

**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO**

**ESCUELA DE CONTABILIDAD**



**ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO FRENTE A LAS  
ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LA  
INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO, DISTRIBUIDORA ACEROS  
LAMBAYEQUE E.I.R.L. 2016**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORES:**

**Enma Mirelli Nuñez Constantino  
Fiorela Esnelinda Farro Cabrera**

**Chiclayo, 13 de junio de 2018**

## **Información General**

1. Facultad y Escuela:

Facultad de Ciencias Empresariales

Escuela de Contabilidad

2. Título del Informe de tesis:

Análisis Económico - Financiero Frente a las Alternativas de Financiamiento para la Inversión en Activo Fijo, Distribuidora Aceros Lambayeque E.I.R.L. 2016

3. Autor(a):

Enma Mirelli Nuñez Constantino

Fiorela Esnelinda Farro Cabrera

4. Asesor(a) y firma:

Mgr.C.P.C. Cecilia del Rosario Alayo Palomino

5. Línea de investigación:

Emprendimiento e innovación empresarial con responsabilidad social.

6. Fecha de presentación:

20 de Julio del 2018

**ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO FRENTE A LAS  
ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LA  
INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO, DISTRIBUIDORA ACEROS  
LAMBAYEQUE E.I.R.L. 2016**

POR:

**Fiorela Esnelinda Farro Cabrera**

**Enma Mirelli Nuñez Constantino**

Presentada a la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Católica  
Santo Toribio de Mogrovejo, para optar el Título de:

**CONTADOR PÚBLICO**

APROBADO POR:

---

Mgtr. César Wilbert Roncal Díaz

Presidente de Jurado

---

C.P. Pedro Jesús Cuyate Reque

Secretario de Jurado

---

Mgtr. C.P.C. Cecilia del Rosario Alayo Palomino

Vocal/Asesor de Jurado

**CHICLAYO, 2018**

## **DEDICATORIA**

A Dios, por la vida, la salud y sus infinitas bendiciones, por estar siempre a mi lado, cuidarme en todo momento, darme fortaleza para seguir adelante y lograr mis objetivos. Por haber puesto en mi camino a personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

A mis padres Daniel y Mary, por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, en mi educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo perfectamente mantenido a través del tiempo, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero sobretodo, por su amor.

A mi hermano, por su apoyo incondicional.

**Fiorela Farro**



A Dios, por haberme regalado la vida, por sus bendiciones, por darme salud para cumplir con mis objetivos y por cuidarme siempre e iluminar mi camino para seguir adelante, y por poner a personas que me han acompañado en todo momento.

A mis padres Marino y Jesús María, porque ellos siempre están a mi lado brindándome su apoyo, tanto en mi educación como en la vida y por aconsejarme para hacer de mí una mejor persona, por darme siempre su amor incondicional y ser mi motivación.

A mis hermanos: Darwin y Tatiana, por siempre estar conmigo y apoyarme en todo momento.

**Enma Nuñez**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradecemos a Dios, por bendecir siempre nuestros caminos, por habernos acompañado y guiado a lo largo de nuestra carrera, por ser nuestra fortaleza y brindarnos una vida llena de aprendizajes, experiencias y felicidad.

A nuestros padres, por apoyarnos en todo momento, por los valores que nos han inculcado, y por haber hecho posible que tengamos una excelente educación en el transcurso de nuestras vidas.

Agradecemos también a nuestra directora de escuela Mgtr. C.P.C Maribel Carranza Torres, por el apoyo brindado a lo largo de la carrera.

A nuestra asesora Mgtr. C.P.C Cecilia Alayo Palomino por su visión crítica, conocimientos, por potencializar nuestras fortalezas y brindarnos su apoyo para lograr concluir con éxito nuestra tesis.

A nuestra profesora Mgtr. C.P.C Flor Beltrán Portilla por su tiempo, paciencia, dedicación, cariño y por impulsar el desarrollo de nuestra formación profesional.

## **Resumen y palabras clave**

La empresa determinó la necesidad de adquirir un activo fijo que facilite la comercialización de la mercadería. Sin embargo, pese a que hubieron diversas alternativas de financiamiento no optaron por alguna de ellas por la falta de asesoramiento relacionado a las ventajas y beneficios que ofrecen; estos factores han ocasionado que se tomen decisiones económicas poco acertadas.

Partiendo de esta problemática, se planteó como objetivo general: realizar el análisis económico – financiero con la finalidad de escoger una adecuada alternativa de financiamiento para la inversión en activo fijo en la “DISTRIBUIDORA ACEROS LAMBAYEQUE” E.I.R.L., por ello se diagnosticó la situación financiera real actual de la empresa, se identificó el requerimiento de la empresa en cuanto a activo fijo y se evaluó la capacidad de endeudamiento. A través del VAN y la TIR se logró medir la rentabilidad del proyecto; así mismo se realizó la evaluación del proyecto mediante B/C de los flujos de caja para elegir entre las alternativas de financiamiento: autofinanciamiento, préstamo bancario y leasing; finalmente se eligió la mejor alternativa.

Por consiguiente, el análisis realizado permitió concluir que la empresa tuvo potencial para mantener sus beneficios y capacidad financiera óptima que le posibilita asumir un financiamiento para la adquisición de activo fijo. Asimismo, se determinó la viabilidad de la inversión mediante el leasing como la mejor alternativa de financiamiento con un VAN de S/.115,119.20, una TIR de 79.94 % y un B/C de 2.1571.

Se recomendó realizar la inversión en activo fijo mediante leasing, ya que le permitirá a la empresa crecer sin apalancarse, proporcionará mejor liquidez y rentabilidad por tener mayor escudo tributario por la depreciación acelerada, permite fraccionar el pago del IGV conforme a las cuotas y mantenerlo como crédito fiscal; así mismo los interés de las cuotas son gastos deducible para efecto del cálculo del impuesto a la renta.

**Palabras claves:** Análisis, financiero, financiamiento, inversión y activo fijo.

Clasificaciones JEL: M40 y M49.

## **Abstract and Keywords**

The company determined the need to acquire a fixed asset that facilitates the commercialization of the merchandise. However, although there were several financing alternatives, they did not opt for any of them because of the lack of advice related to the advantages and benefits they offer; These factors have caused unwise economic decisions to be made.

Starting from this problem, the general objective was set: to carry out the economic-financial analysis in order to choose an adequate financing alternative for the investment in fixed assets in the "DISTRIBUIDORA ACEROS LAMBAYEQUE" EIRL, for this reason the real financial situation was diagnosed. At the present time, the company's requirement regarding fixed assets was identified and the debt capacity was evaluated. Through the VAN and the TIR, the profitability of the project was measured; Likewise, the project was evaluated through B / C of the cash flows to choose among the financing alternatives: self-financing, bank loans and leasing; finally the best alternative was chosen.

Therefore, the analysis made it possible to conclude that the company had the potential to maintain its benefits and optimal financial capacity that allows it to assume financing for the acquisition of fixed assets. Likewise, the viability of the investment was determined through leasing as the best financing alternative with a VAN of S / .115,119.20, an TIR of 79.94% and a B / C of 2.1571.

It was recommended to make the investment in fixed assets through leasing, since it will allow the company to grow without leveraging, provide better liquidity and profitability by having a greater tax shield for accelerated depreciation, it allows fractioning the payment of the IGV according to the quotas and keeping it as fiscal credit; likewise, the interest on the installments are deductible expenses for the purpose of calculating the income tax.

**Keywords:** Analysis, financial, financing, investment and fixed assets.

JEL Classifications: M40 y M49.

## Índice

**Dedicatoria**

**Agradecimiento**

**Resumen**

**Abstract**

<b>I. Introducción</b> .....	13
<b>II. Marco teórico</b> .....	15
2.1. Antecedentes del problema.....	15
2.2. Bases Teórico Científicas.....	20
2.2.1. Análisis Económico – Financiero.....	20
2.2.2. Análisis Financiero.....	20
2.2.3. Análisis Económico.....	25
2.2.4. Alternativas de Financiamiento.....	28
2.2.5. Inversión en Activos.....	31
<b>III. Metodología</b> .....	33
3.1. Tipo y nivel de investigación.....	33
3.2. Diseño de investigación.....	33
3.3. Población, muestra y muestreo.....	33
3.4. Criterios de Selección.....	33
3.5. Operacionalización de variables.....	34
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	36
3.7. Procedimientos.....	35
3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos.....	35
3.9. Matriz de Consistencia.....	36
3.10. Consideraciones Éticas.....	37
<b>IV. Resultados y discusión</b> .....	38
4.1. Resultados.....	38
4.1.1. Aspectos Generales.....	38
4.1.2. Diagnóstico de la Situación Financiera actual real de la empresa.....	38
4.1.3. Identificación del requerimiento de activo fijo por parte de la empresa.....	44

4.1.4. Aplicación del financiamiento a través del VAN, TIR, B/C de los flujos de caja para elegir entre las alternativas de financiamiento: autofinanciamiento, préstamo bancario y leasing.....	46
4.2. Discusión.....	80
<b>V. Conclusiones.....</b>	<b>82</b>
<b>VI. Recomendaciones.....</b>	<b>83</b>
<b>VII. Lista de Referencias.....</b>	<b>84</b>
<b>VIII. Anexos.....</b>	<b>90</b>

## Índice de Tablas

<b>Tabla 1. Comparación entre Análisis Económico y Financiero.....</b>	<b>27</b>
<b>Tabla 2. Operacionalización de Variables.....</b>	<b>34</b>
<b>Tabla 3. Matriz de Consistencia.....</b>	<b>36</b>
<b>Tabla 4. Ratios Financieros del 2013 al 2016.....</b>	<b>46</b>
<b>Tabla 5. Características del camión.....</b>	<b>46</b>
<b>Tabla 6. Estado de Resultados del 2013 al 2016.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabla 7. Cálculo del autofinanciamiento.....</b>	<b>47</b>
<b>Tabla 8. Cronograma de Pago Préstamo BBVA Banco Continental.....</b>	<b>49</b>
<b>Tabla 9. Cronograma de Pago Préstamo Banco Scotiabank.....</b>	<b>50</b>
<b>Tabla 10. Cronograma de Pago Préstamo BCP Banco de Crédito del Perú.....</b>	<b>51</b>
<b>Tabla 11. Cronograma de Pago Préstamo Banco Interbank.....</b>	<b>52</b>
<b>Tabla 12. Cronograma de Pago Leasing BBVA Banco Continental.....</b>	<b>53</b>
<b>Tabla 13. Cronograma de Pago Leasing Banco Scotiabank.....</b>	<b>54</b>
<b>Tabla 14. Cronograma de Pago Leasing BCP Banco de Crédito del Perú.....</b>	<b>55</b>
<b>Tabla 15. Cronograma de Pago Leasing Banco Interbank.....</b>	<b>56</b>
<b>Tabla 16. Detalle de precios de los productos para la venta.....</b>	<b>57</b>
<b>Tabla 17. Detalle de Ventas.....</b>	<b>58</b>
<b>Tabla 18. Detalle de precios de Compra de los productos.....</b>	<b>60</b>
<b>Tabla 19. Detalle de Compras.....</b>	<b>61</b>
<b>Tabla 20. Flujo de Caja del BBVA Banco Continental (Préstamo Bancario).....</b>	<b>64</b>
<b>Tabla 21. VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/BBVA.....</b>	<b>64</b>
<b>Tabla 22. Flujo de Caja mediante Préstamo Bancario Proyectado/Scotiabank (Préstamo Bancario).....</b>	<b>65</b>
<b>Tabla 23. VAN, IIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/Scotiabank.....</b>	<b>65</b>
<b>Tabla 24. Flujo de Caja del BCP Banco de Crédito del Perú (Préstamo Bancario).....</b>	<b>66</b>
<b>Tabla 25. VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/BCP.....</b>	<b>66</b>
<b>Tabla 26. Flujo de Caja del Banco Imterbank (Préstamo Bancario).....</b>	<b>67</b>

<b>Tabla 27. VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/Interbank.....</b>	<b>68</b>
<b>Tabla 28. Flujo Caja del BBVA Banco Continental (Leasing).....</b>	<b>69</b>
<b>Tabla 29. Escudo Fiscal.....</b>	<b>69</b>
<b>Tabla 30. VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/BBVA.....</b>	<b>70</b>
<b>Tabla 31. Flujo de Caja del Banco Scotiabank (Leasing).....</b>	<b>71</b>
<b>Tabla 32. Escudo Fiscal.....</b>	<b>71</b>
<b>Tabla 33. VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/Scotiabank.....</b>	<b>71</b>
<b>Tabla 34. Flujo de Caja del BCP Banco de Crédito del Perú (Leasing).....</b>	<b>72</b>
<b>Tabla 35. Escudo Fiscal.....</b>	<b>72</b>
<b>Tabla 36. VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/BCP.....</b>	<b>73</b>
<b>Tabla 37. Flujo de Caja del Banco Interbank (Leasing).....</b>	<b>74</b>
<b>Tabla 38. Escudo Fiscal.....</b>	<b>74</b>
<b>Tabla 39. VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/Interbank.....</b>	<b>74</b>
<b>Tabla 40. Determinación de la depreciación acelerada para el Leasing.....</b>	<b>79</b>

## Índice de Figuras

<b>Figura 1.: Fuentes de Financiamiento.....</b>	<b>28</b>
<b>Figura 2. Proceso de Leasing.....</b>	<b>29</b>
<b>Figura 3. Estado de Situación Financiera, periodos 2013 al 2016.....</b>	<b>39</b>
<b>Figura 4. Financiamiento Ajeno y propio.....</b>	<b>40</b>
<b>Figura 5. Estado de Situación Financiera periodo 2013 – 2016.....</b>	<b>40</b>
<b>Figura 6: Análisis vertical 2013 – 2016.....</b>	<b>41</b>
<b>Figura 7. Análisis vertical - utilidades 2013 – 2016.....</b>	<b>42</b>
<b>Figura 8. Elección de la entidad para financiar el activo mediante Préstamo Bancario: Según VAN, TIR, B/C.....</b>	<b>76</b>
<b>Figura 9. Elección de la entidad para financiar el activo mediante Leasing: Según VAN, TIR, B/C.....</b>	<b>77</b>
<b>Figura 10. Comparación entre préstamo bancario y leasing: Según VAN, TIR, B/C...</b>	<b>78</b>

## **I. Introducción**

Actualmente, la situación económica y financiera se ha caracterizado por enfrentar diversos cambios, dando inicio a una época donde la discusión está centrada en la capacidad de las empresas para competir globalmente. No obstante, muchas empresas no disponen de recursos financieros suficientes para atender sus necesidades propias, lo que en más de una oportunidad afecta la viabilidad de los proyectos. Por tal motivo, un adecuado estudio preliminar para elegir satisfactoriamente la alternativa de financiamiento óptima resulta sumamente importante, ya que permite determinar la manera de captar recursos financieros, que puedan ser destinados a la inversión que se analiza y desea ejecutar.

En las últimas décadas se han instaurado planes de financiamiento que buscan incentivar a los empresarios de nuestro país a invertir en su negocio con el fin de lograr el crecimiento del mismo. Para ello, las entidades financieras han diseñado alternativas que facilitan la inversión; sin embargo, muchas empresas no conocen las ventajas que estas alternativas ofrecen para convertirlas en altamente productivas.

Según el Ministerio de Producción: “Uno de los desafíos más grandes no sólo en Perú, sino también a nivel internacional, es encontrar mecanismos para que las compañías financien su crecimiento y mejoren su competitividad. Se sabe que una gran cantidad de éstas, viven de su capital, acude al sistema financiero tradicional, o incluso busca opciones de préstamos con garantías o de fuentes informales”.

La empresa buscó obtener recursos que le permitan llevar a cabo la adquisición del activo fijo deseado, con la finalidad de generar un crecimiento dentro del mercado e incrementar su rentabilidad, sin embargo a la fecha no se ha llegado a utilizar alguna alternativa de financiamiento para dicho fin por la falta de asesoramiento y por desconocer sobre algunas ventajas y beneficios que se les ofrece; estos factores han hecho que se tomen decisiones económicas poco acertadas, lo que conlleva a que no se logre cumplir con el objetivo prop

Por lo expuesto anteriormente, surgió el siguiente problema ¿En qué medida el realizar un análisis económico – financiero permitirá elegir la alternativa de financiamiento más conveniente para la inversión en activo fijo, en la empresa Distribuidora Aceros Lambayeque E.I.R.L? Para darle respuesta, se tuvo como hipótesis que el análisis económico – financiero permitirá una adecuada elección en la alternativa de financiamiento para la inversión en activo fijo.

Asimismo, se formuló como objetivo principal: realizar el Análisis Económico – Financiero para escoger una adecuada alternativa de financiamiento para la inversión en activo fijo en la

“DISTRIBUIDORA ACEROS LAMBAYEQUE” E.I.R.L., para llegar a ello se diagnosticó la situación financiera real actual de la empresa, se identificó el requerimiento de la empresa en cuanto a activo fijo, se aplicó el financiamiento a través del VAN, TIR, B/C de los flujos de caja para elegir entre las alternativas de financiamiento: Autofinanciamiento, préstamo bancario y leasing; finalmente se eligió el financiamiento de la mejor alternativa.

Esta investigación servirá como aporte a estudios posteriores relacionados con el tema, de alguna manera cooperando con la formación profesional y logrando una buena actitud que conlleve a los estudiantes a ampliar su gusto e interés por la investigación.

El análisis económico – financiero realizado, permitió conocer la situación del negocio, la capacidad de enfrentar posibles endeudamientos y principalmente, ayudó a determinar la mejor alternativa para adquirir recursos financieros, destinados a la inversión en activos fijos.

Fue útil también para el fortalecimiento de la iniciativa de seguir creciendo, de la misma manera beneficia al desarrollo económico y social en nuestra ciudad, puesto que los empresarios al tener un conocimiento más concreto, pondrán en acción sus decisiones emprendedoras con un criterio acertado.

Como futuras profesionales, esta investigación permitió ampliar conocimientos, generando actitudes positivas que reforzaron la formación.

La investigación comprende cinco capítulos de los cuales: en el primero se presenta la introducción, en el segundo referente al marco teórico, se abarcan los antecedentes y las bases teóricas sobre las variables. De igual modo, el tercer apartado incluye todo lo relacionado a la metodología empleada. Asimismo, en el cuarto capítulo se muestran los resultados y la discusión, en el quinto capítulo, se describen las conclusiones y recomendaciones, finalmente se hace referencia a las fuentes bibliográficas.

## **II. Marco teórico**

### **2.1. Antecedentes**

Con el propósito de otorgar rigor científico a la investigación, se han realizado múltiples consultas, entre ellas:

**Murcia y Paredes (2010).** En su tesis de Postgrado denominada *“Alternativas de financiamiento para la adquisición de activo fijo en pequeñas y medianas empresas cuya actividad económica es la venta de paquetes turísticos”*, Universidad de El Salvador, concluyeron:

Pese a que el arrendamiento financiero es una figura que es utilizada hace muchos años, son sólo algunas las empresas que lo eligen como fuente de financiamiento, debido a que es muy poca la información que tienen sobre las ventajas y beneficios que brinda a futuro; por ello el empresario accede a tomar bienes por medio de préstamo bancario o fondos propios y la utilización del leasing operativo para el alquiler de un local para realizar operaciones. De igual forma, recomiendan analizar las diferentes alternativas que existen, y así elegir la que mejor se ajuste a las necesidades, y oportunidades.

#### **COMENTARIO:**

Tal como lo afirman los autores, algunas empresas aún optan por realizar sus inversiones accediendo a préstamos bancarios, o incluso haciendo uso de dinero propio. Sin embargo, es muy favorable que tengan conocimiento acerca de las diferentes alternativas de financiamiento que brindan las entidades. Por ejemplo, el arrendamiento financiero con opción a compra permite a la empresa incrementar activos sin tener la necesidad de contar con dinero propio o acceder al crédito.

**Hernández (2013).** En su tesis de Postgrado denominada: *“Arrendamiento financiero (leasing) en el financiamiento de activos fijos en una empresa de servicios de seguridad electrónica”*, de la Universidad de San Carlos de Guatemala. Ciudad de Guatemala - Guatemala, concluyó que:

El arrendamiento financiero leasing ha llegado a tener una influencia como una alternativa financiera al momento de realizar una inversión en activos fijos, donde se financia por un tiempo determinado en lugar de hacer el pago total por el activo, lo cual no tiende a afectar el flujo de efectivo de la empresa.

#### **COMENTARIO:**

Las empresas hoy en día al ver que sus recursos propios no son suficientes para hacer una inversión en activo fijo recurren a una entidad financiera para buscar la mejor alternativa de financiamiento y la mejor tasa en un periodo determinado, ya que los bancos brindan a los empresarios muchas facilidades al momento de acceder a un crédito, más aún cuando se tiene la seguridad o respaldo de que estos tienen capacidad para solventar un financiamiento. En la investigación de Hernández hace referencia que una buena alternativa sería el arrendamiento financiero (leasing), y es por ello que la empresa podría utilizar para su inversión un leasing.

**Santana (2012). En su tesis de Pregrado denominada “Efectos contables y tributarios del arrendamiento mercantil, mediante la aplicación de la NIC 17”- Universidad Politécnica Salesiana. Quito-Ecuador, concluyó:**

El Arrendamiento Financiero es una fuente de financiamiento que a diferencia de los Préstamos Bancarios o Aportes de Accionistas brinda un mayor beneficio ya que se genera gastos o costos mayores y por ende impuesto a pagar menos, lo cual llegaría a cumplir el principio de maximizar las utilidades de los accionistas.

#### **COMENTARIO:**

La investigación permite asegurar que las empresas necesitan de capitales financieros para realizar sus inversiones de la empresa. Por ello existen diversas opciones para acceder a un financiamiento a que las empresas recurren. La empresa busca crecer por lo que se recomienda optar por una alternativa de financiamiento que le resulte más conveniente al momento de invertir.

**Ramírez (1996).** En su tesis de Pregrado denominada “El Leasing, Mejor Alternativa para el financiamiento del Activo de la Mediana Empresa en la Provincia de Trujillo” realizada en la Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo – Perú, concluyó:

Por las actuales condiciones que se presenta en una empresa como una falta de liquidez y garantías nos vemos en la necesidad de buscar entre las diferentes alternativas de financiamiento que ofrecen las entidades financieras la más adecuada donde permitan adquirir los medios necesarios para tener una rentabilidad planeada. En el desarrollo encontramos que existen tres las alternativas de financiamiento: préstamo, pagaré y leasing: siendo la más recomendada el leasing por sus beneficios financieros y tributarios que ofrece, por lo que se recomienda que sean utilizadas por los empresarios.

#### **COMENTARIO:**

Los estudios realizados con anterioridad permiten asegurar que las empresas necesitan de recursos financieros para realizar su financiamiento en su negocio o en la compra de un activo fijo, y es por ello que muestran al leasing una alternativa viable a diferencia de las distintas alternativas que presenta el mercado financiero tradicional donde no satisface por diversas razones.

**Bazán, (2010).** En su tesis de Pregrado denominada “*Análisis Económico Financiero de la empresa Constructora J&J Zuñiga S.R.L. para los años 2009-2010*”, concluyó:

La necesidad del conocimiento es uno de los primordiales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación para considerar a la empresa dentro de un mercado competitivo, es por ello que es necesario profundizar y aplicar el análisis financiero que ayude a conocer su situación real para y así un empresario tome como la base esencial para el proceso de la toma de decisiones.

#### **COMENTARIO:**

Se ha determinado que es importante la situación financiera del negocio y es allí donde se determina si la empresa está en la capacidad de endeudarse con capital propio o si es necesario

conocer las diferentes alternativas de financiamiento que presentan las entidades financieras con la finalidad de seguir creciendo económicamente.

**Saavedra, (2010).** En su tesis de Pregrado denominada *“El arrendamiento Financiero (Leasing) en la Gestión Financiera de las Micro y Pequeñas Empresas (Mypes) en el distrito de la Victoria”*, Universidad de San Martín de Porres. Lima – Perú, concluyó:

Se ha quedado demostrado que el leasing constituye una buena alternativa de financiamiento donde pueden utilizar las micro y pequeñas empresas para invertir en activos fijos de alta tecnología. Las ventajas que brindan son relevantes, por lo eso no requieren de garantía en un financiamiento cuyas tasas de interés son similares a los préstamos. Los beneficios tributarios son importantes, al ser deducibles los gastos por interés y depreciación.

#### **COMENTARIO:**

La empresa presenta la necesidad de obtener recursos financieros para la inversión en activo fijo con fin de lograr el desarrollo de su empresa, por ello se busca entre las alternativas de financiamiento más apropiada y así evitar posibles riesgos de pago con terceros.

**Benítez, (2013).** En su tesis de Pregrado denominada *“Incidencia del arrendamiento financiero (Leasing) y sus beneficios en la mejora de la gestión financiera y tributaria en las empresas de transportes del distrito de Trujillo: Transportes Joselito S.A.C.”* - Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo-Perú., concluyó:

Se ha quedado demostrado que el leasing financiero es una buena alternativa de financiamiento que se pueden aplicar a las Empresas de Transportes para poder realizar la compra de sus activos fijos y al momento de realizar sus inversiones con entidades financieras incrementa los flujos de caja del negocio y genera una mayor rentabilidad, de acuerdo a lo evaluado, ya que también se puede concluir que la rentabilidad financiera de las opciones de financiamiento en la adquisición de vehículos da como resultado que la opción de Leasing Financiero se presenta como la mejor alternativa que la empresa puede adoptar.

**COMENTARIO:**

En la investigación se determinó que el leasing financiero es una de las alternativas de financiamiento más conveniente al momento de elegir entre las diferentes opciones que presentan las entidades financieras, y esto hace que para la empresa sea buena elección al momento de realizar una inversión.

**Piña y Del Águila (2014).** En su tesis de Pregrado denominada *“Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011-2013”*. Universidad Nacional de San Martín. Tarapoto, Perú., concluyeron:

El leasing financiero tiene la capacidad de generar utilidades sobre el patrimonio de una empresa, además gracias a la maquinaria obtenida mediante la celebración de contrato de leasing se tiene un mayor índice de ventas aunque se muestra una disminución en la utilidad neta, pero el margen de rentabilidad sigue siendo amplio, esto se ve reflejado en el rendimiento de la inversión en los activos que fueron adquiridos mediante leasing.

**COMENTARIO:**

Algunas empresas realizan sus inversiones acudiendo a préstamos con las entidades financieras. Asimismo existen empresarios que buscan alternativas financieras dentro de los bancos para realizar su inversión en la compra de un activo fijo que necesite su negocio, dentro de los recursos encontramos al leasing como la mejor opción de compra.

**Cruzado y Gonzáles (2015).** En su tesis de Pregrado denominada *“Análisis del leasing como alternativa de financiamiento para incrementar la utilidad y la disminución de los costos de los agricultores de la ciudad de Ferreñafe, sector-Soltín”*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú., concluyeron:

Al utilizar tres alternativas, alquiler de la máquina cosechadora, realizar un préstamo para la compra al contado del activo y el financiamiento mediante el leasing; se constató que la mejor opción para los agricultores fue el arrendamiento financiero, ya que mediante esta alternativa la utilidad se vio incrementada y sus costos se redujeron.

**COMENTARIO:**

En la investigación hace referencia a la mejor alternativa de financiamiento como opción de compra es el leasing, debido a que el empresario tiene la oportunidad de invertir en activos fijos sin la necesidad de poseer la totalidad de dinero para dicha inversión.

**Tuesta (2014).** En su tesis de pregrado denominada “*Alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa Móvil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014*”. Universidad Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú., concluyó:

Una de las alternativas el arrendamiento financiero ya que este tiene la ventaja de poder financiar la totalidad de la inversión sobre el activo y tener beneficio del escudo fiscal, esto se logró en un horizonte de tiempo de 5 años para evaluar su viabilidad y así proyectar el retorno de la inversión.

**COMENTARIO:**

En la investigación dio por resultado que el leasing financiero es la mejor opción, ya que ayuda al empresario a realizar su inversión para su negocio en un tiempo acordado y que al final del periodo es rentable para su empresa.

**2.2. Bases Teóricas Científicas****2.2.1. Análisis Económico – Financiero**

Según Amat (2008) es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de tomar decisiones adecuadas. De esta forma, la dirección de la empresa puede ir tomando decisiones que corrijan los puntos débiles y al mismo tiempo aproveche los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

**2.2.2. Análisis Financiero**

Estupiñan (2006) asegura que el análisis financiero es la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio.

Hernández (2005) afirma que es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que proporciona el diagnóstico de la situación actual y la proyección de cualquier acontecimiento futuro.

### **2.2.2.1. Análisis de estados financieros**

Para León (2012) es un trabajo orientado a conocer la marcha de la empresa a partir de indicadores tanto de crecimiento en el tiempo, como de importancia en el movimiento interno de la empresa.

Según Oropeza (2012) existen métodos para analizar los estados financieros de forma ordenada con la finalidad de clasificar, reclasificar y comparar los valores que presentan. También sirven para conocer los diferentes cambios que se han dado y las causas correspondientes. El objetivo que persiguen es tener una idea más clara y acertada sobre de la situación de una empresa.

#### **2.2.2.1.1. Análisis Vertical**

Damrauf (2006) explica que el análisis vertical consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que los agrupa.

Según Córdova (2007) la fórmula aplicable es:

$$Porcentaje\ Integral = \left( \frac{Cifra\ Parcial}{Cifra\ Base} \right) \times 100$$

#### **2.2.2.1.2. Análisis Horizontal**

Córdova (2007) afirma que el análisis horizontal consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, para establecer los aumentos o disminuciones de las cuentas individuales de un período a otro, para su estudio, interpretación y toma de decisiones. La principal ventaja de dicho análisis es que muestra las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones para observar ampliamente los cambios presentados.

Según Córdova (2007) la fórmula aplicable es:

$$\% = \frac{\text{Año Comparado} - \text{Año Base}}{\text{Año Base}} \times 100$$

### 2.2.2.1.3. Razones financieras

Olivera (2011) asegura que son instrumentos que se emplean para analizar e interpretar los Estados Financieros de una empresa, en un periodo determinado y permiten evaluar la situación económica y financiera de la empresa.

Según Van Horne y Wachowicz (2010) las razones financieras que se utilizan son los siguientes:

**2.2.2.1.3.1. Liquidez:** Muestra la capacidad que tiene la empresa frente a sus obligaciones con terceros.

*Liquidez corriente.* La finalidad de este ratio es determinar la capacidad financiera de la empresa frente al cumplimiento de sus pasivos y deudas a corto plazo.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

*Prueba ácida.* Este ratio es la de mayor exigencia en la medida que los inventarios del activo corriente se incluyan. Esta razón sirve de complemento a la liquidez corriente, al momento del análisis de liquidez.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**2.2.2.1.3.2. Endeudamiento:** Mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo, a su vez indica el grado de compromiso existente que tiene la compañía frente al uso de dinero prestado ante terceras personas. Este enunciado se desagrega en los siguientes ratios:

*Razón entre deuda y capital.* Se calcula dividiendo la deuda total de la empresa con inclusión de los pasivos corrientes, entre el capital de todos los accionistas. Muestra el porcentaje entre deuda y capital, cuanto más bajo sea el porcentaje, más será el nivel de financiamiento de la empresa.

$$\text{Deuda y capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital de accionistas}}$$

*Razón entre deuda y activos total.* Este ratio al igual que el anterior tiene como finalidad mostrar el porcentaje de los activos de la compañía por medio de financiamiento mediante deuda.

$$\text{Deuda y activos totales} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Activos totales}}$$

**2.2.2.1.3.3. Gestión o actividad:** Según Aching C. (2005) Mide la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Este ratio están conformado por lo siguiente:

Para León (2012) describe los siguientes ratios:

*Rotación de los Inventarios.* Este ratio es el número de veces que los inventarios cambian en el año o la rapidez en que los inventarios pasan a ser cuentas por cobrar o saldos de caja.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

*Rotación de Activos Totales.* El ratio asocia el volumen de inversión en activos con las ventas que puede generar. También da la idea de si el tamaño del activo es demasiado o insuficiente comparado con el volumen de la ventas del negocio.

$$\text{ROTACION DEACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \text{VECES}$$

**2.2.2.1.3.4. Rentabilidad:** El primer cálculo muestra la rentabilidad en relación a las ventas, y la segunda muestra de la rentabilidad en relación a la inversión. La suma de ambas muestra la efectividad total de la empresa.

*Rentabilidad en relación a las ventas.* Este ratio nos muestra la ganancia de la empresa en relación a las ventas, luego de la deducción del costo de producción.

$$R. \text{ sobre ventas} = \frac{\text{Ventas brutas}}{\text{Ventas netas}}$$

*Rentabilidad en relación con la inversión (ROI).* Este ratio nos muestra la ganancia de la empresa en relación a la inversión realizada. Es usada para medir el rendimiento de la compañía en términos financieros.

$$ROI = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

*Rentabilidad en relación con la inversión y el enfoque Du Pont.* Es una variación de la rentabilidad sobre la inversión, este enfoque tiene la finalidad de entender el rendimiento sobre la inversión de una compañía.

$$Du \text{ Pont} = \frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

*Rentabilidad sobre el capital (ROE).* Este ratio mide el desempeño global de la compañía, el cual compara las utilidades después de deducción de impuestos (menos los impuestos de acciones preferenciales), sobre el capital de los accionistas que han invertido.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

*Rentabilidad sobre los activos (ROA).* Este ratio mide el rendimiento conseguido en una compañía por cada unidad monetaria invertida en una actividad.

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

### 2.2.3. Análisis Económico

Según Domínguez y Seco (2010) consiste en analizar la realidad de la empresa como unidad económica, evaluando principalmente su potencialidad, beneficios y rentabilidad tanto en el presente como en el futuro. Es decir, estudia la empresa como negocio y la capacidad que tiene para crear valor y ser rentable a lo largo del tiempo.

#### 2.2.3.1. VAN (Valor Actual Neto)

Angulo (2016) afirma que es la diferencia del valor actual neto de los flujos netos de efectivo y el valor actual de la inversión, cuyo resultado se expresa en dinero.

*Fórmula:*

$$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{FNE}{(1+i)^n}$$

Donde:

**VAN:** Valor Actual Neto

**FNE:** Flujo Neto de Efectivo de Periodo

**I<sub>0</sub>:** Inversión Inicial en el cero

**i:** Tasa de interés a la que se descuenta los flujos de efectivo (tasa de descuento o costo de oportunidad del capital COK).

**n:** Vida útil del proyecto

Así mismo Angulo (2016) considera los siguientes tipos de VAN:

- *VAN Económico.* Mide la rentabilidad del proyecto para la empresa y los accionistas mediante la actualización de los flujos económicos con la tasa de descuento.
- *VAN Financiero.* El Van financiero mide el valor del proyecto para los accionistas, tomando en cuenta el pago de los préstamos otorgados por las entidades financieras o proveedores.

### 2.2.3.2. TIR (Tasa Interna de Retorno):

Para Angulo (2016) la TIR es la tasa interna de retorno a la que el valor actual neto de una inversión arroja un resultado, o la tasa de descuento que hace que los flujos netos de efectivo iguales el monto de la inversión. Se le denomina tasa interna de rendimiento porque supone que el dinero que se gana año a año se reinvierte en su totalidad.

*Fórmula:*

$$0 = -P + \frac{FNE_1}{(1 + TIR)^1} + \frac{FNE_2}{(1 + TIR)^2} \dots + \frac{FNE_n}{(1 + TIR)^3}$$

Además Angulo (2016) considera los siguientes tipos de TIR:

- *TIR Económico.* Es la tasa que genera un valor VAN económico igual a cero. Para calcularlo se utiliza el flujo de caja económico. Este indicador representa la rentabilidad promedio del capital invertido, suponiendo que todo el capital es aporte propio de los inversionistas, sin tener en cuenta el financiamiento utilizado.
- *TIR Financiero.* Es la tasa que produce un VAN financiero igual a 0. Para el cálculo se utiliza el flujo de caja de financiero. Es un indicador que refleja la eficiencia financiera del proyecto a los largo de su vida útil considerando el servicio de la deuda y la distribución de los dividendos. Esta TIR muestra la rentabilidad cuando parte o totalidad de la inversión ha sido financiada por fuentes externas al inversionista.

### 2.2.3.4. Beneficio / Costo

El Costo Beneficio es una evaluación de proyectos de inversión, públicos o privados, que se utiliza como criterio para la selección entre alternativas en muy diversas situaciones. Tiene que ser mayor a la unidad. (Eco finanzas, (s.f)).

Para elaborar el flujo de caja Ángulo (2016), describe lo siguiente:

- Evaluación Económica:

Toma al proyecto como generador de valor agregado, sin considerar las fuentes de dinero usado para satisfacer las necesidades de la inversión. Se evalúa el proyecto sin considerar el financiamiento.

- Evaluación Financiera

Se refiere a la estructura con que los inversionistas financian el proyecto, es decir se evalúa la capacidad de pago y hace referencia al palanquero operativo y financiero del proyecto.

Se considera dos tipos de flujos de caja para la realización de los análisis económicos – financiero:

- *Flujo de caja económico:*  
Se hace para realizar la evaluación económica del proyecto. Busca determinar la rentabilidad del proyecto a partir de su respectiva medición.
- *Flujo de caja financiero:*  
Incorpora los efectos producidos por el financiamiento de la inversión. Es el resultado de agregación de los flujos.

- **Diferencias de Análisis Económico y Análisis Financiero**

**Tabla 1**

*Comparación entre Análisis Económico y Financiero.*

<b>Análisis Económico</b>	<b>Análisis Financiero</b>
El análisis económico de la empresa trata de investigar la realidad de la empresa como unidad económica, en el sentido de estudiar su potencialidad, sus beneficios y su rentabilidad tanto actual como futura.	El análisis financiero o patrimonial se dedica a estudiar la posición financiera de la empresa a través de Ratios.
Analiza la empresa como negocio y su capacidad para generar beneficios y ser rentable a lo largo de los años.	Enfocado a analizar ratios de liquidez, solvencia, estructura del pasivo y endeudamiento, entre otros.

*Fuente: Domínguez, J. y Seco, M. (2005).*

*Elaboración propia.*

## 2.2.4. Alternativas de Financiamiento

### 2.2.4.1. Financiamiento

Ccaccya (2015) afirma que son aquellos mecanismos por los que opta la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero.

### 2.2.4.2. Fuentes de Financiamiento:

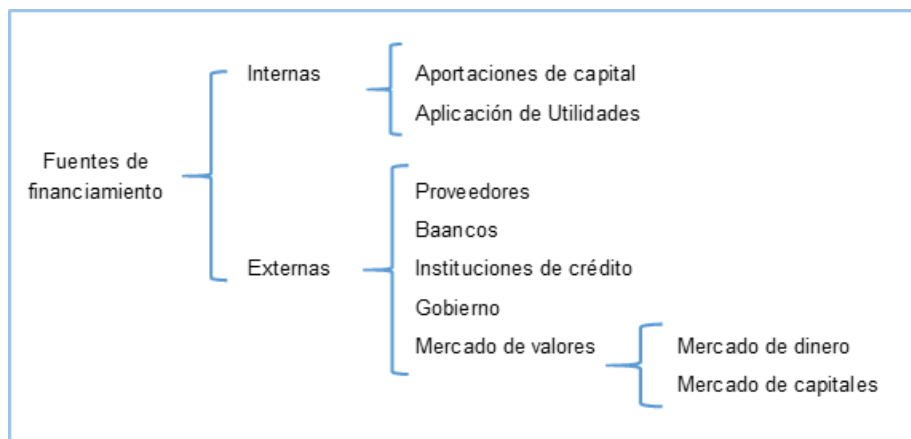


Figura 1.: Fuentes de Financiamiento.

Fuente: Alvarado, V. (2011) "Fuentes de financiamiento"

#### 2.2.4.2.1. Autofinanciamiento

Para Tanaka (2015) el autofinanciamiento hace referencia a los fondos que ha generado la empresa en sus operaciones. Asimismo, afirma que la principal ventaja del autofinanciamiento es que la empresa dispone de una cantidad de fondos que pueden ser invertidos a voluntad.

Según Effio (2008) es la manera más común de financiar la iniciar un nuevo negocio haciendo uso del capital propio. Mediante este tipo de financiamiento no estamos obligados a pagar intereses, ni a reembolsar el dinero, es recomendable al iniciar un negocio, asimismo cuando se logre el crecimiento esperado y un mejor posicionamiento recién empezar a buscar fuentes externas de financiamiento.

#### 2.2.4.1.2. Financiamiento con terceros

Tanaka (2015) asegura que existen varias formas de financiarse con recursos de terceros. Este financiamiento puede ser de corto o largo plazo.

### 2.2.4.1.2.1. Crédito Bancario

López (2014) lo define como un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. Es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento.

Tanaka (2015) afirma que el crédito bancario se puede asumir de las siguientes formas:

*Sobregiro Bancario.* Es una fuente de financiamiento de muy corto plazo para financiar ante imprevistos; es una de las más caras que existen, por lo que se debe ser utilizada en casos excepcionales.

*Crédito en Cuenta Corriente.* Es un préstamo que realiza una institución financiera, abonando una cantidad de dinero en la cuenta corriente del cliente, la cual es utilizada para el giro de cheques.

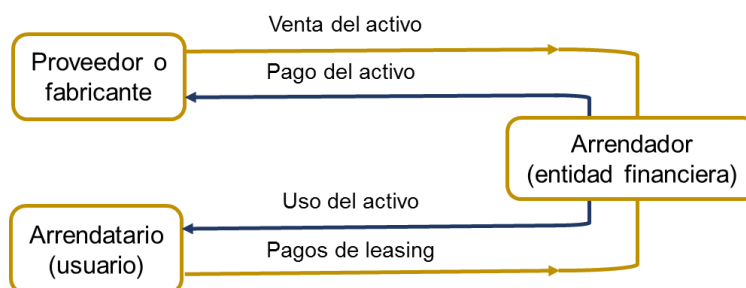
### 2.2.4.1.2.2. Operaciones de financiamiento de largo plazo

#### 2.2.4.1.2.2.1. Leasing o arrendamiento financiero

Castillo (2011) afirma que “el leasing es un contrato entre el arrendador (entidad financiera) y el arrendatario (empresa) que se utiliza para la adquisición de inmuebles, maquinarias y equipos bajo la modalidad de arrendamiento, en el cual se pactan las cuotas a pagar por la financiación dentro de un determinado período de tiempo”.

##### 2.2.4.1.2.2.1.1. Proceso del Leasing financiero

Ferruz y López (2013) afirman que son tres intervinientes en la operación de leasing: la empresa fabricante, es quien produce el activo que se encontrará a disposición de un cliente que necesite de financiamiento; la entidad financiera, cotiza mediante la celebración de un contrato, el activo



del fabricante; el usuario es el individuo que paga el activo productivo mediante la renta periódica al intermediario financiero.

Figura 2. Proceso de Leasing

Fuente: Casillo (2011). Actualidad empresarial

#### **2.2.4.1.2.2.1.2. Procedimiento del Leasing Financiero**

Ocampo (2011) afirma que el procedimiento para el leasing financiero es el siguiente:

- El arrendador y arrendatario definen el activo y el medio de pago.
- En caso de que el activo sea importado se realiza un contrato de compra venta internacional y el pago será adelantado por transferencia, de igual manera los documentos de embarque.
- Mediante una orden de compra el arrendador presenta el proyecto a la entidad bancaria.
- El proyecto debe justificar la adquisición del activo y el detalle de sus utilidades.
- La entidad bancaria aprueba el proyecto, se valida como operación o línea de crédito para la adquisición del activo.
- El arrendatario debe pagar todas las cuotas en un cronograma de plazo aprobado.
- Los pagos se realizan con una cuota inicial y las siguientes mensuales las cuales contienen el capital, el IGV y los intereses.
- La cuota mensual es el alquiler que para el arrendatario a la entidad bancaria, luego del pago de la última cuota el arrendatario tiene opción de compra el cual lo convertiría en propietario del activo.
- En el plazo del leasing, cada cuota incluye IGV el cual se utilizará cada mes como crédito fiscal de compra, además de la depreciación del activo coordinado con la SUNAT, se incluirá en la cuenta de resultados la cual actúa como escudo fiscal para disminuir el pago del impuesto a la renta.

#### **2.2.4.1.2.2.1.3. Características del Leasing financiero**

Castillo (2011) afirma que las características más importantes del leasing financiero son:

- Opción de compra en el contrato, se da al finalizar el período de préstamo.
- El contrato es irrevocable, de esta forma se asegura el pago de la totalidad de las cuotas al formalizar el contrato hasta que finaliza.

- El valor residual es bajo, ya que las cuotas del leasing cubren prácticamente la totalidad del valor del producto.
- La obsolescencia del bien la soporta el arrendatario.

#### **2.2.4.1.2.2.1.4. Ventajas del Leasing financiero**

Ricra (2013) señala que las ventajas del leasing financiero son las siguientes:

- Inexistencia de inversión inicial, puesto que no es necesario hacer un gran desembolso, probablemente sólo se de una cuota inicial según políticas de cada entidad, de manera tal que la empresa no sufre disminución de su activo circulante.
- Libre elección del bien por el arrendatario, ya que tiene la facultad de elección del bien que desea hacer uso.
- Los intereses de las cuotas de leasing son deducibles, lo cual permite al arrendatario acelerar la amortización fiscal de los bienes bajo leasing.
- Al final del contrato, mediante el pago de un valor residual preestablecido en el contrato, se puede adquirir la propiedad definitiva del bien.

#### **2.2.4.1.2.2.1.5. Desventajas del leasing**

Asimismo Ricra (2013) afirma que la principal desventaja de esta fuente de financiamiento es:

- Obsolescencia, ya que menor flexibilidad para adquirir equipos más modernos, dada su condición de irrevocabilidad.

### **2.2.5. Inversión en Activos**

#### **2.2.5.1. Definición de Activo Fijo**

Ríos (2015), nos dice que es un bien que puede ser tangible o intangible que no puede convertirse en líquido a corto plazo, asimismo los activos fijos son necesarios para el funcionamiento de la empresa.

Por otro lado la NIC 16 – Propiedad, Planta y Equipo (1998), define:

- *Depreciación*: Es la distribución sistemática del importe depreciable de un activo a lo largo de su vida útil.

- *Valor razonable*: Es el importe por el cual un activo podría ser intercambiado entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.
- *Vida útil*: Es el periodo durante el cual se utiliza el activo por parte de la entidad; o por el número de unidades de producción.

#### **2.2.5.2. Inversión en Activo Fijo**

La Fundación sarmiento Palau, (s.f) describe lo siguiente:

Es el desembolso de un dinero para la inversión en un bien, con el fin de obtener una ganancia. Las inversiones se clasifican en cuatro categorías, según el destino de la inversión:

- Inversión en capital de trabajo
- Inversión en gastos pre operativos
- Inversión en activos fijos

### **III. Metodología**

#### **3.1. Tipo y nivel de investigación**

La investigación fue de tipo aplicada, cuyo nivel fue descriptiva –analítica porque se desarrollaron las diferentes alternativas de financiamiento que existen en el mercado financiero y así se escogió para la empresa Distribuidora Aceros Lambayeque EIRL la opción más conveniente que fue el leasing analizándose a través de VAN para conocer si la empresa contaba con la posibilidades de cubrir su inversión o si tuvo la necesidad de recurrir a las entidades financieras para la inversión en activo fijo.

#### **3.2. Diseño de investigación**

El diseño de investigación fue no experimental con un enfoque cuantitativo puesto que se desarrollaron las formas de financiamiento para la inversión en activo fijo, y a la vez se escogió la mejor alternativa de financiamiento para una esperada rentabilidad.

#### **3.3. Población, muestra y muestreo**

- **Población:**

La unidad de análisis fue la empresa Distribuidora Aceros Lambayeque EIRL, dedicada a la venta de materiales de construcción.

- **Muestra de estudio**

Los estados financieros: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados periodos 2013 – 2016.

#### **3.4. Criterios de Selección**

La característica particular que delimitó la población de estudio fue identificar y evaluar las variables dependientes, independientes e intervinientes que permitieron brindar información esencial para una correcta elección de la mejor alternativa de financiamiento.

### 3.5. Operacionalización de variables

**Tabla 2**

*Operacionalización de Variables*

VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
<b>Análisis Económico Financiero</b>	Es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de tomar decisiones adecuadas.	Es necesario para evaluar cambios potenciales en los recursos económicos que posee una empresa. Esta información es útil para predecir la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos.	Flujo de Caja Económico	Ingresos y egresos
			Flujo de Caja Financiera	VAN
				TIR
				Beneficio/Costo
<b>Alternativas de Financiamiento</b>	Son los recursos monetarios financieros que se destinan para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. Estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas	Las empresas al tener poco recurso propio recurren a fuentes externas para su expansión, adquisición de activos y para el pago a proveedores.	Financiamiento Externo	Leasing
				Préstamos Bancarios
			Financiamiento Interno	Autofinanciamiento
<b>Inversión en Activo Fijo</b>	Es un crédito diseñado para financiar los proyectos de expansión y compra de activos fijos. Los activos fijos se pueden clasificar en tangible, que tiene sustancia física e intangible. Dentro del activo fijo tangible tenemos terrenos, inmuebles, maquinarias y equipos y los activos biológicos.	El activo fijo es aquel activo que no está destinado para ser comercializado, sino para ser utilizado por la empresa.	Unidad de Transporte	Valor Razonable
				Depreciación
				Vida útil

*Elaboración Propia*

### **3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

#### **3.6.2. Técnicas**

##### **3.6.2.1 Técnicas de Gabinete**

Entrevista, Análisis documental

Se utilizaron estas técnicas, ya que se necesitó información de fuentes ya formuladas y necesarias. Asimismo, se analizó los estados de situación financiera y los estados de resultados periodo 2013 - 2016.

##### **3.6.3. Instrumento**

Guía de la entrevista, Guía de análisis documental.

Estos instrumentos consistieron en una secuencia de pasos a seguir para poder realizar el análisis de los estados de Situación Financiera y el Estado de Resultados documentos proporcionados por la empresa.

### **3.7. Procedimientos**

Como primer procedimiento se identificó el problema presentado por la empresa, En la investigación se realizó una entrevista al contador público colegiado y al gerente de la empresa. Luego de recopilar la información necesaria, incluidos los estados financieros se procedió a realizar el análisis vertical, análisis horizontal, ratios de liquidez, de solvencia, gestión y rentabilidad, Valor Actual Neto, Tasa Interna de Retorno, Beneficio/Costo y flujo de caja proyectado a 4 años.

### **3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos**

Luego de recopilar la información necesaria, incluidos los estados financieros se procedió a realizar el análisis vertical, Análisis horizontal, ratios de liquidez, de solvencia, gestión y rentabilidad, Valor Actual Neto, Tasa Interna de Retorno, Costo /Beneficio mediante el uso de Excel. Dicho análisis económico – financiero permitió elegir la alternativa de financiamiento más conveniente para la inversión en activo fijo.

### 3.9. Matriz de Consistencia

**Tabla 3**

*Matriz de Consistencia*

Matriz de Consistencia						
<b>Título</b> Análisis económico - financiero frente a las alternativas de financiamiento para la inversión en activo fijo, en la empresa DISTRIBUIDORA ACEROS LAMBAYEQUE ERIL de la ciudad de Chiclayo.						
<b>Autores</b> Farro Cabrera Fiorela Esnelinda, Nuñez Constantino Enma Mirelli						
Problema	Objetivos	Justificación	Marco Teórico	Hipótesis	Variables	Diseño Metodológico
<b>Principal</b> ¿En qué medida el análisis económico - financiero permitirá elegir la alternativa de financiamiento más conveniente para la inversión en activos fijo, en la empresa DISTRIBUIDORA ACEROS LAMBAYEQUE ERIL de la ciudad de Chiclayo.	<p><b>General</b></p> <p>Realizar el análisis económico – financiero para elegir una adecuada alternativa de financiamiento para la inversión en activo fijo en la empresa DISTRIBUIDORA ACEROS LAMBAYEQUE ERIL</p> <hr/> <p><b>Específicos</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Diagnóstico de la situación financiera actual real de la empresa.</li> <li>2. Identificación del requerimiento de activo fijo por parte de la empresa.</li> <li>3. Aplicación del financiamiento a través del VAN, TIR, Beneficio/Costo de los flujos de caja para elegir entre las alternativas de financiamiento: autofinanciamiento, préstamo bancario y leasing.</li> <li>4. Elección de la mejor alternativa de financiamiento y la presentación de escenarios.</li> </ol>	<p>Esta investigación sirvió como formación inicial para futuros emprendedores basada en una referencia, y principalmente como antecedente para investigaciones posteriores.</p> <p>Fue útil también para el fortalecimiento de la iniciativa de seguir creciendo como empresa, de la misma manera esto benefició al desarrollo económico y social en nuestra ciudad, puesto que los empresarios al tener un conocimiento más concreto, tomarán decisiones de inversión acertadas.</p> <p>Como futuras profesionales, esta investigación permitió ampliar nuestros conocimientos y se desarrollaron nuestras habilidades, donde se generaron actitudes positivas hacia la investigación.</p> <p>En relación a la empresa DISTRIBUIDORA ACEROS LAMBAYEQUE ERIL, la evaluación económica – financiera realizada permitió conocer su estructura de capital, y se determinó su situación económica financiera con el fin de conocer su capacidad de enfrentar posibles financiamientos con entidades bancarias y nos permitió la elección de la mejor alternativa de financiamiento entre: autofinanciamiento, préstamo bancario y leasing.</p>	<p><b>VARIABLES</b></p> <p><b>MARCO TEÓRICO ANTECEDENTES BASES TEÓRICAS CIENTÍFICAS</b></p> <p>Bases Teóricas Científicas</p> <p>Análisis Económico – Financiero</p> <p>Análisis vertical y horizontal</p> <p>Razones financieras VAN</p> <p>TIR</p> <p>C/B</p> <p>Estructura de Financiamiento</p> <p>Fuentes de Financiamiento</p> <p>Financiamiento de Terceros</p> <p>autofinanciamiento</p> <p>Préstamo bancario</p> <p>Leasing</p> <p>Ventajas y beneficios</p> <p>Flujos de caja proyectados</p> <p>Inversión en activo fijo</p> <p><b>DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS</b></p> <p>Capital</p> <p>Activo fijo</p> <p>Inversiones</p> <p>Depreciación</p> <p>Financiar</p> <p>Vida Útil</p> <p>Valor Razonable</p>	<p>El Análisis económico – financiero permitirá una adecuada elección en la alternativa de financiamiento para la inversión en activo fijo.</p>	<p><b>Independiente</b></p> <p>Análisis Económico Financiero</p> <p><b>Dependiente</b></p> <p>Alternativas de Financiamiento</p> <p><b>Intervinientes</b></p> <p>Inversión en Activo Fijo</p>	<p><b>Tipo de Investigación</b></p> <p>Tipo aplicada – No experimental</p> <p><b>Diseño de la investigación</b></p> <p>Descriptiva - Analítica</p> <p><b>Método de investigación</b></p> <p>Método teórico - Lógico Deductivo</p> <p><b>Técnica de investigación</b></p> <p>Entrevista y análisis documental</p> <p><b>Instrumento de investigación</b></p> <p>Guía de Entrevista y guía de análisis documental.</p>

*Elaboración Propia*

### **3.10. Consideraciones Éticas**

En esta investigación se aplicó una entrevista, la cual fue registrada sin ninguna alteración con el objetivo de obtener veracidad en los resultados. Asimismo se protegió en todo momento a los participantes y los datos que nos proporcionaron.

## **IV. Resultados y discusión**

### **4.1. Resultados:**

#### **4.1.1. Aspectos Generales**

“Distribuidora Aceros Lambayeque” E.I.R.L, dedicada a la actividad económica de comercialización de artículos de ferretería, inició sus operaciones el 27 de Septiembre del 2007 y está ubicada en la Av. Balta N<sup>o</sup>. 2797 José Leonardo Ortiz - Chiclayo – Lambayeque.

La empresa es un asociado de “Distribuidora Norte Pacasmayo” S.R.L (DINO), la cual es subsidiaria de la organización “Cementos Pacasmayo” S.A.A., quien le brinda al negocio, un soporte de Marketing, ya que es una marca reconocida en nuestro país.

- **MISIÓN**

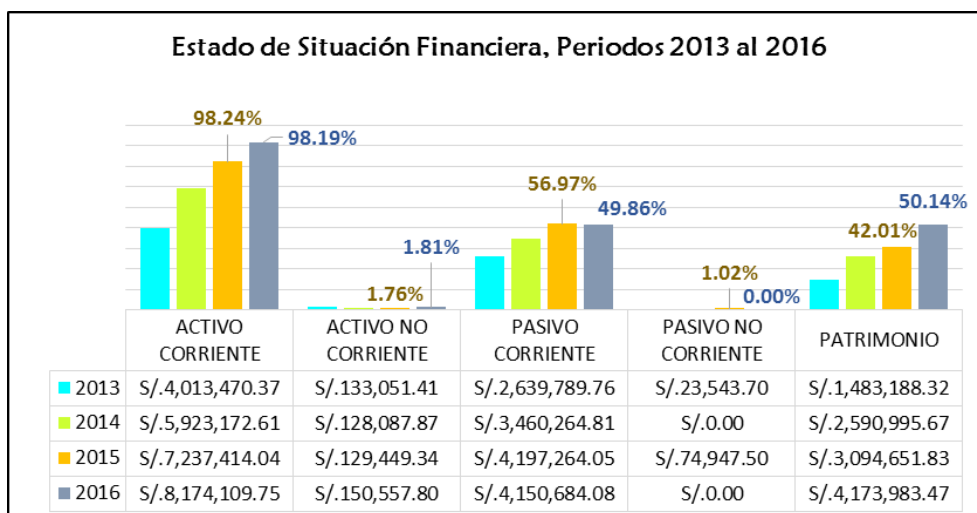
Ser una empresa que trabaja para brindar a sus clientes la mayor diversidad en materiales de construcción y de ferretería en general, bajo premisas de precio, calidad y servicio acorde a las exigencias del mercado, para que sea altamente calificado, productivo y comprometido a mantener la preferencia y satisfacción de nuestros clientes

- **VISIÓN**

Mantener un sólido posicionamiento y liderazgo comercial en cuanto a la venta de materiales de construcción y ferretería en general, superando las perspectivas de calidad y servicio de nuestros clientes, gracias al apoyo incondicional de un comprometido equipo de trabajo, permitiéndonos así sostener un alto grado de responsabilidad social y comercial que nos garantice solidez financiera y crecimiento sostenible.

#### **4.1.2. Diagnóstico de la Situación Financiera actual real de la empresa:**

Después de haber realizado la evaluación de los estados financieros, se han obtenido los siguientes resultados.



*Figura 3. Estado de Situación Financiera, periodos 2013 al 2016.*

*Fuente: Estado de Situación Financiera de la Empresa*

*Elaboración Propia*

En la figura 3 se observa que el activo corriente para el 2016 fue de S/.8,174.109.75 reflejando un incremento en las ventas e inventarios, debido a la expansión de mercado que ha tenido la empresa permitiéndole una mayor rotación en existencias.

En su activo no corriente se detalla un aumento para el último año en la cuenta de inmueble, maquinaria y equipo, ya que se adquirió un carro a bajo precio. Según sus pasivos corrientes del 2016, indicaron que se obtuvo pocas obligaciones financieras a corto plazo y que están suficientemente cubiertas con las cuentas del activo corriente.

En relación al patrimonio, hubo un incremento con el transcurrir de los periodos dado que se presentaron utilidades no distribuidas generando para el 2016 resultados acumulados de S/. 3332642.81

### • Financiamiento Ajeno y Propio

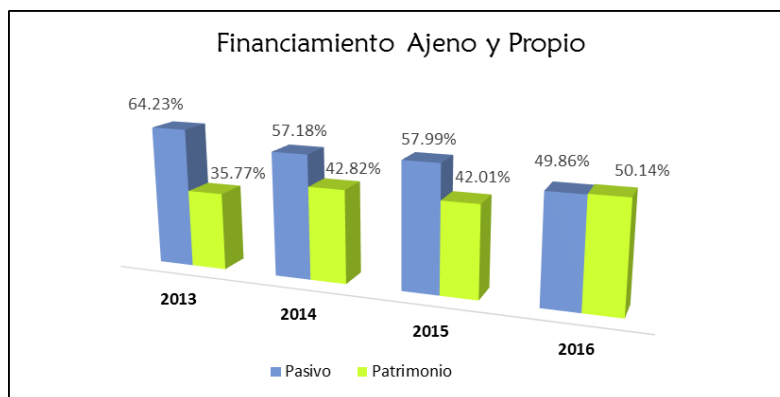


Figura 4. Financiamiento Ajeno y propio

Fuente: Estado de Situación Financiera de la Empresa

Elaboración Propia

La Figura 4 muestra la evolución de pasivo y patrimonio de la empresa Distribuidora Aceros Lambayeque E.I.R.L., donde cabe recalcar que existió un cambio muy significativo en los cuatro últimos periodos. En relación al pasivo u obligaciones con terceros representó el 49.86%, mientras que su autofinanciamiento un 50.14%; lo que indica que en comparación con años anteriores, para el 2016 hubo una mejor gestión.

### • Variación del Estado de Situación Financiera

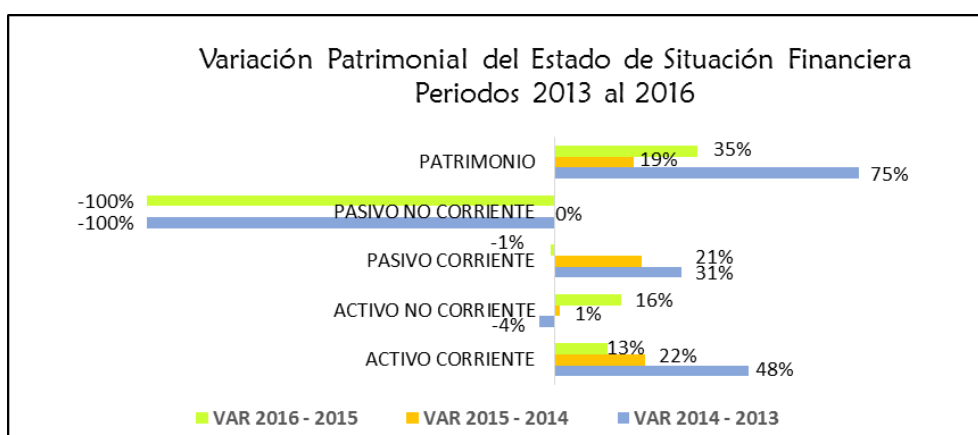


Figura 5. Estado de Situación Financiera periodo 2013 – 2016

Fuente: Estado de Situación Financiera de la Empresa

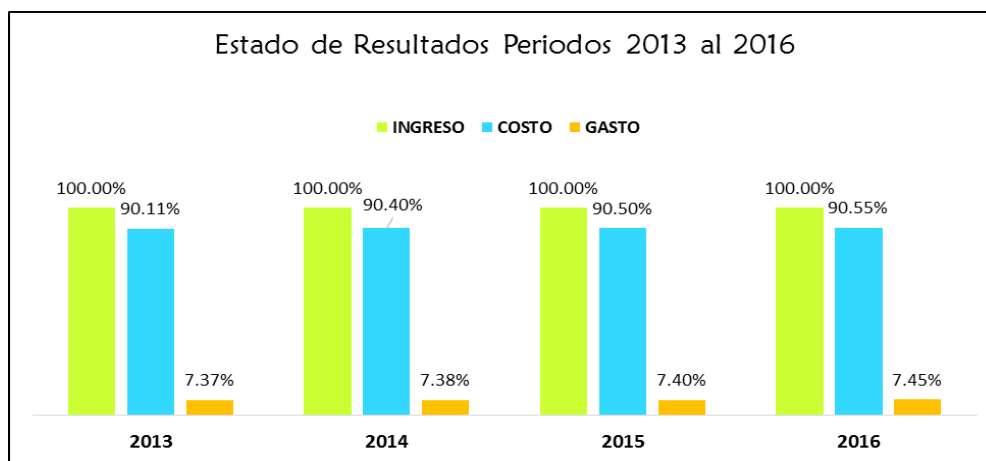
Elaboración Propia

En la figura 5 se identificaron las variaciones del estado de Situación Financiera de Distribuidora Aceros Lambayeque EIRL. En lo que respecta al activo corriente entre los periodos 2013-2014 fue el 48%, en el último año tuvo una disminución a un 13%, debido al crédito otorgado a sus clientes, lo cual fue reflejado en la caja de la empresa, mientras que en el activo no corriente en el 2016 – 2015 aumentó al 16%, puesto que en el 2016 creció la cuenta de otros activos debido a las compras que realizó para la empresa.

El pasivo corriente para el año 2014 fue el más significativo, porque la empresa aumentó sus obligaciones financieras para la compra de mercaderías necesarias para su actividad económica como fue el cemento, fierro, etc. Así mismo, en el 2016 se redujeron sus deudas por pagar a proveedores al igual que sus obligaciones financieras; en el pasivo no corriente en dos periodos se registraron una variación de -100% dado que solo se presentaron ingresos diferidos en el 2013 y en el 2015.

En el patrimonio la variación de los periodos 2013-2014 registró un 75% viéndose reducido hasta el 35% en el periodo 2015-2016 ya que conforme pasan los años las utilidades no distribuidas fueron cada vez menores.

- Análisis del Estado del Resultados



*Figura 6: Análisis vertical 2013 – 2016*

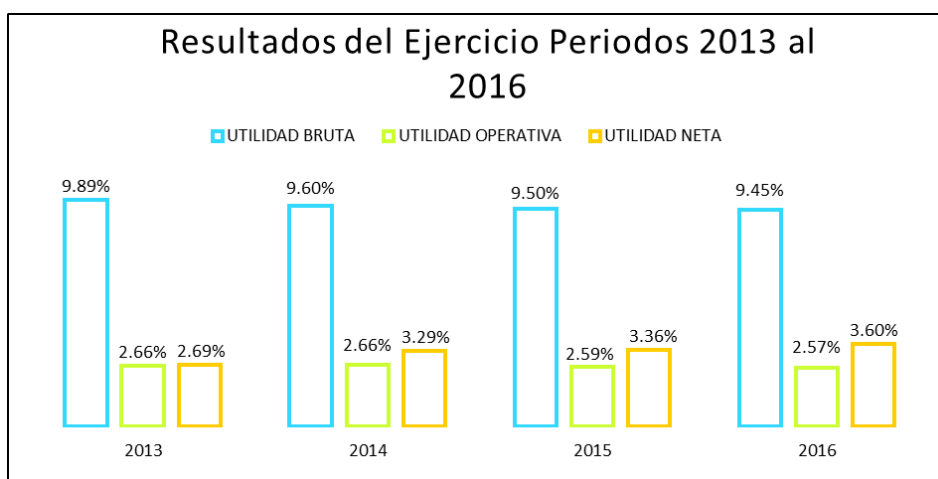
*Fuente: Estado de Resultados*

*Elaboración Propia*

La figura 6 refleja el análisis del Estado de Resultados, en el rubro de los ingresos se obtuvo el 100% de las ventas de mercadería que ofrece la empresa como fueron el cemento, fierro, clavos, entre otros. En los 4 años consecutivos, sus costos de ventas para el 2016 fueron mayores con el 90.55% por el crecimiento de las ventas, ya que en ese año tuvieron más

clientes, así mismo se mostró disminución en los años 2014 al 2015 con 90.11%, 90.40% y 90.50% por la variación del sector de construcción. En los gastos de la empresa conformados por los gastos administrativos, de ventas y financieros el mayor año fue en el 2016 con un 7.45% con el aumento más significativo en sus gastos de administrativos, ya que al aumentar sus ventas han aumentados sus gastos.

- Resultados del Ejercicio - Estado de Resultados



*Figura 7. Análisis vertical - utilidades 2013 - 2016*

*Fuente: Estado de Resultados*

*Elaboración Propia*

Se identifica en la figura 7 el análisis de las utilidades del estado de resultados comparando los 4 años consecutivos, se tiene que en las utilidades brutas y operativas para el año 2013 fueron mayores con el 9.89% y 2.66%.

Sus ventas se tuvo en el 2016 un aumento de los gastos administrativos y de ventas que fueron generados por la misma empresa para el cumplimiento de las funciones como son el aumento de los sueldo, servicios básicos de la empresa, entre otros, y a su vez aumentaron los gastos de ventas. En los que respecta en su utilidad neta en el 2016 hizo 3.60% haciendo el mayor porcentaje en comparación de los distintos periodos porque se mantuvo la diferencia entre en los ingresos y costos de ventas.

- Ratios Financieros

**Tabla 4**

*Ratios Financieros del 2013 al 2016.*

RAZONES FINANCIEROS	2013	2014	2015	2016	INDICE	ANÁLISIS TRANSVERSAL
<b>LIQUIDEZ</b>						
Ratio de Liquidez General	1.52	1.71	1.72	1.97	>1	BUENA
Capital de Trabajo	S/ .1,373,680.61	S/ .2,462,907.80	S/ .2,462,907.80	S/ .4,023,425.67	POSITIVO	BUENA
Prueba Ácida	1.52	0.62	0.62	1.01	1	ACEPTABLE
<b>GESTIÓN</b>						
Rotación de Existencias	2.29	1.83	1.99	1.83		BUENA
Plazo de Inmovilización de Existencias	157	196	181	197	118	BUENA
Rotación de Activo Total	1.81	2.21	1.07	1.10		REGULAR
Costo de Ventas	0.90	0.90	0.90	0.91		ACEPTABLE
<b>SOLVENCIA</b>						
Razón entre deuda y activo total	0.64	0.57	0.58	0.50	> 0.5	BUENA
Razón entre deuda y capital	1.80	1.34	1.38	0.99	entre 0.5 y 1.5	BUENA
Autonomía financiera	0.36	0.43	0.42	0.50	0.36	BUENA
Apalancamiento Financiero	4.04	4.11	4.41	3.88	2.62	BUENA
<b>RENTABILIDAD</b>						
Rentabilidad sobre los capitales propios	4.9%	4.2%	3.6%	3.5%		BUENA
Margen Comercial	9.9%	9.6%	9.5%	9.4%		BUENA
Margen Utilidad Neta	2.7%	3.3%	3.4%	3.6%		BUENA

*Fuente: Estados Financieros Distribuidora Aceros Lambayeque EIRL*

*Elaboración Propia*

En la tabla 3 se muestran los ratios financieros de la ‘Distribuidora Aceros Lambayeque EIRL’; en relación al *ratio de liquidez* se ha ido incrementando desde el 2013 con una razón de 1.52, hasta el 2016 con 1.97, esto indica que tiene mejor capacidad para cubrir los compromisos a corto plazo y a la vez eficiencia en la gestión de liquidez; en relación la *prueba ácida*, en los últimos tres años presentó valores por debajo de la unidad, para el 2016 el ratio tuvo un valor de 1.01 el cual determinó que la empresa depende de sus productos para cubrir el 0.39 que indica que puede responder a deudas al corto plazo; con respecto al *capital de trabajo* en el 2013 fue de S/. 1 373680.61, mientras que para el 2016 se incrementó hasta S/.4023425.67 esto significó que una vez liquidados los compromisos al corto plazo la empresa puede disponer dinero para continuar con sus actividades normales o para la inversión en activos.

En relación al índice de *rotación de existencias* para el 2016 presentó 1.83 ó 197 días de inmovilización de productos lo cual se traduce como un retraso en la rotación total de la mercadería; en referencia a la *rotación del activo total* en el 2013 los activos totales rotaron 1.81 veces en el periodo, para el 2014 fue el periodo donde hubo mayor rotación, pero para el 2016 este índice disminuyó hasta 1.10 veces al año; en relación al *costo de ventas* para el 2013 fue de 0.90 mientras que para el 2016 alcanzó 0.91 lo cual significó que se obtuvo un margen por las ventas después de la deducción de los costos.

En relación a los ratios de solvencia, se obtuvo el índice de *endeudamiento total* el cual para el 2013 de 0.64 que indicó la proporción en que los activos totales son financiados por los acreedores o la cantidad de dinero prestado por terceros para obtener utilidades, sin embargo para el 2016 este valor se reduce a una proporción de 0.50 lo cual se evidenció una buena imagen financiera frente a la entidad encargada de ofrecer el financiamiento.

En relación a la *autonomía financiera de la empresa*, para el año 2013 del activo total, el 36% le pertenece al patrimonio, este valor para el 2016 llegó a 50%; con respecto al *apalancamiento financiero* a los demás ratios ya que para el 2013 presentó un valor de 4.04, si bien es cierto va aumentando para los años consecutivos, dicho índice sigue siendo óptimo para la empresa puesto que para que una entidad financiera otorgue financiamiento a una empresa su valor de apalancamiento debe superar la unidad, y se evidenció que para el año 2016 también supera la unidad, con un valor de 3.88.

En relación a los ratios de rentabilidad, en la *rentabilidad sobre los capitales propios*, para el 2013 se obtuvo un rendimiento equivalente de 4.9%, mientras que en el 2016 disminuyó a 3.5%; en lo que respecta al *margen comercial* en el año 2013 fue de 9.9%, mientras que para el 2016 se tuvo un índice de 3.5%. Finalmente en relación a la *utilidad neta* para el 2016 un 3.6%, frente ello se pudo afirmar que financiar un activo fijo es conveniente para la empresa para que de esta manera incrementar su utilidad.

#### **4.1.3. Identificación del requerimiento de activo fijo por parte de la empresa.**

Se aplicó una entrevista (anexo N°2) al gerente de la empresa “Distribuidora Aceros Lambayeque” E.I.R.L. al gerente de la empresa, la cual tuvo como objetivo: *Identificar el requerimiento de la empresa en cuanto a activo fijo*, por consiguiente se obtuvo la siguiente información:

El gerente consideró que la empresa ha logrado alcanzar el crecimiento deseado en los últimos años, no obstante manifestó que se requiere adquirir activo fijo con el fin de obtener mayores ingresos, ya que resulta necesario para cumplir con los repartos a los clientes que solicitan que sus pedidos sean entregados en el mismo lugar de la obra o en almacén del cliente, por ejemplo para las obras, almacenes de las constructoras y las ferreterías minoristas; el no contar con el vehículo, ha generado una disminución considerable en las ventas.

La empresa contaba sólo con dos activos fijos adquiridos en el 2014 con capital propio, ya que el precio de dichos activos fue cómodo y se aprovechó la oportunidad, los activos fueron los siguientes:

Montacargas HYUNDAI
CAMIÓN

Sin embargo, el activo fijo con el que contaba, por el mismo hecho de ser de segundo uso ha presentado ineficiencias que demandan gastos y no permiten cumplir de manera eficaz con entregas de material, ya que constantemente se daña. Por ello, se necesitaba llevar a cabo la adquisición de un camión nuevo, sin carrocería porque se usará la que ya se tiene del camión que tiene.

El gerente ya había elegido y cotizado con la marca Hyundai, cuyo modelo es: EX - 10, con capacidad de carga de 7 toneladas, un modelo ideal para el transporte de distribución de mercadería. A continuación se presentan las características específicas:

**Tabla 5**

*Características del camión*

MODELO	EX - 10
Versión	3.9 TDI – EURO III
Categoría	N2
Motor	D4DD
Año de Fabricación	2017 – 2,018
País de origen	COREA

*Fuente: Cotización Marca Hyundai. Modelo EX - 10*

*Elaboración de autoras Farro Cabrera - Nuñez Constantino*



**Año de Fabricación: 2017 / Modelo 2018**

**PRECIO COTIZADO HYUNDAI**

**S/. 146,750**

Asimismo manifestó que actualmente la empresa considera que su situación financiera es estable, lo que le permite tener la capacidad para hacer frente a obligaciones con entidades financieras; asimismo, se tiene en cuenta también que el optar por la alternativa financiera más conveniente es de gran importancia, ya que hará que se cumpla con el propósito de generar un crecimiento en el mercado e incrementar la rentabilidad. Los motivos por los que aún no se ha llevado a cabo dicha elección son la falta de información y asesoramiento.

La información recabada en la entrevista muestra claramente la situación problemática que en un inicio de la investigación se describió, y a la vez permitió conocer a detalle la necesidad de la empresa en cuanto activo fijo.

**4.1.4. Aplicación del financiamiento a través del VAN, TIR, B/C de los flujos de caja para elegir entre las alternativas de financiamiento: autofinanciamiento, préstamo bancario y leasing.**

#### **4.1.4.1. Autofinanciamiento**

Se evaluó como una alternativa de financiamiento, puesto que los propietarios consideraban una buena manera de financiar la adquisición, cubriendo el monto total y evitando pago de

intereses. Sin embargo resultó de gran importancia analizar a profundidad las ventajas y desventajas del autofinanciamiento.

Como se puede observar en la Tabla N°5 la empresa ha incrementado sus utilidades en el transcurso del tiempo lo que evidencia una buena gestión.

**Tabla 6**

*Estado de Resultado del 2013 al 2016.*



**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DISTRIBUIDORA ACEROS LAMBAYEQUE EIRL**

	2013	2014	2015	2016
Ventas	S/.7,514,934.41	S/.7,654,151.28	S/.7,885,120.00	S/.8,067,411.46
Costos de ventas	S/.6,771,564.53	S/.6,919,591.50	S/.7,135,999.57	S/.7,305,297.88
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>S/.743,369.88</b>	<b>S/.734,559.78</b>	<b>S/.749,120.43</b>	<b>S/.762,113.58</b>
Gastos Administrativos	S/.347,999.00	S/.350,520.00	S/.352,950.00	S/.353,950.00
Gastos de Ventas	S/.195,546.00	S/.180,100.00	S/.191,905.85	S/.200,500.00
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>S/.199,824.88</b>	<b>S/.203,939.78</b>	<b>S/.204,264.58</b>	<b>S/.207,663.58</b>
Gastos Financieros	S/.10,560.00	S/.33,900.00	S/.38,910.00	S/.46,500.00
Descuentos, rebajas y modificaciones	S/ 55,900.00	S/ 109,500.00	S/ 125,000.00	S/ 139,042.00
Rendimiento ganados	S/ 23,984.75	S/ 39,456.19	S/ 55,365.00	S/ 52,280.00
Otros ingresos de Gestión	S/ 15,900.00	S/ 38,784.55	S/ 31,745.00	S/ 29,450.00
Depositos en Instituciones Financieras	S/ 915.72	S/ 14.60		S/ 19,358.92
Descuentos Obtenidos por Pronto pago	S/.1,534.26			
Diferencia tipo de cambio	S/.1,303.95	S/.1,453.64	S/.631.70	S/.2,581.41
Otros ingresos financieros		S/ 4.36		
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>S/.288,803.56</b>	<b>S/.359,253.12</b>	<b>S/.378,096.28</b>	<b>S/.403,875.91</b>
Impuesto a la renta	S/.86,641.07	S/.107,775.94	S/.113,428.88	S/.113,085.25
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>S/.202,162.49</b>	<b>S/.251,477.18</b>	<b>S/.264,667.40</b>	<b>S/.290,790.66</b>

*Fuente: Estado de Resultados Distribuidora Aceros Lambayeque EIRL*

**Tabla 7**

*Cálculo del autofinanciamiento*

AÑO	2016
Resultado del Ejercicio 2016	S/.290,790.66
Inversión en Activo Fijo - Camión Hyundai EX - 10	S/ 146,750.00
<b>DIFERENCIA</b>	<b>S/ 144,040.66</b>

*Elaboración propia*

Si bien es cierto la empresa presentó utilidades favorables; tal como se aprecia en la tabla N°6 que permiten cubrir la adquisición del activo fijo, es una financiación sin costo explícito y brinda mayor autonomía e independencia. Sin embargo el carecer de un coste explícito, no significa que la utilización de ese dinero no conlleve a un considerable costo de oportunidad, dado que se le pudo dar un mejor destino y que genere mayor rentabilidad.

Asimismo no se considera apropiado dicha elección, puesto que dichos activos necesitan de plazos largos para que la inversión se recupere a través del periodo de explotación, por lo que, depende de la adecuada financiación de los activos, para llevar al éxito o fracaso a una empresa.

Además, al optar por el autofinanciamiento para adquirir el activo, es muy probable que se cuente con menos recursos financieros necesarios para llevar a cabo las actividades corrientes de la empresa con total normalidad y cumplir con diferentes requerimientos permanentes. Asimismo la recuperación del dinero invertido se da después de varios periodos.

- **Financiamiento mediante préstamo bancario y leasing.**

La evaluación del préstamo bancario y leasing, se realizó a un periodo de 3 años. Para ello, se solicitó información en 4 diferentes bancos, entre ellos: BBVA Banco Continental, Scotiabank, Banco de Crédito del Perú BCP e Interbank con dicha información se realizaron los cronogramas de pago por cada entidad.

#### 4.1.4.2. Financiamiento mediante préstamo bancario

Tabla 8

Cronograma de Pago Préstamo BBVA Banco Continental

PRÉSTAMO BBVA BANCO CONTINENTAL						
				BASE	IGV	TOTAL
	TEA	10.00%	PRECIO DEL BIEN	124,364.41	22,385.59	146,750.00
	TEM	0.80%	INICIAL	24,872.88	S/. 4,477.12	29,350.00
	IGV	18%	MONTO A FINANCIAR	S/. 99,491.53	17,908.47	<b>117,400.00</b>
	MESES	36	CUOTA	S/. 3,764.45	677.60	

PERIODO	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	PORTES	CUOTA TOTAL
0		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88
1	S/ 117,400.00	S/ 2,828.29	S/ 936.16	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
2	S/ 114,571.71	S/ 2,850.84	S/ 913.61	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
3	S/ 111,720.87	S/ 2,873.58	S/ 890.88	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
4	S/ 108,847.29	S/ 2,896.49	S/ 867.96	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
5	S/ 105,950.80	S/ 2,919.59	S/ 844.87	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
6	S/ 103,031.21	S/ 2,942.87	S/ 821.59	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
7	S/ 100,088.34	S/ 2,966.34	S/ 798.12	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
8	S/ 97,122.01	S/ 2,989.99	S/ 774.46	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
9	S/ 94,132.02	S/ 3,013.83	S/ 750.62	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
10	S/ 91,118.18	S/ 3,037.87	S/ 726.59	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
11	S/ 88,080.32	S/ 3,062.09	S/ 702.36	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
12	S/ 85,018.23	S/ 3,086.51	S/ 677.95	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
13	S/ 81,931.72	S/ 3,111.12	S/ 653.34	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
14	S/ 78,820.60	S/ 3,135.93	S/ 628.53	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
15	S/ 75,684.67	S/ 3,160.93	S/ 603.52	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
16	S/ 72,523.74	S/ 3,186.14	S/ 578.31	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
17	S/ 69,337.60	S/ 3,211.55	S/ 552.91	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
18	S/ 66,126.05	S/ 3,237.16	S/ 527.30	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
19	S/ 62,888.90	S/ 3,262.97	S/ 501.48	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
20	S/ 59,625.93	S/ 3,288.99	S/ 475.47	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
21	S/ 56,336.94	S/ 3,315.22	S/ 449.24	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
22	S/ 53,021.72	S/ 3,341.65	S/ 422.80	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
23	S/ 49,680.07	S/ 3,368.30	S/ 396.16	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
24	S/ 46,311.77	S/ 3,395.16	S/ 369.30	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
25	S/ 42,916.62	S/ 3,422.23	S/ 342.22	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
26	S/ 39,494.39	S/ 3,449.52	S/ 314.93	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
27	S/ 36,044.86	S/ 3,477.03	S/ 287.43	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
28	S/ 32,567.84	S/ 3,504.75	S/ 259.70	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
29	S/ 29,063.08	S/ 3,532.70	S/ 231.75	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
30	S/ 25,530.38	S/ 3,560.87	S/ 203.58	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
31	S/ 21,969.51	S/ 3,589.27	S/ 175.19	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
32	S/ 18,380.24	S/ 3,617.89	S/ 146.57	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
33	S/ 14,762.36	S/ 3,646.74	S/ 117.72	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
34	S/ 11,115.62	S/ 3,675.82	S/ 88.64	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
35	S/ 7,439.80	S/ 3,705.13	S/ 59.33	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
36	S/ 3,734.67	S/ 3,734.67	S/ 29.78	S/ 3,764.45	S/ 7.50	S/ 3,771.95
<b>TOTAL</b>		<b>S/. 117,400.00</b>	<b>S/. 18,120.36</b>	<b>S/. 135,520.36</b>	<b>S/. 270.00</b>	<b>S/. 135,790.36</b>

Fuente: BBVA Banco Continental (Entrevista)

Elaboración Propia

Tabla 9

Cronograma de Pago Préstamo Banco Scotiabank

PRÉSTAMO COMERCIAL SCOTIABANK						
				BASE	IGV	TOTAL
 Scotiabank®	TEA	10.50%	PRECIO DEL BIEN	124,364.41	22,385.59	146,750.00
	TEM	0.84%	INICIAL	24,872.88	S/. 4,477.12	29,350.00
	IGV	18%	MONTO A FINANCIAR	S/. 99,491.53	17,908.47	<b>117,400.00</b>
	MESES	36	CUOTA	S/. 3,789.61	682.13	


PERIODO	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	PORTES	CUOTA TOTAL
0		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88
1	S/ 117,400.00	S/ 2,808.72	S/ 980.90	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
2	S/ 114,591.28	S/ 2,832.18	S/ 957.43	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
3	S/ 111,759.10	S/ 2,855.85	S/ 933.76	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
4	S/ 108,903.25	S/ 2,879.71	S/ 909.90	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
5	S/ 106,023.55	S/ 2,903.77	S/ 885.84	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
6	S/ 103,119.78	S/ 2,928.03	S/ 861.58	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
7	S/ 100,191.75	S/ 2,952.49	S/ 837.12	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
8	S/ 97,239.26	S/ 2,977.16	S/ 812.45	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
9	S/ 94,262.09	S/ 3,002.04	S/ 787.57	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
10	S/ 91,260.06	S/ 3,027.12	S/ 762.49	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
11	S/ 88,232.94	S/ 3,052.41	S/ 737.20	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
12	S/ 85,180.53	S/ 3,077.91	S/ 711.70	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
13	S/ 82,102.61	S/ 3,103.63	S/ 685.98	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
14	S/ 78,998.98	S/ 3,129.56	S/ 660.05	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
15	S/ 75,869.42	S/ 3,155.71	S/ 633.90	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
16	S/ 72,713.71	S/ 3,182.08	S/ 607.53	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
17	S/ 69,531.63	S/ 3,208.66	S/ 580.95	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
18	S/ 66,322.97	S/ 3,235.47	S/ 554.14	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
19	S/ 63,087.49	S/ 3,262.51	S/ 527.11	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
20	S/ 59,824.99	S/ 3,289.76	S/ 499.85	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
21	S/ 56,535.22	S/ 3,317.25	S/ 472.36	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
22	S/ 53,217.97	S/ 3,344.97	S/ 444.64	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
23	S/ 49,873.01	S/ 3,372.91	S/ 416.70	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
24	S/ 46,500.09	S/ 3,401.10	S/ 388.52	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
25	S/ 43,099.00	S/ 3,429.51	S/ 360.10	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
26	S/ 39,669.48	S/ 3,458.17	S/ 331.44	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
27	S/ 36,211.32	S/ 3,487.06	S/ 302.55	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
28	S/ 32,724.26	S/ 3,516.20	S/ 273.42	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
29	S/ 29,208.06	S/ 3,545.57	S/ 244.04	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
30	S/ 25,662.49	S/ 3,575.20	S/ 214.41	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
31	S/ 22,087.29	S/ 3,605.07	S/ 184.54	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
32	S/ 18,482.22	S/ 3,635.19	S/ 154.42	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
33	S/ 14,847.03	S/ 3,665.56	S/ 124.05	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
34	S/ 11,181.47	S/ 3,696.19	S/ 93.42	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
35	S/ 7,485.28	S/ 3,727.07	S/ 62.54	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
36	S/ 3,758.21	S/ 3,758.21	S/ 31.40	S/ 3,789.61	S/ 7.50	S/ 3,797.11
<b>TOTAL</b>		<b>S/. 117,400.00</b>	<b>S/. 19,026.01</b>	<b>S/. 136,426.01</b>	<b>S/. 270.00</b>	<b>S/. 136,696.01</b>

Fuente: Banco Scotiabank (Entrevista)

Elaboración Propia

Tabla 10

Cronograma de Pago Préstamo BCP Banco de Crédito del Perú

PRÉSTAMO COMERCIAL BCP									
	TEA	15.00%	PRECIO DEL BIEN	BASE	124,364.41	IGV	22,385.59	TOTAL	146,750.00
	TEM	1.17%	INICIAL	24,872.88	S/.	4,477.12	29,350.00		
	IGV	18%	MONTO A FINANCIAR	S/.	99,491.53	17,908.47	<b>117,400.00</b>		
	MESES	36	CUOTA	S/.	4,015.76	722.84			
PERIODO	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	PORTES	CUOTA TOTAL			
0		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88			
1	S/ 117,400.00	S/ 2,640.42	S/ 1,375.33	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
2	S/ 114,759.58	S/ 2,671.36	S/ 1,344.40	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
3	S/ 112,088.22	S/ 2,702.65	S/ 1,313.10	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
4	S/ 109,385.57	S/ 2,734.31	S/ 1,281.44	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
5	S/ 106,651.25	S/ 2,766.35	S/ 1,249.41	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
6	S/ 103,884.91	S/ 2,798.75	S/ 1,217.00	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
7	S/ 101,086.15	S/ 2,831.54	S/ 1,184.22	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
8	S/ 98,254.61	S/ 2,864.71	S/ 1,151.04	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
9	S/ 95,389.90	S/ 2,898.27	S/ 1,117.48	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
10	S/ 92,491.63	S/ 2,932.22	S/ 1,083.53	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
11	S/ 89,559.41	S/ 2,966.57	S/ 1,049.18	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
12	S/ 86,592.83	S/ 3,001.33	S/ 1,014.43	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
13	S/ 83,591.50	S/ 3,036.49	S/ 979.27	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
14	S/ 80,555.02	S/ 3,072.06	S/ 943.70	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
15	S/ 77,482.96	S/ 3,108.05	S/ 907.71	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
16	S/ 74,374.91	S/ 3,144.46	S/ 871.30	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
17	S/ 71,230.45	S/ 3,181.30	S/ 834.46	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
18	S/ 68,049.15	S/ 3,218.57	S/ 797.19	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
19	S/ 64,830.58	S/ 3,256.27	S/ 759.48	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
20	S/ 61,574.31	S/ 3,294.42	S/ 721.34	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
21	S/ 58,279.89	S/ 3,333.01	S/ 682.74	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
22	S/ 54,946.88	S/ 3,372.06	S/ 643.70	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
23	S/ 51,574.82	S/ 3,411.56	S/ 604.19	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
24	S/ 48,163.26	S/ 3,451.53	S/ 564.23	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
25	S/ 44,711.74	S/ 3,491.96	S/ 523.79	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
26	S/ 41,219.77	S/ 3,532.87	S/ 482.89	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
27	S/ 37,686.90	S/ 3,574.26	S/ 441.50	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
28	S/ 34,112.65	S/ 3,616.13	S/ 399.63	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
29	S/ 30,496.52	S/ 3,658.49	S/ 357.26	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
30	S/ 26,838.03	S/ 3,701.35	S/ 314.41	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
31	S/ 23,136.67	S/ 3,744.71	S/ 271.04	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
32	S/ 19,391.96	S/ 3,788.58	S/ 227.18	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
33	S/ 15,603.38	S/ 3,832.96	S/ 182.79	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
34	S/ 11,770.42	S/ 3,877.87	S/ 137.89	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
35	S/ 7,892.55	S/ 3,923.30	S/ 92.46	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
36	S/ 3,969.26	S/ 3,969.26	S/ 46.50	S/ 4,015.76	S/ 10.00	S/ 4,025.76			
<b>TOTAL</b>		<b>S/. 117,400.00</b>	<b>S/. 27,167.22</b>	<b>S/. 144,567.22</b>	<b>S/. 360.00</b>	<b>S/. 144,927.22</b>			

Fuente: BCP Banco de Crédito del Perú (Entrevista)

Elaboración Propia

Tabla 11

Cronograma de Pago Préstamo Banco Interbank

PRÉSTAMO BANCO INTERBANK						
		BASE	IGV	TOTAL		
	TEA	13.50%	PRECIO DEL BIEN	124,364.41	22,385.59	146,750.00
	TEM	1.06%	INICIAL	24,872.88	S/. 4,477.12	29,350.00
	IGV	18%	MONTO A FINANCIAR	S/. 99,491.53	17,908.47	<b>117,400.00</b>
	MESES	36	CUOTA	S/. 3,940.44	709.28	

PERIODO	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	PORTES	CUOTA TOTAL
0		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88
1	S/ 117,400.00	S/ 2,694.99	S/ 1,245.45	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
2	S/ 114,705.01	S/ 2,723.58	S/ 1,216.86	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
3	S/ 111,981.43	S/ 2,752.47	S/ 1,187.97	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
4	S/ 109,228.96	S/ 2,781.67	S/ 1,158.77	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
5	S/ 106,447.29	S/ 2,811.18	S/ 1,129.26	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
6	S/ 103,636.11	S/ 2,841.00	S/ 1,099.43	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
7	S/ 100,795.11	S/ 2,871.14	S/ 1,069.29	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
8	S/ 97,923.96	S/ 2,901.60	S/ 1,038.84	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
9	S/ 95,022.36	S/ 2,932.38	S/ 1,008.05	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
10	S/ 92,089.98	S/ 2,963.49	S/ 976.95	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
11	S/ 89,126.49	S/ 2,994.93	S/ 945.51	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
12	S/ 86,131.56	S/ 3,026.70	S/ 913.73	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
13	S/ 83,104.85	S/ 3,058.81	S/ 881.63	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
14	S/ 80,046.04	S/ 3,091.26	S/ 849.18	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
15	S/ 76,954.78	S/ 3,124.06	S/ 816.38	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
16	S/ 73,830.73	S/ 3,157.20	S/ 783.24	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
17	S/ 70,673.53	S/ 3,190.69	S/ 749.75	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
18	S/ 67,482.84	S/ 3,224.54	S/ 715.90	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
19	S/ 64,258.30	S/ 3,258.75	S/ 681.69	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
20	S/ 60,999.55	S/ 3,293.32	S/ 647.12	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
21	S/ 57,706.24	S/ 3,328.26	S/ 612.18	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
22	S/ 54,377.98	S/ 3,363.56	S/ 576.87	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
23	S/ 51,014.42	S/ 3,399.25	S/ 541.19	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
24	S/ 47,615.17	S/ 3,435.31	S/ 505.13	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
25	S/ 44,179.86	S/ 3,471.75	S/ 468.69	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
26	S/ 40,708.11	S/ 3,508.58	S/ 431.86	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
27	S/ 37,199.53	S/ 3,545.80	S/ 394.63	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
28	S/ 33,653.73	S/ 3,583.42	S/ 357.02	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
29	S/ 30,070.31	S/ 3,621.43	S/ 319.00	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
30	S/ 26,448.88	S/ 3,659.85	S/ 280.59	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
31	S/ 22,789.03	S/ 3,698.68	S/ 241.76	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
32	S/ 19,090.35	S/ 3,737.92	S/ 202.52	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
33	S/ 15,352.43	S/ 3,777.57	S/ 162.87	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
34	S/ 11,574.86	S/ 3,817.64	S/ 122.79	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
35	S/ 7,757.22	S/ 3,858.14	S/ 82.29	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
36	S/ 3,899.07	S/ 3,899.07	S/ 41.36	S/ 3,940.44	S/ 8.00	S/ 3,948.44
<b>TOTAL</b>		<b>S/. 117,400.00</b>	<b>S/. 24,455.75</b>	<b>S/. 141,855.75</b>	<b>S/. 288.00</b>	<b>S/. 142,143.75</b>


Fuente: Banco Interbank (Entrevista)

Elaboración Propia

### 4.1.4.3. Financiamiento mediante Leasing

Tabla 12

Cronograma de Pago Leasing BBVA Banco Continental

LEASING BBVA BANCO CONTINENTAL							
				BASE	IGV	TOTAL	
	TEA	9.80%	PRECIO DEL BIEN	124,364.41	22,385.59	146,750.00	
	TEM	0.78%	INICIAL	24,872.88	S/. 4,477.12	29,350.00	
	IGV	18%	<b>MONTO A FINANCIAR</b>	<b>S/. 99,491.53</b>	<b>17,908.47</b>	<b>117,400.00</b>	
	MESES	36	CUOTA	S/. 3,181.69	572.70		


PERIODO	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	IGV de C+P	PORTE	CUOTA TOTAL
0		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88	S/ 4,478.47	S/ 7.50	S/ 29,358.85
1	S/ 99,491.53	S/ 2,403.53	S/ 778.15	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
2	S/ 97,087.99	S/ 2,422.33	S/ 759.35	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
3	S/ 94,665.66	S/ 2,441.28	S/ 740.41	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
4	S/ 92,224.38	S/ 2,460.37	S/ 721.31	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
5	S/ 89,764.00	S/ 2,479.62	S/ 702.07	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
6	S/ 87,284.39	S/ 2,499.01	S/ 682.68	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
7	S/ 84,785.38	S/ 2,518.56	S/ 663.13	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
8	S/ 82,266.82	S/ 2,538.25	S/ 643.43	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
9	S/ 79,728.57	S/ 2,558.11	S/ 623.58	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
10	S/ 77,170.46	S/ 2,578.11	S/ 603.57	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
11	S/ 74,592.35	S/ 2,598.28	S/ 583.41	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
12	S/ 71,994.07	S/ 2,618.60	S/ 563.09	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
13	S/ 69,375.47	S/ 2,639.08	S/ 542.61	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
14	S/ 66,736.39	S/ 2,659.72	S/ 521.96	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
15	S/ 64,076.67	S/ 2,680.52	S/ 501.16	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
16	S/ 61,396.14	S/ 2,701.49	S/ 480.20	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
17	S/ 58,694.65	S/ 2,722.62	S/ 459.07	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
18	S/ 55,972.03	S/ 2,743.91	S/ 437.77	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
19	S/ 53,228.12	S/ 2,765.37	S/ 416.31	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
20	S/ 50,462.74	S/ 2,787.00	S/ 394.68	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
21	S/ 47,675.74	S/ 2,808.80	S/ 372.89	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
22	S/ 44,866.94	S/ 2,830.77	S/ 350.92	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
23	S/ 42,036.17	S/ 2,852.91	S/ 328.78	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
24	S/ 39,183.26	S/ 2,875.22	S/ 306.46	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
25	S/ 36,308.04	S/ 2,897.71	S/ 283.98	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
26	S/ 33,410.33	S/ 2,920.37	S/ 261.31	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
27	S/ 30,489.95	S/ 2,943.22	S/ 238.47	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
28	S/ 27,546.74	S/ 2,966.24	S/ 215.45	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
29	S/ 24,580.50	S/ 2,989.44	S/ 192.25	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
30	S/ 21,591.07	S/ 3,012.82	S/ 168.87	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
31	S/ 18,578.25	S/ 3,036.38	S/ 145.31	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
32	S/ 15,541.87	S/ 3,060.13	S/ 121.56	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
33	S/ 12,481.74	S/ 3,084.06	S/ 97.62	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
34	S/ 9,397.67	S/ 3,108.18	S/ 73.50	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
35	S/ 6,289.49	S/ 3,132.49	S/ 49.19	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
36	S/ 3,156.99	S/ 3,156.99	S/ 24.69	S/ 3,181.69	S/ 574.05	S/ 7.50	S/ 3,763.24
<b>OPCIÓN COMPRA</b>	<b>S/ 1,467.50</b>				<b>S/ 264.15</b>		<b>S/ 1,731.65</b>

Fuente: BBVA Banco Continental (Entrevista)

Elaboración Propia

Tabla 13

Cronograma de Pago Leasing Banco Scotiabank

LEASING SCOTIABANK							
				BASE	IGV	TOTAL	
	TEA	10.00%	PRECIO DEL BIEN	124,364.41	22,385.59	146,750.00	
	TEM	0.80%	INCIAL	24,872.88	S/. 4,477.12	29,350.00	
	IGV	18%	MONTO A FINANCIAR	S/. 99,491.53	17,908.47	117,400.00	
	MESES	36	CUOTA	S/. 3,190.22	574.24		


PERIODO	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	IGV de C+P	PORTES	CUOTA TOTAL
0		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88	S/ 4,478.47	S/ 7.50	S/ 29,358.85
1	S/ 99,491.53	S/ 2,396.86	S/ 793.36	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
2	S/ 97,094.67	S/ 2,415.97	S/ 774.25	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
3	S/ 94,678.70	S/ 2,435.23	S/ 754.98	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
4	S/ 92,243.47	S/ 2,454.65	S/ 735.56	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
5	S/ 89,788.81	S/ 2,474.23	S/ 715.99	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
6	S/ 87,314.59	S/ 2,493.96	S/ 696.26	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
7	S/ 84,820.63	S/ 2,513.84	S/ 676.37	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
8	S/ 82,306.78	S/ 2,533.89	S/ 656.33	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
9	S/ 79,772.90	S/ 2,554.10	S/ 636.12	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
10	S/ 77,218.80	S/ 2,574.46	S/ 615.75	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
11	S/ 74,644.34	S/ 2,594.99	S/ 595.22	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
12	S/ 72,049.35	S/ 2,615.68	S/ 574.53	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
13	S/ 69,433.66	S/ 2,636.54	S/ 553.67	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
14	S/ 66,797.12	S/ 2,657.57	S/ 532.65	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
15	S/ 64,139.56	S/ 2,678.76	S/ 511.46	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
16	S/ 61,460.80	S/ 2,700.12	S/ 490.10	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
17	S/ 58,760.68	S/ 2,721.65	S/ 468.57	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
18	S/ 56,039.03	S/ 2,743.35	S/ 446.86	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
19	S/ 53,295.68	S/ 2,765.23	S/ 424.99	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
20	S/ 50,530.45	S/ 2,787.28	S/ 402.94	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
21	S/ 47,743.17	S/ 2,809.50	S/ 380.71	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
22	S/ 44,933.66	S/ 2,831.91	S/ 358.31	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
23	S/ 42,101.76	S/ 2,854.49	S/ 335.73	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
24	S/ 39,247.27	S/ 2,877.25	S/ 312.96	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
25	S/ 36,370.01	S/ 2,900.20	S/ 290.02	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
26	S/ 33,469.82	S/ 2,923.32	S/ 266.89	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
27	S/ 30,546.50	S/ 2,946.63	S/ 243.58	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
28	S/ 27,599.86	S/ 2,970.13	S/ 220.09	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
29	S/ 24,629.73	S/ 2,993.81	S/ 196.40	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
30	S/ 21,635.92	S/ 3,017.69	S/ 172.53	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
31	S/ 18,618.23	S/ 3,041.75	S/ 148.46	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
32	S/ 15,576.48	S/ 3,066.01	S/ 124.21	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
33	S/ 12,510.47	S/ 3,090.46	S/ 99.76	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
34	S/ 9,420.02	S/ 3,115.10	S/ 75.12	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
35	S/ 6,304.92	S/ 3,139.94	S/ 50.28	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
36	S/ 3,164.98	S/ 3,164.98	S/ 25.24	S/ 3,190.22	S/ 575.59	S/ 7.50	S/ 3,773.30
<b>OPCIÓN COMPRA</b>	<b>S/ 1,467.50</b>				<b>S/ 264.15</b>		<b>S/ 1,731.65</b>

Fuente: Banco Scotiabank (Entrevista)

Elaboración Propia

Tabla 14

Cronograma de Pago Leasing BCP Banco de Crédito del Perú.

LEASING BCP							
		BASE	IGV	TOTAL			
	TEA	12.50%	PRECIO DEL BIEN	124,364.41	22,385.59	146,750.00	
	TEM	0.99%	INCIAL	24,872.88	S/. 4,477.12	29,350.00	
	IGV	18%	<b>MONTO A FINANCIAR S/.</b>	<b>99,491.53</b>	<b>17,908.47</b>	<b>117,400.00</b>	
	MESES	36	CUOTA	S/. 3,296.77	593.42		
PERIODO	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	IGV de C+P	PORTES	CUOTA TOTAL
0		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88	S/ 4,478.92	S/ 10.00	S/ 29,361.80
1	S/ 99,491.53	S/ 2,315.43	S/ 981.34	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
2	S/ 97,176.10	S/ 2,338.26	S/ 958.50	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
3	S/ 94,837.83	S/ 2,361.33	S/ 935.44	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
4	S/ 92,476.51	S/ 2,384.62	S/ 912.15	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
5	S/ 90,091.89	S/ 2,408.14	S/ 888.63	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
6	S/ 87,683.75	S/ 2,431.89	S/ 864.88	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
7	S/ 85,251.85	S/ 2,455.88	S/ 840.89	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
8	S/ 82,795.97	S/ 2,480.10	S/ 816.66	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
9	S/ 80,315.87	S/ 2,504.57	S/ 792.20	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
10	S/ 77,811.30	S/ 2,529.27	S/ 767.50	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
11	S/ 75,282.03	S/ 2,554.22	S/ 742.55	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
12	S/ 72,727.81	S/ 2,579.41	S/ 717.36	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
13	S/ 70,148.40	S/ 2,604.85	S/ 691.91	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
14	S/ 67,543.55	S/ 2,630.55	S/ 666.22	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
15	S/ 64,913.00	S/ 2,656.49	S/ 640.27	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
16	S/ 62,256.51	S/ 2,682.70	S/ 614.07	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
17	S/ 59,573.81	S/ 2,709.16	S/ 587.61	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
18	S/ 56,864.65	S/ 2,735.88	S/ 560.89	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
19	S/ 54,128.77	S/ 2,762.87	S/ 533.90	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
20	S/ 51,365.91	S/ 2,790.12	S/ 506.65	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
21	S/ 48,575.79	S/ 2,817.64	S/ 479.13	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
22	S/ 45,758.15	S/ 2,845.43	S/ 451.34	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
23	S/ 42,912.72	S/ 2,873.50	S/ 423.27	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
24	S/ 40,039.23	S/ 2,901.84	S/ 394.93	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
25	S/ 37,137.39	S/ 2,930.46	S/ 366.31	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
26	S/ 34,206.93	S/ 2,959.37	S/ 337.40	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
27	S/ 31,247.56	S/ 2,988.56	S/ 308.21	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
28	S/ 28,259.01	S/ 3,018.03	S/ 278.73	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
29	S/ 25,240.97	S/ 3,047.80	S/ 248.97	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
30	S/ 22,193.17	S/ 3,077.86	S/ 218.90	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
31	S/ 19,115.31	S/ 3,108.22	S/ 188.55	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
32	S/ 16,007.08	S/ 3,138.88	S/ 157.89	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
33	S/ 12,868.20	S/ 3,169.84	S/ 126.93	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
34	S/ 9,698.36	S/ 3,201.11	S/ 95.66	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
35	S/ 6,497.25	S/ 3,232.68	S/ 64.09	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
36	S/ 3,264.57	S/ 3,264.57	S/ 32.20	S/ 3,296.77	S/ 595.22	S/ 10.00	S/ 3,901.99
<b>OPCIÓN COMPRA</b>	<b>S/ 1,467.50</b>				<b>S/ 264.15</b>		<b>S/ 1,731.65</b>

Fuente: BCP Banco de Crédito (Entrevista)

Elaboración Propia

Tabla 15

Cronograma de Pago Leasing Banco Interbank

LEASING INTERBANK							
					BASE	IGV	TOTAL
	TEA	13.00%		PRECIO DEL BIEN	124,364.41	22,385.59	146,750.00
	TEM	1.02%		INCIAL	24,872.88	S/. 4,477.12	29,350.00
	IGV	18%		<b>MONTO A FINANCIAR</b>	<b>S/. 99,491.53</b>	<b>17,908.47</b>	<b>117,400.00</b>
	MESES	36		CUOTA	S/. 3,318.06	597.25	
PERIODO	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	IGV de C+P	PORTES	CUOTA TOTAL
0		S/ 24,872.88		S/ 24,872.88	S/ 4,478.56	S/ 8.00	S/ 29,359.44
1	S/ 99,491.53	S/ 2,299.58	S/ 1,018.48	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
2	S/ 97,191.94	S/ 2,323.13	S/ 994.94	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
3	S/ 94,868.82	S/ 2,346.91	S/ 971.16	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
4	S/ 92,521.91	S/ 2,370.93	S/ 947.13	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
5	S/ 90,150.98	S/ 2,395.20	S/ 922.86	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
6	S/ 87,755.77	S/ 2,419.72	S/ 898.34	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
7	S/ 85,336.05	S/ 2,444.49	S/ 873.57	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
8	S/ 82,891.56	S/ 2,469.52	S/ 848.55	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
9	S/ 80,422.04	S/ 2,494.80	S/ 823.27	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
10	S/ 77,927.25	S/ 2,520.34	S/ 797.73	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
11	S/ 75,406.91	S/ 2,546.14	S/ 771.93	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
12	S/ 72,860.78	S/ 2,572.20	S/ 745.86	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
13	S/ 70,288.58	S/ 2,598.53	S/ 719.53	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
14	S/ 67,690.05	S/ 2,625.13	S/ 692.93	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
15	S/ 65,064.91	S/ 2,652.00	S/ 666.06	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
16	S/ 62,412.91	S/ 2,679.15	S/ 638.91	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
17	S/ 59,733.76	S/ 2,706.58	S/ 611.49	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
18	S/ 57,027.18	S/ 2,734.29	S/ 583.78	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
19	S/ 54,292.89	S/ 2,762.28	S/ 555.79	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
20	S/ 51,530.62	S/ 2,790.55	S/ 527.51	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
21	S/ 48,740.06	S/ 2,819.12	S/ 498.94	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
22	S/ 45,920.94	S/ 2,847.98	S/ 470.09	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
23	S/ 43,072.96	S/ 2,877.13	S/ 440.93	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
24	S/ 40,195.83	S/ 2,906.59	S/ 411.48	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
25	S/ 37,289.25	S/ 2,936.34	S/ 381.72	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
26	S/ 34,352.91	S/ 2,966.40	S/ 351.67	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
27	S/ 31,386.51	S/ 2,996.77	S/ 321.30	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
28	S/ 28,389.74	S/ 3,027.44	S/ 290.62	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
29	S/ 25,362.30	S/ 3,058.43	S/ 259.63	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
30	S/ 22,303.86	S/ 3,089.74	S/ 228.32	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
31	S/ 19,214.12	S/ 3,121.37	S/ 196.69	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
32	S/ 16,092.75	S/ 3,153.33	S/ 164.74	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
33	S/ 12,939.42	S/ 3,185.61	S/ 132.46	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
34	S/ 9,753.82	S/ 3,218.22	S/ 99.85	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
35	S/ 6,535.60	S/ 3,251.16	S/ 66.90	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
36	S/ 3,284.44	S/ 3,284.44	S/ 33.62	S/ 3,318.06	S/ 598.69	S/ 8.00	S/ 3,924.76
<b>OPCIÓN COMPRA</b>	<b>S/ 1,467.50</b>				<b>S/ 264.15</b>		<b>S/ 1,731.65</b>

Fuente: Banco Interbank (Entrevista)

Elaboración Propia

Se realizó un presupuesto de ventas y compras que sirvieron para la elaboración de los flujos de caja económico y financiero proyectado a 4 años.

➤ **Presupuesto de ventas**

• **Detalle de Precios**

**Tabla 16**

*Detalle de precios de los productos para la venta.*

Proveedor	PRODUCTO	PRECIO
<b>CEMENTO PACASMAYO</b>	CEMENTO ICO	22.8
	CEMENTO MS	24.8
	CEM. MOCHICA ROJO	21.8
	CEM. MOCHICA AZUL	23.34
<b>ACEROS AREQUIPA</b>	FIERRO 6MM	5.5
	FIERRO 8MM	10.4
	FIERRO 3/8	14
	FIERRO 12 MM	23
	FIERRO 1/2	24.52
	FIERRO 5/8	40.5
	FIERRO 3/4	60
	FIERRO 1	100
	YESO 13 KG.	3.86
YESO 17KG	4.5	
<b>PRODAC</b>	CLAVOS 2	4
	CLAVOS 2 1/2	4
	CLAVOS 3	4
	ALAMBRES 16	5
	ALAMBRES 08	4
<b>DIPROLOSA</b>	CASETON # 08	6
	CASETON #12	6
	CASETON #1	14
	CASETON #15	7
<b>ETERNIT</b>	ETERNIT	55
<b>ACEROS AREQUIPA</b>	CALAMINA 1.80 0.14	10
	CALAMINA 1.80 0.20	12
	CALAMINA 3.60 X 0.14 AA	20
	CALAMINA 3.60X 0.20 AA	22

*Fuente: Lista de productos de la Distribuidora Aceros Lambayeque*

*Elaboración Propia*

- Presupuesto de Ventas

Tabla 17

Detalle de Ventas.

2016	PRECIO	ENERO		FEBRERO		MARZO		ABRIL		MAYO		JUNIO	
		CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL
CEMENTO ICO	S/. 22.80	1836	S/ 41,860.80	1436	S/ 32,740.80	886	S/ 20,200.80	2888	S/ 65,846.40	1501	S/ 34,222.80	3454	S/ 78,751.20
CEMENTO MS	S/. 24.80	1544	S/ 38,291.20	2601	S/ 64,504.80	1766	S/ 43,796.80	1910	S/ 47,368.00	1888	S/ 46,822.40	3452	S/ 85,609.60
CEM. MOCHICA ROJO	S/. 21.80	998	S/ 21,756.40	3903	S/ 85,085.40	1016	S/ 22,148.80	1521	S/ 33,157.80	1678	S/ 36,580.40	2533	S/ 55,219.40
CEM. MOCHICA AZUL	S/. 23.34	1008	S/ 23,526.72	1231	S/ 28,731.54	991	S/ 23,129.94	4676	S/ 109,137.84	2345	S/ 54,732.30	1671	S/ 39,001.14
FIERRO 6MM	S/. 5.50	778	S/ 4,279.00	405	S/ 2,227.50	479	S/ 2,634.50	166	S/ 913.00	1745	S/ 9,597.50	1234	S/ 6,787.00
FIERRO 8MM	S/. 10.40	1232	S/ 12,812.80	1135	S/ 11,804.00	832	S/ 8,652.80	504	S/ 5,241.60	516	S/ 5,366.40	1423	S/ 14,799.20
FIERRO 3/8	S/. 14.00	667	S/ 9,338.00	540	S/ 7,560.00	215	S/ 3,010.00	230	S/ 3,220.00	298	S/ 4,172.00	433	S/ 6,062.00
FIERRO 12 MM	S/. 23.00	1300	S/ 29,900.00	128	S/ 2,944.00	813	S/ 18,699.00	1002	S/ 23,046.00	867	S/ 19,941.00	124	S/ 2,852.00
FIERRO 1/2	S/. 24.52	2150	S/ 52,718.00	1877	S/ 46,024.04	1111	S/ 27,241.72	1219	S/ 29,889.88	1056	S/ 25,893.12	432	S/ 10,592.64
FIERRO 5/8	S/. 40.50	2388	S/ 96,714.00	388	S/ 15,714.00	1944	S/ 78,732.00	1655	S/ 67,027.50	981	S/ 39,730.50	343	S/ 13,891.50
FIERRO 3/4	S/. 60.00	2908	S/ 174,480.00	6908	S/ 414,480.00	2921	S/ 175,260.00	292	S/ 17,520.00	2150	S/ 129,000.00	532	S/ 31,920.00
FIERRO 1	S/. 100.00	689	S/ 68,900.00	456	S/ 45,600.00	543	S/ 54,300.00	688	S/ 68,800.00	689	S/ 68,900.00	433	S/ 43,300.00
YESO 13 KG.	S/. 3.86	5788	S/ 22,341.68	264	S/ 1,019.04	781	S/ 3,014.66	9602	S/ 37,063.72	11012	S/ 42,506.32	544	S/ 2,099.84
YESO 17KG	S/. 4.50	5444	S/ 24,498.00	100	S/ 450.00	4687	S/ 21,091.50	8844	S/ 39,798.00	1310	S/ 5,895.00	424	S/ 1,908.00
CLAVOS 2	S/. 4.00	4677	S/ 18,708.00	87	S/ 348.00	4675	S/ 18,700.00	3211	S/ 12,844.00	4894	S/ 19,576.00	655	S/ 2,620.00
CLAVOS 2 1/2	S/. 4.00	4900	S/ 19,600.00	453	S/ 1,812.00	341	S/ 1,364.00	1500	S/ 6,000.00	100	S/ 400.00	956	S/ 3,824.00
CLAVOS 3	S/. 4.00	5644	S/ 22,576.00	456	S/ 1,824.00	280	S/ 1,120.00	21001	S/ 84,004.00	269	S/ 1,076.00	4024	S/ 16,096.00
ALAMBRE 16	S/. 5.00	58	S/ 290.00	78	S/ 390.00	456	S/ 2,280.00	320	S/ 1,600.00	1267	S/ 6,335.00	134	S/ 670.00
ALAMBRE 08	S/. 4.00	33	S/ 132.00	213	S/ 852.00	32	S/ 128.00	546	S/ 2,184.00	456	S/ 1,824.00	543	S/ 2,172.00
CASETON # 08	S/. 6.00	889	S/ 5,334.00	75	S/ 450.00	662	S/ 3,972.00	1132	S/ 6,792.00	515	S/ 3,090.00	281	S/ 1,686.00
CASETON #12	S/. 6.00	56	S/ 336.00	102	S/ 612.00	32	S/ 192.00	92	S/ 552.00	50	S/ 300.00	918	S/ 5,508.00
CASETON #1	S/. 14.00	60	S/ 840.00	650	S/ 9,100.00	623	S/ 8,722.00	668	S/ 9,352.00	286	S/ 4,004.00	1291	S/ 18,074.00
CASETON #15	S/. 7.00	121	S/ 847.00	222	S/ 1,554.00	121	S/ 847.00	445	S/ 3,115.00	211	S/ 1,477.00	2322	S/ 16,254.00
ETERNIT	S/. 55.00	110	S/ 6,050.00	28	S/ 1,540.00	209	S/ 11,495.00	998	S/ 54,890.00	270	S/ 14,850.00	678	S/ 37,290.00
CALAMINA 1.80 0.14	S/. 10.00	435	S/ 4,350.00	156	S/ 1,560.00	131	S/ 1,310.00	186	S/ 1,860.00	110	S/ 1,100.00	1770	S/ 17,700.00
CALAMINA 1.80 0.20	S/. 12.00	187	S/ 2,244.00	45	S/ 540.00	92	S/ 1,104.00	510	S/ 6,120.00	82	S/ 984.00	344	S/ 4,128.00
CALAMINA 3.60 X 0.14 AA	S/. 20.00	235	S/ 4,700.00	121	S/ 2,420.00	92	S/ 1,840.00	115	S/ 2,300.00	120	S/ 2,400.00	544	S/ 10,880.00
CALAMINA 3.60X 0.20 AA	S/. 22.00	998	S/ 21,956.00	700	S/ 15,400.00	150	S/ 3,300.00	190	S/ 4,180.00	415	S/ 9,130.00	433	S/ 9,526.00
<b>TOTAL</b>		<b>47133</b>	<b>S/ 729,379.60</b>	<b>24758</b>	<b>S/ 797,287.12</b>	<b>26881</b>	<b>S/ 558,286.52</b>	<b>66111</b>	<b>S/ 743,822.74</b>	<b>37081</b>	<b>S/ 589,905.74</b>	<b>31925</b>	<b>S/ 539,221.52</b>

JULIO		AGOSTO		SETIEMBRE		OCTUBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL
523	S/ 11,924.40	18999	S/ 433,177.20	664	S/ 15,139.20	992	S/ 22,617.60	2930	S/ 66,804.00	4246	S/ 96,808.80
1448	S/ 35,910.40	6780	S/ 168,144.00	8331	S/ 206,608.80	9403	S/ 233,194.40	7490	S/ 185,752.00	6124	S/ 151,875.20
2256	S/ 49,180.80	1320	S/ 28,776.00	542	S/ 11,815.60	5463	S/ 119,093.40	945	S/ 20,601.00	654	S/ 14,257.20
1343	S/ 31,345.62	2568	S/ 59,937.12	66	S/ 1,540.44	532	S/ 12,416.88	1008	S/ 23,526.72	1010	S/ 23,573.40
8171	S/ 44,940.50	203	S/ 1,116.50	432	S/ 2,376.00	644	S/ 3,542.00	121	S/ 665.50	422	S/ 2,321.00
200	S/ 2,080.00	2351	S/ 24,450.40	1232	S/ 12,812.80	1232	S/ 12,812.80	1232	S/ 12,812.80	1235	S/ 12,844.00
131	S/ 1,834.00	450	S/ 6,300.00	423	S/ 5,922.00	986	S/ 13,804.00	54	S/ 756.00	764	S/ 10,696.00
564	S/ 12,972.00	201	S/ 4,623.00	444	S/ 10,212.00	290	S/ 6,670.00	13	S/ 299.00	990	S/ 22,770.00
1333	S/ 32,685.16	1433	S/ 35,137.16	938	S/ 22,999.76	215	S/ 5,271.80	193	S/ 4,732.36	977	S/ 23,956.04
790	S/ 31,995.00	1000	S/ 40,500.00	1033	S/ 41,836.50	484	S/ 19,602.00	100	S/ 4,050.00	350	S/ 14,175.00
1432	S/ 85,920.00	333	S/ 19,980.00	1303	S/ 78,180.00	583	S/ 34,980.00	238	S/ 14,280.00	482	S/ 28,920.00
1488	S/ 148,800.00	671	S/ 67,100.00	566	S/ 56,600.00	200	S/ 20,000.00	641	S/ 64,100.00	885	S/ 88,500.00
6781	S/ 26,174.66	1010	S/ 3,898.60	566	S/ 2,184.76	15788	S/ 60,941.68	15788	S/ 60,941.68	15578	S/ 60,131.08
4335	S/ 19,507.50	66	S/ 297.00	10444	S/ 46,998.00	238	S/ 1,071.00	949	S/ 4,270.50	1743	S/ 7,843.50
12412	S/ 49,648.00	611	S/ 2,444.00	939	S/ 3,756.00	51	S/ 204.00	226	S/ 904.00	512	S/ 2,048.00
9610	S/ 38,440.00	224	S/ 896.00	2816	S/ 11,264.00	583	S/ 2,332.00	483	S/ 1,932.00	391	S/ 1,564.00
1003	S/ 4,012.00	899	S/ 3,596.00	519	S/ 2,076.00	689	S/ 2,756.00	548	S/ 2,192.00	122	S/ 488.00
433	S/ 2,165.00	1234	S/ 6,170.00	666	S/ 3,330.00	1311	S/ 6,555.00	766	S/ 3,830.00	418	S/ 2,090.00
678	S/ 2,712.00	433	S/ 1,732.00	531	S/ 2,124.00	644	S/ 2,576.00	899	S/ 3,596.00	555	S/ 2,220.00
7	S/ 42.00	100	S/ 600.00	900	S/ 5,400.00	432	S/ 2,592.00	1034	S/ 6,204.00	2318	S/ 13,908.00
222	S/ 1,332.00	744	S/ 4,464.00	331	S/ 1,986.00	345	S/ 2,070.00	391	S/ 2,346.00	505	S/ 3,030.00
10	S/ 140.00	455	S/ 6,370.00	28	S/ 392.00	311	S/ 4,354.00	505	S/ 7,070.00	494	S/ 6,916.00
252	S/ 1,764.00	98	S/ 686.00	299	S/ 2,093.00	354	S/ 2,478.00	298	S/ 2,086.00	708	S/ 4,956.00
91	S/ 5,005.00	1322	S/ 72,710.00	104	S/ 5,720.00	404	S/ 22,220.00	412	S/ 22,660.00	995	S/ 54,725.00
197	S/ 1,970.00	102	S/ 1,020.00	1015	S/ 10,150.00	2001	S/ 20,010.00	344	S/ 3,440.00	1984	S/ 19,840.00
43	S/ 516.00	455	S/ 5,460.00	887	S/ 10,644.00	887	S/ 10,644.00	887	S/ 10,644.00	96	S/ 1,152.00
66	S/ 1,320.00	116	S/ 2,320.00	104	S/ 2,080.00	202	S/ 4,040.00	100	S/ 2,000.00	101	S/ 2,020.00
210	S/ 4,620.00	22	S/ 484.00	344	S/ 7,568.00	628	S/ 13,816.00	226	S/ 4,972.00	27	S/ 594.00
<b>56029</b>	<b>S/ 648,956.04</b>	<b>44200</b>	<b>S/ 1,002,388.98</b>	<b>36467</b>	<b>S/ 583,808.86</b>	<b>45892</b>	<b>S/ 662,664.56</b>	<b>38821</b>	<b>S/ 537,467.56</b>	<b>44686</b>	<b>S/ 674,222.22</b>

Fuente: Lista de productos de la Distribuidora Aceros Lambayeque

Elaboración Propia

<b>TOTAL</b>	<b>S/ 8,067,411.46</b>
--------------	------------------------

En la tabla N°17 se detallaron las ventas correspondientes al año 2016, por producto y por mes. Se reflejó que los meses donde hubo más ventas fue en los meses de Febrero con S/. 797,287.20 y Agosto con S/. 1, 002,388.98. El total de ventas para el año 2016 fue de S/. 8, 067,411.46.

- **Presupuesto de compras**

**Tabla 18**

*Detalle de precios de Compra de los productos*

PROVEEDOR	PRODUCTO	PRECIO
CEMENTO PACASMAYO	CEMENTO ICO	22.04
	CEMENTO MS	24.64
	CEM. MOCHICA ROJO	21.04
	CEM. MOCHICA AZUL	22.04
ACEROS AREQUIPA	FIERRO 6MM	5.06
	FIERRO 8MM	9.02
	FIERRO 3/8	12.68
	FIERRO 12 MM	20.41
	FIERRO 1/2	22.53
	FIERRO 5/8	38.08
	FIERRO 3/4	55
	FIERRO 1	98
	YESO 13 KG.	2.8
	YESO 17KG	3.9
PRODAC	CLAVOS 2	3.20
	CLAVOS 2 1/2	3
	CLAVOS 3	3
	ALAMBRES 16	3
	ALAMBRES 08	3
DIPROLOSA	CASETON # 08	5.50
	CASETON #12	5.50
	CASETON #1	12
	CASETON #15	5.77
ETERNIT	ETERNIT	50
ACEROS AREQUIPA	CALAMINA 1.80 0.14	9.80
	CALAMINA 1.80 0.20	10
	CALAMINA 3.60 X 0.14 AA	15
	CALAMINA 3.60X 0.20 AA	17

*Fuente: Lista de precios de compra de los productos*

*Elaboración Propia*

- Presupuesto de Compras

Tabla 19

Detalle de Compras

2016	PRECIO	ENERO		FEBRERO		MARZO		ABRIL		MAYO		JUNIO	
		CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL
CEMENTO ICO	S/ 22.04	1831	S/ 40,355.24	1431	S/ 31,539.24	881	S/ 19,417.24	2881	S/ 63,497.24	1488	S/ 32,795.52	3452	S/ 76,082.08
CEMENTO MS	S/ 24.64	1543	S/ 38,019.52	2602	S/ 64,113.28	1762	S/ 43,415.68	1914	S/ 47,160.96	1857	S/ 45,756.48	3529	S/ 86,954.56
CEM. MOCHICA ROJO	S/ 21.04	991	S/ 20,850.64	3909	S/ 82,245.36	1017	S/ 21,397.68	1511	S/ 31,791.44	1674	S/ 35,220.96	2532	S/ 53,273.28
CEM. MOCHICA AZUL	S/ 22.04	1004	S/ 22,128.16	1232	S/ 27,153.28	993	S/ 21,885.72	4666	S/ 102,838.64	2341	S/ 51,595.64	1672	S/ 36,850.88
FIERRO 6MM	S/ 5.06	772	S/ 3,906.32	408	S/ 2,064.48	471	S/ 2,383.26	162	S/ 819.72	1742	S/ 8,814.52	1238	S/ 6,264.28
FIERRO 8MM	S/ 9.02	1244	S/ 11,220.88	1131	S/ 10,201.62	822	S/ 7,414.44	501	S/ 4,519.02	515	S/ 4,645.30	1421	S/ 12,817.42
FIERRO 3/8	S/ 12.68	669	S/ 8,482.92	544	S/ 6,897.92	211	S/ 2,675.48	223	S/ 2,827.64	299	S/ 3,791.32	424	S/ 5,376.32
FIERRO 12 MM	S/ 20.41	1267	S/ 25,859.47	129	S/ 2,632.89	809	S/ 16,511.69	1004	S/ 20,491.64	862	S/ 17,593.42	126	S/ 2,571.66
FIERRO 1/2	S/ 22.53	2158	S/ 48,619.74	1872	S/ 42,176.16	1033	S/ 23,273.49	1213	S/ 27,328.89	1054	S/ 23,746.62	431	S/ 9,710.43
FIERRO 5/8	S/ 38.08	2384	S/ 90,782.72	382	S/ 14,546.56	1942	S/ 73,951.36	1645	S/ 62,641.60	980	S/ 37,318.40	342	S/ 13,023.36
FIERRO 3/4	S/ 55.00	2909	S/ 159,995.00	6909	S/ 379,995.00	2800	S/ 154,000.00	290	S/ 15,950.00	2146	S/ 118,030.00	536	S/ 29,480.00
FIERRO 1	S/ 98.00	681	S/ 66,738.00	451	S/ 44,198.00	541	S/ 53,018.00	687	S/ 67,326.00	680	S/ 66,640.00	433	S/ 42,434.00
YESO 13 KG.	S/ 2.80	5786	S/ 16,200.80	262	S/ 733.60	765	S/ 2,142.00	9606	S/ 26,896.80	11002	S/ 30,805.60	548	S/ 1,534.40
YESO 17KG	S/ 3.90	5424	S/ 21,153.60	121	S/ 471.90	4682	S/ 18,259.80	8822	S/ 34,405.80	1302	S/ 5,077.80	413	S/ 1,610.70
CLAVOS 2	S/ 3.20	4672	S/ 14,950.40	82	S/ 262.40	4679	S/ 14,972.80	3212	S/ 10,278.40	4867	S/ 15,574.40	656	S/ 2,099.20
CLAVOS 2 1/2	S/ 3.00	4902	S/ 14,706.00	458	S/ 1,374.00	333	S/ 999.00	1545	S/ 4,635.00	69	S/ 207.00	953	S/ 2,859.00
CLAVOS 3	S/ 3.00	5642	S/ 16,926.00	452	S/ 1,356.00	276	S/ 828.00	20902	S/ 62,706.00	276	S/ 828.00	4016	S/ 12,048.00
ALAMBRE 16	S/ 3.00	59	S/ 177.00	82	S/ 246.00	452	S/ 1,356.00	314	S/ 942.00	1262	S/ 3,786.00	132	S/ 396.00
ALAMBRE 08	S/ 3.00	31	S/ 93.00	212	S/ 636.00	39	S/ 117.00	542	S/ 1,626.00	458	S/ 1,374.00	548	S/ 1,644.00
CASETON # 08	S/ 5.50	878	S/ 4,829.00	76	S/ 418.00	655	S/ 3,602.50	1132	S/ 6,226.00	514	S/ 2,827.00	284	S/ 1,562.00
CASETON #12	S/ 5.50	59	S/ 324.50	104	S/ 572.00	22	S/ 121.00	56	S/ 308.00	92	S/ 506.00	912	S/ 5,016.00
CASETON #1	S/ 12.00	62	S/ 744.00	658	S/ 7,896.00	621	S/ 7,452.00	661	S/ 7,932.00	288	S/ 3,456.00	1297	S/ 15,564.00
CASETON #15	S/ 5.77	125	S/ 721.25	224	S/ 1,292.48	128	S/ 738.56	448	S/ 2,584.96	219	S/ 1,263.63	2323	S/ 13,403.71
ETERNIT	S/ 50.00	111	S/ 5,550.00	32	S/ 1,600.00	212	S/ 10,600.00	992	S/ 49,600.00	274	S/ 13,700.00	672	S/ 33,600.00
CALAMINA 1.80 0.14	S/ 9.80	439	S/ 4,302.20	154	S/ 1,509.20	139	S/ 1,362.20	182	S/ 1,783.60	95	S/ 931.00	171	S/ 1,675.80
CALAMINA 1.80 0.20	S/ 10.00	182	S/ 1,820.00	49	S/ 490.00	91	S/ 910.00	504	S/ 5,040.00	89	S/ 890.00	349	S/ 3,490.00
CALAMINA 3.60 X 0.14 AA	S/ 15.00	236	S/ 3,540.00	122	S/ 1,830.00	99	S/ 1,485.00	117	S/ 1,755.00	122	S/ 1,830.00	53	S/ 795.00
CALAMINA 3.60X 0.20 AA	S/ 17.00	991	S/ 16,847.00	723	S/ 12,291.00	134	S/ 2,278.00	192	S/ 3,264.00	419	S/ 7,123.00	421	S/ 7,157.00
<b>TOTAL</b>		<b>47052</b>	<b>S/ 659,843.36</b>	<b>24811</b>	<b>S/ 740,742.37</b>	<b>26609</b>	<b>S/ 506,567.90</b>	<b>65924</b>	<b>S/ 667,176.35</b>	<b>36986</b>	<b>S/ 536,127.61</b>	<b>29884</b>	<b>S/ 479,293.08</b>

JULIO		AGOSTO		SETIEMBRE		OCTUBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL	CANTIDAD	TOTAL
4522	S/ 99,664.88	18564	S/ 409,150.56	662	S/ 14,590.48	921	S/ 20,298.84	2932	S/ 64,621.28	3242	S/ 71,453.68
1442	S/ 35,530.88	6782	S/ 167,108.48	8337	S/ 205,423.68	9234	S/ 227,525.76	7499	S/ 184,775.36	2114	S/ 52,088.96
2259	S/ 47,529.36	1328	S/ 27,941.12	541	S/ 11,382.64	5422	S/ 114,078.88	934	S/ 19,651.36	624	S/ 13,128.96
1341	S/ 29,555.64	2545	S/ 56,091.80	88	S/ 1,939.52	537	S/ 11,835.48	995	S/ 21,929.80	989	S/ 21,797.56
8172	S/ 41,350.32	213	S/ 1,077.78	432	S/ 2,185.92	641	S/ 3,243.46	116	S/ 586.96	420	S/ 2,125.20
213	S/ 1,921.26	23546	S/ 212,384.92	1193	S/ 10,760.86	1230	S/ 11,094.60	1121	S/ 10,111.42	1232	S/ 11,112.64
132	S/ 1,673.76	458	S/ 5,807.44	428	S/ 5,427.04	955	S/ 12,109.40	68	S/ 862.24	761	S/ 9,649.48
568	S/ 11,592.88	212	S/ 4,326.92	446	S/ 9,102.86	2987	S/ 60,964.67	22	S/ 449.02	986	S/ 20,124.26
1322	S/ 29,784.66	1447	S/ 32,600.91	938	S/ 21,133.14	211	S/ 4,753.83	189	S/ 4,258.17	955	S/ 21,516.15
791	S/ 30,121.28	1353	S/ 51,522.24	1032	S/ 39,298.56	480	S/ 18,278.40	16	S/ 609.28	91	S/ 3,465.28
1422	S/ 78,210.00	339	S/ 18,645.00	1312	S/ 72,160.00	566	S/ 31,130.00	141	S/ 7,755.00	345	S/ 18,975.00
1454	S/ 142,492.00	678	S/ 66,444.00	569	S/ 55,762.00	91	S/ 8,918.00	342	S/ 33,516.00	480	S/ 47,040.00
6726	S/ 18,832.80	1028	S/ 2,878.40	577	S/ 1,615.60	2416	S/ 6,764.80	15222	S/ 42,621.60	1800	S/ 5,040.00
4338	S/ 16,918.20	97	S/ 378.30	10401	S/ 40,563.90	1900	S/ 7,410.00	928	S/ 3,619.20	1228	S/ 4,789.20
12419	S/ 39,740.80	612	S/ 1,958.40	932	S/ 2,982.40	17	S/ 54.40	220	S/ 704.00	213	S/ 681.60
9612	S/ 28,836.00	228	S/ 684.00	2819	S/ 8,457.00	568	S/ 1,704.00	465	S/ 1,395.00	42	S/ 126.00
1004	S/ 3,012.00	914	S/ 2,742.00	520	S/ 1,560.00	701	S/ 2,103.00	549	S/ 1,647.00	100	S/ 300.00
430	S/ 1,290.00	1235	S/ 3,705.00	678	S/ 2,034.00	995	S/ 2,985.00	745	S/ 2,235.00	404	S/ 1,212.00
672	S/ 2,016.00	433	S/ 1,299.00	535	S/ 1,605.00	641	S/ 1,923.00	801	S/ 2,403.00	501	S/ 1,503.00
88	S/ 484.00	102	S/ 561.00	924	S/ 5,082.00	435	S/ 2,392.50	916	S/ 5,038.00	487	S/ 2,678.50
221	S/ 1,215.50	745	S/ 4,097.50	338	S/ 1,859.00	349	S/ 1,919.50	349	S/ 1,919.50	499	S/ 2,744.50
38	S/ 456.00	458	S/ 5,496.00	100	S/ 1,200.00	312	S/ 3,744.00	496	S/ 5,952.00	426	S/ 5,112.00
2529	S/ 14,592.33	102	S/ 588.54	201	S/ 1,159.77	358	S/ 2,065.66	292	S/ 1,684.84	700	S/ 4,039.00
95	S/ 4,750.00	1326	S/ 66,300.00	55	S/ 2,750.00	333	S/ 16,650.00	409	S/ 20,450.00	89	S/ 4,450.00
1923	S/ 18,845.40	195	S/ 1,911.00	915	S/ 8,967.00	249	S/ 2,440.20	340	S/ 3,332.00	140	S/ 1,372.00
99	S/ 990.00	423	S/ 4,230.00	881	S/ 8,810.00	884	S/ 8,840.00	882	S/ 8,820.00	102	S/ 1,020.00
166	S/ 2,490.00	117	S/ 1,755.00	109	S/ 1,635.00	194	S/ 2,910.00	95	S/ 1,425.00	90	S/ 1,350.00
226	S/ 3,842.00	77	S/ 1,309.00	302	S/ 5,134.00	321	S/ 5,457.00	224	S/ 3,808.00	92	S/ 1,564.00
<b>64224</b>	<b>S/ 707,737.95</b>	<b>65557</b>	<b>S/ 1,152,994.31</b>	<b>36265</b>	<b>S/ 544,581.37</b>	<b>33948</b>	<b>S/ 593,594.38</b>	<b>37308</b>	<b>S/ 456,180.03</b>	<b>19152</b>	<b>S/ 330,458.97</b>

<b>TOTAL</b>	<b>S/ 7,375,297.68</b>
--------------	------------------------

Fuente: Lista de precios de compra de los productos

Elaboración Propia

En la tabla N° 19, se detallaron las compras correspondientes al año 2016 por producto y por mes, donde se identificó que los meses que registran mayor número de compras fue en febrero con S/. 740,742.37 y agosto con S/. 1, 152,994.31. El total de compras para el año 2016 fue de S/. 7, 375,297.68.


#### 4.1.4.4. Flujos de Caja y cálculo VAN, TIR, B/C – Préstamo Bancario

Se proyectó un horizonte de retorno de la inversión en 4 años, y el plazo de vencimiento de los créditos tomados para financiar el proyecto fue de 3 años. Los flujos se evaluaron para cada tipo de financiamiento: Préstamo Bancario y leasing.

Para el Valor actual neto de la inversión se tomó como tasa de descuento el 20%, considerando como costo de oportunidad la rentabilidad promedio que generan las ventas de materiales de construcción.

**Tabla 20**

*Flujo de Caja del BBVA Banco Continental (Préstamo Bancario).*

Flujo de Caja BBVA - Préstamo					
	Proyección: 4 años		Tasa de descuento: 20%		
PROYECTADO RUBROS /AÑO	0	1	2	3	4
Saldo Inicial	S/. 177,417.68				
Inversión total	S/. 146,750.00				
<b>INGRESOS</b>		<b>S/. 8,261,029.34</b>	<b>S/. 8,459,294.04</b>	<b>S/. 8,662,317.10</b>	<b>S/. 8,870,212.71</b>
VENTAS		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
<b>EGRESOS</b>		<b>-S/. 8,144,682.12</b>	<b>-S/. 8,340,154.49</b>	<b>-S/. 8,540,318.20</b>	<b>-S/. 8,745,285.84</b>
Costos de ventas		-S/. 7,480,625.03	-S/. 7,660,160.03	-S/. 7,844,003.87	-S/. 8,032,259.96
Gastos administrativos		-S/. 362,444.80	-S/. 371,143.48	-S/. 380,050.92	-S/. 389,172.14
Gastos de ventas		-S/. 205,312.00	-S/. 210,239.49	-S/. 215,285.24	-S/. 220,452.08
Gastos Financieros		-S/. 47,616.00	-S/. 48,758.78	-S/. 49,928.99	-S/. 51,127.29
Impuestos		-S/. 48,684.30	-S/. 49,852.72	-S/. 51,049.18	-S/. 52,274.36
Mantenimiento carrocería	-S/. 2,500.00				
20% DEL BIEN	-S/. 29,350.00				
<b>FLUJO ECONÓMICO</b>	<b>-S/. 145,567.68</b>	<b>S/. 116,347.21</b>	<b>S/. 119,139.55</b>	<b>S/. 121,998.89</b>	<b>S/. 124,926.87</b>
Préstamo	S/. 117,400.00				
Amortización		S/. 35,468.28	S/. 39,015.11	S/. 42,916.62	S/. 0.00
Portes		S/. 90.00	S/. 90.00	S/. 90.00	S/. 0.00
Interés		S/. 9,705.17	S/. 6,158.35	S/. 2,256.84	S/. 0.00
<b>FLUJO DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>-S/. 117,400.00</b>	<b>S/. 71,083.76</b>	<b>S/. 73,876.09</b>	<b>S/. 76,735.44</b>	<b>S/. 124,926.87</b>

*Elaboración Propia*

Los resultados del VAN, TIR y B/C, son los siguientes:

**Tabla 21**

*VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/BBVA*


	ECONÓMICO	FINANCIERO
<b>VAN</b>	S/. 137,476.42	S/. 81,493.97
<b>TIR</b>	72%	55.89%
<b>B/C</b>	1.694	

*Elaboración Propia*

En la tabla N°20 se muestra un flujo de caja económico y financiero proyectado a 4 años con la inversión mediante préstamo bancario en el Banco Continental; para el flujo de caja económico se reflejó un incremento en las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y en los gastos financieros conforme a la tasa de crecimiento del sector de construcción del 2.4%. En la entrevista realizada al asesor financiero de la entidad nos dio a conocer una tasa de interés de un préstamo con una TEA del 10% de S/. 117 400.00, más la inicial del 20% de S/. 146 750.00 monto total del préstamo cuyo financiamiento fue a un plazo de 3 años para la inversión en un camión Hyundai Ex – 10. Como se observa en la tabla N°21 al realizar el flujo se obtuvo como resultado un valor actual neto de S/. 81 439.97, una tasa interna de retorno del 55.89% y un costo beneficio de 1.694.

**Tabla 22**

*Flujo de Caja mediante Préstamo Bancario Proyectado/Scotiabank (Préstamo Bancario).*

<b>Flujo de Caja Scotiabank - Préstamo</b>					
	Tiempo: 4 años		Tasa de descuento: 20%		
PROYECTADO RUBROS /AÑO	0	1	2	3	4
Saldo Inicial	S/. 177,417.68				
Inversión total	S/. 146,750.00				
<b>INGRESOS</b>		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
VENTAS		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
<b>EGRESOS</b>		<b>-S/. 8,144,682.12</b>	<b>-S/. 8,340,154.49</b>	<b>-S/. 8,540,318.20</b>	<b>-S/. 8,745,285.84</b>
Costos de ventas		-S/. 7,480,625.03	-S/. 7,660,160.03	-S/. 7,844,003.87	-S/. 8,032,259.96
Gastos administrativos		-S/. 362,444.80	-S/. 371,143.48	-S/. 380,050.92	-S/. 389,172.14
Gastos de ventas		-S/. 205,312.00	-S/. 210,239.49	-S/. 215,285.24	-S/. 220,452.08
Gastos Financieros		-S/. 47,616.00	-S/. 48,758.78	-S/. 49,928.99	-S/. 51,127.29
Impuestos		-S/. 48,684.30	-S/. 49,852.72	-S/. 51,049.18	-S/. 52,274.36
Mantenimiento carrocería	-S/. 2,500.00				
20% DEL BIEN	-S/. 29,350.00				
<b>FLUJO ECONÓMICO</b>	<b>-S/. 145,567.68</b>	<b>S/. 116,347.21</b>	<b>S/. 119,139.55</b>	<b>S/. 121,998.89</b>	<b>S/. 124,926.87</b>
Préstamo	-S/. 117,400.00				
Amortización		S/. 35,297.39	S/. 39,003.62	S/. 43,099.00	S/. 0.00
Portes		S/. 90.00	S/. 90.00	S/. 90.00	S/. 0.00
Interés		S/. 10,177.95	S/. 6,471.72	S/. 2,764.86	S/. 0.00
<b>FLUJO DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>-S/. 117,400.00</b>	<b>S/. 70,781.87</b>	<b>S/. 73,574.21</b>	<b>S/. 76,045.04</b>	<b>S/. 124,926.87</b>

*Elaboración Propia*

Los resultados de VAN, TIR y B/C son los siguientes con una tasa de retorno del 20%.

**Tabla 23**

*VAN, IIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/Scotiabank*

	ECONÓMICO	FINANCIERO
VAN	S/. 137,476.42	S/. 80,776.68
TIR	72%	55.58%
B/C	1.688	


*Elaboración Propia*

En la tabla N°22 refleja el flujo de caja económico y financiero proyectado a 4 años con la inversión mediante préstamo bancario en el Scotiabank; para el flujo de caja económico se reflejó un incremento en las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y en los gastos financieros conforme a la tasa de crecimiento del sector de construcción del 2.4%. De igual manera, en la tabla reflejó el flujo de caja financiero para ello se entrevistó a un encargado de la entidad quien ofreció a la empresa el préstamo con una TEA del 10.50% de S/. 117 400.00, más la inicial del 20% de S/. 146 750.00 monto total del préstamo cuyo financiamiento fue a 3 años para la inversión en un camión Hyundai Ex – 10.

En la tabla N°23 se detallan los resultados obtenidos, entre ellos: un valor actual neto de S/. 80 776.68, una tasa interna de retorno del 55.58% y un costo beneficio de 1.688.

**Tabla 24**

Flujo de Caja del BCP Banco de Crédito del Perú (Préstamo Bancario)

Flujo de Caja BCP - Préstamo					
	Tiempo: 4 años		Tasa de descuento: 20%		
PROYECTADO RUBROS /AÑO	0	1	2	3	4
Saldo Inicial	S/. 177,417.68				
Inversión total	S/. 146,750.00				
<b>INGRESOS</b>		<b>S/. 8,261,029.34</b>	<b>S/. 8,459,294.04</b>	<b>S/. 8,662,317.10</b>	<b>S/. 8,870,212.71</b>
VENTAS		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
<b>EGRESOS</b>		<b>-S/. 8,144,682.12</b>	<b>-S/. 8,340,154.49</b>	<b>-S/. 8,540,318.20</b>	<b>-S/. 8,745,285.84</b>
Costos de ventas		-S/. 7,480,625.03	-S/. 7,660,160.03	-S/. 7,844,003.87	-S/. 8,032,259.96
Gastos administrativos		-S/. 362,444.80	-S/. 371,143.48	-S/. 380,050.92	-S/. 389,172.14
Gastos de ventas		-S/. 205,312.00	-S/. 210,239.49	-S/. 215,285.24	-S/. 220,452.08
Gastos Financieros		-S/. 47,616.00	-S/. 48,758.78	-S/. 49,928.99	-S/. 51,127.29
Impuestos		-S/. 48,684.30	-S/. 49,852.72	-S/. 51,049.18	-S/. 52,274.36
Mantenimiento carrocería	-S/. 2,500.00				
20% DEL BIEN	-S/. 29,350.00				
<b>FLUJO ECONÓMICO</b>	<b>-S/. 145,567.68</b>	<b>S/. 116,347.21</b>	<b>S/. 119,139.55</b>	<b>S/. 121,998.89</b>	<b>S/. 124,926.87</b>
Préstamo	-S/. 117,400.00				
Amortización		S/. 33,808.50	S/. 38,879.77	S/. 44,711.74	S/. 0.00
Portes		S/. 120.00	S/. 120.00	S/. 120.00	S/. 0.00
Interés		S/. 14,380.58	S/. 9,309.30	S/. 3,477.34	S/. 0.00
<b>FLUJO DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>-S/. 117,400.00</b>	<b>S/. 68,038.14</b>	<b>S/. 70,830.47</b>	<b>S/. 73,689.82</b>	<b>S/. 124,926.87</b>

*Elaboración Propia*

Los resultados del VAN, TIR y B/C son los siguientes:

**Tabla 25**

*VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/BCP*

	ECONÓMICO	FINANCIERO
<b>VAN</b>	S/. 137,476.42	S/. 76,147.68
<b>TIR</b>	72%	53.42%
<b>B/C</b>	1.649	


*Elaboración Propia*

La tabla N°24 se observa un flujo de caja económico y financiero proyectado a 4 años con la inversión mediante préstamo bancario en el Banco de Crédito del Perú; para el flujo de caja económico se reflejó un incremento en las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y en los gastos financieros conforme a la tasa de crecimiento del sector de construcción del 2.4%. De igual forma, para dicha evaluación hubo una entrevista con el asesor financiero de la entidad, quien para llevar a cabo el préstamo le ofreció a la empresa una TEA del 15% de S/. 117 400.00, el cliente entregaría una inicial del 20% de S/. 146 750.00 monto total del préstamo, lo cual tendrá un plazo es de 3 años.

Luego de la elaboración del flujo se presentaron en la Tabla N°25 los resultados un valor actual neto de S/. 76 147.68, una tasa interna de retorno del 53.42% y un costo beneficio de 1.649.

**Tabla 26**

*Flujo de Caja del Banco Imterbank (Préstamo Bancario)*

Flujo de Caja Interbank - Préstamo					
	Tiempo: 4 años		Tasa de descuento: 20%		
PROYECTADO RUBROS/AÑO	0	1	2	3	4
Saldo Inicial	S/. 177,417.68				
Inversión total	S/. 146,750.00				
<b>INGRESOS</b>		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
VENTAS		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
<b>EGRESOS</b>		-S/. 8,144,682.12	-S/. 8,340,154.49	-S/. 8,540,318.20	-S/. 8,745,285.84
Costos de ventas		-S/. 7,480,625.03	-S/. 7,660,160.03	-S/. 7,844,003.87	-S/. 8,032,259.96
Gastos administrativos		-S/. 362,444.80	-S/. 371,143.48	-S/. 380,050.92	-S/. 389,172.14
Gastos de ventas		-S/. 205,312.00	-S/. 210,239.49	-S/. 215,285.24	-S/. 220,452.08
Gastos Financieros		-S/. 47,616.00	-S/. 48,758.78	-S/. 49,928.99	-S/. 51,127.29
Impuestos		-S/. 48,684.30	-S/. 49,852.72	-S/. 51,049.18	-S/. 52,274.36
Mantenimiento carrocería	-S/. 2,500.00				
20% DEL BIEN	-S/. 29,350.00				
<b>FLUJO ECONÓMICO</b>	<b>-S/. 145,567.68</b>	<b>S/. 116,347.21</b>	<b>S/. 119,139.55</b>	<b>S/. 121,998.89</b>	<b>S/. 124,926.87</b>
Préstamo	-S/. 117,400.00				
Amortización		S/. 34,295.15	S/. 38,924.99	S/. 44,179.86	S/. 0.00
Portes		S/. 96.00	S/. 96.00	S/. 96.00	S/. 0.00
Interés		S/. 12,990.10	S/. 8,360.26	S/. 3,105.38	S/. 0.00
<b>FLUJO DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>-S/. 117,400.00</b>	<b>S/. 68,965.96</b>	<b>S/. 71,758.30</b>	<b>S/. 74,617.64</b>	<b>S/. 124,926.87</b>

*Elaboración Propia*

Los resultados del VAN, TIR y B/C son los siguientes:

**Tabla 27***VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/Interbank*

	ECONÓMICO	FINANCIERO
<b>VAN</b>	S/. 137,476.42	S/. 77,776.38
<b>TIR</b>	72%	54.17%
<b>B/C</b>	1.662	

*Elaboración Propia*

La tabla N°26 refleja el flujo de caja económico y financiero proyectado a 4 años con la inversión mediante préstamo bancario en el Banco Interbank; para el flujo de caja económico se reflejó un incremento en las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y en los gastos financieros conforme a la tasa de crecimiento del sector de construcción del 2.4%. De igual forma, para conocer datos necesarios para la elaboración el flujo financiero se realizó una entrevista con el asesor financiero de la entidad, quien para llevar a cabo el préstamo le ofreció a la empresa una TEA del 13.5 % de S/. 117 400.00; asimismo se concretó que se tuvo que entregar una inicial del 20% del monto total del préstamo cuyo financiamiento fue a 3 años.


En la tabla N°27 reflejan los datos que se obtuvieron en valor actual neto de S/. 77 776.38, una tasa interna de retorno del 54.17% y un costo beneficio de 1.662.

#### 4.1.4.5. Flujos de Caja y cálculo VAN, TIR, B/C del Leasing

Para la evaluación del leasing como alternativa de financiamiento, se tomaron consideraciones similares como la tasa del 2.4% por el incremento del sector para el flujo proyectado a 4 años, en las mismas entidades bancarias; agregando la depreciación acelerada y otras características propias del leasing.

**Tabla 28**

*Flujo Caja del BBVA Banco Continental (Leasing)*

Flujo de Caja BBVA - Leasing					
	Tiempo: 4 años		Tasa de descuento: 20%		
PROYECTADO RUBROS/AÑO	0	1	2	3	4
Saldo Inicial	S/. 177,417.68				
Inversión total	S/. 146,750.00				
<b>INGRESOS</b>		<b>S/. 8,261,029.34</b>	<b>S/. 8,459,294.04</b>	<b>S/. 8,662,317.10</b>	<b>S/. 8,870,212.71</b>
VENTAS		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
<b>EGRESOS</b>		<b>-S/. 8,132,454.18</b>	<b>-S/. 8,327,926.55</b>	<b>-S/. 8,528,086.59</b>	<b>-S/. 8,752,623.34</b>
Costos de ventas		-S/. 7,480,625.03	-S/. 7,660,160.03	-S/. 7,844,003.87	-S/. 8,032,259.96
Gastos de ventas		-S/. 205,312.00	-S/. 210,239.49	-S/. 215,285.24	-S/. 220,452.08
Gastos administrativos		-S/. 362,444.80	-S/. 371,143.48	-S/. 380,050.92	-S/. 389,172.14
Gastos financieros		-S/. 47,616.00	-S/. 48,758.78	-S/. 49,928.99	-S/. 51,127.29
Depreciación		-S/. 41,450.66	-S/. 41,450.66	-S/. 41,463.09	S/. 24,872.88
Impuestos		-S/. 36,456.35	-S/. 37,624.77	-S/. 38,817.57	-S/. 59,611.86
Mantenimiento carrocería	-S/. 2,500.00				
20% inicial del bien	-S/. 29,350.00				
Depreciación		S/. 41,450.66	S/. 41,450.66	S/. 41,463.09	-S/. 24,872.88
<b>FLUJO ECONÓMICO</b>	<b>-S/. 145,567.68</b>	<b>S/. 128,575.16</b>	<b>S/. 131,367.49</b>	<b>S/. 134,230.51</b>	<b>S/. 117,589.37</b>
Leasing	S/. 99,491.53				
Amortización		S/. 30,116.06	S/. 33,067.43	S/. 36,308.04	S/. 0.00
Interés		S/. 8,064.18	S/. 5,112.81	S/. 1,872.20	S/. 0.00
Portes		S/. 90.00	S/. 90.00	S/. 90.00	S/. 0.00
IGV		S/. 6,888.64	S/. 6,888.64	S/. 6,888.64	S/. 0.00
<b>FLUJO DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>-S/. 99,491.53</b>	<b>S/. 83,416.27</b>	<b>S/. 86,208.61</b>	<b>S/. 89,071.62</b>	<b>S/. 117,589.37</b>

*Elaboración Propia*

**Tabla 29**

*Escudo Fiscal*

<b>Escudo Fiscal</b>	S/ 12,227.94	S/ 12,227.94	S/ 12,045.03	S/ 7,337.50
----------------------	--------------	--------------	--------------	-------------

*Elaboración Propia*

Los resultados del VAN, TIR y B/C son los siguientes:

**Tabla 30**

*VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/BBVA*

	ECONOMICO	FINANCIERO
<b>VAN</b>	S/. 155,994.36	S/. 115,119.20
<b>TIR</b>	80.42%	79.94%
<b>B/C</b>	2.157	

*Elaboración Propia*


En la tabla N°29 se presentó el flujo de caja económico y financiero proyectado a 4 años mediante leasing en el BBVA Banco Continental, para el flujo de caja económico se tomó en consideración un incremento del 2.4% en las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y en los gastos financieros de acuerdo a la tasa de crecimiento del sector de construcción.

El banco BBVA ofreció para el leasing una TEA del 9.80% de S/. 99 491.53 que se pagará adicionando el IGV en cada cuota cuyo monto será utilizado como crédito fiscal y el interés como gasto deducible, asimismo se utilizará su depreciación acelerada a 3 años que beneficiará a la empresa para los efectos del impuesto a la renta. Con respecto al financiamiento se pagó un 20% del precio del camión Hyundai Ex – 10 siendo S/. 146 750.00 la inicial.

Como se muestra en la tabla N°29 el análisis del flujo de caja proyectado tuvo como resultado un valor actual neto de S/.115 119.20, una tasa interna de retorno del 79.94% y un costo beneficio de 2.157.

**Tabla 31**

Flujo de Caja del Banco Scotiabank (Leasing)

Flujo De Caja Scotiabank - Leasing					
					
Tiempo: 4 años      Tasa de descuento: 20%					
PROYECTADO RUBROS /AÑO	0	1	2	3	4
Saldo Inicial	S/. 177,417.68				
Inversión total	S/. 146,750.00				
<b>INGRESOS</b>		<b>S/. 8,261,029.34</b>	<b>S/. 8,459,294.04</b>	<b>S/. 8,662,317.10</b>	<b>S/. 8,870,212.71</b>
VENTAS		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
<b>EGRESOS</b>		<b>-S/. 8,132,454.18</b>	<b>-S/. 8,327,926.55</b>	<b>-S/. 8,528,086.59</b>	<b>-S/. 8,752,623.34</b>
Costos de ventas		-S/. 7,480,625.03	-S/. 7,660,160.03	-S/. 7,844,003.87	-S/. 8,032,259.96
Gastos de ventas		-S/. 205,312.00	-S/. 210,239.49	-S/. 215,285.24	-S/. 220,452.08
Gastos administrativos		-S/. 362,444.80	-S/. 371,143.48	-S/. 380,050.92	-S/. 389,172.14
Gastos financieros		-S/. 47,616.00	-S/. 48,758.78	-S/. 49,928.99	-S/. 51,127.29
Depreciación		-S/. 41,450.66	-S/. 41,450.66	-S/. 41,463.09	S/. 24,872.88
Impuestos		-S/. 36,456.35	-S/. 37,624.77	-S/. 38,817.57	-S/. 59,611.86
Mantenimiento carrocería 20% inicial del bien	-S/. 2,500.00 -S/. 29,350.00				
Depreciación		S/. 41,450.66	S/. 41,450.66	S/. 41,463.09	-S/. 24,872.88
<b>FLUJO ECONÓMICO</b>	<b>-S/. 145,567.68</b>	<b>S/. 128,575.16</b>	<b>S/. 131,367.49</b>	<b>S/. 134,230.51</b>	<b>S/. 117,589.37</b>
Leasing	S/. 99,491.53				
Amortización		S/. 30,057.86	S/. 33,063.65	S/. 36,370.01	S/. 0.00
Interés		S/. 8,224.72	S/. 5,218.94	S/. 1,912.57	S/. 0.00
Portes		S/. 90.00	S/. 90.00	S/. 90.00	S/. 0.00
IGV		S/. 6,907.07	S/. 6,907.07	S/. 6,907.07	S/. 0.00
<b>FLUJO DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>-S/. 99,491.53</b>	<b>S/. 83,295.50</b>	<b>S/. 86,087.84</b>	<b>S/. 88,950.85</b>	<b>S/. 117,589.37</b>

Elaboración Propia

**Tabla 32**

Escudo Fiscal

Escudo Fiscal	S/ 12,227.94	S/ 12,227.94	S/ 12,045.03	S/ 7,337.50
---------------	--------------	--------------	--------------	-------------

Elaboración Propia

Los resultados del VAN, TIR y B/C son los siguientes:

**Tabla 33**

VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/Scotiabank

	ECONÓMICO	FINANCIERO
VAN	S/. 155,994.36	S/. 114,907.20
TIR	80.42%	79.82%
B/C	2.155	

Elaboración Propia

La tabla N°31 muestra el flujo de caja económico y financiero proyectado a 4 años mediante leasing en el BBVA Banco Continental, para el flujo de caja económico se tomó en consideración un incremento del 2.4% en las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y en los gastos financieros de acuerdo a la tasa de crecimiento del sector de construcción.

El banco Scotiabank ofreció para el leasing una TEA del 10% de S/. 99 491.53 que se pagará adicionando el IGV en cada cuota cuyo monto será utilizado como crédito fiscal y el interés como gasto deducible, asimismo se utilizará su depreciación acelerada a 3 años que beneficiará a la empresa para los efectos del impuesto a la renta. Con respecto al financiamiento se pagó un 20% del precio del camión Hyundai Ex – 10 siendo S/. 146 750.00 la inicial y el 80% financiado por dicha entidad.

En la tabla N°33 se detalla el análisis del flujo de caja proyectado tuvo como resultado para la inversión un valor actual neto de S/. 114 907.20, una tasa interna de retorno del 79.82% y un costo beneficio de 2.155.

**Tabla 34**

*Flujo de Caja del BCP Banco de Crédito del Perú (Leasing)*

Flujo De Caja BCP - Leasing					
		Tiempo: 4 años		Tasa de descuento: 20%	
PROYECTADO RUBROS /AÑO	0	1	2	3	4
Saldo Inicial	S/. 177,417.68				
Inversión total	S/. 146,750.00				
<b>INGRESOS</b>		<b>S/. 8,261,029.34</b>	<b>S/. 8,459,294.04</b>	<b>S/. 8,662,317.10</b>	<b>S/. 8,870,212.71</b>
VENTAS		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
<b>EGRESOS</b>		<b>-S/. 8,132,454.18</b>	<b>-S/. 8,327,926.55</b>	<b>-S/. 8,528,086.59</b>	<b>-S/. 8,752,623.34</b>
Costos de ventas		-S/. 7,480,625.03	-S/. 7,660,160.03	-S/. 7,844,003.87	-S/. 8,032,259.96
Gastos de ventas		-S/. 205,312.00	-S/. 210,239.49	-S/. 215,285.24	-S/. 220,452.08
Gastos administrativos		-S/. 362,444.80	-S/. 371,143.48	-S/. 380,050.92	-S/. 389,172.14
Gastos financieros		-S/. 47,616.00	-S/. 48,758.78	-S/. 49,928.99	-S/. 51,127.29
Depreciación		-S/. 41,450.66	-S/. 41,450.66	-S/. 41,463.09	S/. 24,872.88
Impuestos		-S/. 36,456.35	-S/. 37,624.77	-S/. 38,817.57	-S/. 59,611.86
Mantenimiento carrocería	-S/. 2,500.00				
20% inicial del bien	-S/. 24,872.88				
Depreciación		S/. 41,450.66	S/. 41,450.66	S/. 41,463.09	-S/. 24,872.88
<b>FLUJO ECONÓMICO</b>	<b>-S/. 150,044.80</b>	<b>S/. 128,575.16</b>	<b>S/. 131,367.49</b>	<b>S/. 134,230.51</b>	<b>S/. 117,589.37</b>
Leasing	S/. 99,491.53				
Amortización		S/. 31,947.98	S/. 33,011.01	S/. 37,137.39	S/. 0.00
Interés		S/. 10,910.02	S/. 6,550.21	S/. 2,423.83	S/. 0.00
Portes		S/. 120.00	S/. 120.00	S/. 120.00	S/. 0.00
IGV		S/. 7,142.62	S/. 7,142.62	S/. 7,142.62	S/. 0.00
<b>FLUJO DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>-S/. 99,491.53</b>	<b>S/. 78,454.54</b>	<b>S/. 84,543.65</b>	<b>S/. 87,406.66</b>	<b>S/. 117,589.37</b>

*Elaboración Propia*

**Tabla 35**

*Escudo Fiscal*

Escudo Fiscal	S/ 12,227.94	S/ 12,227.94	S/ 12,045.03	S/ 7,337.50
---------------	--------------	--------------	--------------	-------------

*Elaboración Propia*

Los resultados del VAN, TIR y B/C son los siguientes:

**Tabla 36**

*VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/BCP*

	ECONOMICO	FINANCIERO
<b>VAN</b>	S/. 152,263.43	S/. 109,907.10
<b>TIR</b>	77.46%	76.60%
<b>B/C</b>	2.105	

*Elaboración Propia*


En la tabla N°34 se muestra el flujo de caja económico y financiero proyectado a 4 años mediante Leasing en el Banco de Crédito del Perú, lo cual para el flujo de caja económico reflejó un incremento en las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y en los gastos financieros del 2.4% para cada año según la tasa de crecimiento del sector.

El BCP ofreció una TEA del 12.5% por el monto de S/. 99 491.53 que se pagará adicionando el IGV en cada cuotas, dicho IGV será utilizado como crédito fiscal y el interés como gasto deducible, asimismo se utilizará su depreciación acelerada como escudo fiscal para los efectos del impuesto a la renta.

Se canceló una inicial del 20% del precio del camión Hyundai Ex – 10, financiando dicha entidad sólo el 80% del activo. La tabla N°36 detalla los resultados obtenidos: un valor actual neto de S/. 109 907.10 una tasa interna de retorno del 76.60% y un costo beneficio de 2.105.

Tabla 37

Flujo de Caja del Banco Interbank (Leasing)

Flujo De Caja Interbank - Leasing					
		Tiempo: 5 años		Tasa de descuento: 20%	
PROYECTADO RUBROS /AÑO	0	1	2	3	4
Saldo Inicial	S/. 177,417.68				
Inversión total	S/. 146,750.00				
<b>INGRESOS</b>		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
VENTAS		S/. 8,261,029.34	S/. 8,459,294.04	S/. 8,662,317.10	S/. 8,870,212.71
<b>EGRESOS</b>		-S/. 8,132,454.18	-S/. 8,327,926.55	-S/. 8,528,086.59	-S/. 8,752,623.34
Costos de ventas		-S/. 7,480,625.03	-S/. 7,660,160.03	-S/. 7,844,003.87	-S/. 8,032,259.96
Gastos de ventas		-S/. 205,312.00	-S/. 210,239.49	-S/. 215,285.24	-S/. 220,452.08
Gastos administrativos		-S/. 362,444.80	-S/. 371,143.48	-S/. 380,050.92	-S/. 389,172.14
Gastos financieros		-S/. 47,616.00	-S/. 48,758.78	-S/. 49,928.99	-S/. 51,127.29
Depreciación		-S/. 41,450.66	-S/. 41,450.66	-S/. 41,463.09	S/. 24,872.88
Impuestos		-S/. 36,456.35	-S/. 37,624.77	-S/. 38,817.57	-S/. 59,611.86
Mantenimiento carrocería 20% inicial del bien	-S/. 2,500.00 -S/. 29,350.00				
Depreciación		S/. 41,450.66	S/. 41,450.66	S/. 41,463.09	-S/. 24,872.88
<b>FLUJO ECONÓMICO</b>	<b>-S/. 145,567.68</b>	<b>S/. 128,575.16</b>	<b>S/. 131,367.49</b>	<b>S/. 134,230.51</b>	<b>S/. 117,589.37</b>
Leasing	S/. 99,491.53				
Amortización		S/. 29,202.95	S/. 32,999.33	S/. 37,289.25	S/. 0.00
Interés		S/. 10,613.82	S/. 6,817.44	S/. 2,527.53	S/. 0.00
Portes		S/. 96.00	S/. 96.00	S/. 96.00	S/. 0.00
IGV		S/. 7,184.30	S/. 7,184.30	S/. 7,184.30	S/. 0.00
<b>FLUJO DE CAJA FINANCIERO</b>	<b>-S/. 99,491.53</b>	<b>S/. 81,478.09</b>	<b>S/. 84,270.42</b>	<b>S/. 87,133.44</b>	<b>S/. 117,589.37</b>

Elaboración Propia

Tabla 38

Escudo Fiscal

Escudo Fiscal	S/ 12,227.94	S/ 12,227.94	S/ 12,045.03	S/ 7,337.50

Elaboración Propia

Los resultados del VAN, TIR y B/C son los siguientes:

Tabla 39

VAN, TIR, B/C del Préstamo Bancario Proyectado/Interbank

	ECONOMICO	FINANCIERO
<b>VAN</b>	S/. 155,994.36	S/. 111,716.90
<b>TIR</b>	80.42%	78.04%
<b>B/C</b>	2.123	

Elaboración Propia

Se muestra en la tabla N°37 el flujo de caja económico y financiero proyectado a 4 años el financiamiento mediante Leasing en el Banco Interbank, lo cual para el flujo las ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas y en los gastos financieros se incrementaron según la tasa de crecimiento del sector de construcción del 2.4%.

El banco Interbank ofreció para el leasing una TEA del 13% por el monto de S/. 99 949.53 que es el 80% del precio del camión Hyundai Ex, y el cliente entregó el 20% como inicial, respecto al IGV se irá cancelando en cada cuota y servirá como crédito fiscal, el interés como gasto deducible, y la depreciación acelerada como escudo fiscal.

En la tabla N°39 se detallan los resultado del flujo de caja proyectado a 4 años, se obtuvo un valor actual neto de S/. 111 716.90, una tasa interna de retorno del 78.04% y un costo beneficio de 2.123.

#### 4.1.5. Elección de la mejor alternativa de financiamiento y la presentación de escenarios.

##### 4.1.5.1. Comparación de los resultados de los flujos por entidades según VAN, TIR, B/C:

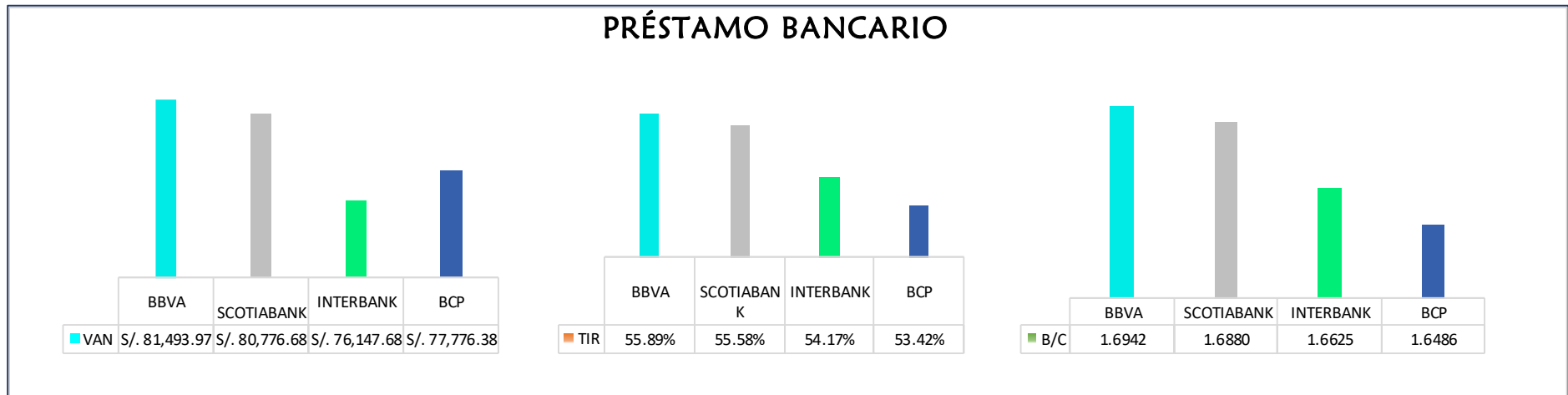


Figura N° 8: Elección de la entidad para financiar el activo mediante Préstamo Bancario: Según VAN, TIR, B/C.

Elaboración Propia

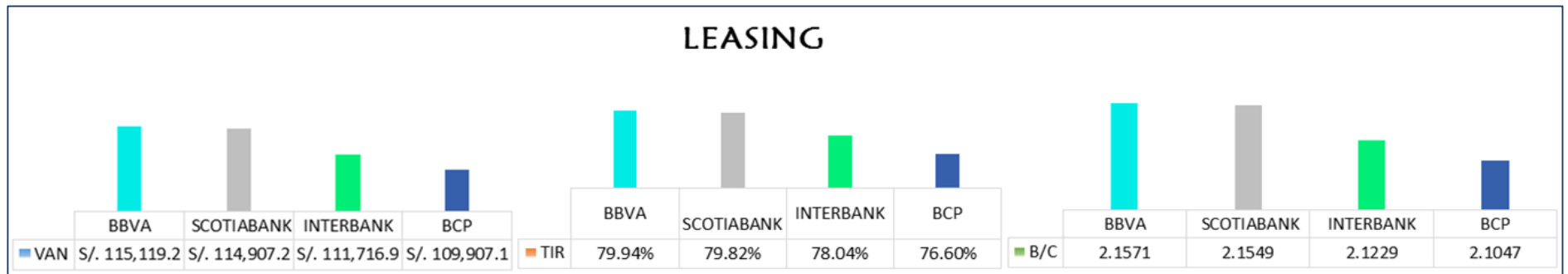


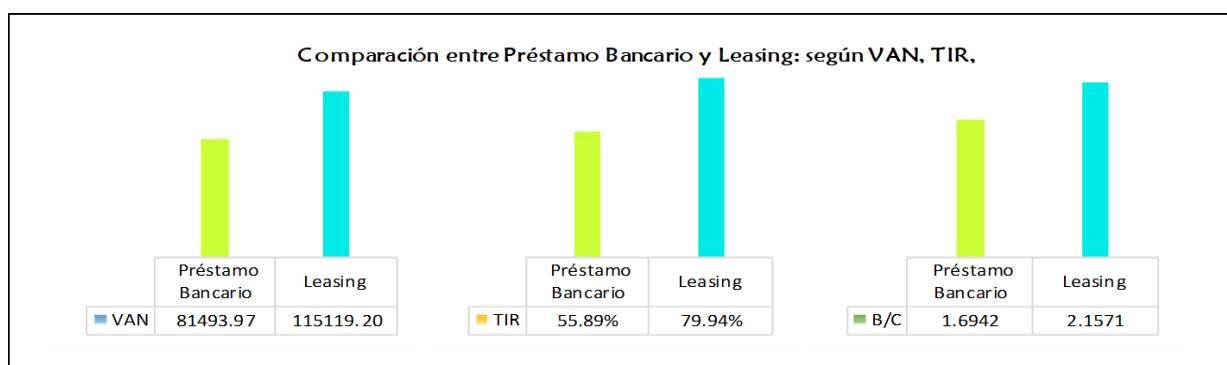
Figura 9. Elección de la entidad para financiar el activo mediante Leasing: Según VAN, TIR, B/C.

Elaboración Propia

La figura N° 8 muestran los datos que permitieron elegir entre las cuatro entidades Banco Continental, Scotiabank, Interbank y Banco Crédito del Perú, para llevar a cabo un préstamo bancario siendo el Banco Continental la entidad recomendada tomando en cuenta el VAN, TIR y B/C.

Cabe mencionar que según lo muestra la figura N° 9 para el leasing es el BBVA Banco Continental el que ofrece mejor tasa a la empresa, y por ende será más rentable la inversión. La principal razón es que la empresa ya tiene un buen historial crediticio con dicha entidad.

#### 4.1.5.2. Comparación de resultados de las alternativas según VAN, TIR, B/C para la correcta elección.



*Figura N°10: Comparación entre préstamo bancario y leasing: Según VAN, TIR, B/C.*

*Elaboración Propia*

La Figura N°10 muestran los resultados obtenidos del análisis a las alternativas de financiamiento: préstamo bancario y leasing. Dichos resultados conllevan a elegir al leasing como la mejor alternativa de financiamiento para inversión de activo fijo, ya que la inversión fue aprobada por los indicadores como el VAN que fue de S/.115,519.20, una tasa interna de retorno de 79.94% y el costo beneficio 2.1571, lo cual demostró que dicha inversión es capaz de generar una rentabilidad mayor a la que el inversionista percibiría invirtiendo su capital en algún otro instrumento de inversión.

Cabe precisar que en lo que respecta al autofinanciamiento como alternativa, se analizó en su desarrollo que no sería una buena opción a pesar de que la empresa cuente con una utilidad favorable y pueda cubrir la adquisición, sin embargo la empresa hubiese tenido menos recursos financieros necesarios para llevar a cabo las actividades corrientes de la empresa con total normalidad y cumplir con diferentes requerimientos permanentes. Además, por lo

general los activos necesitan de plazos largos para que la inversión se recupere a través del periodo de explotación.

Es importante señalar que el realizar la inversión en activo fijo mediante leasing, brindó mayores beneficios para la empresa permitiéndole crecer sin apalancarse, proporcionando mejor liquidez y rentabilidad al tener mayor escudo tributario por la depreciación acelerada, admite fraccionar el pago del IGV conforme a las cuotas y mantenerlo como crédito fiscal; así mismo los interés de las cuotas son gastos deducible para efecto del cálculo del impuesto a la renta.

#### 4.1.5.3. Determinación de la depreciación acelerada (leasing)

**Tabla 40**

*Determinación de la depreciación acelerada para el Leasing*

	BASE	IGV	TOTAL		
PRECIO DEL VEHICULO	S/. 124,364.41	S/. 22,385.59	S/. 146,750.00		

ACTIVO	COSTO	DEPRECIACIÓN (%)	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
VEHICULO	S/. 124,364.41	33.33%	S/. 41,450.66	S/. 41,450.66	S/. 41,463.09

*Elaboración Propia*

La tabla N° 36 muestra la depreciación acelerada que se realizó del camión Hyundai Ex – 10 con un costo de S/. 124 364.41, lo cual fue financiado a 3 años por la el BBVA Banco Continental. Por otro lado, la depreciación acelerada fue de S/. 41 463.09 que beneficiará a la empresa en cuanto al impuesto a la renta.

## 4.2. Discusión

Según Amat (2008) la evaluación económica-financiera permite diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de tomar decisiones adecuadas. La situación financiera que presentó la “Distribuidora Aceros Lambayeque” E.I.R.L es positiva, partiendo de la accesibilidad que tendría la empresa para adquirir financiamiento de un activo, el ratio de liquidez general en el año de estudio presenta un índice de 1.97 lo que asegura que la empresa tendría la capacidad de cubrir su deuda.

Por otro lado para identificar el requerimiento de activo fijo por parte de la empresa se realizó una entrevista al gerente de la “Distribuidora Aceros Lambayeque” E.I.R.L., quien consideró haber logrado el crecimiento que esperaba hace algunos años, lo que a su vez motiva a seguir creciendo para ello manifestó la necesidad de adquirir activo fijo con la finalidad de adquirir mayores ingresos, ya que se podrá cumplir con los repartos a los clientes que muchas veces solicitan ventas puesto en obra o en almacén y por no contar con dicho activo se han perdido ventas considerables.

Frente a ello, el optar por la alternativa financiera más conveniente es de gran importancia, ya que hará que se cumpla con el propósito de generar un crecimiento en el mercado e incrementar la rentabilidad. Los motivos por los que aún no se había llevado a cabo dicha elección son el desconocimiento de los beneficios y la falta de asesoramiento.

Para Ccccy (2015) las alternativas de financiamiento son mecanismos o modalidades para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero, además de que el costo del activo se puede fragmentar en cuotas para que de esta forma la liquidez de la empresa no se vea afectada. Es oportuno precisar que es de gran importancia conocer qué alternativa de financiamiento hará más rentable la inversión, para lo cual se realizó el análisis de autofinanciamiento, préstamo bancario y leasing

Según Angulo (2016) es de suma importancia al momento de tomar una decisión acerca de una inversión, evaluar el VAN mide el valor del proyecto para los accionistas, tomando en cuenta la tasa de descuento y el pago de los préstamos otorgados por las entidades financieras o proveedores. De igual forma menciona que la TIR es la tasa interna de retorno a la que el valor actual neto de una inversión arroja un resultado. En relación a la empresa se puede obtuvo resultados válidos y respaldados científica, teórica y financieramente.

La evaluación del VAN, TIR, B/C de los flujo de caja financiero para elegir la mejor alternativa; sirvieron para evaluar las siguientes alternativas de financiamiento: autofinanciamiento, préstamo bancario y leasing; se obtuvo que adquirir el activo mediante leasing en el banco BBVA ofrece un Valor Actual Neto más alto con S/.115,119.20, una Tasa Interna de Retorno del 79.94% y en relación al Beneficio/Costo un índice de 2.1571; evidenciando que esta opción ofrecerá el mejor beneficio financiero para la empresa.

## V. Conclusiones

- ✓ Resultó de gran importancia profundizar y aplicar un análisis económico – financiero porque permitió conocer la situación real de la empresa dentro de su mercado competitivo, y a la vez se consideraron los resultados como una base esencial para tomar la decisión más acertada respecto a la inversión y elegir la alternativa de financiamiento más adecuada.
- ✓ La situación financiera real actual que presentó la empresa es buena, ya que cuenta con una buena liquidez y solvencia, lo cual refleja capacidad inmediata de pago y capacidad para responder en el corto plazo. Respecto a su financiamiento el 50.14% es propio y el 49.86% es financiamiento con terceros.
- ✓ Para la empresa Distribuidora Aceros Lambayeque E.I.R.L. resultó muy necesario la adquisición del activo, para poder cumplir con los repartos a los clientes que solicitan que sus pedidos sean entregados en el mismo lugar de la obra o en almacén de sus clientes; el no contar con el camión, generaba una disminución considerable en las ventas.
- ✓ Los resultados obtenidos del análisis realizado permitieron concluir que la empresa tenía potencial para mantener sus beneficios y capacidad financiera óptima que le posibilita asumir un financiamiento para la adquisición de activo fijo. Asimismo, se determinó la viabilidad de la inversión mediante leasing como la mejor alternativa de financiamiento con un VAN de S/.115,119.20, una TIR de 79.94 % y un B/C de 2.1571.
- ✓ Se concluyó que el leasing es la mejor alternativa de financiamiento para la inversión en activo fijo, ya que permite a la empresa crecer sin apalancarse, proporciona mejor liquidez y rentabilidad por tener mayor escudo tributario por la depreciación acelerada, admite fraccionar el pago del IGV conforme a las cuotas y mantenerlo como crédito fiscal; así mismo los interés de las cuotas son gastos deducible para efecto del cálculo del impuesto a la renta.

## VI. Recomendaciones

- ✓ Se recomienda mantener la estructura de los estados financieros y la política de llevar su contabilidad interna ya que evidencia la realidad de la situación empresarial y además otorga un valor a la empresa en el sistema financiero. Asimismo, mantener su liquidez y solvencia para que puedan estar siempre en la capacidad para llevar a cabo las inversiones que se desee.
  
- ✓ La Distribuidora Aceros Lambayeque es una empresa que debe adquirir el activo que necesita, y al paso del tiempo ir creciendo en el negocio, un punto importante que puede aprovechar es el crecimiento del sector. Asimismo, recomienda aprovechar la estrategia de ser respaldado por una marca reconocida como lo es DINO, para cubrir mayores obras en las distintas ciudades del Perú, de esa manera se asegura que se logre un mejor posicionamiento en el mercado, y que el negocio en sí sea cada vez más exitoso.
  
- ✓ Es recomendable para toda inversión realizar un análisis que demuestre si la inversión será rentable mediante flujos de caja proyectados; el VAN, la TIR y el B/C son indicadores que se deben considerar importantes para tomar decisiones acertadas. De igual forma, es de gran importancia siempre estar bien asesorado de poner en marcha una decisión.
  
- ✓ Se recomienda a la empresa que la adquisición del activo fijo se realice a través de leasing, por los beneficios financieros y tributarios que brinda; puesto que le permite a la empresa crecer sin apalancarse y a la vez se generan mayores gastos deducibles y por ende el impuesto a pagar es menor.

## VII. Lista de Referencias

- Aching C. (2005). *Ratios financieros para el análisis de estados financieros*. Recuperado de: <https://www.gestiopolis.com/ratios-financieros-para-el-analisis-de-estados-financieros/>.
- Alarcón, G. y Rosales, I. (2009). *Evaluación de la gestión Económica Financiera y su implicancia en la rentabilidad de la empresa Panificación Arte Distribuidores S.A,C de la ciudad de Chiclayo durante el periodo 2014*. (Tesis de Pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Perú.
- Amador, S. Romano, R y Cervera, M. (1990). *Introducción a la Contabilidad*. Recuperado de: <http://www.contabilidad.tk/Libro-introduccioncontabilidad.htm>
- Amat,O. (2008). *Análisis Económico – Financiero- Balances*. Madrid. Gestión 2000.
- Angulo, L. (2016). *Proyectos: formulación y evaluación*. Lima. Editorial Macro.
- Apaza, M. (Marzo, 2004). *Estudio en el Análisis Financiero de una Empresa*. *Revista Actualidad Empresarial*,(59), XI-1. Recuperado de: [http://aempresarial.com/servicios/revista/59\\_9\\_AEQWNIKJJFLUKSRIBDKLJDGKOMBIJQBKVRHJASSJXEEHXVPYZA.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/59_9_AEQWNIKJJFLUKSRIBDKLJDGKOMBIJQBKVRHJASSJXEEHXVPYZA.pdf)
- Apaza, M. (2001). *Análisis Económico-Financiero y Clasificación de Riesgos de las Empresas en el Perú*. Marketing Consultores S.A.: Lima - Perú.
- Cardozo, J. (2014). *Financiamiento de Activos Fijos a través del sistema no bancario y su efecto en la rentabilidad en la microempresa confecciones todo sport en la ciudad de Chiclayo*. (Tesis de Pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Perú.
- Castillo, C. (2011). *Leasing*. *Actualidad empresarial* 1(243). Recuperado de [http://aempresarial.com/servicios/revista/243\\_9\\_UCTYUIQOBYQSPSPAOPIN GMEHMTNLCPDWRXVLFMAGKQYZJOAYDJ.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/243_9_UCTYUIQOBYQSPSPAOPIN GMEHMTNLCPDWRXVLFMAGKQYZJOAYDJ.pdf)

- Ccaccya (2015). *Fuentes de Financiamiento*. Recuperado de:
- Chamorro, C. (1978). *Los Ratios Financieros*. ESAN - PADE Administración
- Court, E. (2012). *Finanzas corporativas*. (2da edic.). Buenos Aires. Centrum.
- Córdova, M. (2007). *Gerencia Financiera Empresarial*. ECOE Ediciones: Bogotá.
- Domínguez, J & Seco, M (2010) *Análisis Económico-Financiero*. Escuela Organización Industrial. Recuperado de:  
<https://www.eoi.es/es/file/17084/download?token=oK426xIP>
- Dumrauf, G. (2006). *Finanzas Corporativas*. Alfaomeda Grupo Editor: México
- Econofinanzas(s.f). Costo Beneficio. Recuperado de:  
[http://www.ecofinanzas.com/diccionario/C/COSTO\\_BENEFICIO.htm](http://www.ecofinanzas.com/diccionario/C/COSTO_BENEFICIO.htm)
- Effio, F. (2008). *Finanzas para contadores*. Lima. Asesor Empresarial.
- Estupiñan, R. (2006). *Análisis financiero y de gestión*. Ecoe Ediciones: Bogotá
- Fernández, J. (s.f). *Estructura Financiera de la Empresa*.
- Fierro, A. (2009). *Contabilidad de Activos*. (2da ed.). Bogotá. Ecoe Ediciones.
- Fundación sarmiento Palau (s.f). *Proyectos de Inversión*. Recuperado de:  
<https://ienuevagrana.wikiwix.com/file/view/Proyectos+de+Inversi%C3%B3n.pdf>
- García, A. (2011). *El sistema Financiero Peruano*. Recuperado de:
- Gestión (2011). *El Análisis de Sensibilidad*. Recuperado de:  
<http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2011/03/el-analisis-de-sensibilidad-pa.html>.
- Gitman, L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. (10ª ed.). México. Prentice Hall. 631 pp
- Helfert, E. (1975). *Técnicas de Análisis Financiero*. Editorial Labor S.A: España

- Hernández, J (2005). *Análisis Financiero*. Perú. Disponible en: [www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm](http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm).
- Hirache, L. (2011). *Reconocimiento contable del gasto por depreciación, amortización y agotamiento de los activos inmovilizados*. Lima. Actualidad Empresarial.
- Kafka, F. (1993). *Evaluación estratégica de proyectos de inversión*. Lima. Universidad del Pacífico.
- León, C. (2012). *Decisiones Financieras*. Graphicom Impresiones EIRL. Chiclayo
- López, J. (2014). *Fuentes de financiamiento para las empresas*. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/>
- Mao, J. (1974). *Análisis Financiero*. El ateneo: Buenos Aires – Argentina.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (1998). *Norma Internacional de información Financiera: Inmueble, Maquinaria y Equipo*. Lima, Perú: IFRS Foundation. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/vigentes/nic/ES\\_GVT\\_BV2017\\_IAS16.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/ES_GVT_BV2017_IAS16.pdf).
- Montesinos, V. (2012). *Fundamentos de Contabilidad Financiera*. Ediciones Pirámide. Madrid.
- Murcia, G. y Paredes, R. (2010). “*Alternativas de financiamiento para la adquisición de activo fijo en pequeñas y medianas empresas cuya actividad económica es la venta de paquetes turísticos*”. (Tesis para optar el título de licenciado). USAT.
- Nava, M (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Venezuela Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>

- Ocampo, J. (2011). *Los pasos a seguir en un arrendamiento financiero*. Obtenido de *Finanzas de Empresas*: <http://finanzasempresa.blogspot.pe/2011/05/los-pasos-seguir-en-un-arrendamiento.html>
- Olivera, M. (2011). *Herramientas de Gestión Financiera*. (1era Ed.). Ediciones Caballero Bustamante SAC.: Lima-Perú.
- Oropeza, H. (2012) *Análisis e Interpretación de Información Financiera*. ED TRILLAS. México.
- Paredes, M. y Vargas, K. (2009). *El acceso al financiamiento como factor de desarrollo de las mypes del sector pesca artesanal del distrito de Santa Rosa – 2008* (Tesis de pregrado). Universidad Señor de Sipán, Perú.
- Pasco, A. Brito E., y Pelaez. (2003). *Economía*. Huaraz.: Centro de computo universitario Universidad Nacional de Ancash “Santiago Antúnez de Mayolo”.
- Prado, Arlene (2010). *El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las MYPES textil-confecciones de Gamarra*. (Tesis de Maestría). Universidad de San Martín de Porres, Perú.
- Quispe, R. (s.f). *Financiamiento Externo y Gestión de Capital de Trabajo*. Recuperado de:[http://aempresarial.com/servicios/revista/110\\_9\\_FJEEEMDENQMAPJICTDNLBPBBMSSCCURFAAKFFWIKJYXKOGTRAWE.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/110_9_FJEEEMDENQMAPJICTDNLBPBBMSSCCURFAAKFFWIKJYXKOGTRAWE.pdf).
- Ricra, M. (2013). *Alternativa de financiamiento: Leasing*. *Actualidad empresarial*. 1(274). 1-2. Obtenido de [http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/274\\_9\\_JDJTQAULNYCNIIROCISZYT UDSQBDNPMXTVRJVLVJXWRGOGJWY.pdf](http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/274_9_JDJTQAULNYCNIIROCISZYT UDSQBDNPMXTVRJVLVJXWRGOGJWY.pdf)
- Ríos, D. (2015). *Activos Fijos Tangibles*. *Actualidad Empresarial*. 1(326). 1-2. Recuperado de: [http://aempresarial.com/web/revitem/1\\_17590\\_12094.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/1_17590_12094.pdf).

- Sampieri R. (2010). “*Metodología de la investigación*”. McGraw Hill Education. 6 edición. México.
- Santandreu, E. y Santandreu, P. (2000). *Manual de Finanzas*. Barcelona. Gestión 2000.
- Tanaka, G. (2015). *Contabilidad y análisis financiero: un enfoque para el Perú* Lima. PUCP, Fondo Editorial.
- Tuesta, J. (2014) *Alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa Móvil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014*. (Tesis de Pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Perú. Recuperado de: [http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/354/1/TL\\_Tuesta\\_Chicoma\\_JuanGabriel.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/354/1/TL_Tuesta_Chicoma_JuanGabriel.pdf)
- Van, J. (1997). *Administración Financiera*. (3ª Ed.). México. Prentice Hall.
- Van, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de la administración financiera*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Educación de México.
- Vargas, M. (2005). *El Financiamiento como estrategia de desarrollo para la mediana empresa en Lima Metropolitana recurso electrónico* (Tesis Post-grado). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Recuperado de: [tp://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/cybertesis/2704/1/Vargas\\_pm.pdf](tp://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/cybertesis/2704/1/Vargas_pm.pdf)
- Villacorta, A. (2006). *Productor y servicios financieros operaciones bancarios*. Lima. Instituto Pacífico S.A.C.
- Delgado, P. y Paredes, V. (2009). “*Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José – Lambayeque en el periodo 2010 – 2012*” (Tesis para optar el título de licenciad). USAT. 2014.

Vargas, M. (2005). *“El Financiamiento como estrategia de desarrollo para la mediana empresa en Lima Metropolitana”*. (Tesis para optar el título de licenciado). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Recuperado de:[http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/cybertesis/2704/1/Vargas\\_pm.pdf](http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/cybertesis/2704/1/Vargas_pm.pdf)

## **VIII. ANEXOS**

### **UNIVERSIDAD CATOLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO**

#### **GUIA DE ENTREVISTA DIRIGIDA A LA REPRESENTANTE DE LA EMPRESA Distribuidora Aceros Lambayeque EIRL**



#### **ANEXO N° 1**

#### **I. Objetivo:**

Recopilar información de la empresa Distribuidora Aceros Lambayeque EIRL en base al objetivo específico.

#### **II. Instrucciones**

Estimada representante de la empresa, por favor, dedique unos minutos a contestar las siguientes preguntas.

#### **III. Ítems:**

1. ¿Considera que el activo fijo que la empresa posee ahora está en buen estado?
2. A su opinión: ¿El activo fijo que posee la empresa demanda gastos mayores a los necesarios?
3. ¿El activo fijo que posee la empresa puede cargar todo el producto necesario por cada flujo de transporte?
4. ¿El activo fijo que se tiene soporta la demanda de flujos de transporte?
5. ¿El vehículo ha presentado paradas en algún momento durante la movilización de mercadería?
6. ¿Qué tipo de vehículo cree que necesita la empresa?
7. ¿Conoce todas las alternativas de financiamiento para adquirir activos fijos?
8. ¿Financiaría toda la inversión mediante autofinanciamiento?
9. ¿El préstamo bancario sería una buena opción para financiar la inversión?
10. ¿Con qué entidades bancarias trabaja?
11. ¿Conoce sobre el leasing y sus beneficios?