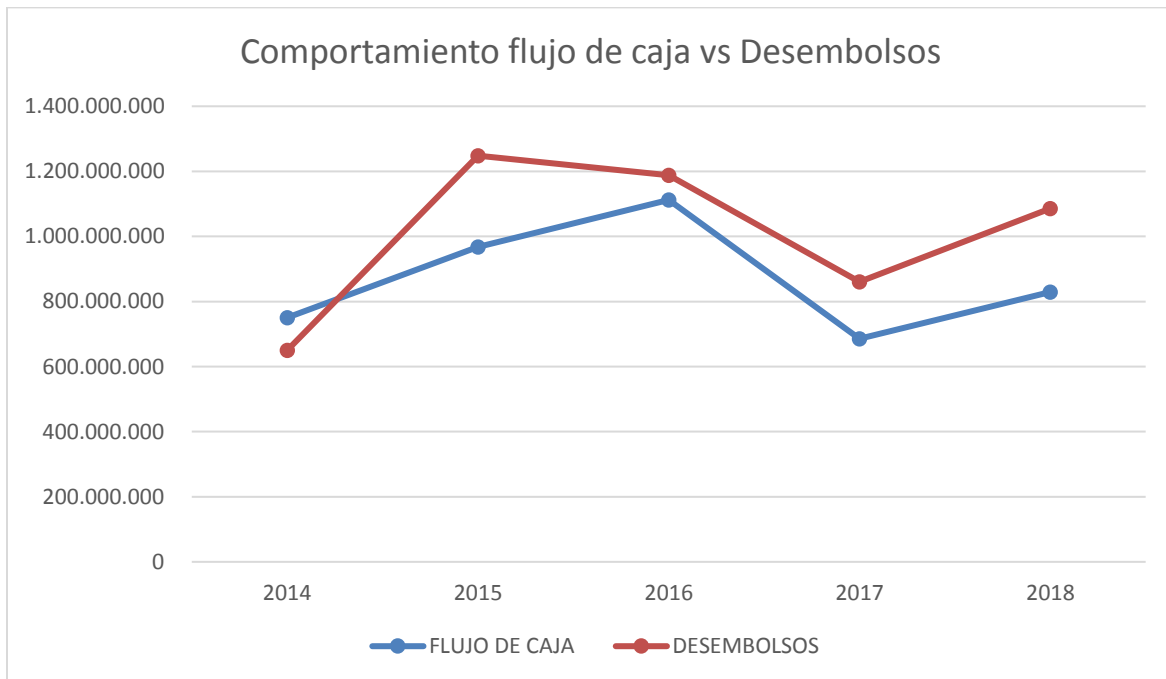


Figura 15

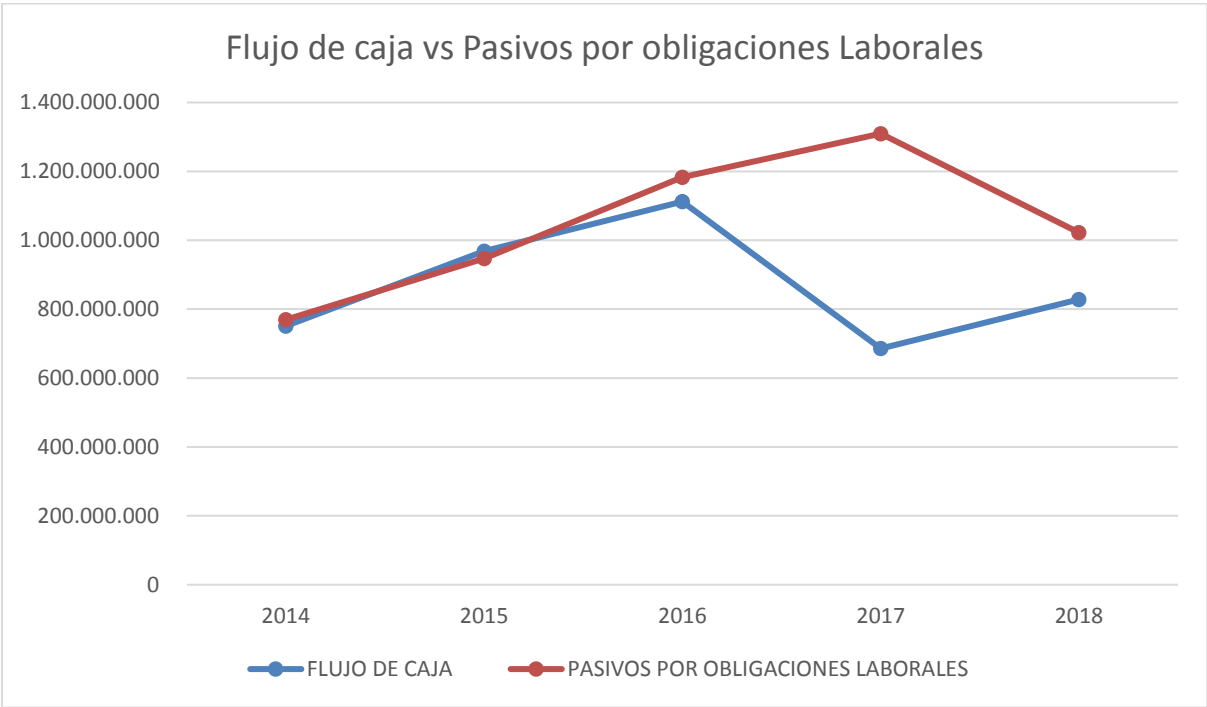
Flujo de caja vs desembolsos



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Figura 16

Flujo de caja vs pasivos laborales



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## 7 Conclusiones

Como se abordó en el marco teórico el Capital de trabajo es considerado como aquellos recursos que necesita una empresa para poder realizar sus operaciones, para poder operar la empresa necesita recursos para cubrir los costos y deben estar disponibles a corto plazo, esta es la razón por la cual el sector empresarial sobre todo de la pequeña y mediana empresa necesitan apalancamiento financiero, con esto lo que se busca es que al reducir el capital inicial que es necesario aportar y se produce un aumento de la rentabilidad obtenida.

Dentro del análisis que se hizo a la estructura de capital de la empresa estudiada, se puede evidenciar el aumento del endeudamiento entre los años 2015 a 2017 y en la misma proporción la representación del pasivo dentro de la estructura, si bien en el año 2014 se distribuyeron utilidades por 1.021.107.988 lo que contribuye al endeudamiento del año 2015 para generar flujo de caja.

De acuerdo con los análisis realizados, podemos evidenciar, que, durante los años 2014, teniendo el pico más alto en el año 2017, los costos financieros fueron aumentando en la misma proporción de los créditos. Además de ello, los créditos que se empezaron a adquirir hacia el año 2014 culminarían hasta el año 2023, incurriendo en total en \$789.000.000 millones en promedio en costos financieros. Los pasivos vienen en aumento año a año, siendo el pico más alto en el año 2017 en donde casi iguala el patrimonio de la compañía. Mostrando una recuperación financiera en el año 2018, lo que se puede evidenciar también en el activo, el cual aumenta año a año de forma progresiva.

Con base en lo anterior, podemos deducir, que la cartera recaudada por la compañía año a año no le permitía cubrir el total de sus pasivos, por lo que se vio en la necesidad financiera de recurrir a créditos bancarios de forma recurrente, hasta el punto de casi igualar los pasivos con el patrimonio de la compañía, pese a lo anterior, se evidencia un buen comportamiento de pagos. Se evidencia además que hacia el año 2018 la empresa muestra una recuperación económica notable, lo que puede deberse a haber establecido políticas sobre endeudamiento para evitar un riesgo de insolvencia.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

La administración eficiente de los recursos se ven reflejados en el aumento progresivo de los ingresos, las utilidades y la disminución en los pasivos no financieros, para el año 2016 capitalizar parte de estos valores, lo que le deja a la empresa una estructura de capital más robusta y un menor pasivo en el pago de los dividendos, acá también se ve la otra manera de apalancamiento donde se utilizan recursos propios para luego generar más beneficios para los socios.

El apalancamiento financiero con entidades bancarias tiene un valor agregado que es poder deducir del impuesto a la renta los costes financieros que genera el mismo, en el análisis podemos ver que en el año 2017 es el año en que más comprometido está el patrimonio llegando a 49% la representación de los pasivos en cuanto a los activos, sin embargo el índice de liquidez se mantiene positivo y con un promedio de 2,36 en esos 5 años analizados.

La rentabilidad del patrimonio durante el año 2014 llegó al 64%, para caer en los 3 años siguientes a un promedio de 25%, razón por la cual en el año 2017 se ve la necesidad de generar una política de cuentas de pagar, para desacelerar esta pérdida de rentabilidad en el año 2018. El wacc para el año 2014 estaba en un 8,51% aumento el año 2015 en un 0,36 %, para el año 2016 y 2017 disminuyó por la disminución en los costos financieros.

Lo anterior nos permite concluir que es acertada la decisión de generar políticas sobre los pasivos en la compañía, que los pasivos financieros también ayudan a la empresa a la generación de valor si son empleados en generar capital de trabajo y operativo, ayudan a los índices de liquidez y por consiguiente a una estructura de capital más sostenible.



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## **8 Recomendaciones**

Según las conclusiones planteadas en la presente investigación, se considera que las siguientes serían las recomendaciones más relevantes:

- Realizar mayores estudios sobre esta investigación, utilizando una muestra más grande.
- Analizar con más profundidad los indicadores financieros, en el sector de seguridad y vigilancia privada en general
- Conocer más a fondo sobre los estados financieros de las compañías a estudiar, con el fin de identificar otras posibles razones para el aumento del endeudamiento.
- Obtener mayor documentación por parte de la compañía estudiada para mayor profundidad en el análisis.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

## 9. Referencias Bibliográficas

- Acosta, H. G. (23 de 10 de 2019). *Fuentes de financiamiento y planeación financiera*. Obtenido de <https://docplayer.es/28613661-Unidad-5-fuentes-de-financiamiento-y-planeacion-financiera-objetivos-al-finalizar-la-unidad-el-alumno.html>
- ALBERDI, A. M., & MARTÍNS, J. J. (2009). ESTUDIOS DE ECONOMÍA APLICADA. En J. J. ALAZNE MUJICA ALBERDI, *Un estudio sobre el endeudamiento del consumidor: el caso de los hogares vascos* (págs. 463-500).
- Allen, F. (2010). *Principios de las Finanzas Corporativas*. Mexico DF: Ma Graw Hill.
- Altamirano Ramirez, R. I., Fernandez Leiva, E. C., & Wong, F. (05 de 2011). *Determinantes de la estructura de capital para las empresas de Chile por el sector económico 1977 al 2009*. Obtenido de [http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/144692/Tesis\\_Final\\_03.05.2011.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/144692/Tesis_Final_03.05.2011.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Banrep, B. d. (s.f.). *Banco de la República*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-tasa-inter-s>
- Barajas, J. (2008). *riico.net*. Obtenido de <https://www.riico.net/index.php/riico/article/view/1011/372>
- Barra., P. d. (12 de 2014). *Efecto de la Educación en Comportamiento de Toma de Deuda*. Obtenido de Instituto de Economía: <http://economia.uc.cl/wp-content/uploads/2015/07/tesis-Delabarra-2014.pdf>
- Camara de Comercio. (26 de 09 de 2019). *CERTIFICADO DE CAMARA DE COMERCIO. BOGOTA*.
- CIEDESS. (09 de 2012). *IMPACTO DEL ENDEUDAMIENTO*. Obtenido de [https://www.ciedess.cl/601/articles-557\\_archivo\\_01.pdf](https://www.ciedess.cl/601/articles-557_archivo_01.pdf)
- Esparza, D. J. (23 de 10 de 2019). *Licenciatura en Economía y Finanzas*. Obtenido de APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL: <http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3%20Grados%20apalancamiento.pdf>
- Espinoza, I. (2018). *amazonaws*. Obtenido de <https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/56813129/Tipos.de.Muestreo.Marzo.2016.pdf?response-content->

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

disposition=inline%3B%20filename%3DTIPOS\_DE\_MUESTREO.pdf&X-Amz-

Algorithm=AWS4-HMAC-SHA256&X-Amz-

Credential=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A%2F20200218%2Fus-east

Fedeseuridad, F. C. (2013). *Fedeseuridad*. Obtenido de Fedeseuridad:

<http://www.fedeseuridad.org/sitio/fedeseuridad/infografia.PDF>

García, J. (2017). Importancia de la administración eficiente del. *UNEMI*, 32.

Gitman, L. J. (2012). *Principios de la administración financiera*. Mexico: Pearson.

Godoy, J. A. (09 de 2002). *Estudios Gerenciales*. Obtenido de

<https://www.redalyc.org/pdf/212/21208402.pdf>

González, V. M. (2009). *Universia Business Review*. Obtenido de Estructura de vencimiento de la deuda y riesgo de crédito en las Empresas Españolas:

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=43311704006>

Hansen, N. J., & Sulla, O. (2013). El crecimiento del crédito en América Latina: desarrollo financiero o boom crediticio. *Revista estudios económicos*, 25(1), 51-80.

<https://suscripciones.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/25/ree-25-hansen-sulla.pdf>

Hernández, N. P. (28 de 04 de 2008). *accounter*. Obtenido de

<https://www.accounter.co/normatividad/conceptos/los-servicios-de-vigilancia-solo-pueden-contratarse-con-entidades-debidamente-autorizadas-y-no-con-personas-naturales.html>

JAPAZE, M. B. (2015). *SOBRE ENDEUDAMIENTO DEL CONSUMIDOR*. Obtenido de

[https://gredos.usal.es/bitstream/handle/10366/128453/DDP\\_JapazeMB\\_Sobreendeudamientoconsumidor.pdf;jsessionid=8962B18954EB327AB9C4F18EF6F19BE3?sequence=1](https://gredos.usal.es/bitstream/handle/10366/128453/DDP_JapazeMB_Sobreendeudamientoconsumidor.pdf;jsessionid=8962B18954EB327AB9C4F18EF6F19BE3?sequence=1)

Levine, R. (1997). Desarrollo Financiero y crecimiento económico: Enfoques y temario. *Journal of economic literature*.

Lopez, A. (2019). Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad. *Brazilian Journal of Business*, 1.

López, M. R., Sánchez, C. P., & Monelos, P. d. (2013). *Finanzas y Sistemas de Información para la Gestión (FYSIG)*. Obtenido de Mapa de Riesgos: Identificación y Gestión de Riesgo:

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

[http://www.unagaliciamoderna.com/eawp/coldata/upload/mapa\\_de\\_riesgos\\_19\\_06\\_13.pdf](http://www.unagaliciamoderna.com/eawp/coldata/upload/mapa_de_riesgos_19_06_13.pdf)

Mankiw, G. (2009). *Principios de economía*. Mexico DF: Cengage.

Mañunga, D. J. (2017). *Análisis financiero de las empresas de vigilancia sin armas en Colombia confrontado con la empresa Centinela de Occidente LTDA*. Obtenido de [https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/11779/JairoHernan\\_ManungaDurand\\_2017.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/11779/JairoHernan_ManungaDurand_2017.pdf?sequence=2&isAllowed=y)

Mejía, A. F. (05 de 09 de 2013). *La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo*. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/fype/v5n2/v5n2a08.pdf>

Merchán, A. C. (2014). *Universidad Militar*. Obtenido de Universidad Militar: <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/13309/La%20Vigilancia%20privada%20como%20aliado%20a%20la%20seguridad%20nacional.pdf?sequence=2>

Ministro de Hacienda, y. C. (29 de Diciembre de 1993). Decreto 2649 de 1993. *Decreto 2649 de 1993*. Cartagena, Colombia.

Muñoz, D. M., & Valverde, P. V. (12 de 2013). *FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR*. Obtenido de <http://repopib.ubiobio.cl/jspui/bitstream/123456789/570/1/Mora%20Mu%C3%B1oz%20Daniela.pdf>

Nunes, P. (29 de 04 de 2018). *Knoow.net*. Obtenido de <https://knoow.net/es/cieeconcom/finanzas/teoria-del-trade-off/>

OCAMPO, D. G., SUÁREZ, A. D., & BASTIDAS, D. M. (2018). *EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO EN ANTIOQUIA*. Obtenido de <http://dspace.tdea.edu.co/bitstream/tda/369/1/EL%20ENDEUDAMIENTO%20FINANCIERO%20EN%20ANTIOQUIA.pdf>

Orozco, J. d. (2008). *Matemáticas Financieras Aplicadas*. Bogotá : Ecoe Ediciones.

Páez, J. E. (1 de 1 de 2019). *Ciencia Unisalle*. Obtenido de Evaluación de impacto del endeudamiento en la estructura de capital de las empresas colombianas : <https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1613&context=economia>

Perez, C. (07 de 2018). *Fedesarrollo*. Obtenido de [https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3689/CDF\\_No\\_65\\_Julio\\_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3689/CDF_No_65_Julio_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Presidencia de la Republica de Colombia. (2006). Decreto 2355.

Ramirez, L. M. (2018). El estado del arte sobre la teoria de la estructura de capital de la empra. *Universidad Nacional* , 26.

Rave, A. M. (2005). *Analisis de la estructura de capital de las grandes empresas del sector de alimentos de Colombia (1999-2003)*. Obtenido de [https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/506/AnaMaria\\_PerezRave\\_2005\\_.pdf;jsessionid=FE19645C079AD7860BA6A492CB3B024C?sequence=1](https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/506/AnaMaria_PerezRave_2005_.pdf;jsessionid=FE19645C079AD7860BA6A492CB3B024C?sequence=1)

Rivera Godoy, J. A. (2002). Teoría sobre la estructura de capital. *Estudios gerenciales*, 18(84), 31-59.

[http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=s0123-59232002000300002](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s0123-59232002000300002)

Salazar, A. (24 de Nov de 2017). *abcfinanzas.com*. Obtenido de

<https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/capital-de-trabajo>

SALAZAR, D. A. (1999). *CUPOS INDIVIDUALES DE ENDEUDAMIENTO, CONCENTRACION DE RIESGO Y GARANTIAS ADMISIBLES EN EL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO*. Obtenido de UNIVERSIDAD PONTIFICIA JAVERIANA: <https://www.javeriana.edu.co/biblos/tesis/TESIS10.pdf>

Sancllemente, D. S., & Castrilló, J. A. (2017). *Universidad EAFIT*. Obtenido de Determinantes del endeudamiento financiero de las empresas del segmento PYME en Colombia entre los años 2011 - 2015:

[https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/11635/SancllementeSancllemente\\_Daniel\\_G%C3%B3mezCastrill%C3%B3n\\_JaimeAndr%C3%A9s\\_2017.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/11635/SancllementeSancllemente_Daniel_G%C3%B3mezCastrill%C3%B3n_JaimeAndr%C3%A9s_2017.pdf?sequence=2&isAllowed=y)

Semana, R. (26 de 09 de 2019). *CERTIFICADO DE CAMARA DE COMERCIO*. BOGOTA.

Silva, M. C. (23 de 10 de 2019). *Apalancamiento*. Obtenido de

<http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/35343/secme-22597.pdf?sequence=1>

Tarapuez, E. (2010). *Teoria Monteraria y Bancaria*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Vega, M. A., & Galindo, J. A. (2017). *Facultad de Ciencias Económicas y Sociales -*

*Universidad de La Salle*. Obtenido de Determinantes del endeudamiento de los hogares por créditos de consumo en la ciudad de Bogotá:

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

[http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/22297/10062236\\_2017.pdf?sequence=1](http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/22297/10062236_2017.pdf?sequence=1)

Vera, G. B. (03 de 2002). *Estudios Gerenciales*. Obtenido de EL ESTUDIO DE APALANCAMIENTOS COMO METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LA GESTION EN LA EMPRESA: <https://www.redalyc.org/pdf/212/21208204.pdf>

Zuñiga, Y. C. (2018). *Decisiones financieras de endeudamiento, inversión y capacitación para la eficiente administración de las pequeñas y medianas empresas del sector construcción en el distrito de Ayacucho, 2016*. Obtenido de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/5560>

## ANEXOS

### Anexo 1

#### Política Sobre cuentas por pagar

	<b>POLITICA CONTABLE No. 15</b> <b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>NORMA DE REFERENCIA:</b> <b>NIIF-PYMES-Secciones-</b> <b>2/3/4/11/29/30</b> VERSION: 1.0 FECHA: 01/01/2017 Página 1 de 5
--	---	--

### CUENTAS POR PAGAR

#### 1. POLÍTICA CONTABLE

Esta política incluye como cuentas por pagar a las provenientes de: créditos bancarios, tributos, remuneraciones, anticipos de clientes, garantías recibidas, dividendos, intereses y otras cuentas por pagar diversas.

Los créditos bancarios hacen referencia a todos los desembolsos recibidos por parte de entidades bancarias

Los tributos están referidos a los saldos de obligaciones tributarias del período actual y anterior.

Las remuneraciones incluyen la obligación con los trabajadores por concepto de sueldos y salarios por pagar.

Los anticipos de clientes incluyen montos anticipados por clientes a cuenta de ventas posteriores, es de naturaleza acreedora.

Los dividendos o participaciones por pagar representan el importe de las utilidades que hayan sido acordados para su distribución o reconocidos en favor de los accionistas que tengan derecho a ellos, conforme a la ley o a los estatutos y que se encuentren pendientes de pagar.

Otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es en el corto plazo y no involucran costos de intereses.

Las otras cuentas por pagar en moneda extranjera pendiente de pago a la fecha de los estados financieros se expresarán al tipo de cambio aplicable a las transacciones a dicha fecha.

#### 2. ALCANCE

Esta política se debe aplicar en el reconocimiento y medición de los elementos que representan obligaciones por créditos, impuestos, contribuciones y otros tributos, a cargo de la empresa, por cuenta propia o como agente retenedor, así como los aportes a los sistemas de pensiones, las obligaciones con los trabajadores por concepto de remuneraciones y dividendos o participaciones a favor de accionistas y otras cuentas por pagar.

### 3. REFERENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF-PYMES)

Las políticas contables aplicables a cuentas por pagar se sustentan en lo que prescribe la Sección-2 Conceptos y Principios Generales (en lo referido a pasivos); la Sección-3 Presentación de Estados Financieros, la Sección-4 Estado de Situación Financiera, la Sección-11 Instrumentos Financieros Básicos, la Sección-29 Impuesto a las Ganancias y la Sección-30 Conversión de la Moneda Extranjera.

### 4. DEFINICIONES

**Pasivos Financieros:** De forma general los pasivos financieros se medirán a coste amortizado, excepto aquellos pasivos que se mantengan para negociar como los derivados.

**Anticipos de clientes:** es el monto anticipado que se ha recibido de los clientes por la venta de productos o la prestación de servicios vinculados al objeto social.

**Costo amortizado de un activo financiero** es la medida inicial de dicho activo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

**Costo amortizado de un pasivo financiero:** es la medida inicial de dicho pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva) de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento.

**Tributos por pagar:** Incluye los impuestos que representan ingresos del Gobierno Nacional, tanto por la empresa en su calidad de contribuyente como en su calidad de agente retenedor.

**Remuneraciones por pagar:** incluye a los sueldos, salarios, comisiones, incluyendo las remuneraciones en especie, devengadas a favor de los trabajadores de la empresa.

**Otras cuentas por pagar diversas:** Cualquier cuenta por pagar a terceros no considerada en clasificaciones contables anteriores del tipo cuentas por pagar.

### 5. RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN

De forma general los pasivos financieros se medirán a coste amortizado, excepto aquellos pasivos que se mantengan para negociar como los derivados

Los tributos y aportes a los sistemas de pensiones y de salud se reconocen a su valor nominal menos los pagos efectuados. Su valor nominal corresponde al monto calculado cuando es de cuenta propia, o retenido cuando es por cuenta de terceros, en las fechas de las transacciones.

Las obligaciones por remuneraciones se reconocen a su valor nominal menos los pagos efectuados por adelanto de remuneraciones.

Los anticipos de clientes se reconocen al valor nominal por el monto abonado en nuestras cuentas corrientes o en la caja de la empresa y de acuerdo con las normas administrativas pertinentes.



## Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Los dividendos o participaciones por pagar se reconocen sobre la base del acuerdo de la Asamblea de Accionistas. En la determinación del monto a asignar de dividendos o participaciones, es política financiera de la empresa primero proceder a cubrir las pérdidas acumuladas según libros contables, asignar la reserva legal correspondiente de acuerdo al Código de Comercio y el resto de la utilidad queda a libre distribución o se procede a su capitalización según sea el caso.

Las otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y por el monto devengado por pagar de los servicios recibidos.

Los pasivos financieros del tipo de cuentas por pagar que requieren un plazo de financiamiento mayor a 180 días, se reconocerá dicho pasivo a su costo amortizado dependiendo de su materialidad.

Si existieran importes por pagar en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros, éstos se expresarán al tipo de cambio aplicable a las transacciones a dicha fecha.

Los créditos en su mayoría se cancelarán dentro del mismo año grabable

Los créditos se utilizarán únicamente para el fin por el que se solicitó.

### **6. REVELACION**

**6.1.** La empresa informará en el estado de situación financiera o en las notas a los estados financieros los importes en libros de las cuentas por pagar.

La empresa debe revelar respecto a las otras cuentas por pagar las políticas contables, métodos adoptados, el criterio de reconocimiento y las bases de medición aplicadas. Se revelará separadamente la información que sea relevante, indicando de ser el caso los importes vencidos y dentro del plazo de vencimiento (o no vencidos), para:

- a) Créditos bancarios
- b) Tributos por pagar
- c) Obligaciones sociales.
- d) Remuneraciones por pagar.
- e) Anticipos de clientes.
- f) Garantías recibidas.
- g) Dividendos por pagar.
- h) Intereses por pagar.
- i) Cuentas por pagar diversas.

Para las otras cuentas por pagar a largo plazo, valorizadas al costo amortizado, se revelará los importes de los ingresos y gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva).

### **6.2. Modelo de Nota a los estados financieros de las otras cuentas por pagar comerciales**

## Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

La revelación de las otras cuentas por pagar comerciales en las notas a los estados financieros deberá seguir el siguiente modelo:

### - CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de las cuentas por pagar comprenden lo siguiente (expresado en miles \$ 000):

	2016	2015
Créditos bancarios		
Deudas con socios		
Dividendos por pagar		
Retenciones de impuestos por pagar		
Retenciones y aportes de nómina		
Acreedores varios		
Anticipos de clientes		
Pasivos de consorcios		
Otros		
<b>Total Cuentas por Pagar</b>		

## 7. PARAMETROS A TENER EN CUENTA PARA EL SISTEMA DE INFORMACION

El sistema de información deberá contemplar las siguientes condiciones respecto al manejo de las transacciones y saldos de otras cuentas por pagar:

- a) Información básica de las otras cuentas por pagar para cumplir con los requisitos legales (DIAN, DISTRITALES, etc.) e información de orden interno para los controladores de las otras cuentas con pagar.
- b) Control individual por cada otra cuenta por pagar para identificar sus condiciones de pago y origen de la transacción.
- c) De existir otras cuentas por pagar a largo plazo, el manejo de un modelo financiero que permita manejar los saldos al importe descontado de acuerdo con los plazos de pago.

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

Anexo 2

Tablas amortización de créditos

Fuente: Elaboración propia

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 200.000.000,00	
t.i	0,16	NVT
t.i	1,34%	PMV
n	36	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	14/12/2012				<b>\$ 200.000.000,00</b>
<b>1</b>	14/01/2013	8.235.555,56	2.680.000,00	5.555.555,56	194.444.444,44
<b>2</b>	14/02/2013	8.161.111,11	2.605.555,56	5.555.555,56	188.888.888,89
<b>3</b>	14/03/2013	8.086.666,67	2.531.111,11	5.555.555,56	183.333.333,33
<b>4</b>	14/04/2013	8.012.222,22	2.456.666,67	5.555.555,56	177.777.777,78
<b>5</b>	14/05/2013	7.937.777,78	2.382.222,22	5.555.555,56	172.222.222,22
<b>6</b>	14/06/2013	7.863.333,33	2.307.777,78	5.555.555,56	166.666.666,67
<b>7</b>	14/07/2013	7.788.888,89	2.233.333,33	5.555.555,56	161.111.111,11
<b>8</b>	14/08/2013	7.714.444,44	2.158.888,89	5.555.555,56	155.555.555,56
<b>9</b>	14/09/2013	7.640.000,00	2.084.444,44	5.555.555,56	150.000.000,00
<b>10</b>	14/10/2013	7.565.555,56	2.010.000,00	5.555.555,56	144.444.444,44
<b>11</b>	14/11/2013	7.491.111,11	1.935.555,56	5.555.555,56	138.888.888,89
<b>12</b>	14/12/2013	7.416.666,67	1.861.111,11	5.555.555,56	133.333.333,33
<b>13</b>	14/01/2014	7.342.222,22	1.786.666,67	5.555.555,56	127.777.777,78
<b>14</b>	14/02/2014	7.267.777,78	1.712.222,22	5.555.555,56	122.222.222,22
<b>15</b>	14/03/2014	7.193.333,33	1.637.777,78	5.555.555,56	116.666.666,67
<b>16</b>	14/04/2014	7.118.888,89	1.563.333,33	5.555.555,56	111.111.111,11
<b>17</b>	14/05/2014	7.044.444,44	1.488.888,89	5.555.555,56	105.555.555,56
<b>18</b>	14/06/2014	6.970.000,00	1.414.444,44	5.555.555,56	100.000.000,00
<b>19</b>	14/07/2014	6.895.555,56	1.340.000,00	5.555.555,56	94.444.444,44
<b>20</b>	14/08/2014	6.821.111,11	1.265.555,56	5.555.555,56	88.888.888,89
<b>21</b>	14/09/2014	6.746.666,67	1.191.111,11	5.555.555,56	83.333.333,33
<b>22</b>	14/10/2014	6.672.222,22	1.116.666,67	5.555.555,56	77.777.777,78
<b>23</b>	14/11/2014	6.597.777,78	1.042.222,22	5.555.555,56	72.222.222,22
<b>24</b>	14/12/2014	6.523.333,33	967.777,78	5.555.555,56	66.666.666,67
<b>25</b>	14/01/2015	6.448.888,89	893.333,33	5.555.555,56	61.111.111,11
<b>26</b>	14/02/2015	6.374.444,44	818.888,89	5.555.555,56	55.555.555,56
<b>27</b>	14/03/2015	6.300.000,00	744.444,44	5.555.555,56	50.000.000,00
<b>28</b>	14/04/2015	6.225.555,56	670.000,00	5.555.555,56	44.444.444,44
<b>29</b>	14/05/2015	6.151.111,11	595.555,56	5.555.555,56	38.888.888,89
<b>30</b>	14/06/2015	6.076.666,67	521.111,11	5.555.555,56	33.333.333,33
<b>31</b>	14/07/2015	6.002.222,22	446.666,67	5.555.555,56	27.777.777,78
<b>32</b>	14/08/2015	5.927.777,78	372.222,22	5.555.555,56	22.222.222,22
<b>33</b>	14/09/2015	5.853.333,33	297.777,78	5.555.555,56	16.666.666,67
<b>34</b>	14/10/2015	5.778.888,89	223.333,33	5.555.555,56	11.111.111,11
<b>35</b>	14/11/2015	5.704.444,44	148.888,89	5.555.555,56	5.555.555,56
<b>36</b>	14/12/2015	5.630.000,00	74.444,44	5.555.555,56	0,00
<b>TOT</b>		<b>249.580.000,00</b>	<b>49.580.000,00</b>	<b>200.000.000,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 100.000.000,00	
<b>t.i</b>	16,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	36	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
					\$
<b>0</b>	13/01/2013				<b>100.000.000,00</b>
<b>1</b>	13/02/2013	4.117.777,78	1.340.000,00	2.777.777,78	97.222.222,22
<b>2</b>	13/03/2013	4.080.555,56	1.302.777,78	2.777.777,78	94.444.444,44
<b>3</b>	13/04/2013	4.043.333,33	1.265.555,56	2.777.777,78	91.666.666,67
<b>4</b>	13/05/2013	4.006.111,11	1.228.333,33	2.777.777,78	88.888.888,89
<b>5</b>	13/06/2013	3.968.888,89	1.191.111,11	2.777.777,78	86.111.111,11
<b>6</b>	13/07/2013	3.931.666,67	1.153.888,89	2.777.777,78	83.333.333,33
<b>7</b>	13/08/2013	3.894.444,44	1.116.666,67	2.777.777,78	80.555.555,56
<b>8</b>	13/09/2013	3.857.222,22	1.079.444,44	2.777.777,78	77.777.777,78
<b>9</b>	13/10/2013	3.820.000,00	1.042.222,22	2.777.777,78	75.000.000,00
<b>10</b>	13/11/2013	3.782.777,78	1.005.000,00	2.777.777,78	72.222.222,22
<b>11</b>	13/12/2013	3.745.555,56	967.777,78	2.777.777,78	69.444.444,44
<b>12</b>	13/01/2014	3.708.333,33	930.555,56	2.777.777,78	66.666.666,67
<b>13</b>	13/02/2014	3.671.111,11	893.333,33	2.777.777,78	63.888.888,89
<b>14</b>	13/03/2014	3.633.888,89	856.111,11	2.777.777,78	61.111.111,11
<b>15</b>	13/04/2014	3.596.666,67	818.888,89	2.777.777,78	58.333.333,33
<b>16</b>	13/05/2014	3.559.444,44	781.666,67	2.777.777,78	55.555.555,56
<b>17</b>	13/06/2014	3.522.222,22	744.444,44	2.777.777,78	52.777.777,78
<b>18</b>	13/07/2014	3.485.000,00	707.222,22	2.777.777,78	50.000.000,00
<b>19</b>	13/08/2014	3.447.777,78	670.000,00	2.777.777,78	47.222.222,22
<b>20</b>	13/09/2014	3.410.555,56	632.777,78	2.777.777,78	44.444.444,44
<b>21</b>	13/10/2014	3.373.333,33	595.555,56	2.777.777,78	41.666.666,67
<b>22</b>	13/11/2014	3.336.111,11	558.333,33	2.777.777,78	38.888.888,89
<b>23</b>	13/12/2014	3.298.888,89	521.111,11	2.777.777,78	36.111.111,11
<b>24</b>	13/01/2015	3.261.666,67	483.888,89	2.777.777,78	33.333.333,33
<b>25</b>	13/02/2015	3.224.444,44	446.666,67	2.777.777,78	30.555.555,56
<b>26</b>	13/03/2015	3.187.222,22	409.444,44	2.777.777,78	27.777.777,78
<b>27</b>	13/04/2015	3.150.000,00	372.222,22	2.777.777,78	25.000.000,00
<b>28</b>	13/05/2015	3.112.777,78	335.000,00	2.777.777,78	22.222.222,22
<b>29</b>	13/06/2015	3.075.555,56	297.777,78	2.777.777,78	19.444.444,44
<b>30</b>	13/07/2015	3.038.333,33	260.555,56	2.777.777,78	16.666.666,67
<b>31</b>	13/08/2015	3.001.111,11	223.333,33	2.777.777,78	13.888.888,89
<b>32</b>	13/09/2015	2.963.888,89	186.111,11	2.777.777,78	11.111.111,11
<b>33</b>	13/10/2015	2.926.666,67	148.888,89	2.777.777,78	8.333.333,33
<b>34</b>	13/11/2015	2.889.444,44	111.666,67	2.777.777,78	5.555.555,56
<b>35</b>	13/12/2015	2.852.222,22	74.444,44	2.777.777,78	2.777.777,78
<b>36</b>	13/01/2016	2.815.000,00	37.222,22	2.777.777,78	0,00
<b>TOT</b>		<b>124.790.000,00</b>	<b>24.790.000,00</b>	<b>100.000.000,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 70.000.000,00	
<b>t.i</b>	16,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	24	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	7/02/2013				<b>\$ 70.000.000,00</b>
<b>1</b>	7/03/2013	3.854.666,67	938.000,00	2.916.666,67	67.083.333,33
<b>2</b>	7/04/2013	3.815.583,33	898.916,67	2.916.666,67	64.166.666,67
<b>3</b>	7/05/2013	3.776.500,00	859.833,33	2.916.666,67	61.250.000,00
<b>4</b>	7/06/2013	3.737.416,67	820.750,00	2.916.666,67	58.333.333,33
<b>5</b>	7/07/2013	3.698.333,33	781.666,67	2.916.666,67	55.416.666,67
<b>6</b>	7/08/2013	3.659.250,00	742.583,33	2.916.666,67	52.500.000,00
<b>7</b>	7/09/2013	3.620.166,67	703.500,00	2.916.666,67	49.583.333,33
<b>8</b>	7/10/2013	3.581.083,33	664.416,67	2.916.666,67	46.666.666,67
<b>9</b>	7/11/2013	3.542.000,00	625.333,33	2.916.666,67	43.750.000,00
<b>10</b>	7/12/2013	3.502.916,67	586.250,00	2.916.666,67	40.833.333,33
<b>11</b>	7/01/2014	3.463.833,33	547.166,67	2.916.666,67	37.916.666,67
<b>12</b>	7/02/2014	3.424.750,00	508.083,33	2.916.666,67	35.000.000,00
<b>13</b>	7/03/2014	3.385.666,67	469.000,00	2.916.666,67	32.083.333,33
<b>14</b>	7/04/2014	3.346.583,33	429.916,67	2.916.666,67	29.166.666,67
<b>15</b>	7/05/2014	3.307.500,00	390.833,33	2.916.666,67	26.250.000,00
<b>16</b>	7/06/2014	3.268.416,67	351.750,00	2.916.666,67	23.333.333,33
<b>17</b>	7/07/2014	3.229.333,33	312.666,67	2.916.666,67	20.416.666,67
<b>18</b>	7/08/2014	3.190.250,00	273.583,33	2.916.666,67	17.500.000,00
<b>19</b>	7/09/2014	3.151.166,67	234.500,00	2.916.666,67	14.583.333,33
<b>20</b>	7/10/2014	3.112.083,33	195.416,67	2.916.666,67	11.666.666,67
<b>21</b>	7/11/2014	3.073.000,00	156.333,33	2.916.666,67	8.750.000,00
<b>22</b>	7/12/2014	3.033.916,67	117.250,00	2.916.666,67	5.833.333,33
<b>23</b>	7/01/2015	2.994.833,33	78.166,67	2.916.666,67	2.916.666,67
<b>24</b>	7/02/2015	2.955.750,00	39.083,33	2.916.666,67	0,00
<b>TOT</b>		<b>81.725.000,00</b>	<b>11.725.000,00</b>	<b>70.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 300.000.000,00	
<b>t.i</b>	16,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	36	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	Fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	30/09/2013				<b>\$ 300.000.000,00</b>
<b>1</b>	30/10/2013	12.353.333,33	4.020.000,00	8.333.333,33	291.666.666,67
<b>2</b>	30/11/2013	12.241.666,67	3.908.333,33	8.333.333,33	283.333.333,33
<b>3</b>	30/12/2013	12.130.000,00	3.796.666,67	8.333.333,33	275.000.000,00
<b>4</b>	30/01/2014	12.018.333,33	3.685.000,00	8.333.333,33	266.666.666,67
<b>5</b>	28/02/2014	11.906.666,67	3.573.333,33	8.333.333,33	258.333.333,33

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

6	30/03/2014	11.795.000,00	3.461.666,67	8.333.333,33	250.000.000,00
7	30/04/2014	11.683.333,33	3.350.000,00	8.333.333,33	241.666.666,67
8	30/05/2014	11.571.666,67	3.238.333,33	8.333.333,33	233.333.333,33
9	30/06/2014	11.460.000,00	3.126.666,67	8.333.333,33	225.000.000,00
10	30/07/2014	11.348.333,33	3.015.000,00	8.333.333,33	216.666.666,67
11	30/08/2014	11.236.666,67	2.903.333,33	8.333.333,33	208.333.333,33
12	30/09/2014	11.125.000,00	2.791.666,67	8.333.333,33	200.000.000,00
13	30/10/2014	11.013.333,33	2.680.000,00	8.333.333,33	191.666.666,67
14	30/11/2014	10.901.666,67	2.568.333,33	8.333.333,33	183.333.333,33
15	30/12/2014	10.790.000,00	2.456.666,67	8.333.333,33	175.000.000,00
16	30/01/2015	10.678.333,33	2.345.000,00	8.333.333,33	166.666.666,67
17	28/02/2015	10.566.666,67	2.233.333,33	8.333.333,33	158.333.333,33
18	30/03/2015	10.455.000,00	2.121.666,67	8.333.333,33	150.000.000,00
19	30/04/2015	10.343.333,33	2.010.000,00	8.333.333,33	141.666.666,67
20	30/05/2015	10.231.666,67	1.898.333,33	8.333.333,33	133.333.333,33
21	30/06/2015	10.120.000,00	1.786.666,67	8.333.333,33	125.000.000,00
22	30/07/2015	10.008.333,33	1.675.000,00	8.333.333,33	116.666.666,67
23	30/08/2015	9.896.666,67	1.563.333,33	8.333.333,33	108.333.333,33
24	30/09/2015	9.785.000,00	1.451.666,67	8.333.333,33	100.000.000,00
25	30/10/2015	9.673.333,33	1.340.000,00	8.333.333,33	91.666.666,67
26	30/11/2015	9.561.666,67	1.228.333,33	8.333.333,33	83.333.333,33
27	30/12/2015	9.450.000,00	1.116.666,67	8.333.333,33	75.000.000,00
28	30/01/2016	9.338.333,33	1.005.000,00	8.333.333,33	66.666.666,67
29	29/02/2016	9.226.666,67	893.333,33	8.333.333,33	58.333.333,33
30	30/03/2016	9.115.000,00	781.666,67	8.333.333,33	50.000.000,00
31	30/04/2016	9.003.333,33	670.000,00	8.333.333,33	41.666.666,67
32	30/05/2016	8.891.666,67	558.333,33	8.333.333,33	33.333.333,33
33	30/06/2016	8.780.000,00	446.666,67	8.333.333,33	25.000.000,00
34	30/07/2016	8.668.333,33	335.000,00	8.333.333,33	16.666.666,67
35	30/08/2016	8.556.666,67	223.333,33	8.333.333,33	8.333.333,33
36	30/09/2016	8.445.000,00	111.666,67	8.333.333,33	- 0,00
<b>TOT</b>		<b>374.370.000,00</b>	<b>74.370.000,00</b>	<b>300.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 478.596.547,17	
<b>t.i</b>	16,08%	<i>NTV</i>
<b>t.i</b>	1,34%	<i>PMV</i>
<b>n</b>	12	MESES

<b>AMORTIZACIÓN CONSTANTE</b>					
<b>Per</b>	<b>fecha</b>	<b>Cuota</b>	<b>Intereses</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo</b>
<b>0</b>	14/02/2014				<b>\$ 478.596.547,17</b>
<b>1</b>	14/03/2014	46.296.239,33	6.413.193,73	39.883.045,60	438.713.501,57
<b>2</b>	14/04/2014	45.761.806,52	5.878.760,92	39.883.045,60	398.830.455,98
<b>3</b>	14/05/2014	45.227.373,71	5.344.328,11	39.883.045,60	358.947.410,38
<b>4</b>	14/06/2014	44.692.940,90	4.809.895,30	39.883.045,60	319.064.364,78
<b>5</b>	14/07/2014	44.158.508,09	4.275.462,49	39.883.045,60	279.181.319,18
<b>6</b>	14/08/2014	43.624.075,27	3.741.029,68	39.883.045,60	239.298.273,59
<b>7</b>	14/09/2014	43.089.642,46	3.206.596,87	39.883.045,60	199.415.227,99

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>8</b>	14/10/2014	42.555.209,65	2.672.164,06	39.883.045,60	159.532.182,39
<b>9</b>	14/11/2014	42.020.776,84	2.137.731,24	39.883.045,60	119.649.136,79
<b>10</b>	14/12/2014	41.486.344,03	1.603.298,43	39.883.045,60	79.766.091,19
<b>11</b>	14/01/2015	40.951.911,22	1.068.865,62	39.883.045,60	39.883.045,60
<b>12</b>	14/02/2015	40.417.478,41	534.432,81	39.883.045,60	- 0,00
<b>TOT</b>		<b>520.282.306,43</b>	<b>41.685.759,26</b>	<b>478.596.547,17</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	49.270.401,10	
<b>t.i</b>	16,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	14/02/2014				<b>\$ 49.270.401,10</b>
<b>1</b>	14/03/2014	4.766.090,13	660.223,37	4.105.866,76	45.164.534,34
<b>2</b>	14/04/2014	4.711.071,52	605.204,76	4.105.866,76	41.058.667,58
<b>3</b>	14/05/2014	4.656.052,90	550.186,15	4.105.866,76	36.952.800,83
<b>4</b>	14/06/2014	4.601.034,29	495.167,53	4.105.866,76	32.846.934,07
<b>5</b>	14/07/2014	4.546.015,67	440.148,92	4.105.866,76	28.741.067,31
<b>6</b>	14/08/2014	4.490.997,06	385.130,30	4.105.866,76	24.635.200,55
<b>7</b>	14/09/2014	4.435.978,45	330.111,69	4.105.866,76	20.529.333,79
<b>8</b>	14/10/2014	4.380.959,83	275.093,07	4.105.866,76	16.423.467,03
<b>9</b>	14/11/2014	4.325.941,22	220.074,46	4.105.866,76	12.317.600,28
<b>10</b>	14/12/2014	4.270.922,60	165.055,84	4.105.866,76	8.211.733,52
<b>11</b>	14/01/2015	4.215.903,99	110.037,23	4.105.866,76	4.105.866,76
<b>12</b>	14/02/2015	4.160.885,37	55.018,61	4.105.866,76	0,00
<b>TOT</b>		<b>53.561.853,04</b>	<b>4.291.451,94</b>	<b>49.270.401,10</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	100.000.000,00	
<b>t.i</b>	16,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	6/05/2014				<b>\$ 100.000.000,00</b>
<b>1</b>	6/06/2014	9.673.333,33	1.340.000,00	8.333.333,33	91.666.666,67
<b>2</b>	6/07/2014	9.561.666,67	1.228.333,33	8.333.333,33	83.333.333,33
<b>3</b>	6/08/2014	9.450.000,00	1.116.666,67	8.333.333,33	75.000.000,00
<b>4</b>	6/09/2014	9.338.333,33	1.005.000,00	8.333.333,33	66.666.666,67
<b>5</b>	6/10/2014	9.226.666,67	893.333,33	8.333.333,33	58.333.333,33
<b>6</b>	6/11/2014	9.115.000,00	781.666,67	8.333.333,33	50.000.000,00

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>7</b>	6/12/2014	9.003.333,33	670.000,00	8.333.333,33	41.666.666,67
<b>8</b>	6/01/2015	8.891.666,67	558.333,33	8.333.333,33	33.333.333,33
<b>9</b>	6/02/2015	8.780.000,00	446.666,67	8.333.333,33	25.000.000,00
<b>10</b>	6/03/2015	8.668.333,33	335.000,00	8.333.333,33	16.666.666,67
<b>11</b>	6/04/2015	8.556.666,67	223.333,33	8.333.333,33	8.333.333,33
<b>12</b>	6/05/2015	8.445.000,00	111.666,67	8.333.333,33	0,00
<b>TOT</b>		<b>108.710.000,00</b>	<b>8.710.000,00</b>	<b>100.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 22.054.982,41	
<b>t.i</b>	16,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	24	MESES

<b>AMORTIZACIÓN CONSTANTE</b>					
<b>Per</b>	<b>fecha</b>	<b>Cuota</b>	<b>Intereses</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo</b>
<b>0</b>	<b>12/12/2014</b>				<b>\$ 22.054.982,41</b>
<b>1</b>	12/01/2015	1.214.494,36	295.536,76	918.957,60	21.136.024,81
<b>2</b>	12/02/2015	1.202.180,33	283.222,73	918.957,60	20.217.067,21
<b>3</b>	12/03/2015	1.189.866,30	270.908,70	918.957,60	19.298.109,61
<b>4</b>	12/04/2015	1.177.552,27	258.594,67	918.957,60	18.379.152,01
<b>5</b>	12/05/2015	1.165.238,24	246.280,64	918.957,60	17.460.194,41
<b>6</b>	12/06/2015	1.152.924,21	233.966,61	918.957,60	16.541.236,81
<b>7</b>	12/07/2015	1.140.610,17	221.652,57	918.957,60	15.622.279,21
<b>8</b>	12/08/2015	1.128.296,14	209.338,54	918.957,60	14.703.321,61
<b>9</b>	12/09/2015	1.115.982,11	197.024,51	918.957,60	13.784.364,01
<b>10</b>	12/10/2015	1.103.668,08	184.710,48	918.957,60	12.865.406,41
<b>11</b>	12/11/2015	1.091.354,05	172.396,45	918.957,60	11.946.448,81
<b>12</b>	12/12/2015	1.079.040,01	160.082,41	918.957,60	11.027.491,21
<b>13</b>	12/01/2016	1.066.725,98	147.768,38	918.957,60	10.108.533,60
<b>14</b>	12/02/2016	1.054.411,95	135.454,35	918.957,60	9.189.576,00
<b>15</b>	12/03/2016	1.042.097,92	123.140,32	918.957,60	8.270.618,40
<b>16</b>	12/04/2016	1.029.783,89	110.826,29	918.957,60	7.351.660,80
<b>17</b>	12/05/2016	1.017.469,86	98.512,25	918.957,60	6.432.703,20
<b>18</b>	12/06/2016	1.005.155,82	86.198,22	918.957,60	5.513.745,60
<b>19</b>	12/07/2016	992.841,79	73.884,19	918.957,60	4.594.788,00
<b>20</b>	12/08/2016	980.527,76	61.570,16	918.957,60	3.675.830,40
<b>21</b>	12/09/2016	968.213,73	49.256,13	918.957,60	2.756.872,80
<b>22</b>	12/10/2016	955.899,70	36.942,10	918.957,60	1.837.915,20
<b>23</b>	12/11/2016	943.585,66	24.628,06	918.957,60	918.957,60
<b>24</b>	12/12/2016	931.271,63	12.314,03	918.957,60	-
<b>TOT</b>		<b>25.749.191,96</b>	<b>3.694.209,55</b>	<b>22.054.982,41</b>	



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 65.000.000,00	
<b>t.i</b>	16,03%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	Fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	31/02/2015				<b>\$ 65.000.000,00</b>
<b>1</b>	31/03/2015	6.284.958,33	868.291,67	5.416.666,67	59.583.333,33
<b>2</b>	31/04/2015	6.212.600,69	795.934,03	5.416.666,67	54.166.666,67
<b>3</b>	31/05/2015	6.140.243,06	723.576,39	5.416.666,67	48.750.000,00
<b>4</b>	31/06/2015	6.067.885,42	651.218,75	5.416.666,67	43.333.333,33
<b>5</b>	31/07/2015	5.995.527,78	578.861,11	5.416.666,67	37.916.666,67
<b>6</b>	31/08/2015	5.923.170,14	506.503,47	5.416.666,67	32.500.000,00
<b>7</b>	31/09/2015	5.850.812,50	434.145,83	5.416.666,67	27.083.333,33
<b>8</b>	31/10/2015	5.778.454,86	361.788,19	5.416.666,67	21.666.666,67
<b>9</b>	31/11/2015	5.706.097,22	289.430,56	5.416.666,67	16.250.000,00
<b>10</b>	31/12/2015	5.633.739,58	217.072,92	5.416.666,67	10.833.333,33
<b>11</b>	31/01/2016	5.561.381,94	144.715,28	5.416.666,67	5.416.666,67
<b>12</b>	28/02/2016	5.489.024,31	72.357,64	5.416.666,67	-
<b>TOT</b>		<b>70.643.895,83</b>	<b>5.643.895,83</b>	<b>65.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 450.000.000,00	
<b>t.i</b>	16,03%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	Fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	28/02/2015				<b>\$ 450.000.000,00</b>
<b>1</b>	28/03/2015	43.511.250,00	6.011.250,00	37.500.000,00	412.500.000,00
<b>2</b>	28/04/2015	43.010.312,50	5.510.312,50	37.500.000,00	375.000.000,00
<b>3</b>	28/05/2015	42.509.375,00	5.009.375,00	37.500.000,00	337.500.000,00
<b>4</b>	28/06/2015	42.008.437,50	4.508.437,50	37.500.000,00	300.000.000,00
<b>5</b>	28/07/2015	41.507.500,00	4.007.500,00	37.500.000,00	262.500.000,00
<b>6</b>	28/08/2015	41.006.562,50	3.506.562,50	37.500.000,00	225.000.000,00
<b>7</b>	28/09/2015	40.505.625,00	3.005.625,00	37.500.000,00	187.500.000,00
<b>8</b>	28/10/2015	40.004.687,50	2.504.687,50	37.500.000,00	150.000.000,00
<b>9</b>	28/11/2015	39.503.750,00	2.003.750,00	37.500.000,00	112.500.000,00
<b>10</b>	28/12/2015	39.002.812,50	1.502.812,50	37.500.000,00	75.000.000,00
<b>11</b>	28/01/2016	38.501.875,00	1.001.875,00	37.500.000,00	37.500.000,00
<b>12</b>	28/02/2016	38.000.937,50	500.937,50	37.500.000,00	-
<b>TOT</b>		<b>489.073.125,00</b>	<b>39.073.125,00</b>	<b>450.000.000,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 60.134.972,72	
<b>t.i</b>	16,03%	NTV
<b>t.i</b>	1,34%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	Fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	10/08/2015				\$ <b>60.134.972,72</b>
<b>1</b>	10/09/2015	5.814.550,74	803.303,01	5.011.247,73	55.123.724,99
<b>2</b>	10/10/2015	5.747.608,82	736.361,09	5.011.247,73	50.112.477,27
<b>3</b>	10/11/2015	5.680.666,90	669.419,18	5.011.247,73	45.101.229,54
<b>4</b>	10/12/2015	5.613.724,98	602.477,26	5.011.247,73	40.089.981,81
<b>5</b>	10/01/2016	5.546.783,07	535.535,34	5.011.247,73	35.078.734,09
<b>6</b>	10/02/2016	5.479.841,15	468.593,42	5.011.247,73	30.067.486,36
<b>7</b>	10/03/2016	5.412.899,23	401.651,51	5.011.247,73	25.056.238,63
<b>8</b>	10/04/2016	5.345.957,31	334.709,59	5.011.247,73	20.044.990,91
<b>9</b>	10/05/2016	5.279.015,40	267.767,67	5.011.247,73	15.033.743,18
<b>10</b>	10/06/2016	5.212.073,48	200.825,75	5.011.247,73	10.022.495,45
<b>11</b>	10/07/2016	5.145.131,56	133.883,84	5.011.247,73	5.011.247,73
<b>12</b>	10/08/2016	5.078.189,64	66.941,92	5.011.247,73	-
<b>TOT</b>		<b>65.356.442,29</b>	<b>5.221.469,57</b>	<b>60.134.972,72</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 505.960.962,00	
<b>t.i</b>	14,71%	NTV
<b>t.i</b>	1,23%	PMV
<b>n</b>	96	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	Fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	28/03/2015				\$ <b>505.960.962,00</b>
<b>1</b>	28/04/2015	11.472.664,81	6.202.238,13	5.270.426,69	500.690.535,31
<b>2</b>	28/05/2015	11.408.058,17	6.137.631,48	5.270.426,69	495.420.108,63
<b>3</b>	28/06/2015	11.343.451,52	6.073.024,83	5.270.426,69	490.149.681,94
<b>4</b>	28/07/2015	11.278.844,87	6.008.418,18	5.270.426,69	484.879.255,25
<b>5</b>	28/08/2015	11.214.238,22	5.943.811,54	5.270.426,69	479.608.828,56
<b>6</b>	28/09/2015	11.149.631,58	5.879.204,89	5.270.426,69	474.338.401,88
<b>7</b>	28/10/2015	11.085.024,93	5.814.598,24	5.270.426,69	469.067.975,19
<b>8</b>	28/11/2015	11.020.418,28	5.749.991,60	5.270.426,69	463.797.548,50
<b>9</b>	28/12/2015	10.955.811,64	5.685.384,95	5.270.426,69	458.527.121,81
<b>10</b>	28/01/2016	10.891.204,99	5.620.778,30	5.270.426,69	453.256.695,13
<b>11</b>	28/02/2016	10.826.598,34	5.556.171,65	5.270.426,69	447.986.268,44
<b>12</b>	28/03/2016	10.761.991,69	5.491.565,01	5.270.426,69	442.715.841,75
<b>13</b>	28/04/2016	10.697.385,05	5.426.958,36	5.270.426,69	437.445.415,06
<b>14</b>	28/05/2016	10.632.778,40	5.362.351,71	5.270.426,69	432.174.988,38
<b>15</b>	28/06/2016	10.568.171,75	5.297.745,07	5.270.426,69	426.904.561,69
<b>16</b>	28/07/2016	10.503.565,11	5.233.138,42	5.270.426,69	421.634.135,00

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

17	28/08/2016	10.438.958,46	5.168.531,77	5.270.426,69	416.363.708,31
18	28/09/2016	10.374.351,81	5.103.925,12	5.270.426,69	411.093.281,63
19	28/10/2016	10.309.745,16	5.039.318,48	5.270.426,69	405.822.854,94
20	28/11/2016	10.245.138,52	4.974.711,83	5.270.426,69	400.552.428,25
21	28/12/2016	10.180.531,87	4.910.105,18	5.270.426,69	395.282.001,56
22	28/01/2017	10.115.925,22	4.845.498,54	5.270.426,69	390.011.574,88
23	28/02/2017	10.051.318,58	4.780.891,89	5.270.426,69	384.741.148,19
24	28/03/2017	9.986.711,93	4.716.285,24	5.270.426,69	379.470.721,50
25	28/04/2017	9.922.105,28	4.651.678,59	5.270.426,69	374.200.294,81
26	28/05/2017	9.857.498,63	4.587.071,95	5.270.426,69	368.929.868,13
27	28/06/2017	9.792.891,99	4.522.465,30	5.270.426,69	363.659.441,44
28	28/07/2017	9.728.285,34	4.457.858,65	5.270.426,69	358.389.014,75
29	28/08/2017	9.663.678,69	4.393.252,01	5.270.426,69	353.118.588,06
30	28/09/2017	9.599.072,05	4.328.645,36	5.270.426,69	347.848.161,38
31	28/10/2017	9.534.465,40	4.264.038,71	5.270.426,69	342.577.734,69
32	28/11/2017	9.469.858,75	4.199.432,06	5.270.426,69	337.307.308,00
33	28/12/2017	9.405.252,10	4.134.825,42	5.270.426,69	332.036.881,31
34	28/01/2018	9.340.645,46	4.070.218,77	5.270.426,69	326.766.454,63
35	28/02/2018	9.276.038,81	4.005.612,12	5.270.426,69	321.496.027,94
36	28/03/2018	9.211.432,16	3.941.005,48	5.270.426,69	316.225.601,25
37	28/04/2018	9.146.825,52	3.876.398,83	5.270.426,69	310.955.174,56
38	28/05/2018	9.082.218,87	3.811.792,18	5.270.426,69	305.684.747,88
39	28/06/2018	9.017.612,22	3.747.185,53	5.270.426,69	300.414.321,19
40	28/07/2018	8.953.005,57	3.682.578,89	5.270.426,69	295.143.894,50
41	28/08/2018	8.888.398,93	3.617.972,24	5.270.426,69	289.873.467,81
42	28/09/2018	8.823.792,28	3.553.365,59	5.270.426,69	284.603.041,13
43	28/10/2018	8.759.185,63	3.488.758,95	5.270.426,69	279.332.614,44
44	28/11/2018	8.694.578,99	3.424.152,30	5.270.426,69	274.062.187,75
45	28/12/2018	8.629.972,34	3.359.545,65	5.270.426,69	268.791.761,06
46	28/01/2019	8.565.365,69	3.294.939,00	5.270.426,69	263.521.334,38
47	28/02/2019	8.500.759,04	3.230.332,36	5.270.426,69	258.250.907,69
48	28/03/2019	8.436.152,40	3.165.725,71	5.270.426,69	252.980.481,00
49	28/04/2019	8.371.545,75	3.101.119,06	5.270.426,69	247.710.054,31
50	28/05/2019	8.306.939,10	3.036.512,42	5.270.426,69	242.439.627,63
51	28/06/2019	8.242.332,46	2.971.905,77	5.270.426,69	237.169.200,94
52	28/07/2019	8.177.725,81	2.907.299,12	5.270.426,69	231.898.774,25
53	28/08/2019	8.113.119,16	2.842.692,47	5.270.426,69	226.628.347,56
54	28/09/2019	8.048.512,51	2.778.085,83	5.270.426,69	221.357.920,88
55	28/10/2019	7.983.905,87	2.713.479,18	5.270.426,69	216.087.494,19
56	28/11/2019	7.919.299,22	2.648.872,53	5.270.426,69	210.817.067,50
57	28/12/2019	7.854.692,57	2.584.265,89	5.270.426,69	205.546.640,81
58	28/01/2020	7.790.085,93	2.519.659,24	5.270.426,69	200.276.214,13
59	28/02/2020	7.725.479,28	2.455.052,59	5.270.426,69	195.005.787,44
60	28/03/2020	7.660.872,63	2.390.445,94	5.270.426,69	189.735.360,75
61	28/04/2020	7.596.265,98	2.325.839,30	5.270.426,69	184.464.934,06
62	28/05/2020	7.531.659,34	2.261.232,65	5.270.426,69	179.194.507,38
63	28/06/2020	7.467.052,69	2.196.626,00	5.270.426,69	173.924.080,69
64	28/07/2020	7.402.446,04	2.132.019,36	5.270.426,69	168.653.654,00
65	28/08/2020	7.337.839,40	2.067.412,71	5.270.426,69	163.383.227,31
66	28/09/2020	7.273.232,75	2.002.806,06	5.270.426,69	158.112.800,63
67	28/10/2020	7.208.626,10	1.938.199,41	5.270.426,69	152.842.373,94

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

68	28/11/2020	7.144.019,45	1.873.592,77	5.270.426,69	147.571.947,25
69	28/12/2020	7.079.412,81	1.808.986,12	5.270.426,69	142.301.520,56
70	28/01/2021	7.014.806,16	1.744.379,47	5.270.426,69	137.031.093,88
71	28/02/2021	6.950.199,51	1.679.772,83	5.270.426,69	131.760.667,19
72	28/03/2021	6.885.592,87	1.615.166,18	5.270.426,69	126.490.240,50
73	28/04/2021	6.820.986,22	1.550.559,53	5.270.426,69	121.219.813,81
74	28/05/2021	6.756.379,57	1.485.952,88	5.270.426,69	115.949.387,13
75	28/06/2021	6.691.772,92	1.421.346,24	5.270.426,69	110.678.960,44
76	28/07/2021	6.627.166,28	1.356.739,59	5.270.426,69	105.408.533,75
77	28/08/2021	6.562.559,63	1.292.132,94	5.270.426,69	100.138.107,06
78	28/09/2021	6.497.952,98	1.227.526,30	5.270.426,69	94.867.680,38
79	28/10/2021	6.433.346,34	1.162.919,65	5.270.426,69	89.597.253,69
80	28/11/2021	6.368.739,69	1.098.313,00	5.270.426,69	84.326.827,00
81	28/12/2021	6.304.133,04	1.033.706,35	5.270.426,69	79.056.400,31
82	28/01/2022	6.239.526,39	969.099,71	5.270.426,69	73.785.973,63
83	28/02/2022	6.174.919,75	904.493,06	5.270.426,69	68.515.546,94
84	28/03/2022	6.110.313,10	839.886,41	5.270.426,69	63.245.120,25
85	28/04/2022	6.045.706,45	775.279,77	5.270.426,69	57.974.693,56
86	28/05/2022	5.981.099,81	710.673,12	5.270.426,69	52.704.266,88
87	28/06/2022	5.916.493,16	646.066,47	5.270.426,69	47.433.840,19
88	28/07/2022	5.851.886,51	581.459,82	5.270.426,69	42.163.413,50
89	28/08/2022	5.787.279,86	516.853,18	5.270.426,69	36.892.986,81
90	28/09/2022	5.722.673,22	452.246,53	5.270.426,69	31.622.560,13
91	28/10/2022	5.658.066,57	387.639,88	5.270.426,69	26.352.133,44
92	28/11/2022	5.593.459,92	323.033,24	5.270.426,69	21.081.706,75
93	28/12/2022	5.528.853,28	258.426,59	5.270.426,69	15.811.280,06
94	28/01/2023	5.464.246,63	193.819,94	5.270.426,69	10.540.853,38
95	28/02/2023	5.399.639,98	129.213,29	5.270.426,69	5.270.426,69
96	28/03/2023	5.335.033,33	64.606,65	5.270.426,69	-
<b>TOT</b>		<b>806.769.511,10</b>	<b>300.808.549,10</b>	<b>505.960.962,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 17.028.349,33	
t.i	16,03%	NTV
t.i	1,34%	PMV
n	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
0	28/10/2015				<b>\$ 17.028.349,33</b>
1	28/11/2015	1.646.499,48	227.470,37	1.419.029,11	15.609.320,22
2	28/12/2015	1.627.543,61	208.514,50	1.419.029,11	14.190.291,11
3	28/01/2016	1.608.587,75	189.558,64	1.419.029,11	12.771.262,00
4	28/02/2016	1.589.631,89	170.602,77	1.419.029,11	11.352.232,89
5	28/03/2016	1.570.676,02	151.646,91	1.419.029,11	9.933.203,78
6	28/04/2016	1.551.720,16	132.691,05	1.419.029,11	8.514.174,67
7	28/05/2016	1.532.764,29	113.735,18	1.419.029,11	7.095.145,55
8	28/06/2016	1.513.808,43	94.779,32	1.419.029,11	5.676.116,44

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

9	28/07/2016	1.494.852,57	75.823,46	1.419.029,11	4.257.087,33
10	28/08/2016	1.475.896,70	56.867,59	1.419.029,11	2.838.058,22
11	28/09/2016	1.456.940,84	37.911,73	1.419.029,11	1.419.029,11
12	28/10/2016	1.437.984,97	18.955,86	1.419.029,11	- 0,00
<b>TOT</b>		<b>18.506.906,71</b>	<b>1.478.557,38</b>	<b>17.028.349,33</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 150.000.000,00	
t.i	16,03%	NTV
t.i	1,34%	PMV
n	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
0	22/12/2015				<b>\$ 150.000.000,00</b>
1	22/01/2016	14.503.750,00	2.003.750,00	12.500.000,00	137.500.000,00
2	22/02/2016	14.336.770,83	1.836.770,83	12.500.000,00	125.000.000,00
3	22/03/2016	14.169.791,67	1.669.791,67	12.500.000,00	112.500.000,00
4	22/04/2016	14.002.812,50	1.502.812,50	12.500.000,00	100.000.000,00
5	22/05/2016	13.835.833,33	1.335.833,33	12.500.000,00	87.500.000,00
6	22/06/2016	13.668.854,17	1.168.854,17	12.500.000,00	75.000.000,00
7	22/07/2016	13.501.875,00	1.001.875,00	12.500.000,00	62.500.000,00
8	22/08/2016	13.334.895,83	834.895,83	12.500.000,00	50.000.000,00
9	22/09/2016	13.167.916,67	667.916,67	12.500.000,00	37.500.000,00
10	22/10/2016	13.000.937,50	500.937,50	12.500.000,00	25.000.000,00
11	22/11/2016	12.833.958,33	333.958,33	12.500.000,00	12.500.000,00
12	22/12/2016	12.666.979,17	166.979,17	12.500.000,00	-
<b>TOT</b>		<b>163.024.375,00</b>	<b>13.024.375,00</b>	<b>150.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 72.000.000,00	
t.i	13,08%	NTV
t.i	1,09%	PMV
n	24	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
0	14/02/2016				<b>\$ 72.000.000,00</b>
1	14/03/2016	3.784.800,00	784.800,00	3.000.000,00	69.000.000,00
2	14/04/2016	3.752.100,00	752.100,00	3.000.000,00	66.000.000,00
3	14/05/2016	3.719.400,00	719.400,00	3.000.000,00	63.000.000,00
4	14/06/2016	3.686.700,00	686.700,00	3.000.000,00	60.000.000,00
5	14/07/2016	3.654.000,00	654.000,00	3.000.000,00	57.000.000,00
6	14/08/2016	3.621.300,00	621.300,00	3.000.000,00	54.000.000,00
7	14/09/2016	3.588.600,00	588.600,00	3.000.000,00	51.000.000,00
8	14/10/2016	3.555.900,00	555.900,00	3.000.000,00	48.000.000,00

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

9	14/11/2016	3.523.200,00	523.200,00	3.000.000,00	45.000.000,00
10	14/12/2016	3.490.500,00	490.500,00	3.000.000,00	42.000.000,00
11	14/01/2017	3.457.800,00	457.800,00	3.000.000,00	39.000.000,00
12	14/02/2017	3.425.100,00	425.100,00	3.000.000,00	36.000.000,00
13	14/03/2017	3.392.400,00	392.400,00	3.000.000,00	33.000.000,00
14	14/04/2017	3.359.700,00	359.700,00	3.000.000,00	30.000.000,00
15	14/05/2017	3.327.000,00	327.000,00	3.000.000,00	27.000.000,00
16	14/06/2017	3.294.300,00	294.300,00	3.000.000,00	24.000.000,00
17	14/07/2017	3.261.600,00	261.600,00	3.000.000,00	21.000.000,00
18	14/08/2017	3.228.900,00	228.900,00	3.000.000,00	18.000.000,00
19	14/09/2017	3.196.200,00	196.200,00	3.000.000,00	15.000.000,00
20	14/10/2017	3.163.500,00	163.500,00	3.000.000,00	12.000.000,00
21	14/11/2017	3.130.800,00	130.800,00	3.000.000,00	9.000.000,00
22	14/12/2017	3.098.100,00	98.100,00	3.000.000,00	6.000.000,00
23	14/01/2018	3.065.400,00	65.400,00	3.000.000,00	3.000.000,00
24	14/02/2018	3.032.700,00	32.700,00	3.000.000,00	-
<b>TOT</b>		<b>81.810.000,00</b>	<b>9.810.000,00</b>	<b>72.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 461.405.100,00	
<b>t.i</b>	13,08%	<i>NTV</i>
<b>t.i</b>	1,09%	<i>PMV</i>
<b>n</b>	12	<i>MESES</i>

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
0	14/02/2016				<b>\$ 461.405.100,00</b>
1	14/03/2016	43.479.740,59	5.029.315,59	38.450.425,00	422.954.675,00
2	14/04/2016	43.060.630,96	4.610.205,96	38.450.425,00	384.504.250,00
3	14/05/2016	42.641.521,33	4.191.096,33	38.450.425,00	346.053.825,00
4	14/06/2016	42.222.411,69	3.771.986,69	38.450.425,00	307.603.400,00
5	14/07/2016	41.803.302,06	3.352.877,06	38.450.425,00	269.152.975,00
6	14/08/2016	41.384.192,43	2.933.767,43	38.450.425,00	230.702.550,00
7	14/09/2016	40.965.082,80	2.514.657,80	38.450.425,00	192.252.125,00
8	14/10/2016	40.545.973,16	2.095.548,16	38.450.425,00	153.801.700,00
9	14/11/2016	40.126.863,53	1.676.438,53	38.450.425,00	115.351.275,00
10	14/12/2016	39.707.753,90	1.257.328,90	38.450.425,00	76.900.850,00
11	14/01/2017	39.288.644,27	838.219,27	38.450.425,00	38.450.425,00
12	14/02/2017	38.869.534,63	419.109,63	38.450.425,00	-
<b>TOT</b>		<b>494.095.651,34</b>	<b>32.690.551,34</b>	<b>461.405.100,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 220.000.000,00	
<b>t.i</b>	13,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,09%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per		Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	22/06/2016				<b>\$ 220.000.000,00</b>
<b>1</b>	22/07/2016	20.731.333,33	2.398.000,00	18.333.333,33	201.666.666,67
<b>2</b>	22/08/2016	20.531.500,00	2.198.166,67	18.333.333,33	183.333.333,33
<b>3</b>	22/09/2016	20.331.666,67	1.998.333,33	18.333.333,33	165.000.000,00
<b>4</b>	22/10/2016	20.131.833,33	1.798.500,00	18.333.333,33	146.666.666,67
<b>5</b>	22/11/2016	19.932.000,00	1.598.666,67	18.333.333,33	128.333.333,33
<b>6</b>	22/12/2016	19.732.166,67	1.398.833,33	18.333.333,33	110.000.000,00
<b>7</b>	22/01/2017	19.532.333,33	1.199.000,00	18.333.333,33	91.666.666,67
<b>8</b>	22/02/2017	19.332.500,00	999.166,67	18.333.333,33	73.333.333,33
<b>9</b>	22/03/2017	19.132.666,67	799.333,33	18.333.333,33	55.000.000,00
<b>10</b>	22/04/2017	18.932.833,33	599.500,00	18.333.333,33	36.666.666,67
<b>11</b>	22/05/2017	18.733.000,00	399.666,67	18.333.333,33	18.333.333,33
<b>12</b>	22/06/2017	18.533.166,67	199.833,33	18.333.333,33	-
<b>TOT</b>		<b>235.587.000,00</b>	<b>15.587.000,00</b>	<b>220.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 200.000.000,00	
<b>t.i</b>	13,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,09%	PMV
<b>n</b>	36	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	18/03/2016				<b>\$ 200.000.000,00</b>
<b>1</b>	18/04/2016	7.735.555,56	2.180.000,00	5.555.555,56	194.444.444,44
<b>2</b>	18/05/2016	7.675.000,00	2.119.444,44	5.555.555,56	188.888.888,89
<b>3</b>	18/06/2016	7.614.444,44	2.058.888,89	5.555.555,56	183.333.333,33
<b>4</b>	18/07/2016	7.553.888,89	1.998.333,33	5.555.555,56	177.777.777,78
<b>5</b>	18/08/2016	7.493.333,33	1.937.777,78	5.555.555,56	172.222.222,22
<b>6</b>	18/09/2016	7.432.777,78	1.877.222,22	5.555.555,56	166.666.666,67
<b>7</b>	18/10/2016	7.372.222,22	1.816.666,67	5.555.555,56	161.111.111,11
<b>8</b>	18/11/2016	7.311.666,67	1.756.111,11	5.555.555,56	155.555.555,56
<b>9</b>	18/12/2016	7.251.111,11	1.695.555,56	5.555.555,56	150.000.000,00
<b>10</b>	18/01/2017	7.190.555,56	1.635.000,00	5.555.555,56	144.444.444,44
<b>11</b>	18/02/2017	7.130.000,00	1.574.444,44	5.555.555,56	138.888.888,89
<b>12</b>	18/03/2017	7.069.444,44	1.513.888,89	5.555.555,56	133.333.333,33
<b>13</b>	18/04/2017	7.008.888,89	1.453.333,33	5.555.555,56	127.777.777,78
<b>14</b>	18/05/2017	6.948.333,33	1.392.777,78	5.555.555,56	122.222.222,22
<b>15</b>	18/06/2017	6.887.777,78	1.332.222,22	5.555.555,56	116.666.666,67
<b>16</b>	18/07/2017	6.827.222,22	1.271.666,67	5.555.555,56	111.111.111,11
<b>17</b>	18/08/2017	6.766.666,67	1.211.111,11	5.555.555,56	105.555.555,56
<b>18</b>	18/09/2017	6.706.111,11	1.150.555,56	5.555.555,56	100.000.000,00

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

19	18/10/2017	6.645.555,56	1.090.000,00	5.555.555,56	94.444.444,44
20	18/11/2017	6.585.000,00	1.029.444,44	5.555.555,56	88.888.888,89
21	18/12/2017	6.524.444,44	968.888,89	5.555.555,56	83.333.333,33
22	18/01/2018	6.463.888,89	908.333,33	5.555.555,56	77.777.777,78
23	18/02/2018	6.403.333,33	847.777,78	5.555.555,56	72.222.222,22
24	18/03/2018	6.342.777,78	787.222,22	5.555.555,56	66.666.666,67
25	18/04/2018	6.282.222,22	726.666,67	5.555.555,56	61.111.111,11
26	18/05/2018	6.221.666,67	666.111,11	5.555.555,56	55.555.555,56
27	18/06/2018	6.161.111,11	605.555,56	5.555.555,56	50.000.000,00
28	18/07/2018	6.100.555,56	545.000,00	5.555.555,56	44.444.444,44
29	18/08/2018	6.040.000,00	484.444,44	5.555.555,56	38.888.888,89
30	18/09/2018	5.979.444,44	423.888,89	5.555.555,56	33.333.333,33
31	18/10/2018	5.918.888,89	363.333,33	5.555.555,56	27.777.777,78
32	18/11/2018	5.858.333,33	302.777,78	5.555.555,56	22.222.222,22
33	18/12/2018	5.797.777,78	242.222,22	5.555.555,56	16.666.666,67
34	18/01/2019	5.737.222,22	181.666,67	5.555.555,56	11.111.111,11
35	18/02/2019	5.676.666,67	121.111,11	5.555.555,56	5.555.555,56
36	18/03/2019	5.616.111,11	60.555,56	5.555.555,56	0,00
<b>TOT</b>		<b>240.330.000,00</b>	<b>40.330.000,00</b>	<b>200.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 100.000.000,00	
<b>t.i</b>	13,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,09%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	18/07/2016				<b>\$ 100.000.000,00</b>
<b>1</b>	18/08/2016	9.423.333,33	1.090.000,00	8.333.333,33	91.666.666,67
<b>2</b>	18/09/2016	9.332.500,00	999.166,67	8.333.333,33	83.333.333,33
<b>3</b>	18/10/2016	9.241.666,67	908.333,33	8.333.333,33	75.000.000,00
<b>4</b>	18/11/2016	9.150.833,33	817.500,00	8.333.333,33	66.666.666,67
<b>5</b>	18/12/2016	9.060.000,00	726.666,67	8.333.333,33	58.333.333,33
<b>6</b>	18/01/2017	8.969.166,67	635.833,33	8.333.333,33	50.000.000,00
<b>7</b>	18/02/2017	8.878.333,33	545.000,00	8.333.333,33	41.666.666,67
<b>8</b>	18/03/2017	8.787.500,00	454.166,67	8.333.333,33	33.333.333,33
<b>9</b>	18/04/2017	8.696.666,67	363.333,33	8.333.333,33	25.000.000,00
<b>10</b>	18/05/2017	8.605.833,33	272.500,00	8.333.333,33	16.666.666,67
<b>11</b>	18/06/2017	8.515.000,00	181.666,67	8.333.333,33	8.333.333,33
<b>12</b>	18/07/2017	8.424.166,67	90.833,33	8.333.333,33	0,00
<b>TOT</b>		<b>107.085.000,00</b>	<b>7.085.000,00</b>	<b>100.000.000,00</b>	



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 94.300.000,00	
<b>t.i</b>	13,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,09%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	13/12/2016				<b>\$ 94.300.000,00</b>
<b>1</b>	13/01/2017	8.886.203,33	1.027.870,00	7.858.333,33	86.441.666,67
<b>2</b>	13/02/2017	8.800.547,50	942.214,17	7.858.333,33	78.583.333,33
<b>3</b>	13/03/2017	8.714.891,67	856.558,33	7.858.333,33	70.725.000,00
<b>4</b>	13/04/2017	8.629.235,83	770.902,50	7.858.333,33	62.866.666,67
<b>5</b>	13/05/2017	8.543.580,00	685.246,67	7.858.333,33	55.008.333,33
<b>6</b>	13/06/2017	8.457.924,17	599.590,83	7.858.333,33	47.150.000,00
<b>7</b>	13/07/2017	8.372.268,33	513.935,00	7.858.333,33	39.291.666,67
<b>8</b>	13/08/2017	8.286.612,50	428.279,17	7.858.333,33	31.433.333,33
<b>9</b>	13/09/2017	8.200.956,67	342.623,33	7.858.333,33	23.575.000,00
<b>10</b>	13/10/2017	8.115.300,83	256.967,50	7.858.333,33	15.716.666,67
<b>11</b>	13/11/2017	8.029.645,00	171.311,67	7.858.333,33	7.858.333,33
<b>12</b>	13/12/2017	7.943.989,17	85.655,83	7.858.333,33	0,00
<b>TOT</b>		<b>100.981.155,00</b>	<b>6.681.155,00</b>	<b>94.300.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 40.000.000,00	
<b>t.i</b>	13,08%	NTV
<b>t.i</b>	1,09%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	15/12/2016				<b>\$ 40.000.000,00</b>
<b>1</b>	15/01/2017	3.769.333,33	436.000,00	3.333.333,33	36.666.666,67
<b>2</b>	15/02/2017	3.733.000,00	399.666,67	3.333.333,33	33.333.333,33
<b>3</b>	15/03/2017	3.696.666,67	363.333,33	3.333.333,33	30.000.000,00
<b>4</b>	15/04/2017	3.660.333,33	327.000,00	3.333.333,33	26.666.666,67
<b>5</b>	15/05/2017	3.624.000,00	290.666,67	3.333.333,33	23.333.333,33
<b>6</b>	15/06/2017	3.587.666,67	254.333,33	3.333.333,33	20.000.000,00
<b>7</b>	15/07/2017	3.551.333,33	218.000,00	3.333.333,33	16.666.666,67
<b>8</b>	15/08/2017	3.515.000,00	181.666,67	3.333.333,33	13.333.333,33
<b>9</b>	15/09/2017	3.478.666,67	145.333,33	3.333.333,33	10.000.000,00
<b>10</b>	15/10/2017	3.442.333,33	109.000,00	3.333.333,33	6.666.666,67
<b>11</b>	15/11/2017	3.406.000,00	72.666,67	3.333.333,33	3.333.333,33
<b>12</b>	15/12/2017	3.369.666,67	36.333,33	3.333.333,33	-
<b>TOT</b>		<b>42.834.000,00</b>	<b>2.834.000,00</b>	<b>40.000.000,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 61.000.000,00	
t.i	11,71%	NTV
t.i	0,98%	PMV
n	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	13/02/2017				<b>\$ 61.000.000,00</b>
<b>1</b>	13/03/2017	5.678.591,67	595.258,33	5.083.333,33	55.916.666,67
<b>2</b>	13/04/2017	5.628.986,81	545.653,47	5.083.333,33	50.833.333,33
<b>3</b>	13/05/2017	5.579.381,94	496.048,61	5.083.333,33	45.750.000,00
<b>4</b>	13/06/2017	5.529.777,08	446.443,75	5.083.333,33	40.666.666,67
<b>5</b>	13/07/2017	5.480.172,22	396.838,89	5.083.333,33	35.583.333,33
<b>6</b>	13/08/2017	5.430.567,36	347.234,03	5.083.333,33	30.500.000,00
<b>7</b>	13/09/2017	5.380.962,50	297.629,17	5.083.333,33	25.416.666,67
<b>8</b>	13/10/2017	5.331.357,64	248.024,31	5.083.333,33	20.333.333,33
<b>9</b>	13/11/2017	5.281.752,78	198.419,44	5.083.333,33	15.250.000,00
<b>10</b>	13/12/2017	5.232.147,92	148.814,58	5.083.333,33	10.166.666,67
<b>11</b>	13/01/2018	5.182.543,06	99.209,72	5.083.333,33	5.083.333,33
<b>12</b>	13/02/2018	5.132.938,19	49.604,86	5.083.333,33	-
<b>TOT</b>		<b>64.869.179,17</b>	<b>3.869.179,17</b>	<b>61.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 55.000.000,00	
t.i	11,71%	NTV
t.i	0,98%	PMV
n	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	FECHA	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	22/02/2017				<b>\$ 55.000.000,00</b>
<b>1</b>	22/03/2017	5.120.041,67	536.708,33	4.583.333,33	50.416.666,67
<b>2</b>	22/04/2017	5.075.315,97	491.982,64	4.583.333,33	45.833.333,33
<b>3</b>	22/05/2017	5.030.590,28	447.256,94	4.583.333,33	41.250.000,00
<b>4</b>	22/06/2017	4.985.864,58	402.531,25	4.583.333,33	36.666.666,67
<b>5</b>	22/07/2017	4.941.138,89	357.805,56	4.583.333,33	32.083.333,33
<b>6</b>	22/08/2017	4.896.413,19	313.079,86	4.583.333,33	27.500.000,00
<b>7</b>	22/09/2017	4.851.687,50	268.354,17	4.583.333,33	22.916.666,67
<b>8</b>	22/10/2017	4.806.961,81	223.628,47	4.583.333,33	18.333.333,33
<b>9</b>	22/11/2017	4.762.236,11	178.902,78	4.583.333,33	13.750.000,00
<b>10</b>	22/12/2017	4.717.510,42	134.177,08	4.583.333,33	9.166.666,67
<b>11</b>	22/01/2018	4.672.784,72	89.451,39	4.583.333,33	4.583.333,33
<b>12</b>	22/02/2018	4.628.059,03	44.725,69	4.583.333,33	-
<b>TOT</b>		<b>58.488.604,17</b>	<b>3.488.604,17</b>	<b>55.000.000,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 579.802.606,00	
<b>t.i</b>	11,71%	NTV
<b>t.i</b>	0,98%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

<b>AMORTIZACIÓN CONSTANTE</b>					
<b>Per</b>	<b>Fecha</b>	<b>Cuota</b>	<b>Intereses</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo</b>
<b>0</b>	14/02/2017				<b>\$ 579.802.606,00</b>
<b>1</b>	14/03/2017	53.974.790,93	5.657.907,10	48.316.883,83	531.485.722,17
<b>2</b>	14/04/2017	53.503.298,67	5.186.414,84	48.316.883,83	483.168.838,33
<b>3</b>	14/05/2017	53.031.806,41	4.714.922,58	48.316.883,83	434.851.954,50
<b>4</b>	14/06/2017	52.560.314,16	4.243.430,32	48.316.883,83	386.535.070,67
<b>5</b>	14/07/2017	52.088.821,90	3.771.938,06	48.316.883,83	338.218.186,83
<b>6</b>	14/08/2017	51.617.329,64	3.300.445,81	48.316.883,83	289.901.303,00
<b>7</b>	14/09/2017	51.145.837,38	2.828.953,55	48.316.883,83	241.584.419,17
<b>8</b>	14/10/2017	50.674.345,12	2.357.461,29	48.316.883,83	193.267.535,33
<b>9</b>	14/11/2017	50.202.852,87	1.885.969,03	48.316.883,83	144.950.651,50
<b>10</b>	14/12/2017	49.731.360,61	1.414.476,77	48.316.883,83	96.633.767,67
<b>11</b>	14/01/2018	49.259.868,35	942.984,52	48.316.883,83	48.316.883,83
<b>12</b>	14/02/2018	48.788.376,09	471.492,26	48.316.883,83	0,00
<b>TOT</b>		<b>616.579.002,13</b>	<b>36.776.396,13</b>	<b>579.802.606,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 100.000.000,00	
<b>t.i</b>	14,33%	NTV
<b>t.i</b>	1,19%	PMV
<b>n</b>	24	MESES

<b>AMORTIZACIÓN CONSTANTE</b>					
<b>Per</b>	<b>fecha</b>	<b>Cuota</b>	<b>Intereses</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo</b>
<b>0</b>	22/06/2017				<b>\$ 100.000.000,00</b>
<b>1</b>	22/07/2017	5.360.833,33	1.194.166,67	4.166.666,67	95.833.333,33
<b>2</b>	22/08/2017	5.311.076,39	1.144.409,72	4.166.666,67	91.666.666,67
<b>3</b>	22/09/2017	5.261.319,44	1.094.652,78	4.166.666,67	87.500.000,00
<b>4</b>	22/10/2017	5.211.562,50	1.044.895,83	4.166.666,67	83.333.333,33
<b>5</b>	22/11/2017	5.161.805,56	995.138,89	4.166.666,67	79.166.666,67
<b>6</b>	22/12/2017	5.112.048,61	945.381,94	4.166.666,67	75.000.000,00
<b>7</b>	22/01/2018	5.062.291,67	895.625,00	4.166.666,67	70.833.333,33
<b>8</b>	22/02/2018	5.012.534,72	845.868,06	4.166.666,67	66.666.666,67
<b>9</b>	22/03/2018	4.962.777,78	796.111,11	4.166.666,67	62.500.000,00
<b>10</b>	22/04/2018	4.913.020,83	746.354,17	4.166.666,67	58.333.333,33
<b>11</b>	22/05/2018	4.863.263,89	696.597,22	4.166.666,67	54.166.666,67
<b>12</b>	22/06/2018	4.813.506,94	646.840,28	4.166.666,67	50.000.000,00
<b>13</b>	22/07/2018	4.763.750,00	597.083,33	4.166.666,67	45.833.333,33
<b>14</b>	22/08/2018	4.713.993,06	547.326,39	4.166.666,67	41.666.666,67
<b>15</b>	22/09/2018	4.664.236,11	497.569,44	4.166.666,67	37.500.000,00
<b>16</b>	22/10/2018	4.614.479,17	447.812,50	4.166.666,67	33.333.333,33

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

17	22/11/2018	4.564.722,22	398.055,56	4.166.666,67	29.166.666,67
18	22/12/2018	4.514.965,28	348.298,61	4.166.666,67	25.000.000,00
19	22/01/2019	4.465.208,33	298.541,67	4.166.666,67	20.833.333,33
20	22/02/2019	4.415.451,39	248.784,72	4.166.666,67	16.666.666,67
21	22/03/2019	4.365.694,44	199.027,78	4.166.666,67	12.500.000,00
22	22/04/2019	4.315.937,50	149.270,83	4.166.666,67	8.333.333,33
23	22/05/2019	4.266.180,56	99.513,89	4.166.666,67	4.166.666,67
24	22/06/2019	4.216.423,61	49.756,94	4.166.666,67	- 0,00
<b>TOT</b>		<b>114.927.083,33</b>	<b>14.927.083,33</b>	<b>100.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 50.000.000,00	
t.i	14,33%	NTV
t.i	1,19%	PMV
n	24	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
0	15/06/2017				<b>\$ 50.000.000,00</b>
1	15/07/2017	2.680.416,67	597.083,33	2.083.333,33	47.916.666,67
2	15/08/2017	2.655.538,19	572.204,86	2.083.333,33	45.833.333,33
3	15/09/2017	2.630.659,72	547.326,39	2.083.333,33	43.750.000,00
4	15/10/2017	2.605.781,25	522.447,92	2.083.333,33	41.666.666,67
5	15/11/2017	2.580.902,78	497.569,44	2.083.333,33	39.583.333,33
6	15/12/2017	2.556.024,31	472.690,97	2.083.333,33	37.500.000,00
7	15/01/2018	2.531.145,83	447.812,50	2.083.333,33	35.416.666,67
8	15/02/2018	2.506.267,36	422.934,03	2.083.333,33	33.333.333,33
9	15/03/2018	2.481.388,89	398.055,56	2.083.333,33	31.250.000,00
10	15/04/2018	2.456.510,42	373.177,08	2.083.333,33	29.166.666,67
11	15/05/2018	2.431.631,94	348.298,61	2.083.333,33	27.083.333,33
12	15/06/2018	2.406.753,47	323.420,14	2.083.333,33	25.000.000,00
13	15/07/2018	2.381.875,00	298.541,67	2.083.333,33	22.916.666,67
14	15/08/2018	2.356.996,53	273.663,19	2.083.333,33	20.833.333,33
15	15/09/2018	2.332.118,06	248.784,72	2.083.333,33	18.750.000,00
16	15/10/2018	2.307.239,58	223.906,25	2.083.333,33	16.666.666,67
17	15/11/2018	2.282.361,11	199.027,78	2.083.333,33	14.583.333,33
18	15/12/2018	2.257.482,64	174.149,31	2.083.333,33	12.500.000,00
19	15/01/2019	2.232.604,17	149.270,83	2.083.333,33	10.416.666,67
20	15/02/2019	2.207.725,69	124.392,36	2.083.333,33	8.333.333,33
21	15/03/2019	2.182.847,22	99.513,89	2.083.333,33	6.250.000,00
22	15/04/2019	2.157.968,75	74.635,42	2.083.333,33	4.166.666,67
23	15/05/2019	2.133.090,28	49.756,94	2.083.333,33	2.083.333,33
24	15/06/2019	2.108.211,81	24.878,47	2.083.333,33	- 0,00
<b>TOT</b>		<b>57.463.541,67</b>	<b>7.463.541,67</b>	<b>50.000.000,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 14.672.700,00	
<b>t.i</b>	11,71%	<i>NTV</i>
<b>t.i</b>	0,98%	<i>PMV</i>
<b>n</b>	12	MESES

<b>AMORTIZACIÓN CONSTANTE</b>					
<b>Per</b>	<b>fecha</b>	<b>Cuota</b>	<b>Intereses</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo</b>
<b>0</b>	14/05/2017				<b>\$ 14.672.700,00</b>
<b>1</b>	14/06/2017	1.365.906,10	143.181,10	1.222.725,00	13.449.975,00
<b>2</b>	14/07/2017	1.353.974,34	131.249,34	1.222.725,00	12.227.250,00
<b>3</b>	14/08/2017	1.342.042,58	119.317,58	1.222.725,00	11.004.525,00
<b>4</b>	14/09/2017	1.330.110,82	107.385,82	1.222.725,00	9.781.800,00
<b>5</b>	14/10/2017	1.318.179,07	95.454,07	1.222.725,00	8.559.075,00
<b>6</b>	14/11/2017	1.306.247,31	83.522,31	1.222.725,00	7.336.350,00
<b>7</b>	14/12/2017	1.294.315,55	71.590,55	1.222.725,00	6.113.625,00
<b>8</b>	14/01/2018	1.282.383,79	59.658,79	1.222.725,00	4.890.900,00
<b>9</b>	14/02/2018	1.270.452,03	47.727,03	1.222.725,00	3.668.175,00
<b>10</b>	14/03/2018	1.258.520,27	35.795,27	1.222.725,00	2.445.450,00
<b>11</b>	14/04/2018	1.246.588,52	23.863,52	1.222.725,00	1.222.725,00
<b>12</b>	14/05/2018	1.234.656,76	11.931,76	1.222.725,00	-
<b>TOT</b>		<b>15.603.377,13</b>	<b>930.677,13</b>	<b>14.672.700,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 55.901.865,00	
<b>t.i</b>	14,03%	<i>NTV</i>
<b>t.i</b>	1,17%	<i>PMV</i>
<b>n</b>	12	MESES

<b>AMORTIZACIÓN CONSTANTE</b>					
<b>Per</b>	<b>fechas</b>	<b>Cuota</b>	<b>Intereses</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo</b>
<b>0</b>	10/03/2018				<b>\$ 55.901.865,00</b>
<b>1</b>	10/04/2018	5.312.074,72	653.585,97	4.658.488,75	51.243.376,25
<b>2</b>	10/05/2018	5.257.609,22	599.120,47	4.658.488,75	46.584.887,50
<b>3</b>	10/06/2018	5.203.143,73	544.654,98	4.658.488,75	41.926.398,75
<b>4</b>	10/07/2018	5.148.678,23	490.189,48	4.658.488,75	37.267.910,00
<b>5</b>	10/08/2018	5.094.212,73	435.723,98	4.658.488,75	32.609.421,25
<b>6</b>	10/09/2018	5.039.747,23	381.258,48	4.658.488,75	27.950.932,50
<b>7</b>	10/10/2018	4.985.281,74	326.792,99	4.658.488,75	23.292.443,75
<b>8</b>	10/11/2018	4.930.816,24	272.327,49	4.658.488,75	18.633.955,00
<b>9</b>	10/12/2018	4.876.350,74	217.861,99	4.658.488,75	13.975.466,25
<b>10</b>	10/01/2019	4.821.885,24	163.396,49	4.658.488,75	9.316.977,50
<b>11</b>	10/02/2019	4.767.419,75	108.931,00	4.658.488,75	4.658.488,75
<b>12</b>	10/03/2019	4.712.954,25	54.465,50	4.658.488,75	-
<b>TOT</b>		<b>60.150.173,82</b>	<b>4.248.308,82</b>	<b>55.901.865,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 157.000.000,00	
<b>t.i</b>	14,14%	NTV
<b>t.i</b>	1,18%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	10/07/2018				<b>\$ 157.000.000,00</b>
<b>1</b>	10/08/2018	14.933.316,67	1.849.983,33	13.083.333,33	143.916.666,67
<b>2</b>	10/09/2018	14.779.151,39	1.695.818,06	13.083.333,33	130.833.333,33
<b>3</b>	10/10/2018	14.624.986,11	1.541.652,78	13.083.333,33	117.750.000,00
<b>4</b>	10/11/2018	14.470.820,83	1.387.487,50	13.083.333,33	104.666.666,67
<b>5</b>	10/12/2018	14.316.655,56	1.233.322,22	13.083.333,33	91.583.333,33
<b>6</b>	10/01/2019	14.162.490,28	1.079.156,94	13.083.333,33	78.500.000,00
<b>7</b>	10/02/2019	14.008.325,00	924.991,67	13.083.333,33	65.416.666,67
<b>8</b>	10/03/2019	13.854.159,72	770.826,39	13.083.333,33	52.333.333,33
<b>9</b>	10/04/2019	13.699.994,44	616.661,11	13.083.333,33	39.250.000,00
<b>10</b>	10/05/2019	13.545.829,17	462.495,83	13.083.333,33	26.166.666,67
<b>11</b>	10/06/2019	13.391.663,89	308.330,56	13.083.333,33	13.083.333,33
<b>12</b>	10/07/2019	13.237.498,61	154.165,28	13.083.333,33	-
<b>TOT</b>		<b>169.024.891,67</b>	<b>12.024.891,67</b>	<b>157.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 157.000.000,00	
<b>t.i</b>	14,03%	NTV
<b>t.i</b>	1,17%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	feb-18				<b>\$ 157.000.000,00</b>
<b>1</b>	mar-18	14.918.925,00	1.835.591,67	13.083.333,33	143.916.666,67
<b>2</b>	abr-18	14.765.959,03	1.682.625,69	13.083.333,33	130.833.333,33
<b>3</b>	may-18	14.612.993,06	1.529.659,72	13.083.333,33	117.750.000,00
<b>4</b>	jun-18	14.460.027,08	1.376.693,75	13.083.333,33	104.666.666,67
<b>5</b>	jul-18	14.307.061,11	1.223.727,78	13.083.333,33	91.583.333,33
<b>6</b>	ago-18	14.154.095,14	1.070.761,81	13.083.333,33	78.500.000,00
<b>7</b>	sep-18	14.001.129,17	917.795,83	13.083.333,33	65.416.666,67
<b>8</b>	oct-18	13.848.163,19	764.829,86	13.083.333,33	52.333.333,33
<b>9</b>	nov-18	13.695.197,22	611.863,89	13.083.333,33	39.250.000,00
<b>10</b>	dic-18	13.542.231,25	458.897,92	13.083.333,33	26.166.666,67
<b>11</b>	ene-19	13.389.265,28	305.931,94	13.083.333,33	13.083.333,33
<b>12</b>	feb-19	13.236.299,31	152.965,97	13.083.333,33	-
<b>TOT</b>		<b>168.931.345,83</b>	<b>11.931.345,83</b>	<b>157.000.000,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	38.999.999,00	
<b>t.i</b>	14,03%	NTV
<b>t.i</b>	1,17%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	10/03/2018				<b>\$ 38.999.999,00</b>
<b>1</b>	10/04/2018	3.705.974,90	455.974,99	3.249.999,92	35.749.999,08
<b>2</b>	10/05/2018	3.667.976,99	417.977,07	3.249.999,92	32.499.999,17
<b>3</b>	10/06/2018	3.629.979,07	379.979,16	3.249.999,92	29.249.999,25
<b>4</b>	10/07/2018	3.591.981,16	341.981,24	3.249.999,92	25.999.999,33
<b>5</b>	10/08/2018	3.553.983,24	303.983,33	3.249.999,92	22.749.999,42
<b>6</b>	10/09/2018	3.515.985,33	265.985,41	3.249.999,92	19.499.999,50
<b>7</b>	10/10/2018	3.477.987,41	227.987,49	3.249.999,92	16.249.999,58
<b>8</b>	10/11/2018	3.439.989,50	189.989,58	3.249.999,92	12.999.999,67
<b>9</b>	10/12/2018	3.401.991,58	151.991,66	3.249.999,92	9.749.999,75
<b>10</b>	10/01/2019	3.363.993,66	113.993,75	3.249.999,92	6.499.999,83
<b>11</b>	10/02/2019	3.325.995,75	75.995,83	3.249.999,92	3.249.999,92
<b>12</b>	10/03/2019	3.287.997,83	37.997,92	3.249.999,92	-
<b>TOT</b>		<b>41.963.836,42</b>	<b>2.963.837,42</b>	<b>38.999.999,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	199.505.699,00	
<b>t.i</b>	14,03%	NTV
<b>t.i</b>	1,17%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	12/08/2018				<b>\$ 199.505.699,00</b>
<b>1</b>	12/09/2018	18.958.029,05	2.332.554,13	16.625.474,92	182.880.224,08
<b>2</b>	12/10/2018	18.763.649,54	2.138.174,62	16.625.474,92	166.254.749,17
<b>3</b>	12/11/2018	18.569.270,03	1.943.795,11	16.625.474,92	149.629.274,25
<b>4</b>	12/12/2018	18.374.890,51	1.749.415,60	16.625.474,92	133.003.799,33
<b>5</b>	12/01/2019	18.180.511,00	1.555.036,09	16.625.474,92	116.378.324,42
<b>6</b>	12/02/2019	17.986.131,49	1.360.656,58	16.625.474,92	99.752.849,50
<b>7</b>	12/03/2019	17.791.751,98	1.166.277,07	16.625.474,92	83.127.374,58
<b>8</b>	12/04/2019	17.597.372,47	971.897,55	16.625.474,92	66.501.899,67
<b>9</b>	12/05/2019	17.402.992,96	777.518,04	16.625.474,92	49.876.424,75
<b>10</b>	12/06/2019	17.208.613,45	583.138,53	16.625.474,92	33.250.949,83
<b>11</b>	12/07/2019	17.014.233,94	388.759,02	16.625.474,92	16.625.474,92
<b>12</b>	12/08/2019	16.819.854,43	194.379,51	16.625.474,92	0,00
<b>TOT</b>		<b>214.667.300,85</b>	<b>15.161.601,85</b>	<b>199.505.699,00</b>	

Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 200.000.000,00	
<b>t.i</b>	14,01%	NTV
<b>t.i</b>	1,17%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	23/07/2018				<b>\$ 200.000.000,00</b>
<b>1</b>	23/08/2018	19.001.666,67	2.335.000,00	16.666.666,67	183.333.333,33
<b>2</b>	23/09/2018	18.807.083,33	2.140.416,67	16.666.666,67	166.666.666,67
<b>3</b>	23/10/2018	18.612.500,00	1.945.833,33	16.666.666,67	150.000.000,00
<b>4</b>	23/11/2018	18.417.916,67	1.751.250,00	16.666.666,67	133.333.333,33
<b>5</b>	23/12/2018	18.223.333,33	1.556.666,67	16.666.666,67	116.666.666,67
<b>6</b>	23/01/2019	18.028.750,00	1.362.083,33	16.666.666,67	100.000.000,00
<b>7</b>	23/02/2019	17.834.166,67	1.167.500,00	16.666.666,67	83.333.333,33
<b>8</b>	23/03/2019	17.639.583,33	972.916,67	16.666.666,67	66.666.666,67
<b>9</b>	23/04/2019	17.445.000,00	778.333,33	16.666.666,67	50.000.000,00
<b>10</b>	23/05/2019	17.250.416,67	583.750,00	16.666.666,67	33.333.333,33
<b>11</b>	23/06/2019	17.055.833,33	389.166,67	16.666.666,67	16.666.666,67
<b>12</b>	23/07/2019	16.861.250,00	194.583,33	16.666.666,67	0,00
<b>TOT</b>		<b>215.177.500,00</b>	<b>15.177.500,00</b>	<b>200.000.000,00</b>	

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 263.111.111,00	
<b>t.i</b>	14,03%	NTV
<b>t.i</b>	1,17%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

AMORTIZACIÓN CONSTANTE					
Per	fecha	Cuota	Intereses	Amortización	Saldo
<b>0</b>	24/09/2018				<b>\$ 263.111.111,00</b>
<b>1</b>	24/10/2018	25.002.133,32	3.076.207,41	21.925.925,92	241.185.185,08
<b>2</b>	24/11/2018	24.745.782,71	2.819.856,79	21.925.925,92	219.259.259,17
<b>3</b>	24/12/2018	24.489.432,09	2.563.506,17	21.925.925,92	197.333.333,25
<b>4</b>	24/01/2019	24.233.081,47	2.307.155,55	21.925.925,92	175.407.407,33
<b>5</b>	24/02/2019	23.976.730,85	2.050.804,94	21.925.925,92	153.481.481,42
<b>6</b>	24/03/2019	23.720.380,24	1.794.454,32	21.925.925,92	131.555.555,50
<b>7</b>	24/04/2019	23.464.029,62	1.538.103,70	21.925.925,92	109.629.629,58
<b>8</b>	24/05/2019	23.207.679,00	1.281.753,09	21.925.925,92	87.703.703,67
<b>9</b>	24/06/2019	22.951.328,39	1.025.402,47	21.925.925,92	65.777.777,75
<b>10</b>	24/07/2019	22.694.977,77	769.051,85	21.925.925,92	43.851.851,83
<b>11</b>	24/08/2019	22.438.627,15	512.701,23	21.925.925,92	21.925.925,92
<b>12</b>	24/09/2019	22.182.276,53	256.350,62	21.925.925,92	-
<b>TOT</b>		<b>283.106.459,14</b>	<b>19.995.348,14</b>	<b>263.111.111,00</b>	



Análisis de estructura de capital en el sector de seguridad y vigilancia privada. Un estudio de caso en Bogotá, Colombia.

<b>VALOR CRÉDITO</b>	\$ 14.672.700,00	
<b>t.i</b>	14,03%	NTV
<b>t.i</b>	1,17%	PMV
<b>n</b>	12	MESES

<b>AMORTIZACIÓN CONSTANTE</b>					
<b>Per</b>	<b>fecha</b>	<b>Cuota</b>	<b>Intereses</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldo</b>
<b>0</b>	14/04/2018				<b>\$ 14.672.700,00</b>
<b>1</b>	14/05/2018	1.394.273,32	171.548,32	1.222.725,00	13.449.975,00
<b>2</b>	14/06/2018	1.379.977,62	157.252,62	1.222.725,00	12.227.250,00
<b>3</b>	14/07/2018	1.365.681,93	142.956,93	1.222.725,00	11.004.525,00
<b>4</b>	14/08/2018	1.351.386,24	128.661,24	1.222.725,00	9.781.800,00
<b>5</b>	14/09/2018	1.337.090,55	114.365,55	1.222.725,00	8.559.075,00
<b>6</b>	14/10/2018	1.322.794,85	100.069,85	1.222.725,00	7.336.350,00
<b>7</b>	14/11/2018	1.308.499,16	85.774,16	1.222.725,00	6.113.625,00
<b>8</b>	14/12/2018	1.294.203,47	71.478,47	1.222.725,00	4.890.900,00
<b>9</b>	14/01/2019	1.279.907,77	57.182,77	1.222.725,00	3.668.175,00
<b>10</b>	14/02/2019	1.265.612,08	42.887,08	1.222.725,00	2.445.450,00
<b>11</b>	14/03/2019	1.251.316,39	28.591,39	1.222.725,00	1.222.725,00
<b>12</b>	14/04/2019	1.237.020,69	14.295,69	1.222.725,00	-
<b>TOT</b>		<b>15.787.764,06</b>	<b>1.115.064,06</b>	<b>14.672.700,00</b>	