

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE CONTABILIDAD



**DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO PARA EL DISEÑO DE
ESTRATEGIAS FINANCIERAS DE APALANCAMIENTO E
INVERSIÓN EN LA EMPRESA TECNOTEX S.A.C. PERÍODO 2014-
2018**

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

AUTOR

NERYDIANA DIAZ SECLÉN

ASESOR

MARIBEL CARRANZA TORRES

<https://orcid.org/0000-0002-5120-4295>

Chiclayo, 2022

**DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO PARA EL
DISEÑO DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS DE
APALANCAMIENTO E INVERSIÓN EN LA EMPRESA
TECNOTEX S.A.C. PERÍODO 2014-2018**

PRESENTADA POR
NERYDIANA DIAZ SECLÉN

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

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR

Pedro Jesus Cuyate Reque
PRESIDENTE

Rosita Catherine Campos Diaz
SECRETARIO

Maribel Carranza Torres
VOCAL

Dedicatoria

Este proyecto dedico a Dios por ser el inspirador a cada paso que, dado en mi vida diaria, especialmente a mis padres y a mi familia que con su esfuerzo y apoyo siempre han estado conmigo en cada paso que he realizado, cuidándome y brindadme fortaleza para continuar. Así mismo agradezco mucho a mi tía Marcelina

quien a lo largo de mi vida ha velado por mi bienestar y educación siendo mi apoyo en todo momento, depositando su entera confianza en cada reto que se me ha presentado sin dudar ni un solo momento en mi inteligencia y capacidad.

Agradecimientos

Agradezco a Dios por la salud y la posibilidad que me dio de cursar la carrera de Contabilidad; a mi familia quien me ha apoyado firmemente en el desarrollo de mi formación académica y al gerente de la empresa por darme su apoyo, conocimiento, paciencia y motivación que me brindo durante el desarrollo de mi proyecto.

A la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, porque en sus aulas, recibimos el conocimiento intelectual y humano de cada uno de los docentes de la Facultad de Ciencias Empresariales en la Escuela Profesional de Contabilidad.

Especial agradecimiento a mi asesora, la Mgtr. Maribel Carranza Torres por su visión crítica, conocimientos, experiencia y su motivación para lograr concluir con éxito el proyecto.

Índice

Resumen.....	8
Abstract.....	9
I.Introducción.....	10
II. Marco Teórico	12
2.1. Antecedentes	12
2.2. Bases teórico-científicas	14
III. Metodología.....	23
3.1. Tipo y nivel de investigación.....	23
3.2. Diseño de investigación.....	23
3.3. Población, muestra y muestreo	23
3.4. Criterios de selección	23
3.5. Operacionalización de variables	23
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	25
3.7. Procedimientos.....	25
3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos.....	25
3.9. Matriz de consistencia	26
3.10. Consideraciones éticas.....	27
IV. Resultados y discusión	28
V. Conclusiones.....	69
VI. Recomendaciones	70
VII. Lista de referencias	71

Lista de tablas

Tabla 1. Ratios de liquidez	211
Tabla 2. Ratios de solvencia	222
Tabla 2 Matriz de consistencia	266
Tabla 4. Análisis horizontal periodo 2014-2015	311
Tabla 5. Análisis horizontal periodo 2015-2016	322
Tabla 6. Análisis horizontal periodo 2016-2017	333
Tabla 7. Análisis horizontal periodo 2017-2018.....	344
Tabla 8. Análisis horizontal del estado de resultados periodo 2014-2015	355
Tabla 9. Análisis horizontal del estado de resultados periodo 2015-2016	366
Tabla 10. Análisis horizontal del estado de resultados periodo 2016-2017	377
Tabla 11. Análisis horizontal del estado de resultados periodo 2017-2018	388
Tabla 12. Análisis de liquidez periodo 2014-2018	399
Tabla 13. Análisis de gestión periodo 2014-2018	400
Tabla 14. Análisis de endeudamiento periodo 2014-2018	411
Tabla 15. Análisis de rentabilidad periodo 2014-2018	422
Tabla16. Refinanciamiento de la deuda BCP	444
Tabla 17. Refinanciamiento de la deuda BBVA.....	447
Tabla 18. Refinanciamiento de la deuda Caja Trujillo.....	50
Tabla 19. Estado de situación financiera proyectado	533
Tabla 20. Estado de resultados proyectado	544
Tabla 21. Análisis de la demanda.....	611
Tabla 22. Costos.....	611
Tabla 23. Requerimiento personal.....	611
Tabla 24. Inversión fija.....	622
Tabla 25. Costos fijos	622
Tabla 26. Ingresos	622
Tabla 27. Estado de resultados estudio de mercado.....	633
Tabla 28. Rentabilidad.....	633
Tabla 29. Flujo de caja proyectado	64

Lista de figuras

Figura 1. Liquidez 2014-2018	39
Figura 2. Gestión 2014-2018	40
Figura 3. Endeudamiento 2014-2018	41
Figura 4. Rentabilidad 2014-2018	42
Figura 5. Liquidez proyectada	55
Figura 6. Gestión proyectada	55
Figura 7. Solvencia proyectada	56
Figura 8. Rentabilidad proyectada	56
Figura 9. Ubicación de la primera oficina	59
Figura 10. Ubicación de la segunda oficina.....	60

Resumen

La presente investigación titulada “Diagnóstico económico financiero para el diseño de estrategias financieras de apalancamiento e inversión en la empresa TECNOTEX S.A.C. período 2014 – 2018”, tuvo como objetivo general diseñar estrategias financieras de apalancamiento e inversión en la empresa TECNOTEX SAC, en el período 2014-2018, para ello, primero se describió los aspectos generales de la empresa; seguido a ello, se diagnosticó la situación económica financiera actual de la empresa; para poder proponer estrategias diseñadas para el apalancamiento e inversión en la empresa TECNOTEX S.A.C. 2017-2020, y posteriormente, se evaluó la proyección de las estrategias implementadas para el apalancamiento e inversión en la empresa. La metodología de esta investigación tuvo un diseño no experimental, con un enfoque cuantitativo y un nivel descriptivo con propuesta. La muestra de este estudio estuvo conformada por el acervo documentario de sus estados financieros, la técnica de recolección de datos que se empleó fue el análisis documental. Los resultados de esta investigación indicaron que las estrategias financieras si determinarán apalancamiento e inversión en la empresa.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, estrategias financieras, diagnóstico económico financiero, financiamiento.

Abstract

This research entitled “Financial economic diagnosis for the design of financial leverage and investment strategies in the company TECNOTEX S.A.C. period 2014 - 2018 ”, had as a general objective to design financial strategies of leverage and investment in the company TECNOTEX SAC, in the period 2014-2018, for this, the general aspects of the company were first described; followed by this, the current financial economic situation of the company was diagnosed; in order to propose strategies designed for leverage and investment in TECNOTEX S.A.C. 2017-2020, and subsequently, the projection of the strategies implemented for leverage and investment in the company was evaluated. The methodology of this research had a non-experimental design, with a quantitative approach and a descriptive level with proposal. The sample of this study was made up of the documentary collection of its financial statements, the data collection technique that was used was the documentary analysis. The results of this investigation indicated that financial strategies will determine leverage and investment in the company.

Keywords: Financial leverage, financial strategies, financial economic diagnosis, financing.

I. Introducción

Las empresas hoy en día fijan metas económicas, posibilitando proyectar objetivos confiables, sin embargo, una de las dificultades de las compañías son las elevadas tasas de interés aplicadas a los préstamos, estas impiden que el estado de flujo de efectivo garantice el desarrollo empresarial. A partir de lo mencionado, se tiene que, en las empresas en Cuba, determinaron que el diagnóstico económico financiero contribuye en la toma de medidas oportunas para conseguir que la organización se mantenga en funcionamiento. Asimismo, estos deben ser rentables, esto quiere decir que deben generar suficientes beneficios para su retribución a los principales accionistas o socios de la empresa. También el diagnóstico debe permitir que la empresa crezca mediante el incremento de las ventas. Por otro lado, las empresas cubanas han presentado limitaciones respecto al diagnóstico económico y financiero como el hecho de que los datos al término del ejercicio convergen en el mediano plazo como datos históricos y por lo tanto suele perder perspectiva de lo ocurrido durante el periodo en curso (Nogueira et al, 2017).

Bajo el mismo escenario, las empresas mexicanas basan sus decisiones de inversión conforme al diagnóstico financiero y económico realizado previamente, en donde toman el apalancamiento financiero como indicador para evaluar la estructura financiera de las empresas en relación al financiamiento interno y el externo, siendo que el sector de comercio cuenta con un mejor nivel de apalancamiento con un promedio de 1.28, seguido por el sector manufacturero con 1.22, y en el último lugar el sector servicios con 1.17. A partir de ello, se establece un comportamiento de los sectores a un aumento de necesidades de corte económico mediante el financiamiento la cual presenta preminencia en la explicación de la evolución de las diferentes estructuras financieras de las compañías (Peujio y Domínguez, 2019).

En el Perú existen diversas oportunidades para lograr ser un país exitoso, pese a ello, no es posible debido a los obstáculos para acceder al financiamiento. Gran parte de empresarios no triunfan en los negocios debido al desconocimiento de técnicas y procesos de gestión, falta de información del mercado, de la economía y primordialmente por la falta de capacitación. Por otro lado, las empresas al estar más pendiente de lo que sucede en el día a día dejan de lado aspectos como es la planificación, por ello, al no contar con objetivos claros difícilmente se puede desarrollar una estrategia financiera adecuada (Patiño, 2018).

A nivel local, Tecnotex S.A.C., es una empresa importadora en la provincia de Chiclayo, la cual ha presentado problemas en el aspecto de toma de decisiones erróneas mismas que son provocadas por causas como la limitada estrategia financiera, incumplimiento de objetivos, inadecuado manejo de recursos económicos y efectos tales como la revelación de información financiera inexacta generada por no plantear adecuadamente un diagnóstico económico y financiero, lo cual se refleja en su bajo rendimiento en la empresa. A partir de lo mencionado surge como problema general: ¿De qué manera las estrategias financieras servirán para el diagnóstico económico financiero y apalancamiento de la empresa Tecnotex S.A.C.?, para dar respuesta a la pregunta se planteó como objetivo general diseñar estrategias financieras de apalancamiento e inversión en la empresa, teniendo como objetivos específicos, describir los aspectos generales de la empresa, además de diagnosticar la situación económica financiera actual de la empresa y por último realizar un análisis financiero y diagnóstico de la posición deudora frente al patrimonio de la empresa 2017-2020.

Conforme a lo mostrado, la investigación se justifica teóricamente pues permite reforzar y ampliar los conceptos y teorías abordadas acerca de las variables, desde una perspectiva práctica, el estudio se justifica pues con ello se logra identificar el estado actual económico y financiero de la empresa, así como establecer estrategias que permita tomar mejores decisiones a nivel de inversión; y metodológicamente se justifica pues contribuye con la presentación de instrumentos como es el caso de la entrevista, la cual puede replicarse en estudios similares.

La estructura de la investigación estuvo dividida en ocho capítulos, siendo el primero la instrucción donde se presentó la problemática objeto de estudio, la pregunta de investigación, los objetivos y la justificación. En el segundo capítulo se encontró los antecedentes, bases teóricas y definición de términos. En el siguiente capítulo se encontró el tipo, nivel y diseño de investigación, la población, muestra y muestreo, los criterios de selección, la operacionalización de variables, las técnicas e instrumentos de recolección de datos, procedimientos, plan de procesamiento y análisis de datos, la matriz de consistencia y las consideraciones éticas. En el cuarto capítulo se encontró los resultados y discusión. Asimismo, los siguientes capítulos estuvieron comprendidos por las conclusiones, recomendaciones, referencias y anexos.

II. Marco Teórico

2.1. Antecedentes

Internacionales

Orellana y Rosero (2017) presentaron una investigación referente a las “Estrategias financieras para mejorar la rentabilidad del negocio MetalMet en Guayaquil”. Guayaquil, Ecuador. La cual ha señalado que su objetivo principal es proponer estrategias o políticas que permitan el crecimiento económico del negocio MetalMet, con la finalidad de incrementar la rentabilidad de su empresa. La metodología empleada se enmarcó en un tipo de investigación documental con un nivel de estudio descriptiva, siendo la muestra conformada por el acervo documentario proporcionado por la empresa, por medio de la técnica de análisis documental y la guía de análisis documental como instrumento de recolección de datos, teniendo como resultado se ha concluido que MetalMet carece de un sistema de contabilidad y un modelo de gestión, lo cual dificulta la toma de mejores decisiones y el cumplimiento de objetivos.

Flores (2015) en su investigación “Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las PYME del sector comercio del Municipio Santiago Mariño del estado Aragua”. La Morita, Venezuela. Señalando como su objetivo general es evaluar las estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las PYME del sector comercio del Municipio Santiago Mariño del Estado Aragua; teniendo como finalidad ofrecer distintas soluciones para quienes invierten su dinero y esperan un rendimiento adecuado. La metodología empleada se enmarcó en un diseño no experimental de corte transversal, dentro de un nivel de estudio descriptivo, bajo un tipo de investigación de campo, siendo la muestra conformada por 40 pequeñas y medianas empresas, la técnica empleada fue la encuesta mediante el cuestionario de preguntas como instrumentos de recolección de datos. Se concluyó que el sector comercio no posee un proceso de planificación financiera, indicando que no tienen una posible alternativa en casos de contingencias que podrían sufrir las PYMES, además no toman en cuenta las tendencias económicas, ni competitivas del mercado.

Nacionales

Ambrosio y Segura (2015) realizaron un estudio referente a las “Estrategias financieras para el incremento de la rentabilidad de las empresas inmobiliarias de la provincia de Huancayo”. Huancayo, Perú. La cual tuvo como objetivo principal desarrollar las estrategias

que permiten el incremento de la rentabilidad de las empresas inmobiliarias de la provincia de Huancayo. Generando de esa manera una base de apoyo para trabajar deficiencias empresariales estratégicas y financieras. La metodología se enmarcó bajo un tipo de investigación aplicada, y nivel descriptivo explicativo, la muestra estuvo conformada por una empresa inmobiliaria, en donde se aplicó la entrevista y el análisis documental como técnica y como instrumento se contó con un cuestionario semi estructurado y la guía de análisis documental. Se llegó a concluir que las inmobiliarias de la provincia de Huancayo no toman debida importancia al manejo de estrategias financieras, tampoco analizan el manejo adecuado de sus recursos financieros, sin embargo, la recomendación fue que los gerentes de las inmobiliarias de la provincia de Huancayo deben identificar el uso de los tipos de estrategias, permitiendo medir el rendimiento financiero y/o económico, concediendo el aumento de las utilidades.

Vega (2017) en su tesis “Aplicación de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de una pequeña empresa de una manufactura en cuero”. Lima, Perú. Siendo el objetivo principal a conocer es obtener una rentabilidad positiva en la pequeña empresa de manufactura en cuero al aplicar estrategias financieras. La metodología se enmarcó en un enfoque cuantitativo, con un diseño experimental y de tipo aplicada, la muestra estuvo conformada por los estados financieros de la empresa, la técnica empleada fue el análisis documental por medio de la guía de análisis documental como instrumento de recolección de datos. La investigación concluye en que es difícil acceder a un acceso financiero, sin embargo, la aplicación de estrategias ha permitido una adecuada gestión de recursos, con ello se pudo establecer mediante la prueba de chi cuadrado, que la aplicación de estrategias repercute en la rentabilidad de la empresa.

Sánchez (2018), en sus tesis “El Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017”, su objetivo principal es el de mejorar su rentabilidad a partir de sus ventas, mayor producción, diversificación, el mismo que se traduce en un aumento de clientes o mayor posicionamiento en el mercado local. La investigación concluye que al aplicar apalancamiento financiero las MYPES del distrito de Uchiza obtuvieron una mejor rentabilidad, invirtiendo en capital de trabajo, además la tasa de interés obtenida por el financiamiento no es desfavorable, al igual que el plazo a pagar lo que genera un mayor posicionamiento en el mercado.

Ayre y Chocce (2016), nos habla en su proyecto de tesis titulado “Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico en las Empresas Constructoras de la Ciudad de

Huancayo”, en el que su objetivo principal es determinar como el apalancamiento financiero incide en el crecimiento económico en las empresas constructoras de la Ciudad de Huancayo. Se concluyó que el apalancamiento financiero incide en el desarrollo económico de empresas debido al poder de adquisición de activos inmovilizados, los cuales son relevantes para el giro del negocio. Se les recomendó que las constructoras adquieran contratos de alquileres financieros de manera permanente para la obtención de utilidades.

2.2. Bases teórico-científicas

2.2.1. Estrategias Financieras

Las estrategias financieras constituyen un eje principal de la planificación financiera, porque se define como el conjunto de objetivos propuestos, metas y políticas, que, desde el punto de vista financiero, ordenada y adecuado de una forma específica, estas estrategias permiten maximizar la eficiencia, el cumplimiento y el valor, en la estrategia principal de la empresa. El objetivo que tienen estas estrategias financieras es crear valor, y esto le corresponde al administrador financiero o contable de una organización. Este tipo de estrategias (estrategias financieras) principalmente se centra, en características financieras de las decisiones estrategias y por lo cual se encuentran relacionadas al interés de los socios y mercados financieros. Estas estrategias constituyen medios para alcanzar objetivos financieros, que a la larga logran objetivos primordiales de una empresa, por lo tanto, una estrategia financiera debe tener compatibilidad con la estrategia general de la empresa. (Leyva, 2018).

Las estrategias financieras sirven principalmente para dos cosas: el crecimiento de las ventas y de la productividad de la empresa, es decir, que esta permitirá obtener ingresos provenientes de nuevos mercados, productos nuevos y nuevos clientes. Sin embargo, las empresas que recurren a mercados capitales y deuda, para poder financiarse, suelen poner las estrategias financieras planificadas en práctica, mediante una cadena de políticas ya planteadas, ya que estas estrategias permitirán visualizar diferentes contextos ya sean buenos o malos de una organización (García & Paredes, 2014).

Las dimensiones con la que se planea realizar las estrategias financieras son mediante métodos para la realización de estrategias financieras y el sistema presupuestario que se detallaran a continuación:

Métodos

Las decisiones financieras, tienen una gran relevancia dentro de la actividad empresarial, ya que muchos factores pueden contribuir al fracaso, debido a que las estrategias no están orientadas de manera adecuada, es por ello por lo que se implementan y formulan estrategias financieras que ayudan a crecer y a lograr los objetivos estratégicos de la empresa (Leyva, 2018, p. 60).

Grado de conocimiento de una estrategia financiera, es la primordial herramienta, que debe tener una organización para garantizar el éxito de las estrategias financieras y objetivos planteados, por lo tanto se deben analizar todas las reciprocas atribuciones entre las opciones de inversión y financiación de las que cuenta la empresa, para luego tener una visión clara de las futuras consecuencias, que se originan de las actuales decisiones, con la finalidad de evitar inconveniente y tener una relación entre las actuales decisiones y las que se hagan en el futuro, decidiendo que alternativas elegir y que decisiones se incluirán en las estrategias financieras finales (Navarrete, 2017).

Situación financiera actual, tener la información financiera de la empresa es una herramienta clave e indispensable, ya que es el resultado final del proceso contable, el cual brinda información y una visión concreta de la posición financiera de la organización, ya que la información financiera es el conjunto de estados financieros necesarios para tomar decisiones, calcular los pagos, solicitar créditos y lo principal conocer la ganancia obtenido en cada periodo (White & Larson, 2015).

Gestión financiera, es un conjunto de fases o procesos, ordenados e interdependientes, que orientados a planificar, organizar, controlar y evaluar los recursos financieros que dispone una empresa, con la finalidad de garantizar el cumplimiento de objetivos trazados de la mejor manera posible y que tengan concordancia con el objetivo principal (misión) de la empresa (Gavillán, Guezuraga, & Beitia, 2016).

Sistema presupuestario

Un sistema de presupuesto constituye una forma eficaz y una herramienta clave para lograr el éxito en una empresa. Desde un punto de vista financiero, si no se tienen un sistema de presupuesto adecuado y coordinado, la gerencia solo tendrá una idea simple con respecto a donde se dirige la empresa. Es por ello que un sistema presupuesto, es un instrumento para

gestionar debidamente el uso de los recursos haciendo más productiva la empresa (Parra & La Madriz, 2017).

Planeamiento presupuestario, es parte de la planeación operativa, con la finalidad de lograr una adecuada sistematización financiera y económica, a la hora de la asignación de recursos o activos, en una empresa, con el objetivo de cumplir eficazmente las políticas que se establecieron. Este planeamiento presupuestario, permite transmitir cuantitativamente, las metas, planes y políticas en una organización y todas sus áreas respectivas (Jiménez, Rojas, & Ospina, 2017).

Presupuestos financieros, para la elaboración de un presupuesto financiero, es necesario realizar un análisis del presupuesto operativo, con la intención de comprobar los ingresos que se esperan, y con ellos hacer frente a los gastos que se generarán. Este presupuesto, es integrado por el presupuesto de efectivo, el estado de resultados presupuestados y el estado financiero (Tamer & Guerra, 2016).

Presupuestos operativos, para obtener este presupuesto, en primer lugar se debe determinar el volumen de ventas, el cual es denominado presupuesto de ventas, que regularmente se debe plantear para cada producto de la empresa, estas cantidades deben ser revisadas por todos los posibles factores que puedan afectar las futuras ventas y también se debe determinar el presupuesto de producción, para verificar con extrema precaución los datos obtenidos y verificar que el presupuesto de ventas y de producción tengan el equilibrio perfecto en todo el periodo (Tamer & Guerra, 2016).

Presupuestos de inversiones, también es el proceso de analizar las oportunidades de inversión con la expectativa de tener un beneficio continuo, pero para conocer que las inversiones realizadas añaden o generan valor a la empresa, mejor dicho conocer los beneficios, se tiene la necesidad de deducir las prácticas de las inversiones, ya que ha sido un tema ampliamente estudiado, con el ánimo de conocer cómo las empresas y sus dirigentes realizan la valoración de inversiones para la toma de decisiones (Ochoa & Mora, 2014).

2.2.2. Apalancamiento Financiero

Van Horne & Wachowicz (2017), señalan que el apalancamiento financiero, es el cambio porcentual de las unidades por acción con respecto a la variación de utilidades operativas, que se convierte en utilidades por acción, con el involucramiento del uso de

financiamiento de costo fijo. Es por ello por lo que las empresas pueden llevar el financiamiento de sus operaciones y los gastos que conciernen al capital a partir de fuentes internas de emisión de acciones comunes, por ende, es muy poco común que una empresa no tenga un apalancamiento financiero (p.447).

El apalancamiento financiero se emplea con la esperanza de incrementar el rendimiento a los tenedores de acciones comunes. Se dice que ocurre apalancamiento favorable o positivo cuando la empresa utiliza los fondos obtenidos a un costo fijo (fondos obtenidos al emitir deuda con una tasa de interés fija o acciones preferentes con una tasa de dividendos constante) para obtener más de los costos fijos de financiamiento pagados. La utilidad obtenida luego de afrontar los costos fijos a causa de financiamiento les corresponde a los accionistas (Van Horne & Wachowicz, 2017).

El apalancamiento desfavorable o negativo ocurre cuando la empresa no obtiene tanto como los costos fijos de financiamiento. Lo favorecedor del apalancamiento financiero, o “explotación del capital en acciones” como algunas veces se le llama, es juzgado en términos del efecto que tiene sobre las utilidades por acción para los tenedores de acciones comunes. En efecto, el apalancamiento financiero es el segundo paso en un proceso de amplificación de la utilidad de dos pagos (Van Horne & Wachowicz, 2017).

Tasas de Interés

La tasa de interés emplea un papel importante en la determinación del gasto de inversión y de ahorro, con una conexión inversa en el interés y la inversión con el ahorro, a base que el ahorro antecede a la inversión el dinero es neutro y la flexibilidad de tasa garantiza el equilibrio entre el ahorro y la inversión (Levy, 2015).

Tipos de tasa de interés, según lo indicado por la manera en que una tasa de interés, propone datos de tres maneras diferentes: periódica: la tasa se relaciona con el marco de tiempo de la organización (% todos los días, meses, bimestre, trimestre, semestre, año, y así sucesivamente.), nominal: es la articulación anualizada de la tasa intermitente, representada por la acumulación básica y la tasa efectiva: es la articulación idéntica de una tasa intermitente donde el período es equivalente a un año y la causalidad Se da de forma fiable la terminación. Además, como se muestra ahora, la tasa debe definir la causa que genera el interés: anticipada, es el punto en el que el interés es causado antes de tiempo en el período o la tasa de vencimiento (Levy, 2015).

Costos operativos, para determinarlos primero se debe reunir, acumular, ordenar y asignar las cifras de costos a los diferentes objetos de costo es básico para todas las empresas. La explicación detrás de esto es que permiten la valoración de los artículos producidos y/o servicios proporcionados, mientras tanto también brindan datos oportunos, confiables y legítimos para varios propósitos para prever los resultados financieros de las decisiones administrativas. El costo de los productos para la valoración es la capacidad que asocia los costos de la contabilidad con la contabilidad financiera, habilitando la disposición de los datos presupuestarios para fines externos, es decir, requeridos por las oficinas gubernamentales, socios o inversionistas, proveedores y algún otro agente externo, por el futuro y la supervivencia de la organización. La información de costos para el control de las actividades y el análisis económico contribuye a la capacidad de administración de costos de la gerencia (Chacón, 2016).

Riesgo de operación, por otra parte, el peligro financiero puede entenderse como el riesgo de no tener la opción de hacerse cargo de los costos financieros de una organización. Entre los principales riesgos financieros están: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de operación, entre otros. Sea como sea, tres tipos de indicadores deben considerarse dependientes de los riesgos operativos (recuperación y manejo de cartera) y riesgos financieros (riesgo de liquidez y riesgo u obligación de crédito), que influyen en el corto y mediano plazo, considerando cuáles pueden afectar el desempeño y viabilidad a largo plazo en la empresa (Toro & Palomo, 2014).

Tipo de crédito financiero

Dentro del tipo de créditos financieros ofrecidos por los establecimientos presupuestarios, se encontró el tipo de crédito ofrecido por todas las entidades. De la misma manera, se ofrecen dos tipos de créditos, ya que proporciona más información sobre el límite transaccional de la empresa, al reflejar las cualidades del intercambio en un momento dado como las implicancias futuras al determinar el monto total y la tasa concertada (Tello, Hernani, & Límaco, 2016).

Crédito para activo fijo, es el crédito para empresarios de micro y pequeñas empresas independientes ya sean naturales o jurídicas, para abordar el problema para comprar, renovar y/o mantener la propiedad de bienes (maquinaria, equipos, vehículos, inmuebles, etc.), o de construcción y adquisición de inmuebles (García, Galarza, & Altamirano, 2017).

Crédito para capital de trabajo, se caracteriza por ser de corto o mediano plazo, pero dependerá del monto y la acción para la cual se utilizará, se pueden establecer certificaciones o garantías. Como visionario de negocios, es imperativo caracterizar la cantidad de efectivo que realmente se necesitará y dependiendo de sus ingresos, elija el mejor plazo para terminar de pagar el crédito. Este instrumento puede ser extremadamente útil para ayudar a una empresa, pero, en cualquier caso, es imperativo mantener como una preocupación principal que el capital que está adquiriendo debe generar ganancias en un plazo no muy largo (García, Galarza, & Altamirano, 2017).

Crédito para infraestructura, una vez que el empresario obtiene un préstamo, este se utiliza con frecuencia para adquirir capital de trabajo, materiales o suministros; pues para él este es la manera más rápida y segura para proceder en el negocio con la esperanza de ampliar sus ganancias. La compra de nueva maquinaria o la inversión en la infraestructura presentan peligros y costos de mantenimiento para un empresario que, en la gran parte de los casos, no está en la posibilidad de cubrir, ya que tiene diferentes necesidades. Esta circunstancia muestra de manera excepcionalmente clara la necesidad de lograr resultados rápidos, lo que dificulta la búsqueda de una orientada a largo alcance (Rodríguez & SierraIta, 2016).

2.2.3. Diagnóstico económico financiero

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

Como parte del diagnóstico se inscribe el económico-financiero, que aborda áreas tales como el crecimiento, la rentabilidad, la productividad de procesos y recursos, la liquidez, la solvencia, la estructura de financiación, el valor y el riesgo. Pero, además, este análisis especializado apoya al diagnóstico general, puesto que toda actuación de la empresa repercute sobre sus estados contables (Flores, 2014).

Patrimonio neto y obligaciones financieras

El patrimonio está enmarcado por una gran cantidad de bienes, derechos y obligaciones que tienen un lugar en una organización, y que establecen los métodos económicos y financieros, mediante los cuales puede satisfacer sus metas y el valor de obligaciones contraídas

por el ente financiero a través de la adquisición de activos de establecimientos de crédito u otras financieras presupuestarias o elementos distintos de los mencionados anteriormente, esto también incorporan deberes de recompra de inversiones y cartera concertada (Lara, 2017).

Análisis Horizontal, consiste en comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos. Permite identificar el comportamiento de las diferentes cuentas o partidas que se presentan en los estados financieros; así como observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos y también a identificar si los cambios que se han presentado merecen o no importancia para poder darles la atención pertinente. Indica un crecimiento en relación al periodo anterior o, en su defecto, un decrecimiento; se debe aplicar teniendo los resultados de diferentes periodos de tiempo; es dinámico, ya que relaciona los resultados de una partida en periodos consecutivos, presentados como aumentos o disminuciones de un periodo a otro (Lavalle, 2017).

Análisis Vertical, consiste en tomar un reglón como base en común y expresar en porcentaje las participaciones de cada una de las cuentas en un periodo de tiempo determinado. Permite determinar si la distribución de los activos y los pasivos de la empresa es la más adecuada de acuerdo a las necesidades operativas y financieras.

Ratios de Liquidez

Flores (2014) además agrega que la importancia del empleo de los ratios radica en que estos brindan una guía a los gerentes para poder tomar decisiones acertadas para el cumplimiento de objetivos y estándares de la empresa. Son los encargados de mostrar la solvencia financiera de la empresa; las principales son:

- Liquidez general: indica el grado de cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad.
- Prueba ácida: es una medida más directa de la solvencia financiera de corto plazo de la empresa, el cual toma en consideración los niveles de liquidez de los componentes del activo circulante.
- Liquidez absoluta: este índice muestra el periodo durante el cual la empresa puede operar con sus activos disponibles sin recurrir a sus flujos de ventas.

- Capital de trabajo: este índice muestra el exceso del activo corriente que posee la empresa, para afrontar pasivos corrientes.

Tabla 1. Ratios de liquidez

Liquidez general	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
Prueba ácida	$(\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$
Liquidez absoluta	Disponible en caja y bancos/ pasivo corriente
Capital de trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

Ratios de Solvencia

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento (Flores, 2014).

- Apalancamiento financiero, mide el grado de independencia o dependencia financieras de una empresa
- Solvencia patrimonial a largo plazo, este indicador mide el endeudamiento del patrimonio en relación de las deudas de largo plazo, ya que indica el respaldo de cuentas que tiene con el patrimonio.
- Solvencia patrimonial, indica la proporción de participación del capital propio y de terceros en formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para su correcto funcionamiento.

Tabla 2. Ratios de solvencia

Apalancamiento financiero	Pasivo Total / Activo Total
Solvencia patrimonial a largo plazo	Deudas a largo plazo/ Patrimonio
Solvencia patrimonial	(Pasivo corriente + pasivo no corriente)/patrimonio

Financiamiento

Cada uno de las actividades que una organización o asociación realiza, se identifica con la forma de adquirir el capital que necesita para trabajar, crecer óptimamente, es el más significativo, el mejor enfoque para obtenerlo y acceder a él es lo que se denomina financiamiento, según lo mencionado anteriormente, el financiamiento es un factor clave y fundamental para el desarrollo y la evolución de formas comerciales, expansión y emprendedoras (Torres & Guerrero, 2017).

Estructura de Financiamiento, analiza las situaciones conflictivas de intereses entre los propietarios de capital y sus gerentes, por ello se recomienda que se haga lo posible buscar una estructura de financiamiento ideal que minimice los costos de la organización y aumente el valor de la organización. La suposición básica de esta teoría es que el trabajo del inversionista y el gerente no están diseñados en un individuo similar (Pérez, Bertoni, Sattler, & Terreno, 2015).

Financiamiento Externo, las fuentes de financiamiento externo son aquellas que se utilizan cuando se trabaja solo con activos propios y no es suficiente, es decir, el punto en el que los activos producidos por tareas normales además de la aportación de los propietarios son insuficientes para cumplir con el pago requerido, para mantener el curso normal de la organización, de esta manera, es importante recurrir a entidades externas, por ejemplo, los bancos (Torres & Guerrero, 2017).

Evaluación de Riesgos, el riesgo financiero se verá influencia por el desarrollo de la estructura de financiamiento, la inclusión de los intereses, con el ingreso de efectivo operativo, la capacidad de reembolso, el plazo, los acuerdos macroeconómicos, las existencias de obligaciones en moneda extranjera, el tipo de activo y tramo de financiación (Pérez et al., 2015).

III. Metodología

3.1. Tipo y nivel de investigación

La presente investigación presenta un enfoque cuantitativo, debido a que las características de los estudios cuantitativos son investigaciones que buscan responder al problema planteado. Muñoz (2015) manifiesta que: “El éxito de la investigación deriva de un diseño que favorezca la obtención de información objetiva” (p.126).

3.2. Diseño de investigación

El diseño de investigación para la presente investigación es un diseño descriptivo, debido a que según Hernández et al (2014) manifiesta que: “Con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis” (p.92).

3.3. Población, muestra y muestreo

La población está representada por la documentación contable y financiera de la empresa TECNOTEX S.A.C mediante el acervo documentario de sus estados financieros los cuales son también la muestra de estudio, el muestreo es no probabilístico de tipo censal puesto que se tomará la totalidad de la misma para formar la muestra.

3.4. Criterios de selección

Para realizar el proyecto de investigación se tuvo en cuenta los criterios de selección, está representado por los estados financieros de los periodos 2014-2018, mientras que la información fuera de esos periodos se consideran como criterios de exclusión.

3.5. Operacionalización de variables

Independiente: Estrategias Financieras

Dependiente: Apalancamiento Financiero

Interviniente: Diagnóstico económico - financiero

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
INDEPENDIENTE: E: ESTRATEGIAS FINANCIERAS	Se centra en los aspectos financieros de las decisiones estratégicas y, por tanto, están ligadas al interés de los accionistas y a los mercados financieros.	Comprende: Métodos y Herramientas de control estratégicos	Métodos	Grado de Conocimiento de una Estrategia Financiera
				Situación Financiera Actual
				Gestión Financiera
			Herramientas de control estratégicos	Estrategias alternativas
				Medición de resultados
				Toma de Decisiones
DEPENDIENTE: APALANCAMIENTO FINANCIERO E INVERSIÓN	Se emplea con la esperanza de incrementar el rendimiento a los tenedores de acciones comunes	Comprende: Tasas de Interés y Inversión	Tasas de Interés	Tipos de tasa de interés
				Riesgo de operación
			Inversión	Ventajas
				Riesgos
INTERVINIENTE: E: DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO	Analiza la situación y las expectativas de la empresa para evaluar su capacidad en la tomar decisiones y formular planes a futuro.	Comprende: Patrimonio neto, obligaciones y financiamiento	Patrimonio neto y obligaciones financieras	Análisis Horizontal
				Análisis Vertical
				Ratios de Liquidez
				Ratios de Solvencia
				Ratios de Gestión

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas

La técnica principal que se utilizaron para la preparación del proyecto de investigación es la guía de análisis documental, la cual sirve como medio para la documentación y análisis de información. Así también se aplicó la técnica de la entrevista, la cual tiene como finalidad la obtención de información, mediante el diálogo mantenido en un encuentro formal y planeado, entre dos personas.

Instrumentos

Los instrumentos de recolección de datos que emplearon para este proyecto de investigación son las siguientes:

Guía de análisis documental: con este instrumento se recogió toda la información o reportes que se estuvo realizando.

Guía de entrevista: conjunto de preguntas que forman parte de la entrevista semiestructurada, la cual cuenta la particularidad de no tener una secuencia rígida.

3.7. Procedimientos

Para poder obtener la información necesaria de la empresa, solicitare mediante un documento, la cual estará dirigido hacia el gerente para que así él nos pueda brindar el permiso y poder recoger toda la información necesaria que nos ayudara para el desarrollo del proyecto de investigación.

3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos

Para el desarrollo del proyecto de investigación se realizará un análisis de la información recolectada siendo procesada mediante el programa de Microsoft Excel con la finalidad de ejecutar un análisis de la información financiera de la empresa TECNOTEX S.A.C.

3.9. Matriz de consistencia

Tabla 3

Matriz de consistencia

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	JUSTIFICACIÓN	HIPÓTESIS	VARIABLES	DISEÑO METODOLÓGICO	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
¿De qué manera las estrategias financieras servirán para el diagnóstico económico financiero y apalancamiento de la empresa de la empresa Tecnotex S.A.C.?	<p>OBJETIVO GENERAL</p> <p>Diseñar estrategias financieras de apalancamiento e inversión en la empresa Tecnotex S.A.C.</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Describir los aspectos generales de la empresa TECNOTEX S.A.C. - Diagnosticar la situación económica financiera actual de la empresa TECNOTEX S.A.C. 2014-2018 - Evaluar la proyección de las estrategias implementadas para el apalancamiento e inversión en la empresa TECNOTEX S.A.C. 2017-2020. 	El estudio de la presente investigación consiste en la aplicación de planificación financiera para emplearlo como instrumento para definir cuál será el rumbo que tiene que seguir la empresa realizando una evaluación de estructura financiera, estableciendo de esta manera los mecanismos de control para el logro de sus objetivos financieros, estratégicos y económicos.	<ul style="list-style-type: none"> - H₀ = Las estrategias financieras no determinarán apalancamiento e inversión en la empresa. - H₁ = Las estrategias financieras si determinarán apalancamiento e inversión en la empresa. 	<p>Variable dependiente: Apalancamiento Financiero</p> <p>Variable independiente: Estrategias Financieras</p> <p>Variable interviniente: Diagnóstico económico financiero</p>	<p>DISEÑO DE INVESTIGACIÓN: Investigación Descriptiva</p> <p>MUESTRA: Tecnotex S.A.C.</p>	<p>TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN: Entrevista</p> <p>INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN: Guía de entrevista Análisis documental</p>

Fuente: Elaboración Propia

3.10. Consideraciones éticas

De acuerdo con Yip, Reena, & Leong (2016), el papel principal de los participantes humanos en la investigación es servir como fuentes de datos. El investigador tiene el deber de proteger la vida, la salud, la dignidad, la integridad, el derecho a la libre determinación, la privacidad y la confidencialidad de la información personal de los sujetos de investigación. También proporciona un marco analítico para evaluar la investigación utilizando tres principios éticos:

Beneficencia: En torno a la ética de la investigación, la beneficencia hace referencia a una obligación de no hacer daño, o conocido como de no maleficencia, minimizando al daño y maximizando los beneficios. Este principio requiere que previamente se realice un análisis de riesgos y los beneficios de los sujetos, asegurando un mayor beneficio a los elementos sujetos de investigación.

Justicia: Hace referencia a la justicia en la distribución de los sujetos de investigación, de esta forma que el diseño de estudio permite que las cargas y los beneficios estén compartidos de manera equitativa entre los sujetos que forman parte del estudio.

Autonomía: Este aspecto apela a que los sujetos de la investigación cuenten con poder de decisión, y ser tratados con autonomía, en donde se debe brindar protección adicional a los individuos incapaces de decidir por ellos mismos. Este principio se aplica mediante la obtención de un consentimiento informado, en dicho consentimiento se debe proveer información, asegurando que existe entendimiento tanto por parte de los sujetos de investigación como de los elementos que forman parte del estudio, en donde su participación sea libre y voluntaria.

IV. Resultados y discusión

4.1. Describir los aspectos generales de la empresa TECNOTEX S.A.C.

4.1.1. Aspectos generales de la empresa

TECNOTEX S.A.C. se fundó el 12 de junio del 2008, localizada en la provincia de Chiclayo, Lambayeque – Perú.

TECNOTEX SAC es un importador en el Perú, que importa productos realizados en China. Es así que la empresa TECNOTEX SAC se ofrece a importar accesorios (botón, hilo y barbilla) y los complemento para la confección de camisas (espaldar, collarín de plástico, collarín de cartón, mariposa de plástico, mariposa de cartón, el clip y el alfiler).

4.1.2. Filosofía empresarial

Misión

Nuestra misión es representar y velar por los intereses de las empresas a través del liderazgo ante los diferentes estamentos públicos y privados, información oportuna, desarrollo de programas de capacitación, generando ventajas competitivas para el sector, respetando los principios y normas constitucionales y legales. Esto permitirá lograr una relación estratégica y de confianza mutua con clientes que requieran de los productos importados para la confección de la camisa de alta calidad e innovación, a precios competitivos, que nos permitan crecer permanentemente en el tiempo y reafirme la permanencia de nuestra empresa en el mercado, generando un adecuado retorno de la inversión.

Visión

Consolidarnos como una empresa comercializadora de alto nivel, logrando la plena satisfacción del cliente poniendo a disposición productos de alta calidad y usando tecnología de punta para un mejor servicio.

Así mismo buscamos posicionarnos en el mercado como una empresa exitosa y socialmente responsable con gran reconocimiento a nivel nacional gracias a nuestros productos, calidad, precios y servicio, siempre respetando los derechos y el trabajo tanto de nuestros colaboradores como de nuestros clientes, para así seguir creciendo y poder ofrecer nuestros productos en todo el interior del país.

4.1.3. Estructura

- ✓ 01 Gerente general
- ✓ 01 Contadora
 - 01 asistente contable
- ✓ 02 trabajadores encargados de ventas al publico

4.1.4. Análisis FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Buena cartera de clientes. • Buena relación con sus proveedores. • Diseño de productos • Posicionamiento en el mercado. • Incremento en ventas. • El producto es buena calidad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ganar más mercado. • Generar confianza en nuestros clientes para que nos recomienden. • Apertura de nueva sucursal. • Importación de productos. • Alta demanda de productos.
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Limitada capacitación en empleados. • Falta de liderazgo por parte del gerente. • Capital de trabajo mal utilizado. • Falta de reglamento interno. • Escasez de sistemas contables. 	<ul style="list-style-type: none"> • Apertura de nuevos locales más amplios y estratégicamente ubicados por la competencia. • Posicionamiento de mercado extranjero en la venta del mismo producto. • Competencia con mejores precios. • Aumento de precio en la compra del producto.

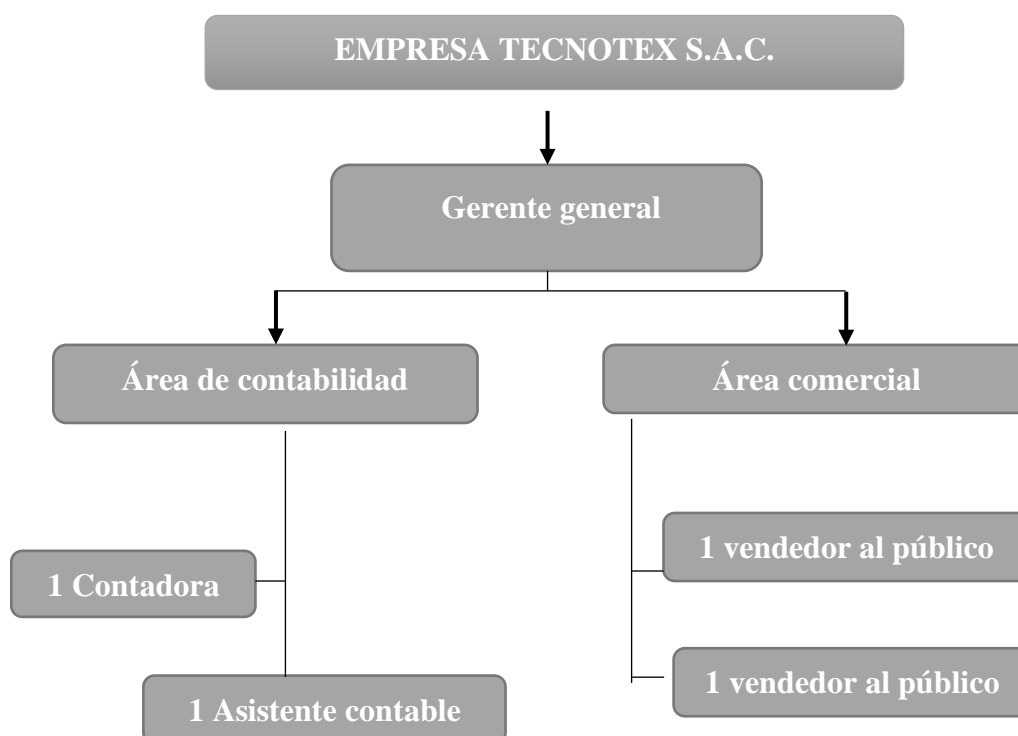
Elaboración de la empresa TECNOTEX S.A.C.

FODA posterior a la propuesta de la empresa TECNOTEX SAC

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Buena cartera de clientes. • Buena relación con sus proveedores. • Diseño de productos • Posicionamiento en el mercado. • Incremento en ventas. • El producto es buena calidad. • Uso efectivo del capital • Liderazgo del gerente 	<ul style="list-style-type: none"> • Apertura de nueva sucursal. • Importación de productos. • Alta demanda de productos. • Diversificación de la línea de productos • Ampliación a nuevo giro de negocio
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Limitada capacitación en empleados. • Escasez de sistemas contables. 	<ul style="list-style-type: none"> • Posicionamiento de mercado extranjero en la venta del mismo producto. • Aumento de precio en la compra del producto.

Elaboración propia

4.1.5. Organigrama



4.2. Diagnosticar la situación económica financiera actual de la empresa TECNOTEX

S.A.C. 2014-2018

Tabla 4.

Análisis horizontal periodo 2014-2015

	2014	2015	VAR %
Efectivo	S/ 250,729.09	S/ 17,455.48	-93%
Bancos	S/ -	S/ 14,130.74	100%
ctas por cobrar	S/ -	S/ -	0%
existencias	S/ 678,430.81	S/ 811,388.30	20%
gastos contrat	S/ 34,563.56	S/ -	-100%
otros activos	S/ 100,558.74	S/ 80,086.58	-20%
Total activos corr	S/ 1,064,282.20	S/ 923,061.10	-13%
inv inmobiliarias	S/ -	S/ 11,837.71	100%
inm, maq y equipo	S/ 104,163.16	S/ 104,163.16	0%
depreciacion	-S/ 50,940.45	-S/ 57,361.18	13%
Total activos no corr	S/ 53,222.71	S/ 58,639.69	10%
TOTAL ACTIVO	S/ 1,117,504.91	S/ 981,700.79	-12%
Sobregiros	S/ -	S/ -	0%
obligaciones finan	S/ 527,279.73	S/ 450,098.13	-15%
ctas x pagar com	S/ 107,834.46	S/ 120,334.46	12%
otras ctas x pagar	S/ 26,600.00	S/ 26,600.00	0%
tributos	S/ 11,820.86	S/ 19,988.06	69%
total pasivo corr	S/ 673,535.05	S/ 617,020.65	-8%
otras ctas x pagar	S/ 268,714.10	S/ 177,826.90	-34%
total pasivo no corr	S/ 268,714.10	S/ 177,826.90	-34%
TOTAL PASIVO	S/ 942,249.15	S/ 794,847.55	-16%
capital	S/ 90,000.00	S/ 90,000.00	0%
reservas	S/ 2,531.65	S/ 4,872.31	92%
result acumulados	S/ 49,286.08	S/ 70,352.14	43%
result ejercicio	S/ 33,438.03	S/ 21,628.79	-35%
TOTAL PATRIMONIO	S/ 175,255.76	S/ 186,853.24	7%
PATRI+PASIVO	S/ 1,117,504.91	S/ 981,700.79	-12%

Se puede evidenciar un decrecimiento para el año 2015 en comparación al año anterior, donde a nivel de efectivo y equivalente de efectivo este cae en 93%, sin embargo, se muestra que a nivel de existencias esto crece en 20%, lo cual se infiere que hay mercadería que no está rotando, así también se evidencia un incremento del 12% con respecto a las cuentas por pagar comerciales, lo cual se asume que aumentó el volumen de insumos por importar materia a pagar, así también se muestra una reducción de los resultados del ejercicio, ello debido por el aumento de los gastos administrativos y los costos, así como un aumento de las reservas legales como parte de sus obtenido en el ejercicio.

Tabla 5.
Análisis horizontal periodo 2015-2016

	2015	2016	VAR% 15-16
Efectivo	S/ 17,455.48	S/ 430,762.51	2368%
Bancos	S/ 14,130.74	S/ -	-100%
existencias	S/ 811,388.30	S/ 941,388.30	16%
existencias x recibir	S/ -	S/ -	0%
gastos contrat	S/ -	S/ -	0%
otros activos	S/ 80,086.58	S/ 968,740.25	1110%
Total activos corr	S/ 923,061.10	S/ 2,340,891.06	154%
inv inmobiliarias	S/ 11,837.71	S/ 97,674.32	725%
inm, maq y equipo	S/ 104,163.16	S/ 106,280.96	2%
depreciación	-S/ 57,361.18	-S/ 63,354.48	10%
Total activos no corr	S/ 58,639.69	S/ 140,600.80	140%
TOTAL ACTIVO	S/ 981,700.79	S/ 2,481,491.86	153%
obligaciones finan	S/ 450,098.13	S/ 2,103,906.93	367%
ctas x pagar com	S/ 120,334.46	S/ 120,334.46	0%
otras ctas x pagar	S/ 26,600.00	S/ 37,272.24	40%
tributos	S/ 19,988.06	S/ 6,047.42	-70%
total pasivo corr	S/ 617,020.65	S/ 2,267,561.05	268%
otras ctas x pagar	S/ 177,826.90	S/ -	-100%
total pasivo no corr	S/ 177,826.90	S/ -	-100%
TOTAL PASIVO	S/ 794,847.55	S/ 2,267,561.05	185%
capital	S/ 90,000.00	S/ 160,000.00	78%
reservas	S/ 4,872.31	S/ 4,872.01	0%
result acumulados	S/ 70,352.14	S/ 15,458.83	-78%
result ejercicio	S/ 21,628.79	S/ 33,599.97	55%
TOTAL PATRIMONIO	S/ 186,853.24	S/ 213,930.81	14%
PATRI+PASIVO	S/ 981,700.79	S/ 2,481,491.86	153%

Se puede evidenciar que para el 2016 la cuenta de efectivos y equivalente de efectivo incrementa su monto en 2368%, asimismo, el total de activos creció en un 153%, debido principalmente al crecimiento de la cuenta 10, y el de otros activos, en relación al pasivo se salda las otras cuentas por pagar, pero hay un aumento de obligaciones financieras, asimismo, con respecto al patrimonio, el capital de la empresa incrementa en 78% alcanzando los S/160,000 soles.

Tabla 6.
Análisis horizontal periodo 2016-2017

	2016	2017	VAR% 16-17
Efectivo	S/ 430,762.51	S/ 552,551.14	28%
Bancos	S/ -	S/ -	0%
existencias	S/ 941,388.30	S/ 1,286,617.43	37%
existencias x recibir	S/ -	S/ 25,627.43	100%
gastos contrat	S/ -	S/ -	0%
otros activos	S/ 968,740.25	S/ 71,187.73	-93%
Total activos corr	S/ 2,340,891.06	S/ 1,935,983.73	-17%
inv inmobiliarias	S/ 97,674.32	S/ 118,209.34	21%
inm, maq y equipo	S/ 106,280.96	S/ 116,644.75	10%
depreciación	-S/ 63,354.48	-S/ 70,828.80	12%
Total activos no corr	S/ 140,600.80	S/ 164,025.29	17%
TOTAL ACTIVO	S/ 2,481,491.86	S/ 2,100,009.02	-15%
obligaciones finan	S/ 2,103,906.93	S/ 1,635,419.22	-22%
ctas x pagar com	S/ 120,334.46	S/ 108,389.12	-10%
otras ctas x pagar	S/ 37,272.24	S/ 37,272.24	0%
tributos	S/ 6,047.42	S/ 2,421.46	-60%
total pasivo corr	S/ 2,267,561.05	S/ 1,783,502.04	-21%
otras ctas x pagar	S/ -	S/ -	0%
total pasivo no corr	S/ -	S/ -	0%
TOTAL PASIVO	S/ 2,267,561.05	S/ 1,783,502.04	-21%
capital	S/ 160,000.00	S/ 256,000.00	60%
reservas	S/ 4,872.01	S/ 7,290.41	50%
result acumulados	S/ 15,458.83	S/ 37,224.43	141%
result ejercicio	S/ 33,599.97	S/ 15,992.14	-52%
TOTAL PATRIMONIO	S/ 213,930.81	S/ 316,506.98	48%
PATRI+PASIVO	S/ 2,481,491.86	S/ 2,100,009.02	-15%

Para el año 2017, se evidencia una variabilidad positiva con respecto a la cuenta 10, en un 28%, mientras que a nivel de existencias esto también muestra un crecimiento del 37%, mientras que en pasivo se efectúa una reducción de las obligaciones tributarias en un 22%, de cuentas por pagar comerciales en 10% y tributos en 60%, por el lado del patrimonio, la empresa sigue generando aumento a nivel del capital social con un crecimiento del 60% alcanzando los S/256,000, así como la reserva legal en un 50%.

Tabla 7.
Análisis horizontal periodo 2017-2018

	2017	2018	VAR% 17-18
Efectivo	S/ 552,551.14	S/ 866,005.24	57%
Bancos	S/ -	S/ -	0%
existencias	S/ 1,286,617.43	S/ 1,320,225.27	3%
existencias x recibir	S/ 25,627.43	S/ -	-100%
gastos contrat	S/ -	S/ 90,315.79	100%
otros activos	S/ 71,187.73	S/ 68,163.79	-4%
Total activos corr	S/ 1,935,983.73	S/ 2,344,710.09	21%
inv inmobiliarias	S/ 118,209.34	S/ 119,660.94	1%
inm, maq y equipo	S/ 116,644.75	S/ 194,907.54	67%
depreciación	-S/ 70,828.80	-S/ 57,206.40	-19%
Total activos no corr	S/ 164,025.29	S/ 257,362.08	57%
TOTAL ACTIVO	S/ 2,100,009.02	S/ 2,602,072.17	24%
obligaciones finan	S/ 1,635,419.22	S/ 2,207,213.87	35%
ctas x pagar com	S/ 108,389.12	S/ -	-100%
otras ctas x pagar	S/ 37,272.24	S/ -	-100%
tributos	S/ 2,421.46	S/ 7,745.82	220%
total pasivo corr	S/ 1,783,502.04	S/ 2,214,959.69	24%
otras ctas x pagar	S/ -	S/ -	0%
total pasivo no corr	S/ -	S/ -	0%
TOTAL PASIVO	S/ 1,783,502.04	S/ 2,214,959.69	24%
capital	S/ 256,000.00	S/ 310,000.00	21%
reservas	S/ 7,290.41	S/ 8,708.58	19%
result acumulados	S/ 37,224.43	S/ 53,249.22	43%
result ejercicio	S/ 15,992.14	S/ 15,154.68	-5%
TOTAL PATRIMONIO	S/ 316,506.98	S/ 387,112.48	22%
PATRI+PASIVO	S/ 2,100,009.02	S/ 2,602,072.17	24%

Para el año 2018, sigue manteniendo la tendencia con respecto a la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo, alcanzando una variabilidad del 57%, esto se explica también porque la empresa registró mayores ventas, así como el valor de inmueble, maquinaria y equipo en 67%. Por el lado del pasivo, se amortizan las cuentas por pagar, pero aumenta el monto de tributos en 220%, por el lado del patrimonio, el capital social de la empresa incrementa hasta llegar a S/310,000, lo cual supone un crecimiento del 21%, del mismo modo que su reserva legal incrementa en un 19%.

Tabla 8.*Análisis horizontal del estado de resultados periodo 2014-2015*

	2014	2015	VAR% 14-15
Ventas netas	S/ 2,078,920.35	S/ 2,512,831.60	21%
Costos de venta	-S/ 1,838,249.51	-S/ 2,234,377.61	22%
UTILIDAD BRUTA	S/ 240,670.84	S/ 278,453.99	16%
Gastos de venta	-S/ 127,551.12	-S/ 127,858.10	0%
Gastos de administración	-S/ 30,665.66	-S/ 65,323.02	113%
otros ingresos	S/ 2.50	S/ 1,133.98	45259%
otros gastos	S/ -	S/ -	0%
UTILIDAD OPERATIVA	S/ 82,456.56	S/ 86,406.85	5%
Ingresos financieros	S/ 486.09	S/ 274.51	-44%
gastos financieros	-S/ 49,504.62	-S/ 65,052.57	31%
Pérdida x inst. financieros	S/ -	S/ -	0%
EBIT	S/ 33,438.03	S/ 21,628.79	-35%
IR	-S/ 10,031.41	-S/ 6,056.06	-40%
UTILIDAD NETA	S/ 23,406.62	S/ 15,572.73	-33%

Se puede evidenciar que para el año 2015 el total de ventas de la empresa se incrementó en un 21%, sin embargo, sus costos se incrementan en 22%, de acuerdo a su utilidad operativa esto incrementa en un 5%, pasando de S/82,456 a S/86,406, sin embargo, también se evidencia un aumento a nivel de gastos financieros de un 31% y gastos administrativos, lo cual puede suponer un aumento del personal, siendo que a nivel de la utilidad neta se muestra una reducción de la misma en un 33%, principalmente esto se debe al aumento de gastos de administración (113%) y los gastos financieros (31%).

Tabla 9.*Análisis horizontal del estado de resultados periodo 2015-2016*

	2015	2016	VAR% 15-16
Ventas netas	S/ 2,512,831.60	S/ 1,718,044.10	-32%
Costos de venta	-S/ 2,234,377.61	-S/ 1,486,887.11	-33%
UTILIDAD BRUTA	S/ 278,453.99	S/ 231,156.99	-17%
Gastos de venta	-S/ 127,858.10	-S/ 70,721.95	-45%
Gastos de administración	-S/ 65,323.02	-S/ 45,328.92	-31%
otros ingresos	S/ 1,133.98	S/ 1.99	-100%
otros gastos	S/ -	S/ -	0%
UTILIDAD OPERATIVA	S/ 86,406.85	S/ 115,108.11	33%
Ingresos financieros	S/ 274.51	S/ 222.87	-19%
gastos financieros	-S/ 65,052.57	-S/ 81,733.00	26%
Pérdida x inst financieros	S/ -	S/ -	0%
EBIT	S/ 21,628.79	S/ 33,597.98	55%
IR	-S/ 6,056.06	-S/ 9,416.00	55%
UTILIDAD NETA	S/ 15,572.73	S/ 24,181.98	55%

Asimismo, se puede evidenciar que para el año 2016, hubo una reducción del 32% en total del nivel de ventas, y bajo esa misma línea se reduce los costos de ventas en un 33%, sin embargo, se puede mostrar que tanto los gastos de ventas, como los gastos administrativos se reducen en 45% y 31% respectivamente, esto conllevó a que a pesar que la empresa tuvo menos ventas, sin embargo, incrementó su utilidad neta en un 55%, pasando de S/15,572.73 hasta S/24,181.98 soles.

Tabla 10.*Análisis horizontal del estado de resultados periodo 2016-2017*

	2016	2017	VAR% 16-17
Ventas netas	S/ 1,718,044.10	S/ 1,537,890.76	-10%
Costos de venta	-S/ 1,486,887.11	-S/ 1,196,032.26	-20%
UTILIDAD BRUTA	S/ 231,156.99	S/ 341,858.50	48%
Gastos de venta	-S/ 70,721.95	-S/ 107,181.30	52%
Gastos de administración	-S/ 45,328.92	-S/ 85,762.54	89%
otros ingresos	S/ 1.99	S/ 1,240.00	62212%
otros gastos	S/ -	S/ -	0%
UTILIDAD OPERATIVA	S/ 115,108.11	S/ 150,154.66	30%
Ingresos financieros	S/ 222.87	S/ -	-100%
gastos financieros	-S/ 81,733.00	-S/ 134,162.52	64%
Pérdida x inst financieros	S/ -	S/ -	0%
EBIT	S/ 33,597.98	S/ 15,992.14	-52%
IR	-S/ 9,416.00	-S/ 1,641.00	-83%
UTILIDAD NETA	S/ 24,181.98	S/ 14,351.14	-41%

Se puede evidenciar que para el 2017 se mantiene la tendencia de decrecimiento en torno a las ventas netas en un 10%, mientras que a nivel de los costos estos se reducen en 20%, debido a este último, la utilidad bruta crece en un 48%. Por otro lado, tanto los gastos de venta como los gastos administrativos vuelven a incrementarse en 52% y 89% respectivamente, a nivel de la utilidad operativa esta aumenta en 30%. Por otro lado, los gastos financieros se incrementan en 64%. Todo ello, conllevó a que la utilidad neta se reduzca en un 41%, pasando de S/24,181.98 a S/14,351.14.

Tabla 11.*Análisis horizontal del estado de resultados periodo 2017-2018*

	2017	2018	VAR% 17-18
Ventas netas	S/ 1,537,890.76	S/ 2,039,640.48	33%
Costos de venta	-S/ 1,196,032.26	-S/ 1,585,820.47	33%
UTILIDAD BRUTA	S/ 341,858.50	S/ 453,820.01	33%
Gastos de venta	-S/ 107,181.30	-S/ 164,748.44	54%
Gastos de administración	-S/ 85,762.54	-S/ 37,398.78	-56%
otros ingresos	S/ 1,240.00	S/ 4,601.45	271%
otros gastos	S/ -	S/ -	0%
UTILIDAD OPERATIVA	S/ 150,154.66	S/ 256,274.24	71%
Ingresos financieros	S/ -	S/ -	0%
gastos financieros	-S/ 134,162.52	-S/ 241,094.27	80%
Pérdida x inst financieros	S/ -	-S/ 25.29	0%
EBIT	S/ 15,992.14	S/ 15,154.68	-5%
IR	-S/ 1,641.00	-S/ 1,518.77	-7%
UTILIDAD NETA	S/ 14,351.14	S/ 13,635.91	-5%

Se puede evidenciar que para el periodo 2018, se presente un incremento del 33% con respecto a nivel de ventas, alcanzando los S/2,039,640, y en la misma proporción porcentual incrementa los costos de venta. Por otro lado, se observa un incremento de los gastos de ventas, pero una reducción con respecto a los gastos administrativos, siendo el primero incrementa en un 54%, mientras que a nivel de gastos administrativos se reduce en un 56%, obteniendo un incremento de utilidad operativa de 71%, asimismo, los gastos financieros de la empresa aumentan en un 80% lo cual tuvieron como efecto que para el 2018 la utilidad neta se reduzca en un 5%, pasando de S/14,351.14 a S/13,635.91.

Tabla 12.
Análisis de liquidez periodo 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidez corriente	1.58	1.50	1.03	1.09	1.06
Liquidez severa	0.57	0.18	0.62	0.36	0.46
Liquidez absoluta	0.37	0.05	0.19	0.31	0.39
Capital de trabajo	S/ 390,747.15	S/ 306,040.45	S/ 73,330.01	S/ 152,481.69	S/ 129,750.40

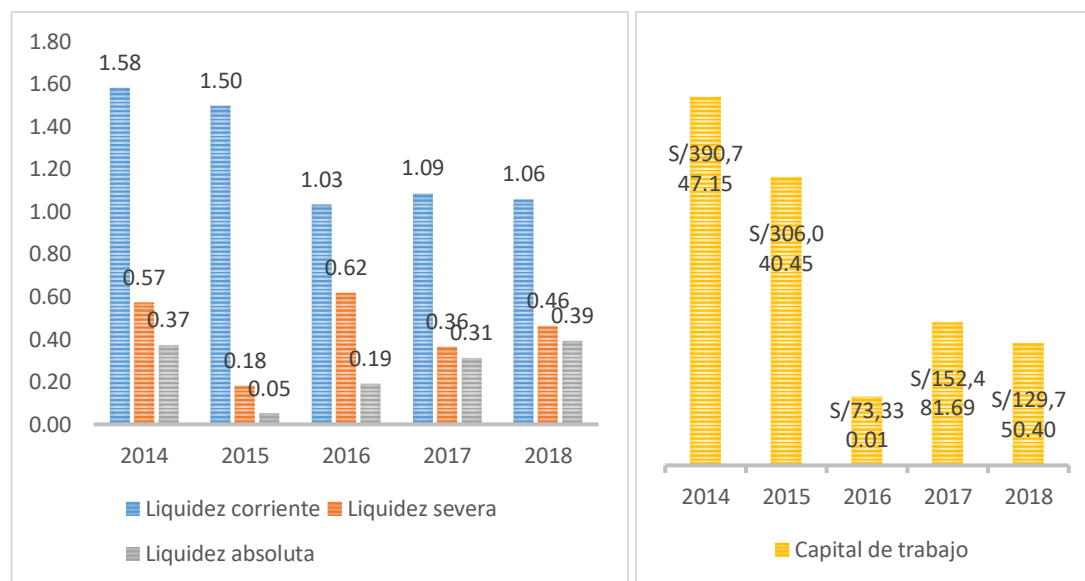


Figura 1. Liquidez 2014-2018

De acuerdo al análisis de liquidez en la empresa, se puede evidenciar con respecto a la liquidez corriente, este comienza a reducirse pasando en el 2014 de 1.58 a 1.06, pero aun con la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo con el total de su activo corriente, eso quiere decir que por cada sol de deuda tiene 1.06 soles para cubrirla. Con respecto a la liquidez severa o prueba ácida, fluctúa con subidas y bajadas teniendo en el 2016 su punto más alto (0.62), teniendo que para el año 2018 alcanza el 0.46, esto se puede inferir que por cada sol de deuda la empresa puede cubrir solo el 46% de ella. Con respecto a la liquidez absoluta o prueba defensiva, se tiene que a partir del 2015 muestra una tendencia ascendente, hasta alcanzar el 0.39, pudiendo inferir que la empresa por cada sol de deuda solo cubre menos de la mitad de sus obligaciones financieras. Mientras que el capital de trabajo de la empresa, en general muestra una reducción de su capital, pasando de S/390,747.15 en el 2014 a S/129,750.40 en el 2018 lo cual muestra el excedente de la empresa para afrontar sus obligaciones corrientes.

Tabla 13.
Análisis de gestión periodo 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Rotación de existencias	20.60	33.61	22.88	6.93	94.37
Rotación del activo fijo	0.00	212.27	17.59	13.01	17.05
Rotación de patrimonio	11.86	13.45	8.03	4.86	5.27
Rotación del activo total	1.86	2.56	0.69	0.73	0.78

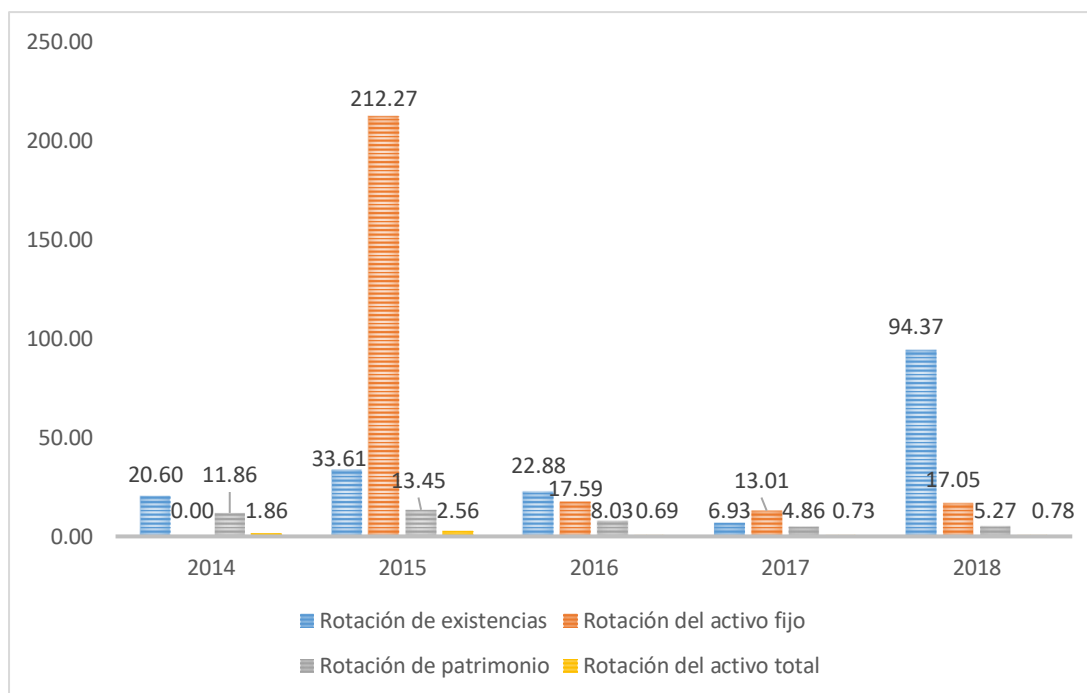


Figura 2. Gestión 2014-2018

Conforme a lo mostrado en la tabla y gráfico, conforme a los índices de gestión la empresa conforme a la rotación de existencias presenta una disminución hasta el 2017 donde las existencias forman parte del activo líquido son 6.93 veces al año, pero ello, mejora en el 2018, rotando 94.37 los inventarios para ese año. Conforme a la rotación de activo fijo, solo en el 2012 se evidenció que dichos activos rotaron 212 veces, mientras que el 2018 mantiene la tendencia de años anteriores y rota 17.05 veces en el año. Con respecto a la rotación del patrimonio cuenta con una razón de 5.27 en torno a las ventas, manteniendo una tendencia a decrecer, mientras que, a nivel del activo total, es el índice con menor rotación llegando a rotar hasta por menos de 1 con respecto a sus ventas, siendo el punto más alto el año 2015, donde el activo total rotó 2.56 en torno al total de sus ventas netas.

Tabla 14.
Análisis de endeudamiento periodo 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Apalancamiento financiero	0.84	0.81	0.91	0.85	0.85
Solvencia patrimonial	5.38	4.25	10.60	5.63	5.72

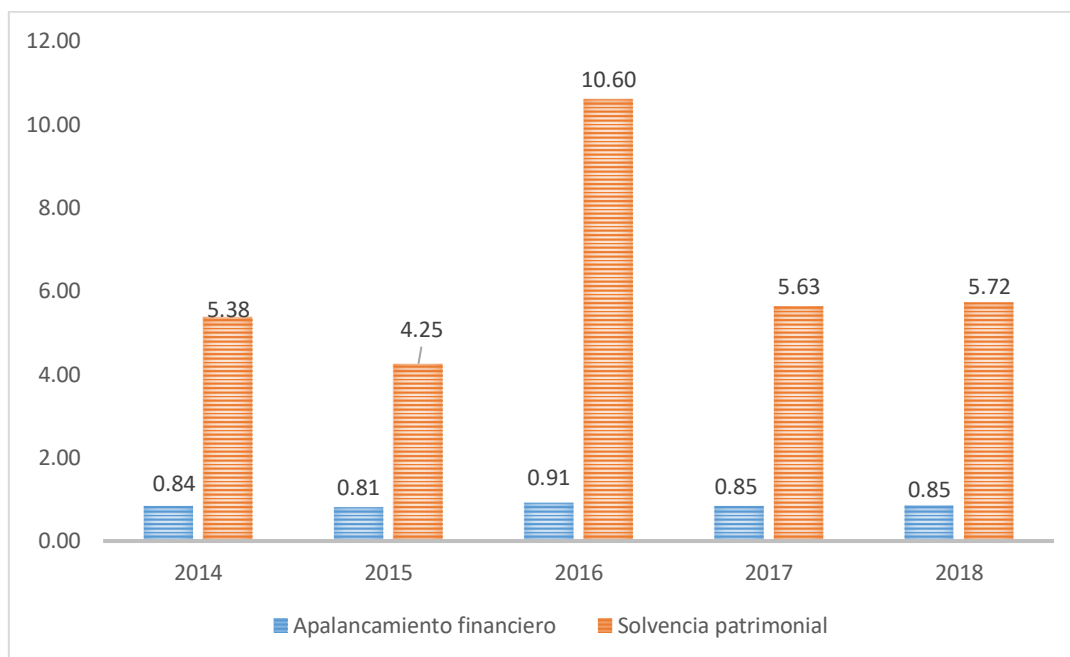


Figura 3. Endeudamiento 2014-2018

De acuerdo a lo mostrado en la tabla y figura, se tiene los índices que corresponde al endeudamiento, la cual a nivel de apalancamiento financiero mantiene una tendencia entre 0.81 en el 2015 hasta 0.91 al 2016, esto muestra que por cada sol de deuda se tiene 91% de riesgo asociado al capital social, lo cual al mantenerse inferior a la unidad aun no puede considerarse en riesgo, tomando en cuenta la tendencia a reducir este índice llegando a 0.85 al 2018. Mientras que, con respecto a la solvencia patrimonial, la empresa muestra una tendencia en los 5 años, teniendo un repunte en el año al 2016, la cual nos muestra la participación de capital de terceros por más de 2 millones, mientras que para el 2018 esto se reduce a 5.72, esto significa que por cada S/5.21 de deuda con terceros, la empresa solo cuenta con S/1 sol de respaldo en el patrimonio.

Tabla 15.
Análisis de rentabilidad periodo 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Margen de utilidad bruta	0.12	0.11	0.13	0.22	0.22
Margen de utilidad neta	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Rentabilidad patrimonial	0.13	0.08	0.11	0.05	0.04
Rentabilidad del activo	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01
Rentabilidad del capital	0.26	0.17	0.15	0.06	0.04

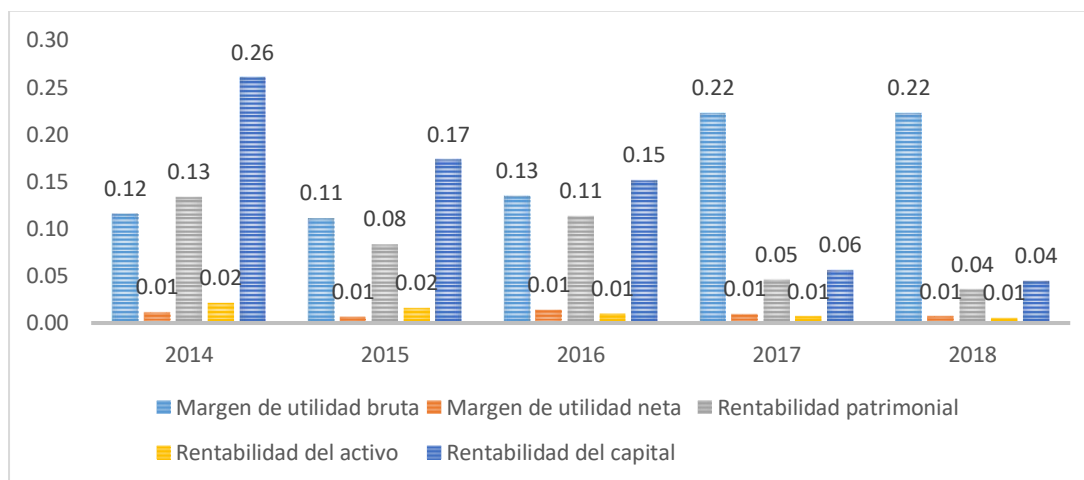


Figura 4. Rentabilidad 2014-2018

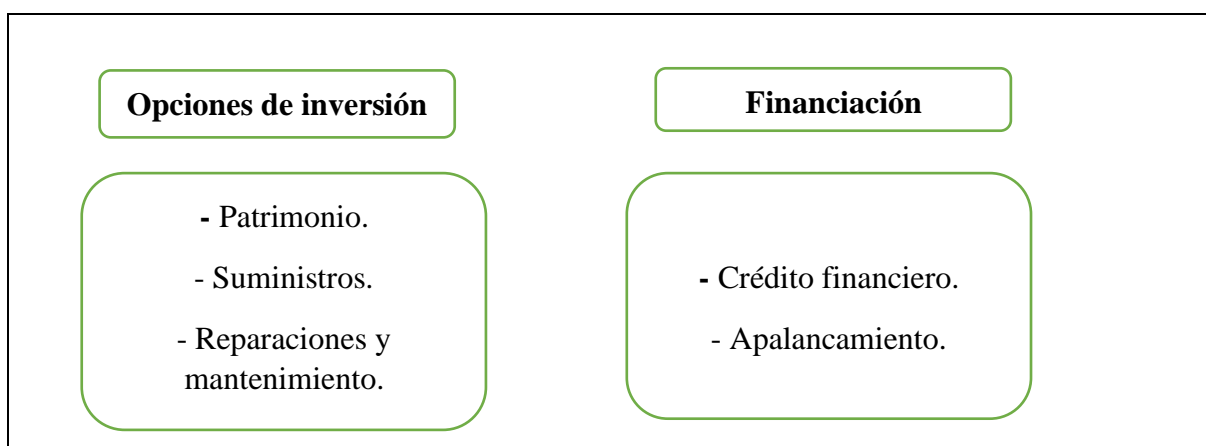
Conforme a los índices de rentabilidad se tiene que, a nivel del margen de utilidad bruta, en el 2014 fue de 0.12, incrementándose a 0.22, esto significa que por cada sol vendido se obtiene 0.22 de rendimiento, esto debido a la reducción de los costos y el aumento de las ventas netas. Con respecto al margen de utilidad neta, se tiene que esto representa el 1% del total de ventas netas, esto significa que por cada sol de venta se obtiene 0.01 de rendimiento por eficiencia de la empresa; con respecto a la rentabilidad patrimonial, marca una tendencia descendente con respecto al patrimonio de la empresa, donde para el año 2014 representaba el 13% del patrimonio, hasta llegar el 2018 que solo representa el 4% del patrimonio, esto significa que por cada sol de venta se obtiene 0.04 de rendimiento por eficiencia de la empresa. Con respecto a la rentabilidad sobre el activo, para el 2014 representaba el 2% del total de los activos, mientras que para el 2018 esto representaba el 1% del total de activos. Respecto a la rentabilidad sobre el capital de la empresa, esta ha marcado una tendencia decreciente, siendo que para el 2014, la utilidad representaba 26% del capital, mientras que para el 2018 la utilidad neta representa únicamente el 1%, lo cual representa que por cada sol de deuda la empresa obtiene 0.01 de rendimiento sobre los activos.

4.3. Evaluar la proyección de las estrategias implementadas para el apalancamiento e inversión en la empresa TECNOTEX S.A.C. 2017-2020.

Métodos para las estrategias financieras

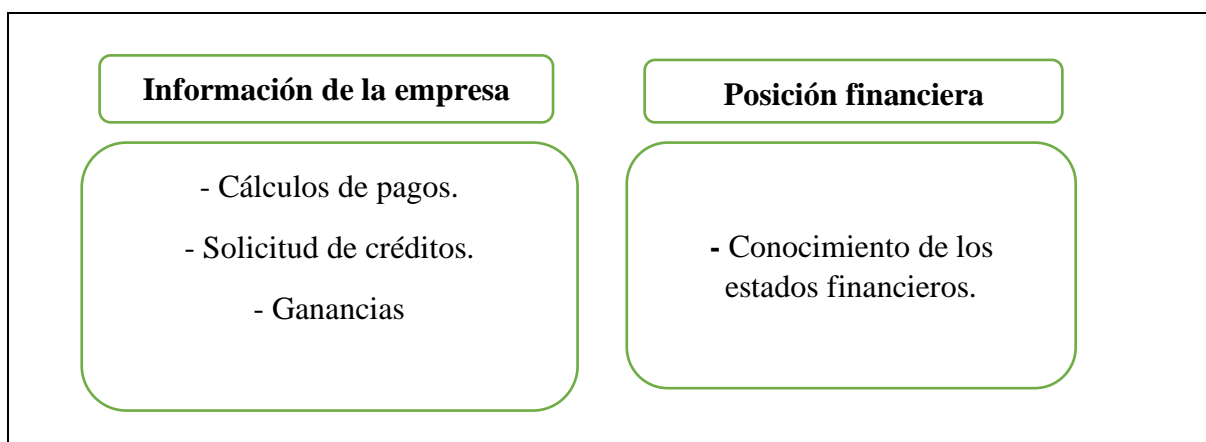
Grado de conocimiento de una estrategia financiera

Es la primordial herramienta, que debe tener una organización para garantizar el éxito de las estrategias financieras y objetivos planteados, por lo tanto, se deben analizar todas las reciprocas atribuciones entre las opciones de inversión y financiación de las que cuenta la empresa, para luego tener una visión clara de las futuras consecuencias, que se originan de las actuales decisiones.



Situación Financiera Actual

Tener la información financiera de la empresa es una herramienta clave e indispensable, ya que es el resultado final del proceso contable, el cual brinda información y una visión concreta de la posición financiera de la organización.



Estrategia 01: Refinanciamiento de deuda

Mediante entidad financiera BBVA

Al realizar el refinanciamiento de la deuda, en

Detalle	Monto
Monto	S/. 1,200,000.00

TEA	13.00%
TEM	1.02%
N° de cuotas	120

El refinanciamiento de la deuda, es de un total de S/. 1,200,000.00, del banco BCP, para lo cual en banco BBVA compró la deuda, con una TEA de 13%, y una TEM de 1.02%, en 10 años.

Tabla16.

Refinanciamiento de la deuda BCP

Mes	Intereses	Amortización	Cuotas	Saldo
0				S/. 1,200,000.00
1	S/. 12,284.21	S/. 5,130.03	S/. 17,414.25	S/. 1,194,869.97
2	S/. 12,231.70	S/. 5,182.55	S/. 17,414.25	S/. 1,189,687.42
3	S/. 12,178.64	S/. 5,235.60	S/. 17,414.25	S/. 1,184,451.81
4	S/. 12,125.05	S/. 5,289.20	S/. 17,414.25	S/. 1,179,162.61
5	S/. 12,070.90	S/. 5,343.34	S/. 17,414.25	S/. 1,173,819.27
6	S/. 12,016.21	S/. 5,398.04	S/. 17,414.25	S/. 1,168,421.23
7	S/. 11,960.95	S/. 5,453.30	S/. 17,414.25	S/. 1,162,967.93
8	S/. 11,905.12	S/. 5,509.13	S/. 17,414.25	S/. 1,157,458.80
9	S/. 11,848.73	S/. 5,565.52	S/. 17,414.25	S/. 1,151,893.28
10	S/. 11,791.75	S/. 5,622.50	S/. 17,414.25	S/. 1,146,270.78
11	S/. 11,734.20	S/. 5,680.05	S/. 17,414.25	S/. 1,140,590.73
12	S/. 11,676.05	S/. 5,738.20	S/. 17,414.25	S/. 1,134,852.53
13	S/. 11,617.31	S/. 5,796.94	S/. 17,414.25	S/. 1,129,055.59
14	S/. 11,557.97	S/. 5,856.28	S/. 17,414.25	S/. 1,123,199.31
15	S/. 11,498.02	S/. 5,916.23	S/. 17,414.25	S/. 1,117,283.08
16	S/. 11,437.45	S/. 5,976.79	S/. 17,414.25	S/. 1,111,306.29
17	S/. 11,376.27	S/. 6,037.98	S/. 17,414.25	S/. 1,105,268.31
18	S/. 11,314.46	S/. 6,099.79	S/. 17,414.25	S/. 1,099,168.52
19	S/. 11,252.02	S/. 6,162.23	S/. 17,414.25	S/. 1,093,006.29
20	S/. 11,188.94	S/. 6,225.31	S/. 17,414.25	S/. 1,086,780.98
21	S/. 11,125.21	S/. 6,289.04	S/. 17,414.25	S/. 1,080,491.94
22	S/. 11,060.83	S/. 6,353.42	S/. 17,414.25	S/. 1,074,138.52
23	S/. 10,995.79	S/. 6,418.46	S/. 17,414.25	S/. 1,067,720.06
24	S/. 10,930.08	S/. 6,484.16	S/. 17,414.25	S/. 1,061,235.90
25	S/. 10,863.71	S/. 6,550.54	S/. 17,414.25	S/. 1,054,685.35
26	S/. 10,796.65	S/. 6,617.60	S/. 17,414.25	S/. 1,048,067.76

27	S/.	10,728.91	S/.	6,685.34	S/.	17,414.25	S/.	1,041,382.42
28	S/.	10,660.47	S/.	6,753.78	S/.	17,414.25	S/.	1,034,628.64
29	S/.	10,591.33	S/.	6,822.92	S/.	17,414.25	S/.	1,027,805.72
30	S/.	10,521.49	S/.	6,892.76	S/.	17,414.25	S/.	1,020,912.96
31	S/.	10,450.93	S/.	6,963.32	S/.	17,414.25	S/.	1,013,949.64
32	S/.	10,379.64	S/.	7,034.60	S/.	17,414.25	S/.	1,006,915.04
33	S/.	10,307.63	S/.	7,106.62	S/.	17,414.25	S/.	999,808.42
34	S/.	10,234.88	S/.	7,179.36	S/.	17,414.25	S/.	992,629.06
35	S/.	10,161.39	S/.	7,252.86	S/.	17,414.25	S/.	985,376.20
36	S/.	10,087.14	S/.	7,327.10	S/.	17,414.25	S/.	978,049.09
37	S/.	10,012.14	S/.	7,402.11	S/.	17,414.25	S/.	970,646.98
38	S/.	9,936.36	S/.	7,477.89	S/.	17,414.25	S/.	963,169.10
39	S/.	9,859.81	S/.	7,554.44	S/.	17,414.25	S/.	955,614.66
40	S/.	9,782.48	S/.	7,631.77	S/.	17,414.25	S/.	947,982.89
41	S/.	9,704.35	S/.	7,709.89	S/.	17,414.25	S/.	940,273.00
42	S/.	9,625.43	S/.	7,788.82	S/.	17,414.25	S/.	932,484.18
43	S/.	9,545.70	S/.	7,868.55	S/.	17,414.25	S/.	924,615.63
44	S/.	9,465.15	S/.	7,949.10	S/.	17,414.25	S/.	916,666.53
45	S/.	9,383.77	S/.	8,030.48	S/.	17,414.25	S/.	908,636.05
46	S/.	9,301.57	S/.	8,112.68	S/.	17,414.25	S/.	900,523.37
47	S/.	9,218.52	S/.	8,195.73	S/.	17,414.25	S/.	892,327.64
48	S/.	9,134.62	S/.	8,279.63	S/.	17,414.25	S/.	884,048.01
49	S/.	9,049.86	S/.	8,364.39	S/.	17,414.25	S/.	875,683.62
50	S/.	8,964.24	S/.	8,450.01	S/.	17,414.25	S/.	867,233.61
51	S/.	8,877.74	S/.	8,536.51	S/.	17,414.25	S/.	858,697.10
52	S/.	8,790.35	S/.	8,623.90	S/.	17,414.25	S/.	850,073.20
53	S/.	8,702.07	S/.	8,712.18	S/.	17,414.25	S/.	841,361.02
54	S/.	8,612.88	S/.	8,801.37	S/.	17,414.25	S/.	832,559.66
55	S/.	8,522.78	S/.	8,891.46	S/.	17,414.25	S/.	823,668.19
56	S/.	8,431.76	S/.	8,982.48	S/.	17,414.25	S/.	814,685.71
57	S/.	8,339.81	S/.	9,074.44	S/.	17,414.25	S/.	805,611.27
58	S/.	8,246.92	S/.	9,167.33	S/.	17,414.25	S/.	796,443.94
59	S/.	8,153.07	S/.	9,261.18	S/.	17,414.25	S/.	787,182.76
60	S/.	8,058.27	S/.	9,355.98	S/.	17,414.25	S/.	777,826.78
61	S/.	7,962.49	S/.	9,451.76	S/.	17,414.25	S/.	768,375.03
62	S/.	7,865.74	S/.	9,548.51	S/.	17,414.25	S/.	758,826.52
63	S/.	7,767.99	S/.	9,646.26	S/.	17,414.25	S/.	749,180.26
64	S/.	7,669.24	S/.	9,745.01	S/.	17,414.25	S/.	739,435.25
65	S/.	7,569.48	S/.	9,844.76	S/.	17,414.25	S/.	729,590.49
66	S/.	7,468.70	S/.	9,945.54	S/.	17,414.25	S/.	719,644.94
67	S/.	7,366.89	S/.	10,047.35	S/.	17,414.25	S/.	709,597.59
68	S/.	7,264.04	S/.	10,150.21	S/.	17,414.25	S/.	699,447.38
69	S/.	7,160.13	S/.	10,254.11	S/.	17,414.25	S/.	689,193.27
70	S/.	7,055.16	S/.	10,359.08	S/.	17,414.25	S/.	678,834.18
71	S/.	6,949.12	S/.	10,465.13	S/.	17,414.25	S/.	668,369.06
72	S/.	6,841.99	S/.	10,572.26	S/.	17,414.25	S/.	657,796.80
73	S/.	6,733.76	S/.	10,680.48	S/.	17,414.25	S/.	647,116.32
74	S/.	6,624.43	S/.	10,789.82	S/.	17,414.25	S/.	636,326.50
75	S/.	6,513.98	S/.	10,900.27	S/.	17,414.25	S/.	625,426.22
76	S/.	6,402.39	S/.	11,011.86	S/.	17,414.25	S/.	614,414.37

77	S/.	6,289.66	S/.	11,124.58	S/.	17,414.25	S/.	603,289.78
78	S/.	6,175.78	S/.	11,238.46	S/.	17,414.25	S/.	592,051.32
79	S/.	6,060.74	S/.	11,353.51	S/.	17,414.25	S/.	580,697.81
80	S/.	5,944.51	S/.	11,469.73	S/.	17,414.25	S/.	569,228.07
81	S/.	5,827.10	S/.	11,587.15	S/.	17,414.25	S/.	557,640.93
82	S/.	5,708.48	S/.	11,705.76	S/.	17,414.25	S/.	545,935.16
83	S/.	5,588.65	S/.	11,825.59	S/.	17,414.25	S/.	534,109.57
84	S/.	5,467.60	S/.	11,946.65	S/.	17,414.25	S/.	522,162.92
85	S/.	5,345.30	S/.	12,068.95	S/.	17,414.25	S/.	510,093.97
86	S/.	5,221.75	S/.	12,192.50	S/.	17,414.25	S/.	497,901.47
87	S/.	5,096.94	S/.	12,317.31	S/.	17,414.25	S/.	485,584.17
88	S/.	4,970.85	S/.	12,443.40	S/.	17,414.25	S/.	473,140.77
89	S/.	4,843.47	S/.	12,570.78	S/.	17,414.25	S/.	460,569.99
90	S/.	4,714.78	S/.	12,699.46	S/.	17,414.25	S/.	447,870.52
91	S/.	4,584.78	S/.	12,829.47	S/.	17,414.25	S/.	435,041.06
92	S/.	4,453.45	S/.	12,960.80	S/.	17,414.25	S/.	422,080.26
93	S/.	4,320.77	S/.	13,093.48	S/.	17,414.25	S/.	408,986.78
94	S/.	4,186.73	S/.	13,227.51	S/.	17,414.25	S/.	395,759.27
95	S/.	4,051.33	S/.	13,362.92	S/.	17,414.25	S/.	382,396.34
96	S/.	3,914.53	S/.	13,499.72	S/.	17,414.25	S/.	368,896.63
97	S/.	3,776.34	S/.	13,637.91	S/.	17,414.25	S/.	355,258.72
98	S/.	3,636.73	S/.	13,777.52	S/.	17,414.25	S/.	341,481.20
99	S/.	3,495.69	S/.	13,918.56	S/.	17,414.25	S/.	327,562.64
100	S/.	3,353.21	S/.	14,061.04	S/.	17,414.25	S/.	313,501.60
101	S/.	3,209.27	S/.	14,204.98	S/.	17,414.25	S/.	299,296.62
102	S/.	3,063.85	S/.	14,350.39	S/.	17,414.25	S/.	284,946.23
103	S/.	2,916.95	S/.	14,497.30	S/.	17,414.25	S/.	270,448.93
104	S/.	2,768.54	S/.	14,645.70	S/.	17,414.25	S/.	255,803.22
105	S/.	2,618.62	S/.	14,795.63	S/.	17,414.25	S/.	241,007.59
106	S/.	2,467.16	S/.	14,947.09	S/.	17,414.25	S/.	226,060.50
107	S/.	2,314.15	S/.	15,100.10	S/.	17,414.25	S/.	210,960.40
108	S/.	2,159.57	S/.	15,254.68	S/.	17,414.25	S/.	195,705.72
109	S/.	2,003.41	S/.	15,410.84	S/.	17,414.25	S/.	180,294.88
110	S/.	1,845.65	S/.	15,568.60	S/.	17,414.25	S/.	164,726.29
111	S/.	1,686.28	S/.	15,727.97	S/.	17,414.25	S/.	148,998.32
112	S/.	1,525.27	S/.	15,888.98	S/.	17,414.25	S/.	133,109.34
113	S/.	1,362.62	S/.	16,051.63	S/.	17,414.25	S/.	117,057.71
114	S/.	1,198.30	S/.	16,215.95	S/.	17,414.25	S/.	100,841.77
115	S/.	1,032.30	S/.	16,381.95	S/.	17,414.25	S/.	84,459.82
116	S/.	864.60	S/.	16,549.65	S/.	17,414.25	S/.	67,910.18
117	S/.	695.19	S/.	16,719.06	S/.	17,414.25	S/.	51,191.11
118	S/.	524.04	S/.	16,890.21	S/.	17,414.25	S/.	34,300.90
119	S/.	351.13	S/.	17,063.11	S/.	17,414.25	S/.	17,237.79
120	S/.	176.46	S/.	17,237.79	S/.	17,414.25	S/.	-

Mediante entidad financiera SCOTIABANK

Al realizar el refinanciamiento de la deuda, en

Detalle	Monto
Monto	S/. 1,200,000.00

TEA	17.00%
TEM	1.32%
N° de cuotas	120

Tabla 17.

Refinanciamiento de la deuda BBVA

Mes	Intereses	Amortización	Cuotas	Saldo
0				S/. 1,200,000.00
1	S/. 15,803.53	S/. 4,151.36	S/. 19,954.90	S/. 1,195,848.64
2	S/. 15,748.86	S/. 4,206.04	S/. 19,954.90	S/. 1,191,642.60
3	S/. 15,693.47	S/. 4,261.43	S/. 19,954.90	S/. 1,187,381.17
4	S/. 15,637.35	S/. 4,317.55	S/. 19,954.90	S/. 1,183,063.62
5	S/. 15,580.49	S/. 4,374.41	S/. 19,954.90	S/. 1,178,689.21
6	S/. 15,522.88	S/. 4,432.02	S/. 19,954.90	S/. 1,174,257.19
7	S/. 15,464.51	S/. 4,490.39	S/. 19,954.90	S/. 1,169,766.80
8	S/. 15,405.37	S/. 4,549.52	S/. 19,954.90	S/. 1,165,217.28
9	S/. 15,345.46	S/. 4,609.44	S/. 19,954.90	S/. 1,160,607.84
10	S/. 15,284.75	S/. 4,670.14	S/. 19,954.90	S/. 1,155,937.69
11	S/. 15,223.25	S/. 4,731.65	S/. 19,954.90	S/. 1,151,206.05
12	S/. 15,160.94	S/. 4,793.96	S/. 19,954.90	S/. 1,146,412.08
13	S/. 15,097.80	S/. 4,857.10	S/. 19,954.90	S/. 1,141,554.99
14	S/. 15,033.84	S/. 4,921.06	S/. 19,954.90	S/. 1,136,633.92
15	S/. 14,969.03	S/. 4,985.87	S/. 19,954.90	S/. 1,131,648.05
16	S/. 14,903.36	S/. 5,051.53	S/. 19,954.90	S/. 1,126,596.52
17	S/. 14,836.84	S/. 5,118.06	S/. 19,954.90	S/. 1,121,478.46
18	S/. 14,769.44	S/. 5,185.46	S/. 19,954.90	S/. 1,116,293.00
19	S/. 14,701.14	S/. 5,253.75	S/. 19,954.90	S/. 1,111,039.24
20	S/. 14,631.95	S/. 5,322.94	S/. 19,954.90	S/. 1,105,716.30
21	S/. 14,561.85	S/. 5,393.04	S/. 19,954.90	S/. 1,100,323.26
22	S/. 14,490.83	S/. 5,464.07	S/. 19,954.90	S/. 1,094,859.19
23	S/. 14,418.87	S/. 5,536.03	S/. 19,954.90	S/. 1,089,323.16
24	S/. 14,345.96	S/. 5,608.94	S/. 19,954.90	S/. 1,083,714.22
25	S/. 14,272.09	S/. 5,682.80	S/. 19,954.90	S/. 1,078,031.42
26	S/. 14,197.25	S/. 5,757.64	S/. 19,954.90	S/. 1,072,273.78
27	S/. 14,121.43	S/. 5,833.47	S/. 19,954.90	S/. 1,066,440.31
28	S/. 14,044.60	S/. 5,910.29	S/. 19,954.90	S/. 1,060,530.01
29	S/. 13,966.77	S/. 5,988.13	S/. 19,954.90	S/. 1,054,541.88

30	S/.	13,887.91	S/.	6,066.99	S/.	19,954.90	S/.	1,048,474.89
31	S/.	13,808.01	S/.	6,146.89	S/.	19,954.90	S/.	1,042,328.00
32	S/.	13,727.05	S/.	6,227.84	S/.	19,954.90	S/.	1,036,100.15
33	S/.	13,645.04	S/.	6,309.86	S/.	19,954.90	S/.	1,029,790.29
34	S/.	13,561.94	S/.	6,392.96	S/.	19,954.90	S/.	1,023,397.33
35	S/.	13,477.74	S/.	6,477.15	S/.	19,954.90	S/.	1,016,920.18
36	S/.	13,392.44	S/.	6,562.45	S/.	19,954.90	S/.	1,010,357.72
37	S/.	13,306.02	S/.	6,648.88	S/.	19,954.90	S/.	1,003,708.84
38	S/.	13,218.46	S/.	6,736.44	S/.	19,954.90	S/.	996,972.40
39	S/.	13,129.74	S/.	6,825.16	S/.	19,954.90	S/.	990,147.24
40	S/.	13,039.85	S/.	6,915.04	S/.	19,954.90	S/.	983,232.20
41	S/.	12,948.79	S/.	7,006.11	S/.	19,954.90	S/.	976,226.09
42	S/.	12,856.52	S/.	7,098.38	S/.	19,954.90	S/.	969,127.71
43	S/.	12,763.04	S/.	7,191.86	S/.	19,954.90	S/.	961,935.84
44	S/.	12,668.32	S/.	7,286.58	S/.	19,954.90	S/.	954,649.26
45	S/.	12,572.36	S/.	7,382.54	S/.	19,954.90	S/.	947,266.73
46	S/.	12,475.13	S/.	7,479.76	S/.	19,954.90	S/.	939,786.96
47	S/.	12,376.63	S/.	7,578.27	S/.	19,954.90	S/.	932,208.69
48	S/.	12,276.83	S/.	7,678.07	S/.	19,954.90	S/.	924,530.62
49	S/.	12,175.71	S/.	7,779.19	S/.	19,954.90	S/.	916,751.43
50	S/.	12,073.26	S/.	7,881.64	S/.	19,954.90	S/.	908,869.79
51	S/.	11,969.46	S/.	7,985.44	S/.	19,954.90	S/.	900,884.36
52	S/.	11,864.30	S/.	8,090.60	S/.	19,954.90	S/.	892,793.76
53	S/.	11,757.75	S/.	8,197.15	S/.	19,954.90	S/.	884,596.60
54	S/.	11,649.79	S/.	8,305.10	S/.	19,954.90	S/.	876,291.50
55	S/.	11,540.42	S/.	8,414.48	S/.	19,954.90	S/.	867,877.02
56	S/.	11,429.60	S/.	8,525.30	S/.	19,954.90	S/.	859,351.72
57	S/.	11,317.33	S/.	8,637.57	S/.	19,954.90	S/.	850,714.15
58	S/.	11,203.57	S/.	8,751.32	S/.	19,954.90	S/.	841,962.83
59	S/.	11,088.32	S/.	8,866.58	S/.	19,954.90	S/.	833,096.26
60	S/.	10,971.55	S/.	8,983.34	S/.	19,954.90	S/.	824,112.91
61	S/.	10,853.25	S/.	9,101.65	S/.	19,954.90	S/.	815,011.26
62	S/.	10,733.38	S/.	9,221.52	S/.	19,954.90	S/.	805,789.74
63	S/.	10,611.94	S/.	9,342.96	S/.	19,954.90	S/.	796,446.78
64	S/.	10,488.89	S/.	9,466.00	S/.	19,954.90	S/.	786,980.78
65	S/.	10,364.23	S/.	9,590.67	S/.	19,954.90	S/.	777,390.11
66	S/.	10,237.93	S/.	9,716.97	S/.	19,954.90	S/.	767,673.14
67	S/.	10,109.96	S/.	9,844.94	S/.	19,954.90	S/.	757,828.20
68	S/.	9,980.30	S/.	9,974.60	S/.	19,954.90	S/.	747,853.60
69	S/.	9,848.94	S/.	10,105.96	S/.	19,954.90	S/.	737,747.64
70	S/.	9,715.85	S/.	10,239.05	S/.	19,954.90	S/.	727,508.60
71	S/.	9,581.01	S/.	10,373.89	S/.	19,954.90	S/.	717,134.70
72	S/.	9,444.39	S/.	10,510.51	S/.	19,954.90	S/.	706,624.19
73	S/.	9,305.97	S/.	10,648.93	S/.	19,954.90	S/.	695,975.26
74	S/.	9,165.72	S/.	10,789.17	S/.	19,954.90	S/.	685,186.08
75	S/.	9,023.63	S/.	10,931.26	S/.	19,954.90	S/.	674,254.82

76	S/.	8,879.67	S/.	11,075.22	S/.	19,954.90	S/.	663,179.59
77	S/.	8,733.82	S/.	11,221.08	S/.	19,954.90	S/.	651,958.51
78	S/.	8,586.04	S/.	11,368.86	S/.	19,954.90	S/.	640,589.66
79	S/.	8,436.32	S/.	11,518.58	S/.	19,954.90	S/.	629,071.07
80	S/.	8,284.62	S/.	11,670.28	S/.	19,954.90	S/.	617,400.80
81	S/.	8,130.93	S/.	11,823.97	S/.	19,954.90	S/.	605,576.83
82	S/.	7,975.21	S/.	11,979.69	S/.	19,954.90	S/.	593,597.14
83	S/.	7,817.44	S/.	12,137.45	S/.	19,954.90	S/.	581,459.69
84	S/.	7,657.60	S/.	12,297.30	S/.	19,954.90	S/.	569,162.39
85	S/.	7,495.65	S/.	12,459.25	S/.	19,954.90	S/.	556,703.13
86	S/.	7,331.56	S/.	12,623.33	S/.	19,954.90	S/.	544,079.80
87	S/.	7,165.32	S/.	12,789.58	S/.	19,954.90	S/.	531,290.22
88	S/.	6,996.89	S/.	12,958.01	S/.	19,954.90	S/.	518,332.21
89	S/.	6,826.23	S/.	13,128.66	S/.	19,954.90	S/.	505,203.54
90	S/.	6,653.33	S/.	13,301.56	S/.	19,954.90	S/.	491,901.98
91	S/.	6,478.16	S/.	13,476.74	S/.	19,954.90	S/.	478,425.24
92	S/.	6,300.67	S/.	13,654.22	S/.	19,954.90	S/.	464,771.02
93	S/.	6,120.85	S/.	13,834.04	S/.	19,954.90	S/.	450,936.97
94	S/.	5,938.66	S/.	14,016.23	S/.	19,954.90	S/.	436,920.74
95	S/.	5,754.08	S/.	14,200.82	S/.	19,954.90	S/.	422,719.92
96	S/.	5,567.06	S/.	14,387.84	S/.	19,954.90	S/.	408,332.08
97	S/.	5,377.57	S/.	14,577.32	S/.	19,954.90	S/.	393,754.75
98	S/.	5,185.60	S/.	14,769.30	S/.	19,954.90	S/.	378,985.45
99	S/.	4,991.09	S/.	14,963.81	S/.	19,954.90	S/.	364,021.64
100	S/.	4,794.02	S/.	15,160.87	S/.	19,954.90	S/.	348,860.77
101	S/.	4,594.36	S/.	15,360.54	S/.	19,954.90	S/.	333,500.23
102	S/.	4,392.07	S/.	15,562.83	S/.	19,954.90	S/.	317,937.40
103	S/.	4,187.11	S/.	15,767.79	S/.	19,954.90	S/.	302,169.62
104	S/.	3,979.46	S/.	15,975.44	S/.	19,954.90	S/.	286,194.17
105	S/.	3,769.07	S/.	16,185.83	S/.	19,954.90	S/.	270,008.34
106	S/.	3,555.90	S/.	16,398.99	S/.	19,954.90	S/.	253,609.35
107	S/.	3,339.94	S/.	16,614.96	S/.	19,954.90	S/.	236,994.39
108	S/.	3,121.12	S/.	16,833.77	S/.	19,954.90	S/.	220,160.61
109	S/.	2,899.43	S/.	17,055.47	S/.	19,954.90	S/.	203,105.14
110	S/.	2,674.82	S/.	17,280.08	S/.	19,954.90	S/.	185,825.06
111	S/.	2,447.24	S/.	17,507.65	S/.	19,954.90	S/.	168,317.41
112	S/.	2,216.67	S/.	17,738.22	S/.	19,954.90	S/.	150,579.18
113	S/.	1,983.07	S/.	17,971.83	S/.	19,954.90	S/.	132,607.35
114	S/.	1,746.39	S/.	18,208.51	S/.	19,954.90	S/.	114,398.84
115	S/.	1,506.59	S/.	18,448.31	S/.	19,954.90	S/.	95,950.53
116	S/.	1,263.63	S/.	18,691.27	S/.	19,954.90	S/.	77,259.27
117	S/.	1,017.47	S/.	18,937.42	S/.	19,954.90	S/.	58,321.84
118	S/.	768.08	S/.	19,186.82	S/.	19,954.90	S/.	39,135.02
119	S/.	515.39	S/.	19,439.51	S/.	19,954.90	S/.	19,695.52
120	S/.	259.38	S/.	19,695.52	S/.	19,954.90	S/.	0.00

Mediante entidad financiera Caja Trujillo

Al realizar el refinanciamiento de la deuda, en

Detalle	Monto
Monto	S/. 1,200,000.00

TEA	14.00%
TEM	1.10%
N° de cuotas	120

Tabla 18.

Refinanciamiento de la deuda Caja Trujillo

Mes	Intereses	Amortización	Cuotas	Saldo
0				S/. 1,200,000.00
1	S/. 13,174.62	S/. 4,866.47	S/. 18,041.10	S/. 1,195,133.53
2	S/. 13,121.19	S/. 4,919.90	S/. 18,041.10	S/. 1,190,213.62
3	S/. 13,067.18	S/. 4,973.92	S/. 18,041.10	S/. 1,185,239.71
4	S/. 13,012.57	S/. 5,028.53	S/. 18,041.10	S/. 1,180,211.18
5	S/. 12,957.36	S/. 5,083.73	S/. 18,041.10	S/. 1,175,127.45
6	S/. 12,901.55	S/. 5,139.55	S/. 18,041.10	S/. 1,169,987.90
7	S/. 12,845.12	S/. 5,195.97	S/. 18,041.10	S/. 1,164,791.93
8	S/. 12,788.08	S/. 5,253.02	S/. 18,041.10	S/. 1,159,538.91
9	S/. 12,730.41	S/. 5,310.69	S/. 18,041.10	S/. 1,154,228.22
10	S/. 12,672.10	S/. 5,369.00	S/. 18,041.10	S/. 1,148,859.23
11	S/. 12,613.16	S/. 5,427.94	S/. 18,041.10	S/. 1,143,431.28
12	S/. 12,553.56	S/. 5,487.53	S/. 18,041.10	S/. 1,137,943.75
13	S/. 12,493.32	S/. 5,547.78	S/. 18,041.10	S/. 1,132,395.97
14	S/. 12,432.41	S/. 5,608.69	S/. 18,041.10	S/. 1,126,787.28
15	S/. 12,370.83	S/. 5,670.27	S/. 18,041.10	S/. 1,121,117.02
16	S/. 12,308.58	S/. 5,732.52	S/. 18,041.10	S/. 1,115,384.50
17	S/. 12,245.64	S/. 5,795.46	S/. 18,041.10	S/. 1,109,589.04
18	S/. 12,182.01	S/. 5,859.08	S/. 18,041.10	S/. 1,103,729.96
19	S/. 12,117.69	S/. 5,923.41	S/. 18,041.10	S/. 1,097,806.55
20	S/. 12,052.66	S/. 5,988.44	S/. 18,041.10	S/. 1,091,818.11
21	S/. 11,986.91	S/. 6,054.19	S/. 18,041.10	S/. 1,085,763.92
22	S/. 11,920.44	S/. 6,120.66	S/. 18,041.10	S/. 1,079,643.27
23	S/. 11,853.24	S/. 6,187.85	S/. 18,041.10	S/. 1,073,455.42
24	S/. 11,785.31	S/. 6,255.79	S/. 18,041.10	S/. 1,067,199.63
25	S/. 11,716.63	S/. 6,324.47	S/. 18,041.10	S/. 1,060,875.16
26	S/. 11,647.19	S/. 6,393.91	S/. 18,041.10	S/. 1,054,481.25
27	S/. 11,576.99	S/. 6,464.10	S/. 18,041.10	S/. 1,048,017.15
28	S/. 11,506.03	S/. 6,535.07	S/. 18,041.10	S/. 1,041,482.08
29	S/. 11,434.28	S/. 6,606.82	S/. 18,041.10	S/. 1,034,875.26
30	S/. 11,361.74	S/. 6,679.35	S/. 18,041.10	S/. 1,028,195.91
31	S/. 11,288.41	S/. 6,752.69	S/. 18,041.10	S/. 1,021,443.22
32	S/. 11,214.27	S/. 6,826.82	S/. 18,041.10	S/. 1,014,616.40

33	S/.	11,139.32	S/.	6,901.77	S/.	18,041.10	S/.	1,007,714.62
34	S/.	11,063.55	S/.	6,977.55	S/.	18,041.10	S/.	1,000,737.08
35	S/.	10,986.94	S/.	7,054.15	S/.	18,041.10	S/.	993,682.92
36	S/.	10,909.50	S/.	7,131.60	S/.	18,041.10	S/.	986,551.33
37	S/.	10,831.20	S/.	7,209.90	S/.	18,041.10	S/.	979,341.43
38	S/.	10,752.04	S/.	7,289.05	S/.	18,041.10	S/.	972,052.38
39	S/.	10,672.02	S/.	7,369.08	S/.	18,041.10	S/.	964,683.30
40	S/.	10,591.12	S/.	7,449.98	S/.	18,041.10	S/.	957,233.32
41	S/.	10,509.32	S/.	7,531.77	S/.	18,041.10	S/.	949,701.55
42	S/.	10,426.63	S/.	7,614.46	S/.	18,041.10	S/.	942,087.08
43	S/.	10,343.03	S/.	7,698.06	S/.	18,041.10	S/.	934,389.02
44	S/.	10,258.52	S/.	7,782.58	S/.	18,041.10	S/.	926,606.44
45	S/.	10,173.07	S/.	7,868.02	S/.	18,041.10	S/.	918,738.42
46	S/.	10,086.69	S/.	7,954.40	S/.	18,041.10	S/.	910,784.02
47	S/.	9,999.36	S/.	8,041.73	S/.	18,041.10	S/.	902,742.29
48	S/.	9,911.07	S/.	8,130.02	S/.	18,041.10	S/.	894,612.26
49	S/.	9,821.82	S/.	8,219.28	S/.	18,041.10	S/.	886,392.98
50	S/.	9,731.58	S/.	8,309.52	S/.	18,041.10	S/.	878,083.46
51	S/.	9,640.35	S/.	8,400.75	S/.	18,041.10	S/.	869,682.71
52	S/.	9,548.12	S/.	8,492.98	S/.	18,041.10	S/.	861,189.74
53	S/.	9,454.87	S/.	8,586.22	S/.	18,041.10	S/.	852,603.51
54	S/.	9,360.61	S/.	8,680.49	S/.	18,041.10	S/.	843,923.03
55	S/.	9,265.31	S/.	8,775.79	S/.	18,041.10	S/.	835,147.23
56	S/.	9,168.96	S/.	8,872.14	S/.	18,041.10	S/.	826,275.10
57	S/.	9,071.55	S/.	8,969.54	S/.	18,041.10	S/.	817,305.55
58	S/.	8,973.08	S/.	9,068.02	S/.	18,041.10	S/.	808,237.53
59	S/.	8,873.52	S/.	9,167.58	S/.	18,041.10	S/.	799,069.96
60	S/.	8,772.87	S/.	9,268.23	S/.	18,041.10	S/.	789,801.73
61	S/.	8,671.12	S/.	9,369.98	S/.	18,041.10	S/.	780,431.75
62	S/.	8,568.24	S/.	9,472.85	S/.	18,041.10	S/.	770,958.90
63	S/.	8,464.24	S/.	9,576.85	S/.	18,041.10	S/.	761,382.05
64	S/.	8,359.10	S/.	9,682.00	S/.	18,041.10	S/.	751,700.05
65	S/.	8,252.80	S/.	9,788.29	S/.	18,041.10	S/.	741,911.76
66	S/.	8,145.34	S/.	9,895.76	S/.	18,041.10	S/.	732,016.00
67	S/.	8,036.70	S/.	10,004.40	S/.	18,041.10	S/.	722,011.60
68	S/.	7,926.86	S/.	10,114.24	S/.	18,041.10	S/.	711,897.36
69	S/.	7,815.82	S/.	10,225.28	S/.	18,041.10	S/.	701,672.08
70	S/.	7,703.55	S/.	10,337.54	S/.	18,041.10	S/.	691,334.54
71	S/.	7,590.06	S/.	10,451.04	S/.	18,041.10	S/.	680,883.50
72	S/.	7,475.32	S/.	10,565.78	S/.	18,041.10	S/.	670,317.72
73	S/.	7,359.32	S/.	10,681.78	S/.	18,041.10	S/.	659,635.95
74	S/.	7,242.05	S/.	10,799.05	S/.	18,041.10	S/.	648,836.90
75	S/.	7,123.48	S/.	10,917.61	S/.	18,041.10	S/.	637,919.28
76	S/.	7,003.62	S/.	11,037.48	S/.	18,041.10	S/.	626,881.81
77	S/.	6,882.44	S/.	11,158.65	S/.	18,041.10	S/.	615,723.15
78	S/.	6,759.93	S/.	11,281.16	S/.	18,041.10	S/.	604,441.99
79	S/.	6,636.08	S/.	11,405.02	S/.	18,041.10	S/.	593,036.97
80	S/.	6,510.87	S/.	11,530.23	S/.	18,041.10	S/.	581,506.74
81	S/.	6,384.28	S/.	11,656.82	S/.	18,041.10	S/.	569,849.92
82	S/.	6,256.30	S/.	11,784.80	S/.	18,041.10	S/.	558,065.12

83	S/.	6,126.91	S/.	11,914.18	S/.	18,041.10	S/.	546,150.94
84	S/.	5,996.11	S/.	12,044.99	S/.	18,041.10	S/.	534,105.96
85	S/.	5,863.87	S/.	12,177.23	S/.	18,041.10	S/.	521,928.73
86	S/.	5,730.18	S/.	12,310.92	S/.	18,041.10	S/.	509,617.81
87	S/.	5,595.02	S/.	12,446.08	S/.	18,041.10	S/.	497,171.73
88	S/.	5,458.37	S/.	12,582.72	S/.	18,041.10	S/.	484,589.01
89	S/.	5,320.23	S/.	12,720.87	S/.	18,041.10	S/.	471,868.15
90	S/.	5,180.57	S/.	12,860.53	S/.	18,041.10	S/.	459,007.62
91	S/.	5,039.38	S/.	13,001.72	S/.	18,041.10	S/.	446,005.90
92	S/.	4,896.63	S/.	13,144.46	S/.	18,041.10	S/.	432,861.44
93	S/.	4,752.32	S/.	13,288.77	S/.	18,041.10	S/.	419,572.66
94	S/.	4,606.43	S/.	13,434.67	S/.	18,041.10	S/.	406,137.99
95	S/.	4,458.93	S/.	13,582.17	S/.	18,041.10	S/.	392,555.82
96	S/.	4,309.81	S/.	13,731.28	S/.	18,041.10	S/.	378,824.54
97	S/.	4,159.06	S/.	13,882.04	S/.	18,041.10	S/.	364,942.50
98	S/.	4,006.65	S/.	14,034.45	S/.	18,041.10	S/.	350,908.06
99	S/.	3,852.57	S/.	14,188.53	S/.	18,041.10	S/.	336,719.53
100	S/.	3,696.79	S/.	14,344.30	S/.	18,041.10	S/.	322,375.22
101	S/.	3,539.31	S/.	14,501.79	S/.	18,041.10	S/.	307,873.44
102	S/.	3,380.10	S/.	14,661.00	S/.	18,041.10	S/.	293,212.44
103	S/.	3,219.14	S/.	14,821.96	S/.	18,041.10	S/.	278,390.48
104	S/.	3,056.41	S/.	14,984.69	S/.	18,041.10	S/.	263,405.79
105	S/.	2,891.89	S/.	15,149.20	S/.	18,041.10	S/.	248,256.59
106	S/.	2,725.57	S/.	15,315.52	S/.	18,041.10	S/.	232,941.06
107	S/.	2,557.43	S/.	15,483.67	S/.	18,041.10	S/.	217,457.39
108	S/.	2,387.43	S/.	15,653.66	S/.	18,041.10	S/.	201,803.73
109	S/.	2,215.57	S/.	15,825.52	S/.	18,041.10	S/.	185,978.20
110	S/.	2,041.83	S/.	15,999.27	S/.	18,041.10	S/.	169,978.93
111	S/.	1,866.17	S/.	16,174.92	S/.	18,041.10	S/.	153,804.01
112	S/.	1,688.59	S/.	16,352.50	S/.	18,041.10	S/.	137,451.51
113	S/.	1,509.06	S/.	16,532.04	S/.	18,041.10	S/.	120,919.47
114	S/.	1,327.56	S/.	16,713.54	S/.	18,041.10	S/.	104,205.93
115	S/.	1,144.06	S/.	16,897.03	S/.	18,041.10	S/.	87,308.90
116	S/.	958.55	S/.	17,082.54	S/.	18,041.10	S/.	70,226.35
117	S/.	771.00	S/.	17,270.09	S/.	18,041.10	S/.	52,956.26
118	S/.	581.40	S/.	17,459.70	S/.	18,041.10	S/.	35,496.56
119	S/.	389.71	S/.	17,651.38	S/.	18,041.10	S/.	17,845.18
120	S/.	195.92	S/.	17,845.18	S/.	18,041.10	S/.	0.00

De acuerdo al Estado de situación financiera proyectada, durante los años 2017- 2020, esta tuvo un crecimiento anual del 15%.

Evaluar la proyección de las estrategias implementadas para el apalancamiento e inversión en la empresa TECNOTEX S.A.C. 2017-2020.

De acuerdo a lo mostrado anteriormente se escogió como entidad para refinanciar la deuda que tienen con BCP, el banco BBVA, el cual tienen la menor tasa, al escoger esta entidad se procedió a realizar las siguientes proyecciones:

Tabla19.
Estado de situación financiera proyectado

	2017	2018	2019	2020
Efectivo	S/ 552,551.14	S/ 866,005.24	S/2,195,906.03	S/2,345,291.93
Bancos	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -
existencias	S/ 1,286,617.43	S/1,320,225.27	S/ 318,259.06	S/ 515,632.74
existencias x recibir	S/ 25,627.43	S/ -	S/ -	S/ -
gastos contrat	S/ -	S/ 90,315.79	S/ 103,863.16	S/ 119,442.63
otros activos	S/ 71,187.73	S/ 68,163.79	S/ 78,388.36	S/ 90,146.61
Total activos corr	S/ 1,935,983.73	S2,344,710.09	S/2,696,416.61	S/3,070,513.91
inv inmobiliarias	S/ 118,209.34	S/ 119,660.94	S/ 137,610.08	S/ 158,251.59
inm, maq y equipo	S/ 116,644.75	S/ 194,907.54	S/5,224,143.67	S/5,257,765.22
depreciación	-S/ 70,828.80	-S/ 57,206.40	-S/ 8,580.96	-S/ 1,287.14
Total activos no corr	S/ 164,025.29	S/ 257,362.08	S/ 353,172.79	S/ 414,729.67
TOTAL ACTIVO	S/ 2,100,009.02	S/2,602,072.17	S/8,049,589.40	S/8,485,243.59
obligaciones finan	S/1,635,419.22	S/2,207,213.87	S/2,251,358.15	S/2,431,466.80
ctas x pagar com	S/ 108,389.12	S/ -	S/ -	S/ -
otras ctas x pagar	S/ 37,272.24	S/ -	S/ -	S/ -
tributos	S/ 2,421.46	S/ 7,745.82	S/ 8,133.11	S/ 9,353.08
total pasivo corr	S/1,783,502.04	S/2,214,959.69	S/2,259,491.26	S/2,440,819.88
otras ctas x pagar	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -
total pasivo no corr	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -
TOTAL PASIVO	S/1,783,502.04	S/2,214,959.69	S/2,259,491.26	S/2,440,819.88
capital	S/ 256,000.00	S/ 310,000.00	S/3,653,078.42	S/4,830,441.03
reservas	S/ 7,290.41	S/ 8,708.58	S/2,010,014.87	S/1,011,817.54
result acumulados	S/ 37,224.43	S/ 53,249.22	S/ 61,236.60	S/ 72,259.19
result ejercicio	S/ 15,992.14	S/ 15,154.68	S/ 65,768.25	S/ 129,905.95
TOTAL PATRIMONIO	S/ 316,506.98	S/ 387,112.48	S/ 790,098.14	S/1,044,423.71
PATRI+PASIVO	S/2,100,009.02	S/2,602,072.17	S/8,049,589.40	S/8,485,243.59

De acuerdo al estado de situación financiera proyectado se obtuvo un crecimiento a partir del 2019 en la cuenta efectivo y equivalente de efectivo alcanzando los S/2,195,906 soles, y para el 2020 estuvo incrementaría a S/2,345,291 soles, lo cual es un crecimiento del 6.8%. Por otro lado, se visualiza un crecimiento en la cuenta de inmueble, maquinaria y equipo, donde para el 2019 se adquirió un inmueble valorizado en S/5,000,000 soles, esto supone un

incremento del 2580.3%, alcanzando para el 2020 el valor de S/5,257,765 soles. Siendo el total de activos de la empresa valorados en S/8,485,243 soles para el 2020. Ello, también conllevó a incrementar el capital social de la empresa, la cual para el 2019 alcanzó los S/3,653,078 soles, asimismo para el 2020, el capital incrementó en 32.2% alcanzando S/4,830,441 soles.

Tabla20.*Estado de resultados proyectado*

	2017	2018	2019	2020
Ventas netas	S/1,537,890.76	S/2,039,640.48	S/2,345,586.55	S/2,697,424.53
Costos de venta	-	-	-	-
UTILIDAD BRUTA	S/ 341,858.50	S/ 453,820.01	S/ 553,609.42	S/ 672,490.38
Gastos de venta	-S/ 107,181.30	-S/ 164,748.44	-S/ 186,165.74	-S/ 210,367.28
Gastos de administración	-S/ 85,762.54	-S/ 37,398.78	-S/ 41,138.66	-S/ 45,252.52
otros ingresos	S/ 1,240.00	S/ 4,601.45	S/ 4,693.48	S/ 4,787.35
otros gastos	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -
UTILIDAD OPERATIVA	S/ 150,154.66	S/ 256,274.24	S/ 330,998.50	S/ 421,657.92
Ingresos financieros	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -
gastos financieros	-S/ 134,162.52	-S/ 241,094.27	-S/ 265,203.70	-S/ 291,724.07
Pérdida x inst financieros	S/ -	-S/ 25.29	-S/ 26.55	-S/ 27.88
EBIT	S/ 15,992.14	S/ 15,154.68	S/ 65,768.25	S/ 129,905.97
IR	-S/ 1,641.00	-S/ 1,518.77	-S/ 1,670.65	-S/ 1,837.71
UTILIDAD NETA	S/ 14,351.14	S/ 13,635.91	S/ 64,097.61	S/ 128,068.26

De acuerdo a lo obtenido en los ratios de liquidez, se tiene un crecimiento proyectado para los próximos años, donde la liquidez corriente, tiene un incremento de 1.09 en el año 2017 al 1.26 en el año 2020, de acuerdo a ello la liquidez severa, tendrá un incremento de 0.36 al 1.05 en el año 2020, por otro lado, también una liquidez absoluta, la cual fue de 0.31 y para el año 0.96 en el 2020, de acuerdo a lo proyectado se espera que la empresa puede tener liquidez para solventar sus pasivos con respaldo de cumplir con todas sus obligaciones a pagar.

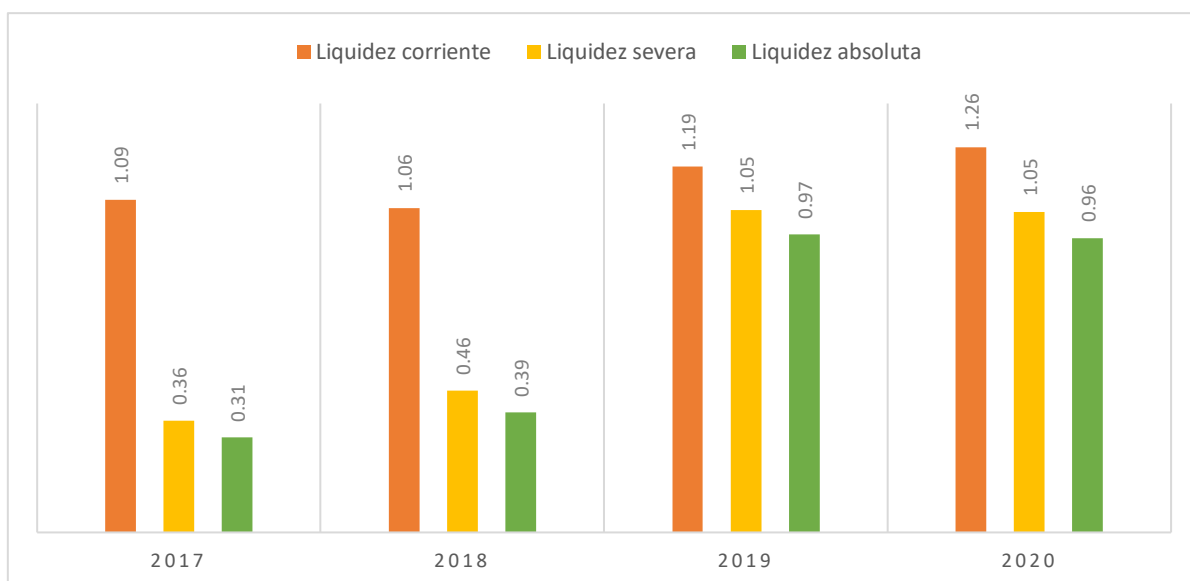


Figura 5. Liquidez proyectada

De acuerdo a los resultados obtenidos después de aplicada la propuesta, para el año 2019 y 2020 los índices de liquidez aumentan hasta alcanzar 1.26 en el 2020, así como la liquidez severa con un índice de 1.05, donde por cada sol de deuda la empresa con sus activos corrientes sin tomar en cuenta sus existencias puede cubrir 1.05, mientras que a nivel de liquidez absoluta para el 2020 está a 0.04 de cubrir el total de deuda solo con el efectivo que cuenta en caja y bancos.

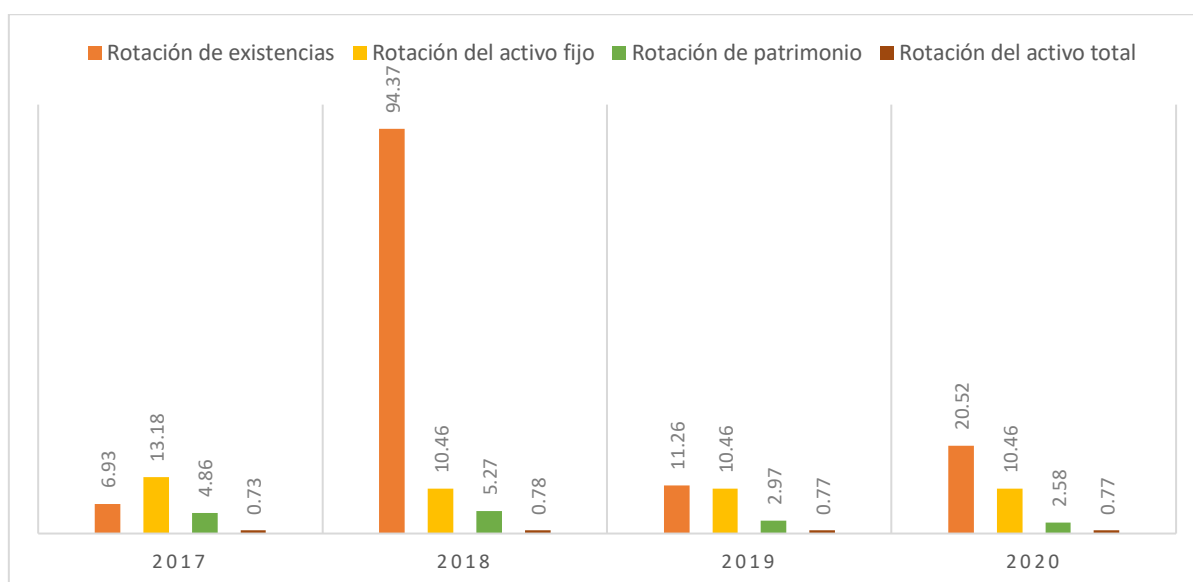


Figura 6. Gestión proyectada

De acuerdo a lo obtenido en la gestión proyectada, donde la rotación de existencias, tuvo un 6.93 al 20.52, en el año 2020, lo que es conveniente para la empresa, pues se espera que para la rotación de mercaderías esta permita que se realice una buena gestión en el incremento de las ventas.

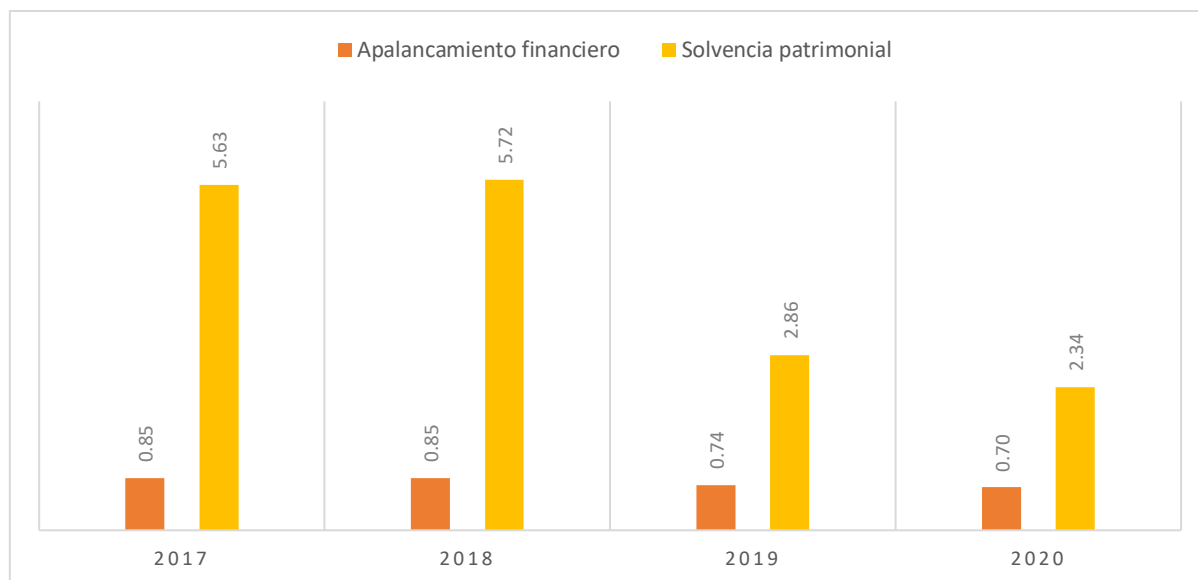


Figura 7. Solvencia proyectada

De acuerdo a lo obtenido, en la solvencia proyectada, se pudo evidenciar que, para el 2019, la utilidad obtenida podrá afrontar los costos fijos a causa del financiamiento, además la diferencia les corresponderá a los accionistas, para el año 2020, tendrá independencia financiera. Respecto a la solvencia proyectada para los años 2019 -2020, esta tendrá respaldo de las cuentas que tiene con el patrimonio, donde la participación del capital propio y de terceros, cuyos recursos se han de emplear para el correcto funcionamiento de la empresa.

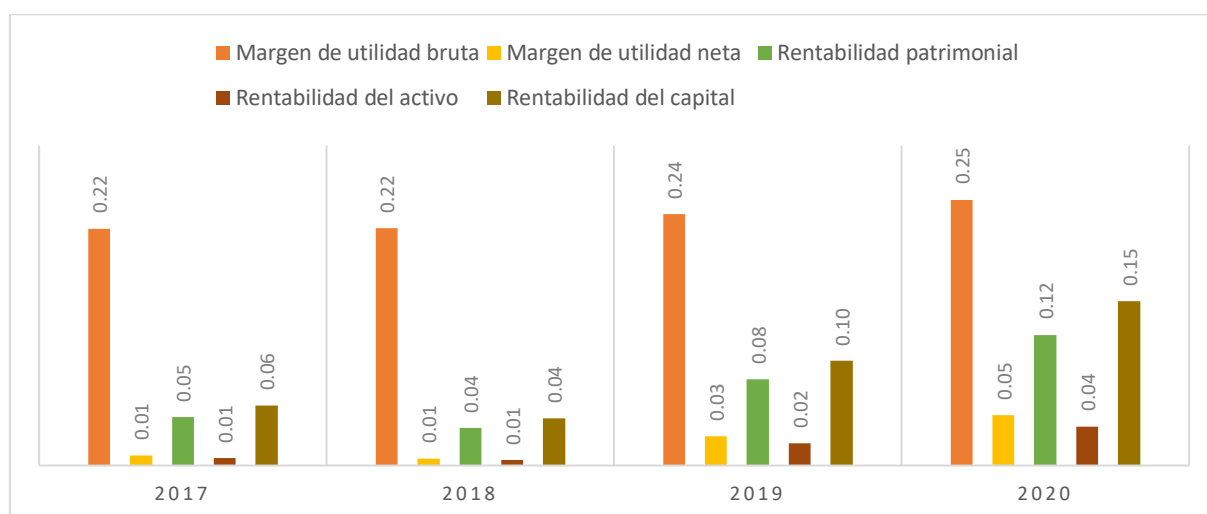


Figura 8. Rentabilidad proyectada

De acuerdo a la rentabilidad proyectada para los años 2019-2020, tendrá un crecimiento, en el margen de utilidad bruta, en el año 2019, habrá incrementado en 0.24, lo que indica que por cada sol vendido, se obtiene un 0.24 de rendimiento, lo cual habrá una reducción en los costos y un aumento en las ventas, por otro lado, con respecto a la utilidad neta, en el año 2020, se tiene que será igual a 0.05, lo que indica que por cada sol de venta se obtiene un 0.05 de rendimiento por eficiencia de la empresa, además, respecto a la rentabilidad patrimonial, se tendrá una tendencia de 0.04 en el año 2020, lo que indica que por cada sol vendido, le corresponde a la empresa un 0.04.

Estrategia 02: Generación de ingresos

01: Alquiler del 4to y 5to piso, como almacén de zapaterías

El dueño tiene un edificio de 5 pisos que es parte de la Empresa Tecnotex S.A.C., pero solo se utilizan 3 de ellos, es por ello que se alquilarán para que sirvan de almacén para comerciantes aledaños, es por ello que se pondrá un precio de alquiler de S/. 1200.00 por piso, por un contrato de un año con opción a renovación.

Descripción	Precio alquiler	Precio de alquiler x número de stands	Total por año
4to piso (5 stands)	S/ 1,200.00	S/6,000.00	S/72,000.00
5to piso (4 stands)	S/ 1,200.00	S/4,800.00	S/57,600.00

Teniendo en cuenta la tabla anterior se puede verificar que se generarán por los pisos alquilados un total de S/129,600.00, es solo el ingreso por un año que puede solventar una parte del refinanciamiento de la deuda realizado anteriormente.

	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos	S/ -	S/ 129,600.00	S/ 131,401.44	S/ 133,227.92	S/ 135,079.79
Piso 4 (5 stands)	S/ -	S/ 72,000.00	S/ 73,000.80	S/ 74,015.51	S/ 75,044.33
Piso 5 (4 stands)	S/ -	S/ 57,600.00	S/ 58,400.64	S/ 59,212.41	S/ 60,035.46
Egresos	S/ 45,328.92	S/ 85,762.54	S/ 37,398.78	S/ 41,138.66	S/ 45,252.52
Gastos de administración	S/ 45,328.92	S/ 85,762.54	S/ 37,398.78	S/ 41,138.66	S/ 45,252.52
Flujo económico	S/ - 45,328.92	S/ 43,837.46	S/ 94,002.66	S/ 92,089.26	S/ 89,827.27

Conforme a los ingresos percibidos por el alquiler de los 5 stands del cuarto piso, y los 4 stands del quinto piso, para el año 2017 se tiene S/129,600.00 soles en ingresos, siendo que en la proyección al 2020, sus ingresos solo por el alquiler de los stands alcanzarían S/135,079.79 soles, la cual generó una tasa interna de retorno de 136%.

02: Alquiler el techo para panel publicitario

El dueño de la empresa, también identificó que el quinto se tiene espacio libre, por ello se planteó como generación de empleo alquilar el espacio para un panel publicitario, por un contrato de 2 años por ello se planea cobrar S/. 2500.00, mensual, para ello se detallará en la siguiente tabla.

Descripción	Precio de alquiler x12 meses	Total por año
Espacio de techo	S/. 2500.00	S/.30,000.00

En la tabla elaborada, se visualiza lo que generará el alquiler del espacio de techo, donde se encontró que lo generará S/. 30,000.00, por lo cual ayudará a costear el refinanciamiento.

Para concluir, se puede visualizar si se emplea la estrategia de generación de ingresos se puede obtener un total de S/. 58,800. 00 anuales, con esto se podría solventar el pago de la refinanciación anual.

ESTUDIO DE MERCADO

Se propone realizar un estudio de mercado la cual tiene como finalidad alquilar dos oficinas que estos funjan de almacén así para la venta directa hacia el consumidor final. Para ello se contratará a un personal a cargo de realizar la inteligencia de mercado para la búsqueda de dos locales.

Descripción	Finalidad
Estudio de mercado	Búsqueda de dos locales para oficina de productos a clientes finales



Figura 9. Ubicación de la primera oficina



Figura 10. Ubicación de la segunda oficina

Descripción	Precio alquiler	Ubicación
Oficina 1	S/ 2,200.00	Av. Luis Gonzáles cuadra 13
Oficina 2	S/ 1,100.00	Av. Dorado cuadra 14

Tabla 211.*Análisis de la demanda*

	N°	(%)
Chiclayo metropolitana	716,732	100%
Población Chiclayo	264,474	36.9%
Población José Leonardo Ortiz	182,049	25.4%
Empresas textiles	48	100%
Empresas Chiclayo	21	43.7%
Empresas José Leonardo Ortiz	27	56.3%

Tabla 222.*Costos*

Descripción	Cantidad	U.M.	Costo
Tela	1	metro	S/. 6.00
Espaldar	1	millar	S/. 150.00
Collarín Plástico	1	millar	S/. 150.00
Collarín Cartón	1	millar	S/. 22.00
Mariposa Plástico	1	millar	S/. 30.00
Mariposa Cartón	1	millar	S/. 12.00
Barbilla	2	millar	S/. 17.00
Alfiler	1	kilo	S/. 50.00
Clip	3	millar	S/. 15.00
Entretela	1	metro	S/. 6.00
Hilo	1	cono	S/. 3.50
Etiqueta	1	millar	S/. 10.00
Botones	1	bolsa	S/. 16.00
Bolsa	1	millar	S/. 135.00

Tabla 233.*Requerimiento personal*

Descripción	Cantidad	Remuneración
Encargado oficina Chiclayo	1	S/. 1,100
Encargado oficina JLO	1	S/. 1,100
Vendedores	2	S/. 1,860
Total		S/. 4,060

Tabla 244.*Inversión fija*

Inversión fija				S/.	1,809.00
Computadora	1	S/.	1,300.00	S/.	1,300.00
Sillas	2	S/.	17.00	S/.	34.00
Escritorio	1	S/.	400.00	S/.	400.00
Útiles de oficina	1	S/.	20.00	S/.	20.00
Extintor	1	S/.	55.00	S/.	55.00

Tabla 255.*Costos fijos*

Costos fijos				S/.	3,630.00
Luz	2	S/.	60.00	S/.	120.00
Alquiler	2	S/.	1,650.00	S/.	3,300.00
Agua	2	S/.	20.00	S/.	40.00
Dúo (Teléfono + internet)	2	S/.	65.00	S/.	130.00
Enseres	2	S/.	10.00	S/.	20.00
Útiles de limpieza	2	S/.	10.00	S/.	20.00

Tabla 266.*Ingresos*

	Ingreso mensual	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingresos Chiclayo	S/ 42,431.00	S/ 509,172.00	S/ 514,263.72	S/ 519,406.36	S/ 524,600.42	S/ 529,846.42
Ingresos JLO	S/ 56,713.00	S/ 680,556.00	S/ 687,361.56	S/ 694,235.18	S/ 701,177.53	S/ 708,189.30
Ingresos	S/ 99,144.00	S/ 1,189,728.00	S/ 1,201,625.28	S/ 1,213,641.53	S/ 1,225,777.95	S/ 1,238,035.73

El ingreso mensual para el local de Luis Gonzáles es de aproximadamente S/42,431, mientras que para el local de El Dorado es de S/56,713, obteniendo ingresos para el primer año de S/1,189,728 alcanzando S/1,238,035 soles para el quinto año entre ambos locales.

Tabla 277.*Estado de resultados estudio de mercado*

Concepto	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingresos	S/. 1,189,728.0 0	S/. 1,201,625.2 8	S/. 1,213,641.5 3	S/. 1,225,777.9 5	S/. 1,238,035.7 3
Costos	S/. 1,093,908.0 0	S/. 1,093,908.0 0	S/. 1,093,908.0 0	S/. 1,093,908.0 0	S/. 1,093,908.0 0
Utilidad bruta	S/. 95,820.00	S/. 107,717.28	S/. 119,733.53	S/. 131,869.95	S/. 144,127.73
Gastos de ventas	S/. 22,320.00	S/. 22,320.00	S/. 22,320.00	S/. 22,320.00	S/. 22,320.00
Gastos de administración	S/. 69,960.00	S/. 69,960.00	S/. 69,960.00	S/. 69,960.00	S/. 69,960.00
EBITDA	S/. 3,540.00	S/. 15,437.28	S/. 27,453.53	S/. 39,589.95	S/. 51,847.73
Gastos financieros	S/. -	S/. -	S/. -	S/. -	S/. -
EBIT	S/. 3,540.00	S/. 15,437.28	S/. 27,453.53	S/. 39,589.95	S/. 51,847.73
Impuesto a la renta	S/. 1,062.00	S/. 4,631.18	S/. 8,236.06	S/. 11,876.98	S/. 15,554.32
Utilidad neta	S/. 2,478.00	S/. 10,806.10	S/. 19,217.47	S/. 27,712.96	S/. 36,293.41

Tabla 2828.*Rentabilidad*

Rentabilidad	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Rentabilidad sobre ventas	3%	10%	16%	21%	25%
Rentabilidad neta	8%	9%	10%	11%	12%

De acuerdo al análisis del estado de resultados se obtuvo como rendimiento sobre las ventas para el primer año apenas el 3%, puesto que se carga con los costos de la inversión, sin embargo, para el año 2 este crece hasta el 10% y para el año 5 alcanza los 25%, mientras que, para la rentabilidad neta, el primer año se obtiene un 8%, mientras que para el quinto año alcanza un rendimiento del 12%.

Tabla 2929.*Flujo de caja proyectado*

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingresos		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
		1,189,728.00	1,201,625.28	1,213,641.53	1,225,777.95	1,238,035.73
Ventas		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
		1,189,728.00	1,201,625.28	1,213,641.53	1,225,777.95	1,238,035.73
Egresos		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
		1,187,250.00	1,190,819.18	1,194,424.06	1,198,064.98	1,201,742.32
Costos de producción		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
		1,093,908.00	1,093,908.00	1,093,908.00	1,093,908.00	1,093,908.00
Gastos administrativos		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
		69,960.00	69,960.00	69,960.00	69,960.00	69,960.00
Gastos de ventas		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
		22,320.00	22,320.00	22,320.00	22,320.00	22,320.00
Impuesto		S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
		1,062.00	4,631.18	8,236.06	11,876.98	15,554.32
Inversión total	S/.	-	-	-	-	-
	10,838.00					
Inversión fija	S/.	-	-	-	-	-
	1,809.00					
Capital de trabajo	S/.	-	-	-	-	-
	9,029.00					
Flujo económico	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
	10,838.00	2,478.00	10,806.10	19,217.47	27,712.96	36,293.41

B/C	4.49
VAN	S/.
	37,802.63
TIR	89%

De acuerdo con el análisis del flujo de caja, se evidencia que abrir dos locales en Luis Gonzáles como en El Dorado sería rentable para la empresa, puesto que presenta una tasa interna de retorno del 89% y un costo beneficio de 4.49.

FODA con la inclusión de 2 sucursales de la empresa TECNOTEX SAC

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Buena cartera de clientes. • Buena relación con sus proveedores. • Diseño de productos • Posicionamiento en el mercado. • Incremento en ventas. • El producto es buena calidad. • Uso efectivo del capital • Liderazgo del gerente • Apertura de dos sucursales • Cuenta con insumos para cubrir la demanda 	<ul style="list-style-type: none"> • Importación de productos. • Alta demanda de productos. • Diversificación de la línea de productos • Ampliación a nuevo giro de negocio
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Limitada capacitación en empleados. • Escasez de sistemas contables. 	<ul style="list-style-type: none"> • Posicionamiento de mercado extranjero en la venta del mismo producto. • Aumento de precio en la compra del producto.

DISCUSIÓN

De acuerdo a los resultados obtenidos en la presente investigación la empresa TECNOTEX S.A.C., cuenta con una amplia cartera de clientes; una relación cordial con sus proveedores. Diseño de sus propios productos, así como mantiene su posicionamiento en el mercado. Las oportunidades le hacen generar ganar oportunidades de venta, generar confianza con sus clientes y de esta manera puedan recomendar sus productos y su servicio.

No obstante, pese a estos puntos favorables, lamentablemente también presenta debilidades, entre ellas, el limitado número de empleados o colaboradores, falta de liderazgo por parte del gerente y mala utilización de su capital de trabajo; todo ello recae en la falta de su MOF, ocasionando desorientación en las funciones de sus colaboradores.

Ramírez y Ocmín (2017), en su investigación “Relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa de confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014”, donde encontró que la rentabilidad está ligada íntimamente al uso que la empresa les dé a sus activos. Así también, el acceso al financiamiento es importante, ya que esto permitirá que la empresa obtenga un mejor rendimiento. Los resultados presentados anteriormente, se pueden sustentar con la teoría brindada por Flores (2015), quien señaló que, el diagnóstico analiza la situación y las expectativas de la empresa para evaluar su capacidad para competir, tomar decisiones y formular planes. Su estrategia y la relación con el entorno deben enmarcar el diagnóstico para conocer lo que ha sucedido y comprender el comportamiento de la actividad.

La situación económica financiera actual de la empresa TECNOTEX S.A.C., 2014-2018, fue hallada de acuerdo a un análisis horizontal durante los períodos 2014-2018, por lo tanto, se puede evidenciar que existió un decrecimiento para el año 2015, concerniente al nivel de existencias lo cual crece en 20% siendo un porcentaje muy bajo indica que la mercadería no está rotando de la mejor manera, por otro lado, se puede apreciar también un incremento del 12% respecto a las ventas por pagar comerciales, debido a que incrementó el volumen de insumos por importar materia a pagar, generando aumento de los gastos administrativos y costos en general, para el 2016, el total de activos creció en un 153%, con respecto al patrimonio, el capital de la empresa incrementa en 78% alcanzando los S/160,000 soles.

En el 2017, la empresa sigue generando aumento a nivel del capital social con un crecimiento del 60% alcanzando los S/256,000, así como la reserva legal en un 50%. En el 2018, hubo un crecimiento del 21%, del mismo modo que su reserva legal incrementa en un 19%. Lo cual coincide con lo encontrado por Vega (2017), en su proyecto de tesis “Aplicación de Estrategias Financieras y su Incidencia en la Rentabilidad de una pequeña empresa de una Manufactura en Cuero”, quien señaló que en esta empresa fue difícil acceder a un acceso financiero, sin embargo, la aplicación de estrategias ha permitido una adecuada gestión de recursos. Se le recomienda realizar una aplicación financiera con la finalidad de tomar acertadas decisiones, reducir costos y proyectar opciones de financiamiento a largo plazo. Por otro lado, guarda relación con lo sustentado por Gavillán, Guezuraga & Beitia (2016), quien señala que es un conjunto de fases o procesos, ordenados e interdependientes, que orientados a planificar, organizar, controlar y evaluar los recursos financieros que dispone una empresa, con la finalidad de garantizar el cumplimiento de objetivos trazados de la mejor manera posible.

Respecto a la propuesta de estrategias para el apalancamiento e inversión de la empresa, se desarrolló como primera estrategia el refinanciamiento de una deuda, la cual alcanza el valor de S/1,200,000 soles, la cual se simuló la compra de deuda mediante tres entidades financieras, siendo el banco BBVA, en donde se evidencia un crecimiento en los índices de liquidez, solvencia y rentabilidad, a ello, se le adiciona como segunda estrategia la generación de ingresos mediante el alquiler tanto de los espacios del 4to y 5to piso del edificio a nombre del gerente, así como alquiler de la cubierta o techo para publicidad, los cuales generarían ingresos anuales de S/129,000 soles por el alquiler de dos pisos, y S/30,000 soles por el espacio en el techo, como tercera estrategia se presenta la retención de utilidades, de manera que estos no se repartirían a los accionistas con la finalidad de reinvertirlo, generando un aumento del efectivo para el 2019 de S/ 2,688,984 soles y para el 2020 alcanzaría S/ 3,015,732 soles; finalmente, como estrategia de inversión se plantea un estudio de mercado para colocar dos oficinas las cuales permitirá una mejor distribución del producto al usuario final, así también contendrá mercadería a modo de almacén para que los clientes no necesiten tener que ir hacia la oficina central.

Sánchez (2018) en donde en su estudio buscó determinar conocer la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las MYPES, donde efectivamente el empleo de el apalancamiento financiero para obtener acceso a financiamiento le permitió generar

una mayor rentabilidad y por tanto mayores ingresos, puesto que las mypes pueden establecer estrategias para invertir y continuar obteniendo mayores ganancias. Asimismo, esto se respalda en base a la literatura de Van Horne & Wachowicz (2017) quienes establecieron al apalancamiento como aquella herramienta que les permite incrementar el rendimiento de fondos, los cuales se obtendrán mediante el acceso a financiamiento lo cual a mediano plazo generará un mayor rendimiento del capital empleado.

V. Conclusiones

La empresa TECNOTEX S.A.C., cuenta con una amplia cartera de clientes, asimismo ha venido mostrando un posicionamiento alto en el mercado logrado por la buena calidad de sus productos y por la alta demanda de los mismos.

En los años 2014 al 2015 la empresa mostró una disminución económica; debido a que la mercadería no rotaba de manera adecuada, no obstante para los años 2016, 2017 y 2018, se evidenció un incremento del 12%, 17% y 21% de las ventas respectivamente.

Una de las estrategias fue el refinanciamiento de la deuda, con la finalidad de cumplir con sus pagos, la misma que mantiene el plazo de pago frente a una tasa de interés más baja.

La proyección de las estrategias implementadas para el apalancamiento e inversión en la empresa TECNOTEX S.A.C. 2017-2020, llegan a garantizar el apalancamiento e inversión de la empresa durante los próximos años.

El margen de ventas incrementará durante los años 2019 y 2020 por la apertura de dos tiendas comerciales (sucursales), las cuales van a generar un incremento en las utilidades.

VI.Recomendaciones

La empresa TECNOTEX S.A.C., mantiene su cartera de clientes, garantizando la calidad de los productos que brinda, así como su posicionamiento en el mercado.

Se recomienda que realice un análisis financiero constantemente, con el fin que evalúe los ratios financieros (resultados económicos) de la empresa y pueda tomar decisiones en base a ello, en donde se refleje sus resultados de liquidez, solvencia y rentabilidad durante periodos determinados.

La empresa TECNOTEX S.A.C., debería emplear el refinanciamiento de sus deudas, lo cual es una mejora para las tasas, lo cual ayudara a disminuir el pago por la deuda.

El gerente de la empresa TECNOTEX S.A.C., deberá tomar en cuenta la proyección planteada en este estudio, por el cual se pueda realizar mejoras a futuro en beneficio de la empresa.

La empresa TECNOTEX S.A.C. debería emplear una política de venta al crédito, aplicando la factura negociable para la ampliación de cartera de clientes.

VII. Lista de referencias

- Ambrosio, L., & Segura, S. (2015). *Estrategias financieras para el incremento de la rentabilidad de las empresas inmobiliarias de la provincia de Huancayo*. Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo. Obtenido de <https://docplayer.es/71282487-Estrategias-financieras-para-el-incremento-de-la-rentabilidad-de-las-empresas-inmobiliarias-de-la-provincia-de-huancayo.html>
- Chacón, G. (2016). Costeo por operaciones: Aplicación para la determinación de precios justos en la industria del plástico. *Actualidad Contable Faces*, 19(32), 5-39. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/257/25744733002.pdf>
- Flores, J. (2014). *Manual practico de estados financieros* (4° edición ed.). Lima: Instituto Pacífico. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/359254694/MANUAL-PRACTICO-DE-ESTADOS-FINANCIEROS-pdf>
- Flores, N. (2015). *Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las PYME del sector comercio del Municipio Santiago Mariño del estado Aragua*. Universidad de Carabobo, La Morita. Obtenido de <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/2536/Maestr%C3%ADa%20Nancy%20Flores.pdf?Sequence=1>
- García, J., & Paredes, L. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales*. D.F. México: Grupo Editorial Patria. Obtenido de <https://www.editorialpatria.com.mx/mobile/pdf/files/9786074382037.pdf>
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6151264.pdf>
- Jiménez, J., Rojas, F., & Ospina, H. (2017). La planificación financiera: Un modelo de la gestión en las Mipymes. *FACE*, 13, 137-150. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5028137.pdf>
- Lara, M. (2017). *Generalidades y Obligaciones financieras*. Bogotá: Politecnico Grancolombiano. Obtenido de https://www.academia.edu/33296952/GENERALIDADES_Y_OBLIGACIONES_FINANCIERAS_CONTABILIDAD_DE_PASIVOS_Y_PATRIMONIO

- Lavalle, A. (2017). *Análisis Financiero*. La Loma, México.: UNID. Editorial digital. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=5513473&query=analisis+financiero>
- Levy, N. (2015). Tasas de interés, demanda efectiva y crecimiento económico. *Economíaunam*, 8(25), 74-93. Obtenido de <http://www.redalyc.org/service/redalyc/downloadPdf/3635/363533414005/5>
- Leyva, G. (2018). Indicadores de desempeño empresarial para medir la calidad de las estrategias financieras. *Cofín Habana*, 13(1), 57-75. Obtenido de <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/download/278/269>
- Navarrete, A. (2017). *Estrategias financieras para la tomas de decisiones en el sector Textil*. Carabobo: Universidad de Carabobo. Obtenido de <http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/4807/1/anavarrete.pdf>
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 106-115. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3604/360450397010.pdf>
- Ochoa, J., & Mora, A. (2014). Prácticas de presupuesto de capital: evaluación empírica en un grupo de empresas del sector de la construcción en Colombia. *Ecos de Economía*, 19(39), 143-163. Obtenido de <https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:AiZ7mZW0rKYJ:https://www.redalyc.org/service/redalyc/downloadPdf/3290/329035723007/6+&cd=3&hl=es-419&ct=clnk&gl=pe>
- Orellana, J., & Rosero, A. (2017). *Estrategias financieras para mejorar la rentabilidad del negocio MetalMet en Guayaquil*. Universidad de Guayaquil, Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/23504/1/Gramat%20-Estrategias%20financieras%20para%20mejorar%20la%20rentabilidad%20del%20negocio%20MetalMet%20en%20Guayaquil%20%284.pdf>
- Parra, J., & La Madriz, J. (2017). Presupuesto como instrumento de control financiero en pequeñas empresas de estructura familiar. *Negotium*, 13(38), 33-48. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/782/78253678003.pdf>

- Patiño, M. (16 de Abril de 2018). *Planificación financiera: el pecado capital de las mypes*. Obtenido de Diario Gestión: <https://gestion.pe/economia/management-empleo/planificacion-financiera-pecado-capital-mypes-231524-noticia/>
- Pérez, J., Bertoni, M., Sattler, S., & Terreno, D. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas. *Cuad. Contable*, 16(40), 179-204. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v16n40/v16n40a06.pdf>
- Peujio, F., & Domínguez, C. (2019). Los procesos de inversión en activos como determinantes de la estructura financiera de las grandes empresas mexicanas, 2000-2016: Un enfoque por sectores. *Análisis Económico*, 34(85), 9-31. Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/pdf/ane/v34n85/2448-6655-ane-34-85-9.pdf>
- Rodríguez, C., & SierraIta, X. (2016). El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú. *Grupo de investigación de lus et Veritas*, 323-335. Obtenido de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/view%20File/15749/16184>
- Tamer, M., & Guerra, A. (2016). El presupuesto maestro como guía y horizonte de crecimiento de una empresa. *Culcyt//Finanzas*, 7(36), 18-24.
- Tello, J., Hernani, M., & Límaco, B. (2016). Capacidad transaccional: evidencias del sistema financiero peruano. *Revista de Administração de Empresas*, 57(1), 37-50. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6902261.pdf>
- Toro, J., & Palomo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES – estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Revista Lasallista de Investigación*, 11(2), 78-88. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/695/69539788010.pdf>
- Torres, A., & Guerrero, F. P. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 14(2), 284-303. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6430961.pdf>
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2017). *Fundamentos de la Administración Financiera*. D.F. México: Prentice Hall. Obtenido de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

- Vega, L. (2017). *Aplicación de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de una pequeña empresa de una manufactura en cuero*. Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima. Obtenido de https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/6633/Vega_bl.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- White, P., & Larson, J. (2015). Estado de situación financiera. En *Contabilidad Financiera*. Obtenido de http://gc.initelabs.com/recursos/files/r157r/w13017w/ContaFin1_unidad2.pdf
- Yip, C., Reena, L., & Leong, B. (2016). Legal and ethical issues in research. *Indian Journal of Anaesthesia*, 76-80. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/308133878_Legal_and_ethical_issues_in_research

V. Anexos

Anexo 1 *Guía de Entrevista*



UNIVERSIDAD CATOLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO ESCUELA DE CONTABILIDAD

1. ¿Se lleva un control riguroso sobre el inventario físico de los productos?

Actualmente la empresa no cuenta con un control riguroso del inventario.

2. ¿Cree usted que se cuenta con suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones?

Sí.

3. ¿Por qué en el 2015 cuenta con menos efectivo con respecto a otros periodos?

Debido a que el dinero fue destinado a la compra de mercadería.

4. ¿Requirió usted el Apalancamiento Financiero para compra de activos fijos (muebles o inmuebles)? ¿Qué tipo de activos se adquirió?

Sí, la remodelación de un inmueble.

5. ¿Se preparan estados financieros mensuales para tomar decisiones tácticas y operativas?

¿Por qué?

No, porque no es necesario.

6. ¿Todos los ingresos y egresos son contabilizados de una manera adecuada?

No.

7. ¿Qué constituyen los gastos administrativos y de ventas de la empresa?

Loa pagos realizados al personal.

8. ¿Cómo incrementa el capital social cuando la rentabilidad está disminuyendo?

Con un préstamo bancario.

9. ¿La empresa cuenta con capacidad de endeudarse? ¿Qué requerimientos les pide el banco para acceder a financiamiento?

Actualmente la empresa no cuenta con la capacidad de endeudamiento. El banco solicita la recopilación de estados financieros y que estos demuestren el ingreso que posee la empresa.

10. ¿En qué puntos la empresa debería mejorar desde una perspectiva financiera?

Orden, capacitación al personal, implementación de equipos y tecnología.

*Anexo II***LISTADO DE PROBLEMAS**

- 1.- Falta de Capital.
- 2.- Financiamiento, todos los productos se compran al contado.
- 3.- No contratación de trabajadores calificados.
- 4.- Falta de herramientas informáticas para el control de ventas.
- 5.- No se conoce el nivel de satisfacción de los clientes.
- 6.- No hay estrategia de marketing como: publicidad por diferentes medios, promociones de productos, etc.
- 7.- Alto nivel de competencia.
- 8.- Exceso de deudas para financiar inversiones.
- 9.- Ventas insuficientes para el nivel de gasto que se tiene.
- 10.- La empresa trae los mismos productos y no se arriesga con nuevos.
- 11.- El gerente no se informa para tomar una decisión de cualquier índole.
- 12.- Falta de capacitación al personal.
- 13.- Excesivos gastos.
- 14.- Domicilio fiscal (establecimiento de venta) inadecuado.
- 15.- No busca nuevos proveedores.
- 16.- Falta de software (sistemas contables).
- 17.- Falta de innovación para estar delante de la competencia.
- 18.- No aprovechamiento de beneficios fiscales.
- 19.- Mala gestión.
- 20.- Personal no calificado.

