

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



**EVALUAR LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO
EN LA RENTABILIDAD DE LA CREACIÓN DE UN CINE VIMAR SAC EN
BELLAVISTA – SAN MARTÍN**

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

AUTORAS

YENY JUDITH MARTINEZ RAFAEL

MARIBEL VILLEGAS REQUEJO

ASESOR

C.P. PEDRO JESÚS CUYATE REQUE

Chiclayo, 2019

DEDICATORIA

Al Padre Dios, por saber guiarme día a día, por darme bienestar, salud, educación y por permitirme a estar al lado de las personas que más amo y aprecio.

A mis padres por haber dedicado su tiempo en mi educación, en mi cuidado, y sobre han sabido formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores, lo cual me ha ayudado a salir adelante en los momentos más difíciles todo, brindándome toda su confianza en mi persona, por jurar verme realizado un buen profesional.

A mi familia en general, porque me han brindado su apoyo incondicional y por compartir conmigo buenos y malos momentos.

Yeny Martinez



A Dios, por haberme regalado la vida, por sus bendiciones, por cuidarme siempre e iluminar mi camino, por darme salud y la fuerza suficiente para poder lograr mis objetivos trazados.

A mis padres por haber creído en mí, por los esfuerzos que han venido realizando para poder culminar esta meta muy importante en mi vida, y poder verme convertido en un buen profesional. Gracias a ustedes.

A mis hermanos por estar en las buenas y no tan buenas apoyándome en esta etapa.

Maribel Villegas

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios, por bendecir siempre nuestros caminos, por habernos por habernos acompañado y guiado a lo largo de nuestra carrera profesional, por habernos dado la fortaleza para culminar esta investigación, que significó una importante meta en nuestra vida profesional.

A nuestros padres, por apoyarnos en todo momento y estar a nuestro lado en estos años de estudio universitario, 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 nuestro asesor C.P. Pedro Jesús Cuyate Reque 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 de María Beltrán Portilla por su tiempo, paciencia, dedicación, cariño y por impulsar el desarrollo de nuestra formación profesional.

RESUMEN

La presente investigación enfoca la evaluación de las alternativas de financiamiento que se pueden optar al momento de una inversión de acuerdo a las necesidades, como el caso de los inversionistas en Bellavista, San Martín, del no contar con capital de aporte suficiente para la creación del cine VIMAR SAC; dicha inversión surge de la necesidad de servicios cinematográficos.

Partiendo de esta problemática, se planteó como objetivo general evaluar las alternativas de financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la creación de un cine VIMAR SAC en Bellavista – San Martín. Para poder realizar el análisis se realizaron encuestas a la población de Bellavista y entrevistas a las entidades financieras.

La investigación estuvo basada en una metodología para una investigación de tipo aplicada con enfoque mixto, con un diseño descriptivo, explicativo-no experimental, el método utilizado para la recolección de datos fue el método teórico, la técnica encuesta y el instrumento es la guía de entrevista, guía encuesta y análisis documental.

Al desarrollar la investigación se llegó a la conclusión, que la mejor alternativa, es financiamiento mixto, tanto con capital propio y financiamiento externo, se tuvo en cuenta que el escenario VAN económico es de S/. 196,639, con una TIR de 25.07% y un B/C de 1.22; así mismo el escenario con VAN financiero S/. 268, 969, TIR es 32.57% y un B/C de 1.49. De acuerdo a los indicadores obtenidos en la evaluación económica- financiera, la inversión para la creación del CINE VIMAR SAC es rentable.

PALABRAS CLAVE: Alternativas de financiamiento, rentabilidad y Proyecto de inversión.

ABSTRACT

This research focuses on the evaluation of the alternatives financing that can be chosen at the time of an investment according to the needs, such as the case of the investors in Bellavista, San Martín, of not having enough capital to contribute to the creation of the cinema VIMAR SAC; said investment arises from the need for cinematographic services.

This problem, home to the general objective was to evaluate the financing alternatives and their impact on the profitability of the creation of a VIMAR SAC cinema in Bellavista - San Martín. In order to carry out the analysis, surveys of the Bellavista population and interviews with financial entities were conducted.

The research was based on a methodology for a type of applied research with a mixed approach, with a descriptive, explanatory-non-experimental design, the method used for data collection was the theoretical method, the survey technique and the instrument is the guide of interview, survey guide and documentary analysis.

When developing the research, it was concluded that the best alternative is mixed financing, both with its own capital and external financing, taking into account that the economic NPV scenario is S / . 196,639, with a TIR of 25.07% and a B / C of 1.22; likewise the scenario with financial NPV S / . 268, 969, IRR is 32.57% and a B / C of 1.49. According to the indicators obtained in the economic-financial evaluation, the investment for the creation of the CINE VIMAR SAC is profitable.

KEYWORDS: Financing alternatives, profitability, and Investment project.

ÍNDICE

Dedicatoria

Agradecimiento

Resumen

Abstract

I.	Introducción.....	11
II.	Marco Teórico	13
	2.1 Antecedentes	13
	2.2 Bases Teórico Científicas	16
	2.2.1 Alternativas de financiamiento.....	16
	2.2.2 Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	21
	2.2.3 Análisis de Rentabilidad.....	22
	2.2.4 Evaluación de Proyectos de inversión.....	24
	2.2.4.1 Estudios de viabilidad	25
III.	Metodología.....	28
	3.1 Tipo y Nivel de investigación.....	28
	3.2 Diseño de investigación.....	28
	3.3 Población, Muestra y muestreo	28
	3.4 Criterios de selección	29
	3.5 Operacionalización de variables.....	30
	3.6 Métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos	31
	3.7 Procedimientos	31
	3.8 Plan de procesamiento para análisis de datos.....	31
	3.9 Matriz de consistencia.....	31
	3.10 Consideraciones éticas	34
IV.	Resultados y discusión	35
	4.1 Resultados	35
	4.1.1 Determinar el Presupuesto de Inversión para la creación del cine	35
	4.1.2 Evaluar las alternativas de financiamiento	44
	4.1.3 Escoger las mejores alternativas de financiamiento.....	49
	4.1.4 Elaborar un flujo de caja proyectado económico y financiero de la inversión.....	52
	4.1.5. Presentar escenarios para determinar la tasa de retorno y la rentabilidad de la inversión.....	78
	4.2 Discusión.....	81
V.	Conclusiones	82
VI.	Recomendaciones.....	83

VII.	Lista de Referencias	84
VIII.	ANEXOS.....	87

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N° 1: Clasificación de las distintas fuentes de financiamiento.....	17
Figura N°2: Intervinientes del Leasing	20
Figura N° 3: Rango de Visita a un Cine	53
Figura N° 4: Rango de Cines Similares Visitados	54
Figura N° 5: Rango de visita en Pareja, Familia y Amigos	54
Figura N° 6: Rango de Integrantes por familia	55
Figura N° 7: Rango de aceptación de la creación del cine.....	56
Figura N° 8: Frecuencia de Visita al Establecimiento	56
Figura N° 9: Horario de Visita al Establecimiento	56
Figura N° 10: Preferencia de localización del Cine.....	57
Figura N° 11: Rango de Precio proyección de Película 2D	57
Figura N° 12: Rango de Precio proyección de Película 3D	58
Figura N° 13: Preferencia de los productos a ofrecer	58
Figura N° 14: Preferencia de las bebidas a ofrecer	59
Figura N° 15: Preferencia de las palomitas (Por Com)	59
Figura N° 16: Preferencia de los combos	60
Figura N° 17: Rango del precio de las bebidas.....	60
Figura N° 18: Rango del precio del Sándwich (Hotdog).....	61
Figura N° 19: Rango del precio del Por Com Pequeño	61
Figura N° 20: Rango del precio del Por Com Regular	61
Figura N° 21: Rango del precio del Por Com Gigante.....	62
Figura N° 22: Rango del precio del Combo Pequeño	62
Figura N° 23: Rango del precio del Combo Regular	63
Figura N° 24: Rango del precio del Combo Gigante.....	63

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1: Criterios para definir el VAN.....	22
Tabla N° 2: Operacionalización de Variables	30
Tabla N°3: Matriz de consistencia Parte n°01.....	32
Tabla N°4: Matriz de Consistencia parte n°02.....	33
Tabla N° 5: Inversión Muebles, Enseres y Otros	35
Tabla N° 6: Inversión Inmuebles	37
Tabla N° 7: Inversión necesaria de construcción	38
Tabla N° 8: Capital de trabajo, dos primeros meses	38
Tabla N° 9: Inversión Total Inicial.....	39
Tabla N° 10: Proporción del Financiamiento	39
Tabla N° 11: Costos fijos de servicios básicos.....	40
Tabla N° 12: Costos fijos de remuneraciones.	40
Tabla N° 13: Costos fijos de artículos de oficina.	40
Tabla N° 14: Costos por publicidad.	41
Tabla N° 15: Costos fijos de artículos de limpieza.	41
Tabla N° 16: Determinación de Costos Variables por cada Gr, MI, Unidad de los productos.....	42
Tabla N° 17: Costos Variables Totales por Cada Producto a ofrecer.....	43
Tabla N° 18: Resumen de Entidades Financieras	48
Tabla N° 19: Entidades a Financiar	50
Tabla N° 20: Amortización anual del Préstamo con BBVA.....	50
Tabla N° 21: Amortización anual del Préstamo con Caja Piura	50
Tabla N° 22: Amortización anual del Préstamo con MiBanco	51
Tabla N° 23: Resumen de Amortización anual de los tres préstamos.....	51
Tabla N° 24: Conformación de aportes y WACC	52
Tabla N° 25: Proyección de la demanda especificada.....	65
Tabla N° 26: Proyección de la demanda resumida	65
Tabla N° 27: Cantidad de asistentes proyectados	66
Tabla N° 28: Demanda Proyectada por servicio o producto.....	66
Tabla N° 29: Estructura de costos con tasa de crecimiento.	69

Tabla N° 30: Precio de venta según producto.	71
Tabla N° 31: Estructura de costos con tasa de crecimiento.	73
Tabla N° 32: Flujo de Caja Económica.....	76
Tabla N° 33: Flujo de Caja Financiero.	76
Tabla N° 34: Valoración con Flujo de Caja Económico.	78
Tabla N° 35: Valoración con Flujo de Caja Financiero.	79
Tabla N°36: Periodo de Recuperación del capital	80

I. Introducción

Moreno (2010), En su revista “los 7 financiamientos para Pymes”, manifiesta que: “conseguir financiamiento es fundamental para impulsar la creación de un nuevo negocio o para lograr su expansión, sin embargo es necesario elegir el producto adecuado para evitar que este préstamo se convierta en una pesadilla. La correcta elección del financiamiento tiene que ver no sólo con los intereses y las tasas, además es necesario que existe un tipo específico dependiendo del nivel en el que la idea o desarrollo se encuentre.”

El presente estudio es relevante porque permitirá demostrar que al obtener la mejor alternativa de financiamiento la empresa podrá lanzar sus servicios al mercado y atraerá clientes, siendo una gran opción de entretenimiento en familia y amigos, así mismo contar con una nueva empresa de cine en la Ciudad de Bellavista accederá a cubrir los servicios de cinematografía para lo cual se deberá realizar una serie de estudios, ya que los inversionistas interesados no cuentan con el capital propio suficiente y buscan alternativas de financiamiento para la inversión total.

Por lo expuesto anteriormente, surgió el siguiente problema ¿Cuál es el impacto de la evaluación de las alternativas de financiamiento en la rentabilidad de la empresa cine VIMAR SAC en Bellavista – San Martín? para darle respuesta, se tuvo como hipótesis de la evaluación de las alternativas de financiamiento que permitirá una adecuada elección de financiamiento que sea rentable para poner en marcha la creación de un cine VIMAR SAC en la ciudad de Bellavista – San Martín.

Herrera (2014). Fondos de Inversión como alternativas de financiamiento. En el periódico Gestión, menciona que la Superintendencia de Mercado de Valores explica cuatro tipos de fondo de inversión: leasing operativo, los fondos de compras de factura, los inmobiliarios y los de capital privado o private equity que representan alternativas de financiamiento para las empresas peruanas.

Las alternativas de financiamiento son recursos monetarios financieros, el cual se destinan para llevar a cabo una determinada actividad o un proyecto económico. Así mismo la inversión externa juega un papel importante por el hecho que no siempre se cuenta con el capital necesario, en la que las entidades financieras ofrecen distintos instrumentos de financiamiento.

La rentabilidad son los beneficios obtenidos o que pueden obtenerse procedentes de una inversión realizada, la cual permite conocer la capacidad de una compañía para remunerar los recursos financieros empleados.

El proyecto de inversión es un conjunto de estudios realizados con el fin de obtener resultados acerca de una idea de negocio, y satisfacer una necesidad del mercado.

La industria del sector audiovisual es uno de los negocios que está en constante crecimiento, es ahí donde nace la atención de invertir en la creación de un cine, además de que existen lugares donde no existe competencia alguna del rubro.

La presente investigación tuvo como objetivo general evaluar las alternativas de financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la creación de un cine VIMAR SAC en Bellavista – San Martín. Para lo cual desarrollo los siguientes objetivos específicos: determinación del presupuesto de inversión, evaluación de las alternativas de financiamiento, seleccionar la mejor alternativa de financiamiento, elaborar un flujo de caja económico y financiero proyectados; y finalmente identificar escenarios para determinar la tasa de retorno y el impacto de la rentabilidad.

Lo cual para poder realizar frente a todas las problemáticas, teorías, investigaciones, etc.; se realiza esta tesis, la cual está diseñada según el esquema oficial de la Escuela de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo – Chiclayo, a su vez la presente 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.

La investigación comprende ocho capítulos: empezando por la introducción, seguidamente, el marco teórico, se abarcan los antecedentes y las bases teóricas. De igual modo, el tercer apartado incluye todo lo relacionado a la metodología empleada. Así mismo el cuarto capítulo, de resultados y la discusión, en el quinto capítulo, se describen las conclusiones, en el sexto capítulo se describen las recomendaciones, en el séptimo se hace referencia a las fuentes bibliográficas, y en el octavo, con anexos de la investigación.

II. Marco Teórico

2.1 Antecedentes

Al indagar fuentes bibliográficas Peruanas e Internacionales, en bibliotecas y repositorios de tesis virtuales relacionadas con el presente trabajo de investigación, de las cuales servirán de apoyo para ampliar los conocimientos referentes a nuestro tema de estudio.

Castro (2016), en su tesis “El financiamiento en su impacto en la rentabilidad de la micro empresa del sector servicios en el distrito de ATE en el año 2015”, de la Universidad Católica los Angelase de Chimbote en Lima.

Concluye que:

Se encontró que a falta de capital del sector microempresa surgió la necesidad de acceder al financiamiento bancario ya que en los últimos años el financiamiento es una solución atractiva y factible el acceso de dicho financiamiento. A su vez en la presente investigación los autores determinaron el impacto del financiamiento en el estado de resultados, el estado de flujo de efectivo, en el estado de cambio en el patrimonio neto, así mismo identificaron el mejor medio de financiamiento para este sector empresarial. De tal manera que los autores llegaron a las siguientes conclusiones; el financiamiento impacta negativamente en el estado de resultados de la microempresa del sector servicios, principalmente porque el margen de utilidad operativa en este sector empresarial es muy bajo, lo cual es insuficiente para cubrir los gastos financieros; segundo la tasa de interés bancario es muy alta, en ocasiones superior a la utilidad operativa de la microempresa, asimismo el financiamiento impacta en gran medida positivamente en el estado de flujo de efectivo a corto plazo, pero negativamente a largo plazo en la microempresa, asimismo el financiamiento impacta en gran medida negativamente en el estado de cambio en el patrimonio neto de la microempresa del sector servicios, esto sucede debido a que el gasto de financiamiento para la microempresa es muy alto incluso en ocasiones superando en porcentaje a la utilidad operativa, por último los medios de financiamiento más adecuados para la microempresa del sector servicios son; el capital propio, familiares, descuento por pronto pago sobre venta, crédito de proveedores, empresas de factoring, empresas de leasing y bancos.

Comentario: La inversión externa, es como base de un proyecto de inversión, por el hecho que no siempre se cuenta con el capital necesario para emprender un proyecto grande, es así que las entidades financieras juegan un papel importante ya que ofrecen distintos instrumentos de financiamiento para facilitar la realización del proyecto para el empresario.

Amadeo (2013), en su tesis “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas”, de la Universidad Nacional de la Plata en Argentina.

Concluye que:

Se encontró que de acuerdo a que existen distintos tipos de financiación la cual permite a las organizaciones poder incrementar su capital de trabajo, afectando su producción y creando más fuentes de trabajo, los autores de la presente investigación determinaron el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, con la cual dieron como conclusiones que existen problemas de confianza sobre el acceso al crédito y por ese

motivo, repercute en la conducta que éste presenta y la manera de relacionarse con el endeudamiento a corto, mediano y largo plazo; las inversiones en activos fijos y en capital de trabajo son los más requeridos; utilizan el crédito bancario y el descuento de cheques como su mayor fuente de financiamiento; el comportamiento de financiación por parte de las pequeñas y medianas se basa en entidades bancarias.

Comentario: El estudio recomienda que todo financiamiento debe ser evaluado técnicamente, buscando la mejor opción en términos de costo y plazo, así como el momento de endeudarse, puntualizando que deben buscar que los recursos obtenidos sean canalizados eficientemente hacia inversiones rentables para asegurar su retorno.

Gonzales (2015), en su tesis “Financiamiento de proyectos de inversión PYME en el mercado de capitales: un estudio de caso local” de la Universidad Nacional de Mar del Plata en Argentina.

Concluye que:

Se encontró que de acuerdo a las condiciones necesarias para acceder al financiamiento bursátil para proyectos de inversión los autores identificaron cuales son las características administrativas y financieras que facilitan el acceso al financiamiento bursátil para proyectos de inversión PYME, lo cual evaluaron la emisión de obligación negociables como forma de financiar un proyecto de inversión, para ello se realizó un estudio de caso de “INGACOT S.A”, una medida empresa agropecuaria que logro emitir obligaciones negociables de \$ 15,000,000 resultado pionero para el contexto financiero. De tal modo que en dicha investigación obtuvieron como conclusiones que INGACOT tiene una buena aceptación en el mercado ya que cuenta con indicadores que demuestran una aceptable condición de liquidez, solvencia y rentabilidad, a su vez INGACOT se caracteriza por contar con estructuras administrativas transparentes y fuertes, que junto a su proceso de administración y gestión la brecha financiera se ve reducida, así mismo la trayectoria y dimensión de la empresa fortalecida por la presentación de garantías adecuadas logro acceder a este tipo de financiamiento.

Comentario: Los autores recomiendan a los empresarios PYME que buscan financiamientos para proyectos de inversión en el mercado bursátil es que deben autoanalizar en profundidad el proyecto, contar con formalidad, educación financiera y diversificar fuentes de financiamiento

Arona (2010), en su tesis “Modelo de mi empresa de producción audiovisual en Panamá” de la Universidad Internacional de Andalucía en Panamá.

Concluye que:

Se encontró que de acuerdo al crecimiento desproporcionado de la industria televisiva y el desequilibrio existente del recurso humano capacitado en materia tecnológica nace la necesidad de creación, instalación, equipamiento y desarrollo de una empresa de Producción audiovisual, con el fin de conseguir la excelencia en los procesos de producción y en los productos audiovisuales a realizar, a su vez generar empleo directo o indirecto en el sector audiovisual

como alternativa para las nuevas generaciones de profesionales de la producción audiovisual. En la presente investigación se obtuvo que el capital de trabajo para llevar a cabo el proyecto es de B/. 10,000.00 (diez mil balboas), así mismo tiende a necesitar de un capital adicional la cual fue mediante préstamo con la suma de B/. 11,000.00.

Comentario: El estudio recomienda a los empresarios interesados en el sector audiovisual invertir en dicho sector ya que, es uno de los negocios que está en constante crecimiento en los últimos tiempos, lo cual da oportunidad de realizar inversiones en el sector, y gracias a las entidades financieras que ofrecen distintos instrumentos financieros se puede emprender tal proyecto, en caso de que no se cuente con el capital necesario.

Burbano (2015) en su tesis “Proyecto de emprendimiento empresarial plan de empresa para la creación de cinema SAS” de la Universidad autónoma de occidente en Santiago de Cali, Colombia.

Concluye que:

Se determinó que este proyecto nace como una oportunidad de negocio ya que hay un grupo personas interesadas en invertir en este tipo de proyecto las cuales apostan su viabilidad en el mercado, rentabilidad y proyecciones. Por ende el autor del proyecto desarrollo un plan de empresa factible para la creación de una productora audiovisual encargada de hacer contenido infantil. Para el presente proyecto se usó la técnica de investigación exploratoria, lo cual se organizó una sesión de grupo que consistió en un diálogo de 7 personas, los cuales abordaron temas acerca de la población infantil y lo que estos consumían diariamente, a través de la publicidad. De igual manera, se trató sobre sus expectativas ante una nueva productora audiovisual tal como “Cinema Blue”. Cabe mencionar que en la presente investigación se obtuvo que el problema de la publicidad infantil en la sociedad, es que la publicidad juega de una manera desagradable con la mente de los niños, creando así comportamientos fallidos en la personalidad de estos, se manifiesta que todo esto ocurre, porque no existen programas adaptados para ellos o buenas fuentes de publicidad. Así mismo el presente proyecto de investigación se encuentra económicamente viable, según los resultados financieros que arrojaron una relación coste/beneficio de 0,041 y Tasa Interna de Retorno del 131%, por otro lado se encontró que su mercado objetivo es la población infantil ya que CINEMA BLUE se enfocara en el sector infantil, creando nuevas culturas, de manera eficaz y educativa.

Guerra & Almache (2013), en su tesis “Estudio de factibilidad para la creación de un multicines Shopping y juegos recreacionales en la Ciudad de Ibarra”, de la Universidad Técnica del Norte.

Concluye que:

Encontraron que en la ciudad de Ibarra no existe un lugar donde las personas puedan entretenerse en familia y amigos por esa razón ellos pretendieron realizar un estudio de factibilidad para la creación de un multicines shopping con el fin de lograr satisfacer una necesidad insatisfecha que tienen las personas de esa Ciudad. Para este proyecto ellos determinaron que su mercado meta está constituido por la población de Ibarra mayores de 10

años de edad hasta los 60 años. A su vez determinaron que el proyecto cuenta con un área de terreno de aproximadamente 1050m² con un costo total del terreno de \$87,150 dólares y con un costo estimado para la construcción de \$275,000, en general el proyecto mencionado cuenta con un costo total de \$ 451,845 de las cuales el 68.89% es financiado con recursos de terceros y la diferencia con recursos propios. También el proyecto de multicines contara con siete salas, con una capacidad de 195 asientos. Para determinar la viabilidad del proyecto mencionado ellos aplicaron una serie de interrogantes de las cuales se llegó a obtener que el proyecto es viable ya que el estudio de mercado demuestra que si existe una demanda insatisfecha por lo que el servicio tendrá una aceptación favorable y por ende convirtiéndose en un proyecto rentable, además determinaron que el proyecto es rentable porque el Beneficio-Costo es mayor que uno, en la cual por cada dólar invertido se recupera 1,16 USD, o a su vez por cada dólar se obtiene un superávit 0,16 centavos de dólar.

2.2 Bases Teórico Científicas

2.2.1 Alternativas de financiamiento

2.2.1.1 Financiamiento

Según Ccaccya (2015:1). Define al financiamiento, “como aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero. (...). Por lo tanto, el objetivo de todo financiamiento es obtener los suficientes fondos para el desarrollo de las actividades empresariales en un periodo, de forma segura y eficiente.”

Chu (2003:226). Indica que existen factores que influyen en la decisión de financiamiento de las cuales son las siguientes:

- El costo de financiamiento
- Relación deuda / patrimonio de la empresa
- El uso de los fondos y la forma o plazo de recuperación de los mismos.
- La estructura optima de capital de la empresa
- Coordinación de vencimiento. Buscar que el vencimiento del endeudamiento coincida con el vencimiento de los activos que se están financiando.
- Niveles de las tasas de interés.
- Tasas de interés pronosticadas.
- La situación actual y futura de la empresa
- Restricciones en los contratos existentes.

2.2.1.2 Financiamiento según el origen

Se presentan varios criterios para su clasificación. Entre las más comunes se tienen:

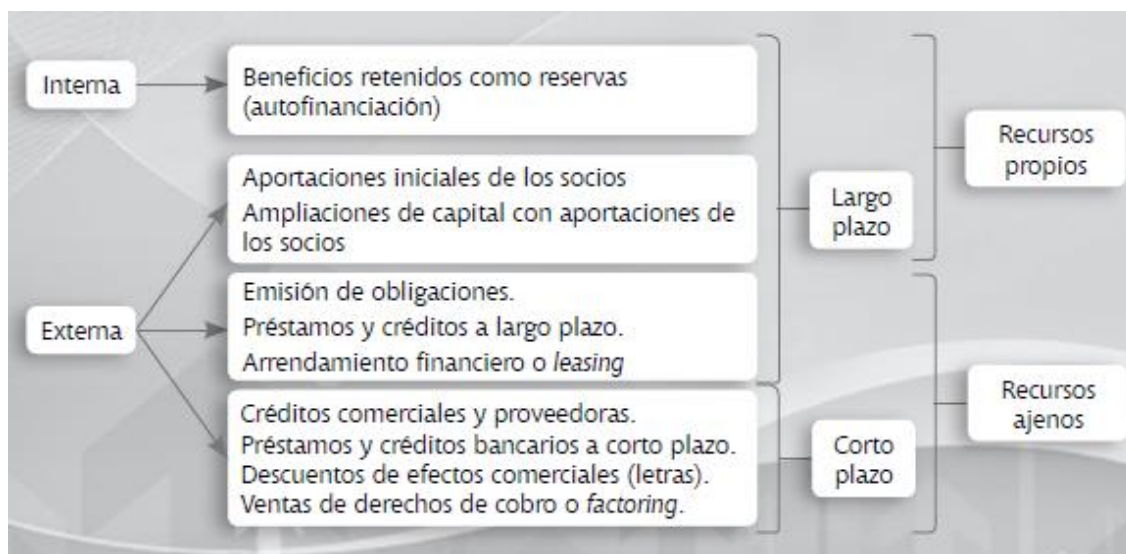


Figura N° 1: Clasificación de las distintas fuentes de financiamiento

Fuente: Ccaccya, D., (2015).

De acuerdo con este criterio, las fuentes de financiación pueden dividirse en función de si los recursos han sido generados al interior de la empresa o si bien han surgido en su exterior. Por tanto, se distinguen dos tipos:

Financiación Interna o Autofinanciación

De acuerdo Bodie & Merton (2003:418), manifiesta que, “el financiamiento interno surge de las operaciones de la empresa. Incluye fuentes como utilidades retenidas, salarios devengos o cuentas por pagar. Por ejemplo, si la empresa obtiene utilidades y las reinvierte en planta y equipos nuevos, esto es financiamiento interno.”

Escribano (2005:246) deduce que, “la financiación interna o autofinanciación es aquella que se consigue sin acudir a fuentes externos (ni a accionistas, ni bancos, ni a proveedores, etc.), es decir, que aquella que se obtiene a través de los recursos generados por la propia empresa.”

Ventajas de la autofinanciación:

- Permite a la empresa asegurarse una mayor autonomía.
- Sus costes de gestión son menores que en una ampliación de capital o aumento de deuda.
- Para la mayoría de las MYPES es la principal fuente de financiación, dados sus problemas de acceso a los mercados de capitales.

Financiación Externa

Escribano (2005:246) afirma que, “la financiación externa es aquella que permite obtener los recursos acudiendo a fuentes externas (accionistas a los que se les piden nuevas aportaciones, bancos, etc.). Puede ser propia o ajena.”

De acuerdo Bodie & Merton (2003:418), manifiesta que, “el financiamiento externo ocurre siempre que los administradores de la compañía tienen que obtener fondos de prestamistas o inversionistas externos. Si una compañía emite bonos o acciones para financiar la compra de planta y equipo nuevos.”

2.2.1.3 Según el plazo de devolución

Financiamiento a corto plazo

Rodríguez (2014:1). Manifiesta que el financiamiento a corto plazo se necesita básicamente para capital de trabajo. Las fuentes de las cuales se pueden obtener son a través de créditos de proveedores, préstamos bancarios o compraventa de documentos comerciales.

Su objetivo del financiamiento a corto plazo es cubrir una parte del activo circulante que cambia con frecuencia por motivos estacionales.

▪ Créditos comerciales y de proveedores

Rodríguez (2006:1), deduce que, “el crédito comercial es una categoría relativamente poco estudiada en economía financiera. Se trata de un tipo de deuda a corto plazo y de naturaleza informal, cuyos términos no están generalmente fijados de forma legal. Así, el crédito comercial se puede conceder a través de fórmulas como el aplazamiento del pago de una transacción sobre bienes o servicios que sean objeto de negocio típico de la empresa, en la que el comprador actúa como prestatario y el vendedor como prestamista. En ocasiones, tiene lugar a través del pago a cuenta de una compra futura, en cuyo caso se invierte la posición de los participantes en la operación. De esta manera, el vendedor se convierte en deudor mientras que el comprador asume el papel de acreedor.”

Según Rodríguez (2014:1) indica que las formas de financiamiento para el crédito de proveedores pueden ser: en cuenta corriente (facturas), en documentos (pagarés), en aceptaciones (letras).

▪ Préstamos y créditos bancarios a corto plazo

Higuerey (2004), manifiesta que, “el préstamo a corto plazo consiste en el suministro de una cantidad de dinero por parte de un instituto financiero en cual se pagara en una fecha determinada, más que todo menor a un año, la cantidad prestada más otra suma por el derecho de utilización de mismo, que se conoce como interés.”

Ventajas

- El proceso de obtención es expedito en comparación con otras alternativas.
- Gastos financieros reducen la base imponible.
- No existe un mínimo para la obtención de este tipo de financiamiento.

Desventajas

- Por lo general, se requieren garantías para requerimientos de largo plazo.
- El sobreendeudamiento bancario limita el uso de otras alternativas de financiamiento.

Financiamiento a medio y largo plazo

Rodríguez (2014:2). Este financiamiento se relaciona con la adquisición de activos fijos en proyectos de inversión, los que por lo general son a plazos mayores de un año. Las fuentes de financiamiento pueden ser por medio de préstamos bancarios amortizables, préstamos de compañías de seguros, financiamiento con bienes de uso de leasing financiero o mediante la emisión de bonos y acciones.

Son utilizados para obtener recursos monetarios cuyos vencimientos son a medio o largo plazo, siendo de 3 a 5 años o más de 5 años.

▪ **Bonos**

Según Ccaccya (2015:2). Define que, “el bono es un pagaré de mediano o largo plazo, el cual es emitido por una empresa con el fin de obtener fondos del mercado financiero para el cual se pagan intereses y se redimen a una fecha de vencimiento que también se puede anticipar.”

A su vez el autor Chu (2003:225). Menciona que, “el bono es un instrumento de deuda (obligación), de renta fija para los inversionistas, contraído por una empresa o por el gobierno como medio de financiamiento a largo plazo, incrementando de esta forma el pasivo del emisor. Representa una obligación para el emisor, quien accede a pagar una cierta cantidad o un porcentaje del valor al tenedor del bono (inversionista).”

▪ **Acciones**

Rodríguez (2014:2). Define al financiamiento a largo plazo con acciones “Es una alternativa viable para financiamiento de largo plazo, mediante la emisión de acciones, las cuales pueden ser: acciones preferentes y acciones comunes”.

Financiamiento a largo plazo con acciones preferentes: Estas acciones ofrecen un punto medio entre las acciones comunes y los bonos, es decir, forman parte del capital contable y su posesión da derecho a ciertas utilidades como dividendos así como a ciertos activos en caso de liquidez.

Ross, Westerfield & Jaffe (2012:471), difiere que ¿las acciones son deuda en realidad?, se puede argumentar convincentemente que las acciones preferentes son, en realidad, deuda disfrazada, una especie de bono accionario. Los accionistas preferentes reciben solo un dividendo estipulado y si se liquida la corporación, los accionistas preferentes obtienen el valor acordado. A menudo, las emisiones acciones preferentes reciben calificaciones crediticias al igual que los bonos.

Financiamiento a largo plazo con acciones comunes: Estas acciones representan la participación que confiere al tenedor un derecho sobre las utilidades y los activos de la empresa. Los accionistas comunes controlan y administran la empresa y reciben los dividendos decretados a cargo de las utilidades residuales.

- **Arrendamiento financiero o leasing:**

Ricra (2013:1). 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 periodo de pago. Al finalizar el contrato, el cliente puede optar por renovar el contrato, por comprar el bien utilizado o por no ejercer la opción de compra.

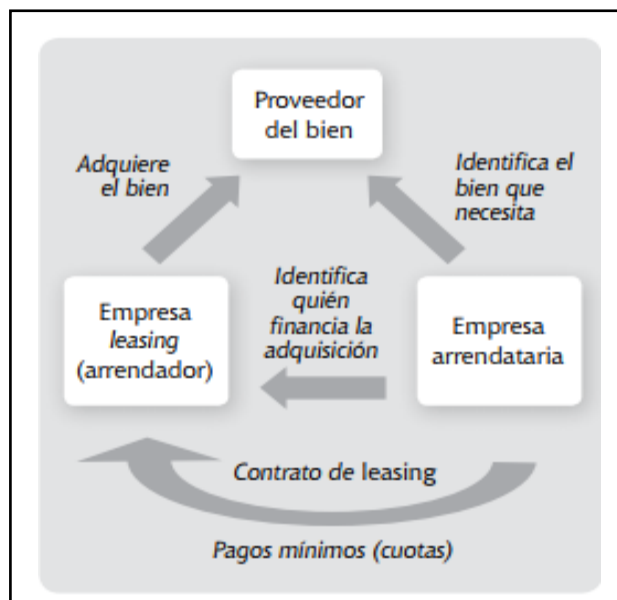


Figura N°2: Intervinientes del Leasing

Fuente: Ricra, M. (2013)

De acuerdo Escribano (2005:259) consiste en la que una empresa (arrendataria) alquila a una empresa leasing (arrendadora) un bien, pactando un pago periódico (el alquiler) y existiendo una opción de compra al final del contrato.

Por la función financiera

Lease-back o retroleasing: aquel en que la empresa que precisa recursos monetarios vende determinados bienes a una entidad de leasing, para automáticamente firmar un contrato de leasing, fijando una opción de compra con la que podrá recuperar los bienes al final del contrato.

Leasing de ahorros energéticos: tiene el objeto de financiar equipos y reformas que buscan ahorros energéticos.

Leasing internacional: se realiza entre países para financiar la importación o exportación de bienes de equipo, transportes, etc.

▪ Hipotecas

Según Ccaccya (2015:2). Las hipotecas Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Chu (2003:63). Define que las letras hipotecarias son instrumentos financieros que pueden ser emitidos por entidades bancarias y financieras que cuenten con la respectiva autorización de las superintendencia de banca y seguros (SBS), con la finalidad de otorgar créditos de largo plazo para financiar la construcción o adquisición de viviendas.

2.2.2 Clasificación de las fuentes de financiamiento

▪ Fuentes de financiamiento Formal

Bancos

Bodie & Merton (2003:50). Define que los bancos son intermediarios financieros más grandes (en términos de activos) y más antiguos. (...). Los bancos ofrecen a los clientes no solo servicio de transacción y préstamos sino también fondos de inversión y seguros de toda clase.

Entidades no bancarias

Chu (2003:47-50). Indica las siguientes entidades no Bancarias:

Caja Rural de ahorro y crédito: Indica que es aquella entidad que capta recursos del público y su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferente a la media, pequeña y Micro empresa del ámbito rural.

Caja municipal de ahorro y crédito: Capta recursos del público y su especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro empresas.

Caja municipal de crédito popular: especializada en otorgar crédito pignoraticio al público en general. Está también facultada para efectuar operaciones activas y pasivas con los respectivos consejos provinciales y distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros.

Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa (EDPYME): Es aquella cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro empresa.

Cooperativas de ahorro y crédito: Autorizadas para captar los recursos del público. Tienen por objeto promover la inversión en general, tanto en el país como en el extranjero, actuando con inversionistas directos o intermediarios entre inversionistas y los empresarios que confronten requerimientos de capital.

▪ Fuentes de Financiamiento Semiformal

Alvarado, et al. (2001). De acuerdo al estudio que realizaron hay entidades que están registradas en la SUNAT, de las cuales efectúan operaciones de crédito sin supervisión de la Superintendencia de Bancas y seguros (SBS). Su especialización de estas instituciones es

brindar financiamiento con el manejo de créditos y una estructura organizativa que les permite cierta escala en el manejo de los créditos; entre ellas están las ONG y las instituciones públicas (Banco de Materiales – BANMAT – y el Ministerio de Agricultura - MINAG)

ONG

Según ASBANC, (2013:4), manifiesta que son entidades formales que suelen brindar financiamiento de distintos tipos (créditos solidarios, individuales, para mejoramiento y ampliación del hogar, entre otros) fuera del ámbito de superintendencia de Banca, seguros y AFP (SBS). Las ONG tienen más una orientación social que de negocio, lo que responde directamente a que dichas entidades no tienen un fin de lucro.

2.2.3 Análisis de Rentabilidad

Ccaccya (2015:1). Manifiesta que la rentabilidad “es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados. Bajo esta perspectiva, la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. (...)”.

▪ Valor Actual Neto (VAN)

Izar (2016:178). Manifiesta que el VAN, al igual que la TIR es un método muy conocido para evaluar la factibilidad financiera de un proyecto. Su valor es la cantidad monetaria resultante del proyecto, tras llevar todos sus FN al valor presente a una tasa de descuento, que es el costo financiero de los recursos, siendo la más usada el costo de capital.

Según Córdoba (2015:258). Indica que el criterio para definir si un proyecto es factible se tiene en cuenta la siguiente interpretación.

Tabla N° 1: Criterios para definir el VAN

Valor	Significado	Decisión a tomar
$VAN > 0$	La inversión produciría ganancia por encima de la rentabilidad exigida (r)	El proyecto puede aceptarse
$VAN < 0$	La inversión producirá ganancias por debajo de la rentabilidad exigida (r)	El proyecto debería rechazarse
$VAN = 0$	La inversión no produciría ni ganancias ni pérdidas	Dado que el proyecto no agrega valor monetario por encima de la rentabilidad exigida (r), la decisión debería basarse en otros criterios, como la obtención de un mejor posicionamiento en el mercado u otros factores

Fuente: Córdoba, M. (2015)

Para Méndez (2014:312). Define que el Valor Actual Neto, es aquella cantidad que se debe invertir hoy para asegurar una suma de dinero en el futuro, durante uno o más periodos. La suma presente es equivalente al flujo de dinero que se espera recibir en el futuro.

Matemáticamente el Valor Presente se expresa de la siguiente manera:

$$VPN(1) = \sum_{j=0}^j \frac{l_j}{(1+i)^j}$$

Donde, l_j : Suma en el periodo j

i : Tasa de interés de descuento o tasa mínima aceptable

j : Periodo

El Valor Presente Neto es la diferencia entre el Valor Presente de los Ingresos menos el Valor Presente de los Egresos. Matemáticamente se puede expresar así:

$$VPN(i) = \sum_{j=0}^j \frac{l_j}{(1+i)^j} - \sum_{j=0}^j \frac{E_j}{(1+i)^j}$$

▪ Tasa Interna de Retorno (TIR)

Para Méndez (2014:316). Define que el TIR es la tasa de descuento intertemporal a la cual los ingresos netos del proyecto apenas cubren los costos de inversión, de operación y de rentabilidades sacrificadas. Es la tasa de interés que, utilizada en el cálculo del VAN, hace que el valor presente neto del proyecto sea igual a cero. En otras palabras, indica la tasa de interés de oportunidad para lo cual el proyecto apenas será aceptable.

Según Córdoba (2015:263). Manifiesta que la TIR se define de manera operativa, como la tasa de descuento que hace el VAN del proyecto sea igual a cero. La relación del entre el VAN y la tasa de descuento es una relación inversa, como surge de la fórmula del VAN: un aumento de la tasa disminuye el Valor Actual Neto. Esto, en particular, en los proyectos “bien conformados”, es decir, en aquellos que tienen uno o varios periodos de flujos negativos al inicio y luego generan beneficios netos durante el resto de su vida.

Para Valencia (2009:207). Determina que para decir que la TIR es aceptable, se tiene que comparar con la TMAR, que es el nivel mínimo de referencia para realizar la inversión.

- $TIR > TMAR$, si la TIR es mayor al mínimo rendimiento requerido, entonces es recomendable realizar la inversión.
- $TIR = TMAR$, en este caso el proyecto rinde exactamente lo requerido, por lo que se puede realizar el proyecto o invertir en la mejor opción descartada, considerando el nivel de riesgo asociado a la actividad.
- $TIR < TMAR$, la inversión en el proyecto no rinde lo mínimo establecido, por lo que no es recomendable realizarlo, salvo por razones estratégicas y por un tiempo establecido puede cambiarse la decisión.

Izar. (2016:171). Indica que la ecuación matemática para calcular la TIR está en función de la inversión inicial, los flujos netos del proyecto y el número de periodos n. Es la siguiente:

$$Inversion\ Inicial = \frac{FN_1}{1 + TIR} + \frac{FN_2}{(1 + TIR)^2} + \dots + \frac{FN_n}{(1 + TIR)^n}$$

▪ **Razón Beneficio Costo (B/C)**

Valencia (209:201), Deduce que el costo beneficio consiste en identificar, medir y valorar los costos y beneficios ocasionados por la inversión para luego compararlos; con los indicadores.

Para Méndez (2014:322). Indica que la regla de decisión para el criterio de la RBC es normativa y establece:

- Si la RBC es mayor que 1, se debe aceptar el proyecto. Refleja que el valor presente de los beneficios es mayor que el de los costos.
- Si la RBC es menor que 1, se debe rechazar el proyecto. Indica que el valor presente de los beneficios es menor que el de los costos.
- Si la RBC es igual a 1, es indiferente la realización o rechazo del proyecto. En este caso los beneficios netos apenas compensan el costo de oportunidad del dinero.

Según Córdoba (2015:262). Indica que la razón costo beneficio es la razón presente de los flujos netos de la inversión inicial. Este índice se usa como medio de clasificación de proyectos en orden descendente de productividad.

$$RBC = \frac{\sum VP\ ingresos\ netos\ (TIO)}{Inversion\ Inicial}$$

2.2.4 Evaluación de Proyectos de inversión

Según Hamilton & Pezo (2005:18), define que el proyecto de inversión es un “Conjunto de estudios mediante los cuales se formaliza una idea de negocios que tiene por objeto implementar la producción de un bien o servicio y resolver una necesidad humana”.

2.2.4.1 Estudios de viabilidad

Según Sapag (2011:27), la decisión de emprender una inversión, como todo proceso decisional, tiene cuatro componentes básicos:

- El decisor, que puede ser un inversionista, financista o analista;
- Las variables controlables por el decisor, que pueden hacer variar el resultado de un mismo proyecto dependiendo de quién sea él;
- Las variables no controlables por el decisor y que influyen en el resultado del proyecto, y
- Las opciones o proyectos que se deben evaluar para solucionar un problema o aprovechar una oportunidad de negocios.

Así mismo Sapag (2011:27), manifiesta que la responsabilidad del evaluador de proyectos será aportar el máximo de información para ayudar al decisor a elegir la mejor opción. Para esto, es fundamental identificar todas las opciones y sus viabilidades como único camino para lograr uno óptimo con la decisión.

Viabilidad Técnica

Busca determinar si es posible, física o materialmente, “Hacer” un proyecto, determinación que es realizado generalmente por los expertos propios del área en que se sitúa el proyecto.

Viabilidad Legal

Se refiere a la necesidad de determinar tanto la inexistencia de trabas legales para la instalación y operación normal del proyecto, como la falta de normas internas de la empresa que pudieran contraponerse a alguno de los aspectos de la puesta en marcha o posterior operación del proyecto.

Viabilidad organizacional o de Gestión

Busca determinar si existen las capacidades gerenciales internas en la empresa para lograr la correcta implementación y la eficiente administración del negocio. En caso de no ser así, se debe evaluar la posibilidad de conseguir el personal con las habilidades y capacidades requeridas en el mercado laboral.

Viabilidad económica

Busca definir, mediante la comparación de los beneficios y costos estimados de un proyecto, si es rentable la inversión que demanda su implementación. El resto de este texto se concentra en el análisis de la viabilidad económica de proyectos.

a) Inversión Inicial

▪ Tangible

Luna & Cuayla (2013:49) definen a lo Tangible como; [...] “bienes físicos que poseen una entidad, destinados a ser usados en la producción o suministro de bienes y servicios, para

arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos y que se esperan usar por más de un periodo [...].”

▪ **Intangible**

Entre distintos conceptos de intangibles, el concepto del autor Bortesi (2014) es innovador porque menciona que los intangibles equivalen al espíritu o a la simpatía que posee una organización, no dejando de lado la idea principal, como las marcas, patentes y franquicias que se posee. Las nuevas dimensiones dadas por el autor, son: La investigación e Innovación y la Administración de Riesgos, la empresa debe tener expertos líderes y eficaces, que se dediquen exclusivamente a la investigación y vigilancia de riesgos económicos y políticos, con vista a mejoras y actualizaciones permanentes; Tecnología y Software, es parte de la modernización de la organización, permitiendo la automatización de información humana; Armonía Organizacional, clave para aumentar el balance permitiendo un trabajo en cooperación, unión y de armonía entre el personal y la organización, evitando así un pasivo intangible y una mala reputación hacia los clientes y proveedores.

▪ **Capital de Trabajo**

Marie (2005:273) indica que, “El capital de trabajo es el recurso financiera requerido para las operaciones del proyecto, de acuerdo con un programa de acción.”

b) **Estructura de Costos**

▪ **Materia Prima**

Ocampo (2002:33) comenta que, Los insumos adquiridos para utilizarlos como materia prima en los procesos de producción se conocen también como materiales. Los materiales directos forman parte del producto final; se pueden medir en los productos fabricados con ellos o se pueden identificar con factibilidad como parte de estos productos.

▪ **Costos Indirectos:**

Según Cashin & Polimeni (1999:146) manifiesta que, El costo de mano de obra directa y materiales indirectos se pueden identificar fácilmente y cargarse a trabajos específicos. Todos los demás costos, o sean, los costos indirectos de materiales, la mano de obra directa y los otros gastos de fábrica que no puedan identificarse o cargarse directamente a trabajos específicos, se denominan costos indirectos. [...].

▪ **Costos Directos:**

Cuevas (2010:24) realiza una breve descripción que, “(...). Un costo directo puede ser obvio y físicamente identificado en ese segmento particular en estudio. Por ejemplo, si el segmento en consideración es una línea de producto, entonces los materiales y la mano de obra involucrados en la línea de manufactura serán costos directos de la línea.”

▪ **Costos Variables:**

Para Cashin et al. (1999:146) señalan que “Los costos que varían en proporción directa el volumen de producción se denominan costos variables. [...].”

▪ **Costos Fijos:**

Cashin et al. (1999:146) deducen que “Los costos que no varían en proporción al volumen de producción se denominan costos indirectos fijos. [...]”

c) **Estado de Resultados**

Pacheco (2014:22) manifiesta que el estado de resultados:

Muestra los resultados y la rentabilidad obtenida por la empresa a través de un ejercicio económico, teniendo como base el devengado. Dicho estado puede determinarse a través de las cuentas por naturaleza o gestión, siendo esta última mucho más práctica, ya que permite la asignación de costos o gastos por departamento. Además, es el instrumento más usado en la medición de rentabilidad en una empresa a lo largo de un periodo.

d) **Flujo de Caja**

Duarte & Fernández (2005:78) comenta que el flujo de caja es una herramienta importante para la dirección, pues ayuda a estimar las necesidades de efectivo de la empresa en diversas épocas de año.

A su vez señala que el flujo de caja resume las entradas y las salidas de efectivo que se estiman ocurrirán en un periodo próximo, comparándolas y asimilándolas al saldo inicial al principio del año.

▪ **Económico:**

Puente (2006:252) habla sobre el Flujo de Caja Económico: Aquí se incluyen todos los ingresos por ventas de los productos de la empresa y venta de activo fijo si lo hubiera; y todos los egresos: costo de ventas (materia prima, mano de obra y otros gastos de fabricación), gastos de administración y ventas, impuestos. No se incluye, por ejemplo, la depreciación porque no es un egreso de efectivo.

Beltrán & Cueva (2001:376) indica “[...], que muestra los beneficios netos del proyecto si éste estuviese financiado totalmente con capital propio; es decir, muestra los beneficios del proyecto en sí.”

▪ **Financiero:**

Puente (2006:253) comenta sobre el Flujo de Caja Financiero: En esta área se incluye los pagos del financiamiento, ya sea de Bancos o Proveedores. No se incluye el ingreso de los préstamos, solo se incluye los pagos de los préstamos que vendría a ser el total del servicio de la deuda.

Beltrán & Cueva (2001:377) indican “(...), que muestra los beneficios netos del proyecto incluyendo tanto el capital propio como aquel financiado por terceras personas, generalmente instituciones financieras.”

III. Metodología

3.1 Tipo y nivel de investigación

El presente trabajo de investigación es de tipo aplicada a un enfoque Mixto. Según Hernández, Fernández, & Baptista (2010:546), (como se citó en Hernández Sampieri y Mendoza, 2008) “los métodos mixtos representan un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implican la recolección y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada (metainferencias) y lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio”.

3.2 Diseño de investigación

El diseño de la investigación es descriptiva, explicativa, no experimental, porque no se manipulan las variables, y se recogerá información de la variable una sola vez.

3.3 Población, muestra y muestreo

Población:

La población objeto de estudio son las entidades financieras, es decir el mercado financiero para evaluar la mejor alternativa de financiamiento. Así mismo para poder establecer los flujos de caja y hacer la proyección de los ingresos se necesitó saber el comportamiento del consumidor en la cual son los ciudadanos ubicados en los seis distritos de la provincia de Bellavista, siendo los siguientes distritos, Bellavista, Alto Biavo, Bajo Biavo, Huallaga, San Pablo, San Rafael, registrada en INEI al 30 de junio del 2015. El criterio que se eligió para la selección de la población objeto de estudio, es el rango de edad entre los 20 a 59 años, ya que se encuentran en una situación económicamente activa, en la cual perciben ingresos mensuales. Por lo tanto la población determinada a estudiar es de 31,314 habitantes.

Muestra:

Respecto al tamaño de muestra del mercado financiero serán las entidades financieras de la ciudad de Bellavista – San Martín

Así mismo para determinar el comportamiento del consumidor se procederá a sacar la muestra representativa para el estudio, en este caso se tomó la ecuación para poblaciones finitas ya que conocemos la población total que se va a encuestar.

Para el cálculo del tamaño de la muestra representativa se utilizó la siguiente fórmula:

$$n = \frac{k^2 * N * p * q}{e^2 (N - 1) + K^2 * p * q}$$

Donde:

“n” es el tamaño de la muestra.

“K” es el valor de distribución normal estándar dependiendo del margen de error que asigna el investigador.

“N” Es el tamaño de la población.

“p” es la proporción esperada que cumple la característica deseada.

“q” es la proporción esperada que no cumple la característica deseada.

“e” es el margen de error con el que el investigador calcula la muestra.

Para la investigación se consideró un nivel de confianza del 95%, lo que genera un valor Z de 1.96; además, se tomó en cuenta una proporción del 0.5 y un margen de error del 0.05; dando esto como resultado una muestra de 380 personas encuestadas.

3.4 Criterios de selección

Los criterios de selección que se llevó a cabo son las entidades financieras y los ciudadanos ubicados en los seis distritos de la provincia de Bellavista. Por lo tanto se consideró evaluar a 4 entidades financieras: BBVA Continental, MiBanco, Caja Piura y el BCP de la ciudad de Bellavista – San Martín, para así elegir la mejor alternativa de financiamiento. Así mismo el criterio que se eligió para la selección de la población, es el rango de edad entre los 20 a 59 años, porque son los que tienen el poder adquisitivo, la cual se encuentran en una situación económicamente activa y perciben ingresos mensuales.

3.5 Operacionalización de variables

Tabla N° 2: Operacionalización de Variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Alternativas de Financiamiento	Recursos monetarios financieros y de crédito que se destinan al desarrollo de una actividad o proyecto económico.	Comprende tipos de financiamiento y fuentes de financiamiento.	Capital propio	Socios
				Inversionistas
			Préstamo total entidad financiera	Tasas
				Tiempo
				Cajas
				Bancos
Mixtos: préstamo y socios	Socios			
	Entidades Financieras			
Rentabilidad	Son beneficios obtenidos para invertir dinero en recursos financieros	Comprende los siguientes indicadores de rentabilidad	VAN	$Van > 0$; $Van < 0$; $Van = 0$
			TIR	$Tir > Cok$; $Tir < Cok$; $Tir = Cok$
			B/C	$B/C > 1$; $B/C < 1$; $B/C = 1$
Proyecto de inversión	Es un conjunto de estudios realizados con el fin de obtener resultados acerca de una idea de negocio, y satisfacer una necesidad del mercado.	Comprende las siguientes: viabilidades del proyecto de inversión	Viabilidad del estudio de Mercado	Investigación de Mercado
				Plan de mercado
			Viabilidad Técnica	Tamaño
				Localización
			Viabilidad Organizacional	Organigrama
				Descripción de Funciones
			Viabilidad Legal	Tratamiento de la Constitución Legal
			Viabilidad Económica	Inversión Inicial
				Estructura de Costos
				Estado de Resultados
Flujo de Caja				

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

3.6 Métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos

El método utilizado para la recolección de datos fue el método empírico, ya que es el más adecuado, permitiéndonos realizar un estudio de las características fundamentales y las relaciones del objeto de estudio mediante la aplicación de la técnica encuesta y el instrumento para la recolección de datos es la guía de entrevista, guía encuesta y análisis documental.

3.7 Procedimientos

Se consideró previamente entrevistar a cuatro entidades financieras, la cual se entrevistó al encargado de Préstamos, para investigar los procesos de cómo obtener un crédito, así mismo brindando información de los requisitos, beneficios y la TEA. Por otro lado también se encuestó a la población de la Provincia de Bellavista y sus distritos para así saber el comportamiento del consumidor.

- También se tomó en cuenta para este trabajo como un elemento de análisis, una entrevista con la trabajadora de la Distribuidora Soga Producciones, la cual se previó una cita, para con ella recoger información sobre la necesidad de este tipo de proyecto en la provincia de Bellavista para conocer el porcentaje del costo de la proyección de la película.

3.8 Plan de procesamiento para análisis de datos

Para poder determinar el presupuesto de inversión para la creación del cine se realizará un análisis documental, recopilando información referente de: lugar de terreno, inversión inicial, construcción, etc.

En segunda instancia para evaluar las alternativas de financiamiento, se va a utilizar una entrevista que se aplicara a las cajas, bancos, entidades financieras, con la finalidad de recoger información acerca de: que alternativas presenta, cuáles son las tasas, plazos de pago, etc. Así mismo se aplicará un análisis documental recopilando información que se encuentra en la Web sobre las alternativas de financiamiento que ofrecen estas entidades financieras.

En tercera instancia tenemos que, para escoger las mejores alternativas de financiamiento, presentar escenarios para determinar la tasa de retorno y la rentabilidad de la inversión y elaborar un flujo de caja proyectado económico y financiero de la inversión, en estos tres puntos nos basaremos en la información recopilada del segundo objetivo dado mediante el análisis documental y la entrevista.

3.9 Matriz de consistencia

Tabla N°3: Matriz de consistencia Parte n°01

Problema de investigación	Marco teórico	Objetivos	Hipótesis General	Variables
<p>¿Cuál es el impacto de la evaluación de las alternativas de financiamiento en la rentabilidad de la empresa Cine VIMAR SAC en Bellavista – San Martín?</p>	<p>II. MARCO TEORICO 2.1. Antecedentes 2.2. Bases Teórico Científicas 2.2.1. Alternativas de financiamiento 2.2.2. Clasificación de las fuentes de financiamiento 2.2.3. Análisis de Rentabilidad 2.2.4. Evaluación de Proyectos de inversión 2.2.4.1 Estudios de viabilidad</p>	<p><u>OBJETIVO GENERAL:</u> Evaluar las alternativas de financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la creación de un cine “VIMAR S.A.C” en Bellavista – San Martín.</p> <p><u>OBJETIVOS ESPECÍFICOS:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Determinar el presupuesto de inversión para la creación del cine. • Evaluar las alternativas de financiamiento. • Seleccionar la mejor alternativa de financiamiento • Elaborar un flujo de caja económico y financiero proyectados • Presentar escenarios para determinar la tasa de retorno y el impacto en la rentabilidad. 	<p>La hipótesis obtenida de la evaluación de las alternativas de financiamiento permitirá una adecuada elección de financiamiento que sea rentable para poner en marcha la creación de un cine VIMAR SAC en la ciudad de Bellavista – San Martín.</p>	<p><u>Variable Dependiente:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Alternativas de financiamiento • Rentabilidad <p><u>Variable Independiente:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Proyecto de Inversión

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Tabla N°4: Matriz de Consistencia parte n°02

Tipo de estudio y diseño de investigación	Métodos	Técnicas e Instrumentos	Población y Muestra
<p>TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN La técnica que se utilizará para la recolección de información será:</p> <p>Observación: Se apoyará de esta técnica para recolectar datos que permitan registrar, de una forma metódica y sistemática, el comportamiento de un objeto</p> <p>Encuesta: es una técnica de recolección de datos que se utiliza como instrumento un listado de preguntas que están estructuradas y que acopia información para ser tratados estadísticamente.</p>	<p>El método que será utilizado en la investigación será el Empírico, ya que es el más adecuado, permitiéndonos realizar un estudio de las características fundamentales y las relaciones del objeto de estudio mediante la aplicación de la encuesta y la observación de establecimientos similares.</p>	<p><u>OBSERVACIÓN</u></p> <p>• Análisis Documental: Recopilando información que se encuentra en la Web sobre las alternativas de financiamiento que ofrecen estas entidades financieras.</p> <p><u>ENCUESTA</u></p> <p>• Guía de Entrevista: se aplicará a las Cajas, bancos, entidades financieras, con la finalidad de recoger información acerca de: que alternativas presenta, cuáles son las tasas, plazos de pago, etc.</p> <p>• Guía de Encuesta: se utilizará un cuestionario prediseñado con el fin de obtener información de una muestra predeterminada.</p>	<p><u>POBLACIÓN:</u> La población objeto de estudio son las entidades financieras, es decir el mercado financiero para evaluar la mejor alternativa de financiamiento. Así mismo para poder establecer los flujos de caja y hacer la proyección de los ingresos se necesitará saber el comportamiento del consumidor en la cual para la selección de la población objeto de estudio, es el rango de edad entre los 20 a 59 años, por lo tanto, la población determinada a estudiar es de 31,314 habitantes en la provincia de Bellavista.</p> <p><u>MUESTREO:</u> Respecto al tamaño de muestra del mercado financiero serán las entidades financieras de la ciudad de Bellavista – San Martín. Así mismo para determinar el comportamiento del consumidor la investigación dio como resultado una muestra de 380 personas encuestadas.</p>

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

3.10 Consideraciones éticas

Los datos se han obtenido libre y voluntariamente de las personas sin presión, tanto la entrevista y la encuesta, y los datos son confidenciales. Es más en las entrevistas y en las encuestas no se colocan los nombres de las personas encuestadas son anónimas. Para ello se consideró los siguientes principios éticos.

- **Confidencialidad:** Es la obligación que tiene el investigador de limitar el acceso a la información personal o identificable de los participantes en la investigación.
- **Voluntariedad:** Se asegura a las partes que participan de una sesión de mediación que no existirá coerción para obligarlas a hacerlo.
- **Seguridad de los datos:** Resguardar y proteger la información buscando mantener la confidencialidad, la disponibilidad e integridad de datos y de la misma.

IV. Resultados y discusión

4.1 Resultados

4.1.1 Determinar el Presupuesto de Inversión para la creación del cine

4.1.1.1 Inversión total

- Inversión Tangible

a) Inversión de Muebles, Enseres y Otros.

Siendo éste un proyecto para una empresa de servicio de cinematografía, la cual incluye 2 salas de cine, donde puedan asistir jóvenes, niños y adultos. Los muebles y enseres se dividen como se muestra en la siguiente tabla, señalando la cantidad (Q) necesaria con sus costos unitarios:

Tabla N° 5: Inversión Muebles, Enseres y Otros

Muebles, Enseres y Otros				
Concepto	Marca	Unidades ó m2	Costo Unitario	Costo Total
Área - Oficina Administrativa			S/.	S/.
Activos				
Computadora de Escritorio I5		1	S/. 2,500.00	S/. 2,500.00
Impresora Multifuncional		1	S/. 649.00	S/. 649.00
Escritorio de Oficina Gris		1	S/. 279.00	S/. 279.00
Silla Fija con Base Oficina		1	S/. 160.00	S/. 160.00
Sillón Extra Confort		1	S/. 350.00	S/. 350.00
Teléfono		2	S/. 160.00	S/. 320.00
Ventilador		2	S/. 120.00	S/. 240.00
Área de Boletería				
Muebles, Enseres y Otros				
Computadora		2	S/. 1,999.00	S/. 3,998.00
Silla		2	S/. 150.00	S/. 300.00
Módulos (Exhibidores)		4	S/. 209.17	S/. 836.68
Caja Registradora		2	S/. 600.00	S/. 1,200.00
Área de Productos				
Muebles, Enseres y Otros				
Computadora		2	S/. 1,999.00	S/. 3,998.00
TV 42		2	S/. 1,500.00	S/. 3,000.00
Maq. Por com		2	S/. 1,126.30	S/. 2,252.60
Dispensador de Bebidas		2	S/. 1,790.00	S/. 3,580.00
Horno Microondas		2	S/. 200.00	S/. 400.00
Caja. Registradora		2	S/. 420.00	S/. 840.00

Área de Salas				
SALA 1				
Muebles, enseres y Otros				
Butacas		99	S/. 161.25	S/. 15,963.75
Aire Acondicionada SPLIT		1	S/. 1,200.00	S/. 1,200.00
Equipos audiovisuales				
Altavoz 3678	JBL	3	S/. 1,930.77	S/. 5,792.30
Altavoz 8340A	JBL	12	S/. 805.08	S/. 9,660.96
Altavoz 4642A	JBL	2	S/. 1,464.19	S/. 2,928.38
Procesador CP 750	DOLBY	1	S/. 4,183.40	S/. 4,183.40
Monitor de sistema Dsi	CROWN	1	S/. 4,218.09	S/. 4,218.09
8M Amplificador Dsi 1000	CROWN	4	S/. 2,316.96	S/. 9,267.84
Amplificador Dsi 2000	CROWN	2	S/. 2,474.64	S/. 4,949.28
Amplificador Dsi 4000	CROWN	1	S/. 3,716.79	S/. 3,716.79
Productos de Imagen				
Servidor SA-2100	GDC	1	S/. 635.56	S/. 635.56
Proyector DCP30 SX II + Armazón 5RU	KINOTON	1	S/. 1,870.00	S/. 1,870.00
Pantalla Spectral 240	HARKNESS SCREENS	77	S/. 130.00	S/. 10,073.70
Gafas MI-G1000B	MASTERIMAGE	100	S/. 87.00	S/. 8,700.00
SALA 2				
Muebles, enseres y Otros				
Butacas		99	S/. 161.25	S/. 15,963.75
Aire Acondicionada SPLIT		1	S/. 1,200.00	S/. 1,200.00
Equipos audiovisuales				
Altavoz 3678	JBL	3	S/. 1,930.77	S/. 5,792.30
Altavoz 8340A	JBL	12	S/. 805.08	S/. 9,660.96
Altavoz 4642A	JBL	2	S/. 1,464.19	S/. 2,928.38
Procesador CP 750	DOLBY	1	S/. 4,183.40	S/. 4,183.40
Monitor de sistema Dsi	CROWN	1	S/. 4,218.09	S/. 4,218.09
8M Amplificador Dsi 1000	CROWN	4	S/. 2,316.96	S/. 9,267.84
Amplificador Dsi 2000	CROWN	2	S/. 2,474.64	S/. 4,949.28
Amplificador Dsi 4000	CROWN	1	S/. 3,716.79	S/. 3,716.79
Productos de Imagen				
Servidor SA-2100	GDC	1	S/. 635.56	S/. 635.56
Proyector DCP30 SX II + Armazón 5RU	KINOTON	1	S/. 1,870.00	S/. 1,870.00
Pantalla Spectral 240	HARKNESS SCREENS	77	S/. 130.00	S/. 10,073.70
Gafas MI-G1000B	MASTERIMAGE	100	S/. 87.00	S/. 8,700.00
Área de Almacén				
Muebles, enseres y Otros				
Ständeria para archivar películas		1	S/. 500.00	S/. 500.00

Vasos de poli papel (Docena)	1	S/. 25.00	S/. 25.00
Caja Palomitas 45 gr	700	S/. 0.60	S/. 420.00
Caja Palomitas 90 gr	350	S/. 0.74	S/. 259.00
Caja Palomitas 150 gr	250	S/. 0.88	S/. 220.00
Total			S/. 192,647.39

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

b) Inversión Inmuebles.

Esta inversión incluye la compra del terreno y la construcción y adaptación total de cada una de las áreas correspondientes del cine, como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla N° 6: Inversión Inmuebles

Inmuebles / Construcción			
Concepto	Cantidad Metros 2	Costo Unitario	Costo Total
Terreno			
Costo de Inversión Terrero (m2)	450	S/. 15.00	S/. 6,750.00
Edificación e Infraestructura			
Salas	250	S/. 1,800.00	S/. 450,000.00
Administración	18	S/. 1,800.00	S/. 32,400.00
Oficina de Boletería	10	S/. 1,800.00	S/. 18,000.00
Mostrador (Productos)	10	S/. 1,800.00	S/. 18,000.00
Cabina de Proyección	12	S/. 1,800.00	S/. 21,600.00
S.S.H.H	20	S/. 1,800.00	S/. 36,000.00
Almacén	14	S/. 1,800.00	S/. 25,200.00
Total	334		S/. 607,950.00

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

- Inversión Intangible

La inversión intangible forma parte de la inversión inicial del proyecto, porque incluye todos los costos de los trámites legales de constitución de la empresa para poder con ellos iniciar el negocio. Se detalla en la siguiente tabla el costo de cada uno.

Tabla N° 7: Inversión necesaria de construcción

Trámites Legales de Constitución			
Concepto	Cantidad	Costo Unitario	Costo Total
Verificación y Reserva del Nombre de la Empresa (SUNARP).	1	S/. 10.00	S/. 10.00
Preparación de la Minuta de Constitución (Notaría).	1	S/. 200.00	S/. 200.00
Elaboración de la Escritura Pública (Notaría)	1	S/. 220.00	S/. 220.00
Licencia de Funcionamiento (MUNICIPALIDAD DE BELLAVISTA).	1	S/. 68.89	S/. 68.89
Inspección técnica de seguridad Defensa Civil.	1	S/. 91.30	S/. 91.30
Registro de Marca (INDECOPI).	1	S/. 629.14	S/. 629.14
Derecho por publicidad en vía pública	1	S/. 232.90	S/. 232.90
Permiso de Uso de Agua	1	S/. 122.84	S/. 122.84
Autorización Domiciliaria de Agua y Desagüe (MUNICIPALIDAD DE BELLAVISTA)	1	S/. 41.50	S/. 41.50
Total			S/1,616.57

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

- Capital de Trabajo

Es el monto considerado para iniciar las actividades del proyecto, éste se encuentra formado por las planillas de los dos primeros meses y el costo de producción para los dos primeros meses.

Tabla N° 8: Capital de trabajo, dos primeros meses

Capital de trabajo 2018	
1° Año	S/. 601,522
Mensual	S/. 50,127
2 Primeros meses	S/. 100,254

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

- Total de inversión inicial

La inversión inicial está compuesta por la sumatoria de la inversión tangible, intangible y capital de trabajo, donde la tangible constituye todos los bienes muebles, enseres y bienes inmuebles, la intangible constituye todos los trámites de constitución de la empresa y el capital de trabajo constituye los costos variables para los dos primeros meses.

Tabla N° 9: Inversión Total Inicial

Inversión Total	
Inversión Tangible	S/. 800,597
Inversión Intangible	S/. 1,617
Capital de Trabajo	S/. 100,254
Inversión Total	S/. 902,468

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

- Financiamiento de la inversión

Para obtener el total de la inversión inicial se consideró que S/. 355,000.00 será financiada por una entidad financiera, mientras que la diferencia forma del aporte de los socios.

Tabla N° 10: Proporción del Financiamiento

Financiamiento	Proporción	S/.
Propia	60.66%	S/. 547,468
Banco	39.34%	S/. 355,000
Total		S/. 902,468

.Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

4.1.1.2 Presupuesto de Costos Fijos

- Costos Fijos

Los costos fijos del proyecto incluyen los servicios básicos necesarios para que funcione y mantenga el establecimiento, incluyen también las remuneraciones y aportes, los artículos de oficina y limpieza, como se detalla en las tablas siguientes:

Tabla N° 11: Costos fijos de servicios básicos.

Servicios Básicos Anual			
Concepto	Cantidad Meses	Costo Unitario	Costo Total
Agua	12	S/150	S/1,800
Energía Eléctrica	12	S/600	S/7,200
Telefonía Y Internet	12	S/250	S/3,000
Total			S/12,000

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Tabla N° 12: Costos fijos de remuneraciones.

Remuneraciones Y Aportes				
Concepto	Cantidad Personal	Cantidad Meses	Costo Unitario	Costo Total
Gerente General	1	14	S/3,128	S/43,787.10
Administrador / Contador	1	14	S/2,084	S/29,171.10
Técnico/Programador	1	14	S/1,436	S/20,097.00
Personal Boletería	2	14	S/827	S/23,142.00
Personal /Mozo	2	14	S/827	S/23,142.00
Personal Seguridad	1	14	S/1,127	S/15,773.10
Personal Limpieza	4	14	S/827	S/46,284.00
Total				S/201,396

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Tabla N° 13: Costos fijos de artículos de oficina.

Artículos de Oficina			
Concepto	Cantidad	Costo Unitario	Costo Total
Volantes (millar)	6	S/85	S/510
Papel bond A4 (millar)	4	S/22	S/88
Lapiceros	15	S/1	S/12
Paños limpiadores	12	S/15	S/180
Reglas	3	S/1	S/3
Goma	6	S/5	S/27
Tijera	3	S/3	S/9
Tampón	3	S/12	S/36
Sello	2	S/15	S/30
Total			S/895

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Tabla N° 14: Costos por publicidad.

Publicidad			
Concepto	Cantidad	Costo Unitario	Costo Total
Volantes	1000	S/0.60	S/600
Radio	144	S/40.00	S/5,760
Afiches	48	S/20.00	S/960
Total			S/7,320

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Tabla N° 15: Costos fijos de artículos de limpieza.

Artículos Generales de Limpieza			
Concepto	Cantidad	Costo Unitario	Costo Total
Escobas	14	S/7	S/98
Recogedor	6	S/5	S/30
Trapeador	4	S/18	S/72
Bolsas Grandes (Paquete 100)	8	S/8	S/64
Ambientadores 650ml	15	S/14	S/210
Franelas	10	S/3	S/30
Guantes Látex Docena	4	S/18	S/72
Detergentes Liquido 1 Lt	6	S/18	S/108
Desatorador HVN Plástico	2	S/6	S/12
Cepillo para Inodoro	2	S/6	S/12
Lejía 2Lt	4	S/7	S/28
Jabón Liquido	2	S/5	S/10
Limpiador de Vidrios	4	S/8	S/32
Total			S/778

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

4.1.1.3 Determinación de los costos Variables

- Costos Variables

Cada uno de los Insumos y productos a ofrecer, como son las bebidas, sándwich, las palomitas, y los combos, se costearon por Gramos, Milímetros y unidad según el tipo de insumo y según la cantidad, que incluye cada uno de estos. Se dividió cada producto para obtener una mayor organización, como se muestra a continuación:

Tabla N° 16: Determinación de Costos Variables por cada Gr, Ml, Unidad de los productos.

Insumos	Forma de Compra	Unidad	Unid. De Medida	Contenido	En su mínima expresión		Precio	Costo por (Gr /Ml/ Unidad)
					Contenido	Unid. de Medida		
Bebidas								
Chicha Morada	Concentrado	12	Lt	12	12,000	MI	S/. 20	S/. 0.00167
Gaseosas Familiar Sprite (3 Lt)	Pack	1	Unidad	2	6,000	MI	S/. 12.5	S/. 0.00208
Gaseosas Familiar Pepsi(3 Lt)	Pack	1	Unidad	2	6,000	MI	S/. 12.5	S/. 0.00208
Gaseosas Familiar Coca (3 Lt)	Pack	1	Unidad	2	6,000	MI	S/. 16	S/. 0.00267
Gaseosas Familiar Inca (3 Lt)	Pack	1	Unidad	2	6,000	MI	S/. 16	S/. 0.00267
							S/. 77	S/. 0.01117
Sandwich								
Pan	Lata	1	Unidad	15	15	Unid.	S/. 3	S/. 0.20000
Papas al hilo	Unidad	1	Gr	1	200	Gr	S/. 8.5	S/. 0.04250
Hotdog	Paquete	1	Kg	1	1,000	Gr	S/. 24	S/. 0.02400
Mayonesa	Unidad	1	Kg	1	1,000	Gr	S/. 10	S/. 0.01000
Kétchup	Unidad	1	Gr	1	380	Gr	S/. 3.7	S/. 0.00974
Mostaza	Unidad	1	Gr	1	220	Gr	S/. 2.6	S/. 0.01182
Ají	Unidad	1	Gr	1	400	Gr	S/. 7.5	S/. 0.01875
							S/. 59.3	S/. 0.31681
Palomitas								
Por Com	Bolsa	1	Gr	1	500	Gr	S/. 3.2	S/. 0.00640
Aceite de Soya	Unidad	1	Lt	1	1,000	MI	S/. 5.3	S/. 0.00530
Mantequilla con Sal	Unidad	1	Gr	1	200	Gr	S/. 7.8	S/. 0.03900
							S/. 8.5	S/. 0.01170

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Tabla N° 17: Costos Variables Totales por Cada Producto a ofrecer.

Insumos	Cantidad	Unid. De medida	Costo por (Gr /MI/ Unidad)	COSTO TOTAL
Bebidas				
Chicha Morada	650	MI	S/. 0.002	S/. 1.08
Sprite	650	MI	S/. 0.002	S/. 1.35
Pepsi	650	MI	S/. 0.002	S/. 1.35
Coca Cola	650	MI	S/. 0.003	S/. 1.73
Inca Kola	650	MI	S/. 0.003	S/. 1.73
				S/. 7.26
Sandwich				
Pan	1	Unidad	S/. 0.200	S/. 0.20
Papas al hilo	18	Gr	S/. 0.043	S/. 0.77
Hotdog	25	Gr	S/. 0.024	S/. 0.60
Mayonesa	4	Gr	S/. 0.010	S/. 0.04
Kétchup	4	Gr	S/. 0.010	S/. 0.04
Mostaza	4	Gr	S/. 0.012	S/. 0.05
Ají	4	Gr	S/. 0.019	S/. 0.08
				S/. 1.77
Palomitas				
Por Com Pequeño				
	45	Gr	S/. 0.006	S/. 0.29
Aceite de Soya	4	Gr	S/. 0.005	S/. 0.02
Mantequilla con Sal	6	Gr	S/. 0.039	S/. 0.23
				S/. 0.54
Por Com Regular				
	90	Gr	S/. 0.006	S/. 0.58
Aceite de Soya	6	Gr	S/. 0.005	S/. 0.03
Mantequilla con Sal	8	Gr	S/. 0.039	S/. 0.31
				S/. 0.92
Por Com Gigante				
	150	Gr	S/. 0.006	S/. 0.96
Aceite de Soya	8	Gr	S/. 0.005	S/. 0.04
Mantequilla con Sal	10	Gr	S/. 0.039	S/. 0.39
				S/. 1.39
Combos				
Combo Pequeño				
1 Bebida	750	MI	S/. 0.003	S/. 2.00
1 Por Com	1		S/. 0.543	S/. 0.54
1 Hotdog	1		S/. 1.766	S/. 1.77
				S/. 4.31
Combo Regular				
2 Bebida	1500	MI	S/. 0.003	S/. 4.00
1 Por Com	1		S/. 0.920	S/. 0.92
2 Hotdog	2		S/. 1.766	S/. 3.53
				S/. 8.45

Combo Gigante				
3 Bebida	2250	MI	S/. 0.003	S/. 6.00
2 Por Com	2		S/. 1.392	S/. 2.78
2 Hotdog	2		S/. 1.766	S/. 3.53
				S/. 12.32

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

4.1.2 Evaluar las alternativas de financiamiento

Las entidades financieras más importantes del mercado:

a. BBVA Continental

Entre los servicios de financiamiento que brinda el Banco Continental, podemos destacar los siguientes:

▪ Préstamo Comerciales

El más flexible sistema de crédito empresarial, que le otorga tanto liquidez para capital de trabajo como fondos a mediano y largo plazo para inversiones o adquisición de maquinaria, equipos, locales comerciales, locales industriales, etc. acordando la forma de pago, en base a sus flujos proyectados, por más variados que éstos sean.

Entre sus características se tiene los pagos mensuales, trimestrales o semestrales, cuotas fijas, tasas de interés competitivas, cómodos plazos comerciales y períodos de gracia, amortizaciones de capital y reprogramación de pagos.

Entre los beneficios que este otorga esta la flexibilidad y estacionalidad de ventas, asesoría permanente, comodidad de pago automático cuenta, confianza y seguridad.

▪ Descuento en letras

Financiamiento de capital de trabajo post venta. El banco abona a la cuenta corriente el importe de las letras menos los intereses que corresponden al plazo que resta hasta el vencimiento, además otorga los servicios de avisos de vencimiento y protesto notaria.

Entre sus características tenemos el límite de vencimiento, tasas de interés adelantado, plazos de financiamiento comerciales, agilidad en las líneas de crédito y compromiso del crédito con recurso. Entre los beneficios que otorga esta la agilidad, liquidez, comodidad y

ahorro, flexibilidad al efectuar el pago y la constante información sobre los pagos de sus clientes.

b. CAJA PIURA

Entre los servicios de financiamiento que brinda la Caja Piura, podemos destacar los siguientes:

▪ Créditos Empresariales

Los créditos empresariales para las empresas Pyme proporciona lo siguiente: Cobro sin comisiones y portes; cronograma de pagos de acuerdo al flujo de ingresos del negocio; créditos de acuerdo a evaluación; créditos rápidos, fáciles y oportunos y asesoramiento permanente de nuestros Funcionarios de Créditos.

Adicionalmente te financiamos capital de trabajo o la adquisición de activo fijo si te dedicas a alguna actividad empresarial; dirigido a personas naturales o jurídicas y monto del crédito de acuerdo a tu necesidad y a tu capacidad de pago.

▪ Créditos Hipotecarios

Los créditos Hipotecarios pueden ser utilizados para comprar, construir, remodelar o ampliar tu vivienda; cuenta con pagos parciales o la cancelación anticipada del préstamo y con la cobertura del seguro de Desgravamen y el Seguro contra todo riesgo.

Adicionalmente facilita el financiamiento hasta el 90% del valor de la vivienda o del valor de tasación de la vivienda, incluido IGV, lo que resultase menor; te prestamos hasta S/ 500,000 o su equivalente en dólares; tus cuotas son fijas (todas las cuotas son iguales) y tienes hasta 10 años para pagar.

c. Mi Banco

La entidad financiera Mi Banco tiene muchas posibilidades de obtener créditos de distinto tipo, siempre dependiendo de la necesidad puntual que tiene el cliente. Lo más importante, es poder encontrar aquella entidad la cual nos brinde un producto con mucha seguridad y sin ningún tipo de riesgo.

▪ **Préstamo de Consumo Personal**

Estamos frente a un tipo de crédito en el cual el dinero que usted recibe puede ser destinado a todo lo que usted precise, es decir, no tiene impedimentos o restricciones. Todos sus gastos personales pueden ser afrontados con el capital que reciba por medio de esta operación.

Tenemos primero que analizar el plan cuando es para personas que trabajan de forma dependiente. Ellos pueden tener excelentes montos de dinero sin ningún tipo de problemas, con mínimos que son de S/. 300 y con máximos que pueden llegar a ser de S/. 20, 000, siempre dependiendo de los ingresos por mes que tenga el cliente. Sobre los plazos decimos que pueden ser desde 1 meses hasta 36 meses si trabaja formalmente y de hasta 4 meses si es de manera informal.

Los requisitos actualmente que tienen los trabajadores dependientes son: contar con antigüedad laboral no menor a 12 meses, presentar últimos recibos de un servicio, no tener deudas con la institución o en el sistema financiero, DNI con la copia del mismo, 3 últimas boletas de pago, y fotocopias relativos a documentos de domicilio.

▪ **Préstamo de Construcción de vivienda**

Tenemos aquí en este tipo de préstamo una diferenciación también entre dependientes e independientes. En cuanto a los primeros decimos que ellos pueden tener montos mínimos de dinero que son de S/. 300 hasta máximos de S/. 30, 000. Con este capital pueden no sólo realizar la construcción de una vivienda de acuerdo a sus necesidades sino que también pueden mejorar aquella que ya tuviesen. Sobre los plazos de pago decimos que pueden ser desde 1 meses hasta 48 meses si tiene trabajo informal y de hasta 36 meses si es formal.

Las condiciones que vamos a tener que cumplir para poder recibir el dinero sin demora alguna son: tener 12 meses en un trabajo, fotocopia del DNI, recibos de luz o teléfono, 3 últimas boletas de pago, documentos relativos al domicilio, no tener deudas en el sistema financiero, entre otros que son mínimos.

Llegamos así ahora al momento de tener que analizar el plan para todas las personas independientes. Estas pueden tener sumas que son desde S/. 300 hasta máximos de S/. 50,

000 y a la hora de cancelar, encontrarse con plazos muy cómodos y flexibles que pueden ser desde 1 meses hasta máximos de 60 meses sin ningún tipo de complicaciones.

Los requisitos que estas personas van a tener que cumplir son actualmente estos: tener un negocio con 6 meses mínimo de trabajo, recibo de servicio, no tener deudas en el sistema financiero, fotocopia del DNI, título de propiedad, si es inquilino contrato de locación, boletas de compra, licencias, entre otros.

- **Préstamo de Casa Propia**

En caso de que sea dependiente, va a tener muy buenos detalles como, por ejemplo, sólo tener que realizar el pago de una cuota inicial del 10 % ya que se financia hasta el 90 % del valor total de la vivienda que desee. Los montos propiamente dichos pueden ser desde S/. 5, 000 o bien, USD 2, 000. Para cancelar, tenemos plazos mínimos que pueden ser de 12 meses y los máximos pueden llegar hasta 180 meses.

Y para todas aquellas personas que sean independientes, también deberán realizar el pago inicial de una cuota del 10 %, y el financiamiento puede ser desde S/. 5, 000 o USD 2, 000 con montos máximos de acuerdo a la evaluación que realice la institución. El plazo mínimo para cancelar que tendremos es de 12 meses y el máximo es de hasta 180 meses si construye y de 120 meses si remodela su casa.

d. BCP

Entre los servicios de financiamiento que brinda el Banco de Crédito, podemos destacar los siguientes:

- **Mediano y largo plazo**

Financiamiento tanto con recursos propios como líneas de créditos captadas de terceros, tales como COFIDE, CAF, IFC, DEG, FMO, entre otros. También ofrecen aval en respaldo de operaciones crediticias del plazo arriba indicado.

Adicionalmente, se presta asesoría sobre la modalidad más conveniente para el financiamiento de tus proyectos de inversión, así como para la reestructuración o sustitución de obligaciones corrientes contraídas para el financiamiento de la adquisición de activos.

Este préstamo a mediano plazo ofrece plazos adecuados, período de gracia, pagos mensuales, trimestrales o semestrales. Costo financiero competitivo, asesoría.

▪ **Capital de trabajo**

Modalidad conveniente para hacer frente a los requerimientos financieros corrientes, te proporciona liquidez a corto plazo en soles y dólares.

Las ventajas que ofrece son disponibilidad inmediata de fondos, Intereses vencidos y adelantados, Pre pago permitido.

Tabla N° 18: Resumen de Entidades Financieras

ENTIDADES FINANCIERAS	REQUISITOS	BENEFICIOS	TASA DE INTERES
BBVA Continental	<ul style="list-style-type: none"> - Dos años de antigüedad mínima - Régimen especial o General - Venta Mínima S/.30,000 mensual Real 	<ul style="list-style-type: none"> - Mejor tasa de interés para los clientes. 	TEM: 1.02% TEA: 13.00% Plazo: 05 años
Caja Piura	<ul style="list-style-type: none"> - Tener un negocio propio - Sustento de la Inversión - Garantías Hipotecarias - Calificación en el sistema 100% normal. 	<ul style="list-style-type: none"> - Aprobación y desembolso inmediato. - Flexibilidad en tus pagos. 	TEM: 1.10% TEA: 14.00% Plazo: 05 años
Mi Banco	<ul style="list-style-type: none"> - Estatutos - Representante Legal (DNI). - Garantía: Bien Inmueble (de los accionistas). - Calificación en el sistema 100% normal. - Sustento de la inversión. 	<ul style="list-style-type: none"> - Seguro Multiriesgo - Rapidez de tener el desembolso. 	TEM: 1.17% TEA: 14.98% Plazo: 05 años
BCP	<ul style="list-style-type: none"> - Garantía. - Contar con una Cuenta Corriente. - Estar bien en el sistema financiero. 	<ul style="list-style-type: none"> - Solidez. - Rapidez de tener el desembolso, en menos de 30 días. 	TEM: 2.28% TEA: 31.00% Plazo: 05 años

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Habiendo observado las alternativas de financiamiento que nos ofrecen las cuatro entidades financieras como son: BBVA Continental con una tasa de interés mensual de 1.02%, tasa de interés anual de 13%; en cambio la Caja Piura ofrece una tasa de interés mensual de 1.10%, tasa de interés anual de 14%; así mismo la entidad Mi Banco ofrece una tasa de interés mensual 1.17%, tasa de interés anual de 14.98%; mientras que la entidad del BCP ofrece una tasa de interés mensual de 2.28% ; tasa de interés anual de 31%, de las cuales se deduce que el plazo es el mismo en las cuatro entidades estudiadas, mientras que las tasas son diferentes en cada entidad financiera.

4.1.3 Escoger las mejores alternativas de financiamiento

Habiendo observado las ventajas y desventajas de las alternativas de financiamiento disponibles en el mercado, la empresa de Cine VIMAR SAC ha tomado la decisión de financiarse con una combinación de dos alternativas de financiamiento: Capital Propio y préstamo Bancario.

Así mismo se dedujo que la estructura de inversión cuenta con un total de S/. 902,468.00 para la creación del cine VIMAR SAC, para ello se requerirá canalizar financiamiento de Bancos por S/. 355,000.00 equivalente al 38.95% de la inversión total. A su vez la empresa de Cine VIMAR SAC no pueda financiarse con un solo Banco porque el monto total de dicho préstamo es muy alto, por ende se optara a financiarse con tres entidades que ofrezcan una tasa de Interés conveniente para acceder al total del financiamiento, entre ellas se encuentran:

- **BBVA Continental;** con una tasa efectiva Anual (TEA) de 13.00%,
- **Caja Piura;** con una tasa efectiva Anual (TEA) de 14.00%.
- **Mi Banco;** con una tasa efectiva Anual (TEA) de 14.98%.

Las tres entidades escogidas para financiarse son cancelables a un plazo de 5 años en cuotas mensuales. Siendo así el total de 60 cuotas.

En consecuencia de la elección de las tres entidades financieras se decidió optar tres diferentes préstamos financieros con las entidades mencionadas; con el BBVA se vio conveniente un préstamo de S/. 150, 000.00 por contar con una tasa inferior en relación con las demás entidades, a su vez Caja Piura se financiará un préstamo de S/. 120,000.00 y

posteriormente la entidad Mi Banco con un préstamo de S/85,000.00, como se puede ver en la siguiente tabla.

Tabla N° 19: Entidades a Financiar

BANCO	Monto S/.	Años	Meses	TEA
BBVA	S/150,000	5	60	13.00%
Caja Piura	S/120,000	5	60	14.00%
Mi Banco	S/85,000	5	60	14.98%

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

A continuación se mostrara las tablas de amortización de cada préstamo con pagos anuales.

▪ **Financiamiento con la entidad BBVA Continental**

Tabla N° 20: Amortización anual del Préstamo con BBVA

BBVA			
AÑO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA
1	S/.23,147.18	S/.17,151.82	S/.41,783.41
2	S/.26,156.32	S/.14,142.69	S/.41,783.41
3	S/.29,556.64	S/.10,742.37	S/.41,783.41
4	S/.33,399.00	S/.6,900.01	S/.41,783.41
5	S/.37,740.87	S/.2,558.14	S/.41,783.41
TOTAL	150,000.00	51,495.03	208,917.03

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Para ver cada detalle de préstamo ver anexo N° 05

▪ **Financiamiento con la entidad Caja Piura**

Tabla N° 21: Amortización anual del Préstamo con Caja Piura

CAJA PIURA			
AÑO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA
1	S/.18,154.03	S/.14,739.27	S/.33,962.49
2	S/.20,695.59	S/.12,197.70	S/.33,962.49
3	S/.23,592.97	S/.9,300.32	S/.33,962.49
4	S/.26,895.99	S/.5,997.30	S/.33,962.49
5	S/.30,661.43	S/.2,231.87	S/.33,962.49
TOTAL	120,000.00	44,466.46	169,812.46

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Para ver cada detalle de préstamo ver anexo N° 06

▪ **Financiamiento con la entidad MiBanco**

Tabla N° 22: Amortización anual del Préstamo con MiBanco

MI BANCO			
AÑO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA
1	S/.12,611.90	S/.11,142.87	S/.24,675.17
2	S/.14,501.12	S/.9,253.65	S/.24,675.17
3	S/.16,673.34	S/.7,081.43	S/.24,675.17
4	S/.19,170.95	S/.4,583.83	S/.24,675.17
5	S/.22,042.69	S/.1,712.08	S/.24,675.17
TOTAL	85,000.00	33,773.87	123,375.87

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Para ver cada detalle de préstamo ver anexo N° 07

Habiendo analizado los tres diferentes préstamos bancarios se concluye que anualmente se pagara una cuota de S/. 100, 421.07 durante 5 años consecutivos.

Tabla N° 23: Resumen de Amortización anual de los tres préstamos

AÑO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA
1	S/.53,913.11	S/.43,033.96	S/.100,421.07
2	S/.61,353.03	S/.35,594.05	S/.100,421.07
3	S/.69,822.95	S/.27,124.12	S/.100,421.07
4	S/.79,465.93	S/.17,481.14	S/.100,421.07
5	S/.90,444.98	S/.6,502.09	S/.100,421.07
TOATL	S/.355,000.00	S/.129,735.35	S/.502,105.35

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

4.1.3.1 El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

El costo de oportunidad del proyecto está conformado por la ponderación de los costos de oportunidad exigido por los socios y el banco, mismo que da un costo promedio ponderado. En este caso el costo de oportunidad exigido por los socios es de 16 % y 13% del Banco BBVA, 14% del Banco Caja Piura y 14.98% de Mi Banco, mismas entidades que se evaluó para determinar mejor alternativa de financiamiento para acceder al financiamiento y así facilitar la creación del cine VIMAR SAC.

El costo promedio se obtiene multiplicando la proporción porcentual de inversión de cada parte por su costo de oportunidad (COK); sólo en el caso de los préstamos se multiplica adicionalmente por el impuesto a la renta (1-0.295).

Tabla N° 24: Conformación de aportes y WACC

Inversores	S/.	%	COK	I.R.	Ponderación
Socios	547,468	60.66%	16.00%	1	9.71%
BBVA	150,000	16.62%	13.00%	0.71	1.52%
Caja Piura	120,000	13.30%	14.00%	0.71	1.31%
Mi Banco	85,000	9.42%	14.98%	0.71	0.99%
WACC					13.54%

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

El costo promedio ponderado es de 13.54%, este porcentual es el costo de oportunidad mínimo que se debe exigir para la creación del cine VIMAR SAC, es decir que dicho proyecto tiene que rendir no menos que 13.54% para satisfacer el rendimiento exigido por los socios y las entidades financieras.

4.1.4 Elaborar un flujo de caja proyectado económico y financiero de la inversión

Para poder elaborar los flujos de caja proyectados primero se deberá conocer la proyección de la demanda; es decir ver cómo se comporta el consumidor, para ello se analizará los resultados de las encuestas, a su vez determinar los tipos de mercado, para luego con los datos obtenidos proyectar y elaborar la demanda de acuerdo a cada producto y servicio a ofrecer.

En segunda instancia se determinará la estructura de costos proyectados en la cual se indicará el costo total tanto de los productos y servicios a ofrecer, como de los costos indirectos (Mano de obra); además de los gastos administrativos, la depreciación y los gastos financieros, para luego ser multiplicados por el porcentaje arrojado en la demanda proyectada en cada año. Posteriormente se determinará el precio de venta de los productos a ofrecer y boletos de entradas para ver las películas; en seguida se procederá a armar el estado de resultados proyectados a los próximos cinco años de funcionamiento de la empresa VIMAR SAC; concluyendo así con la elaboración de los flujos de caja.

4.1.4.1 Proyección de la demanda

▪ Estudio de Mercado

Los siguientes resultados que se presentan fueron obtenidos por medio de un cuestionario de encuesta aplicado a 380 ciudadanos entre los 6 distritos de la Provincia de Bellavista, San Martín.

a) Resultados de la encuesta

La primera actividad que se realizó, fue observar las instalaciones similares existentes en la ciudad de Tarapoto y Moyobamba, con la finalidad de saber mediante la encuesta si estos lugares son frecuentados por ciudadanos de los distritos de Bellavista.

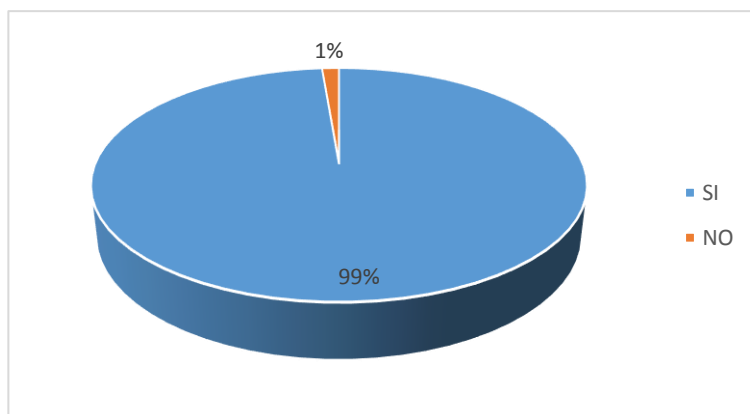


Figura N° 3: Rango de Visita a un Cine

Fuente: Elaboración Propia.

Fecha: 2018

El gráfico muestra que en los distritos objeto de estudio, el 99% de los pobladores si han visitado un centro de cine, mientras el 1% de la población nos indica que no han asistido a ningún tipo de centro de cine.

Del 99% de los pobladores que visitaron un centro de cine, responden las dos siguientes preguntas:

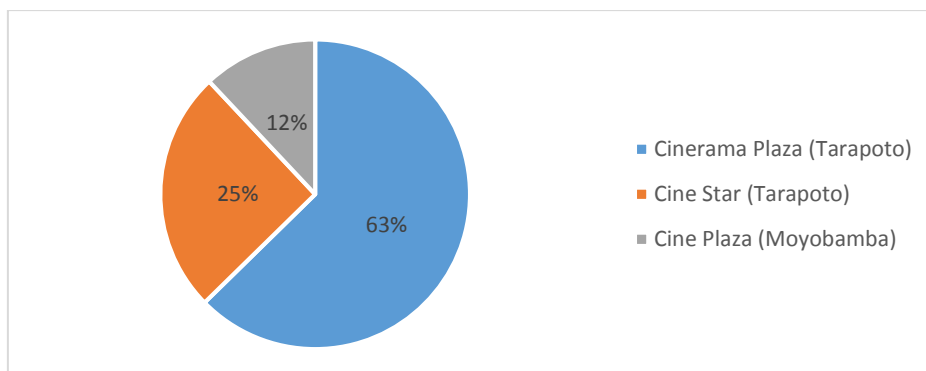


Figura N° 4: Rango de Cines Similares Visitados

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

En la Figura 4, se aprecia que los centros de Cine más visitados por los ciudadanos son: El Cinerama Plaza de la Ciudad de Tarapoto (63%) y el Cine Star ubicado en la ciudad de Tarapoto (25%).

Estos indicadores también nos dan a conocer que las familias de Bellavista y alrededores migran a otras ciudades cercanas para visitar lugares como son los Centros de Cine, por motivos que no existen centros de Cine en la provincia de Bellavista.

Se menciona a los amigos, ya que en el siguiente gráfico (Figura 5) se muestra que los ciudadanos encuestados hacen sus visitas a centros de Cine mayormente con Amigos.

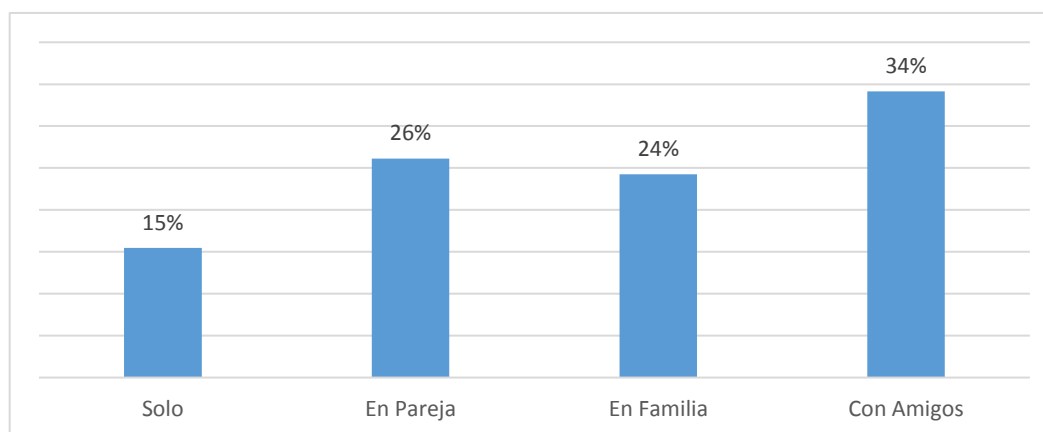


Figura N° 5: Rango de visita en Pareja, Familia y Amigos

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

El gráfico confirma que los ciudadanos encuestados hicieron sus visitas a centros de Cine mayormente con sus amigos (34%), luego con sus parejas (26%) y en familia (24%).

Las visitas en amigos, es un buen indicador para la creación del Cine VIMAR SAC, ya que nos permite confirmar que existe un mercado potencial en la localidad. A su vez que el Cine no solo está dirigido a personas entre los márgenes de edad antes indicados que fueron objeto de estudio por su poder adquisitivo que poseen, sino para todas las edades y miembros de una familia que vivan en los seis distritos de Bellavista.

En relación con lo ya mencionado en párrafos anteriores, las familias de la localidad están conformadas en promedio por 4 a 5 integrantes, como lo podemos confirmar en la Siguiete figura 6.

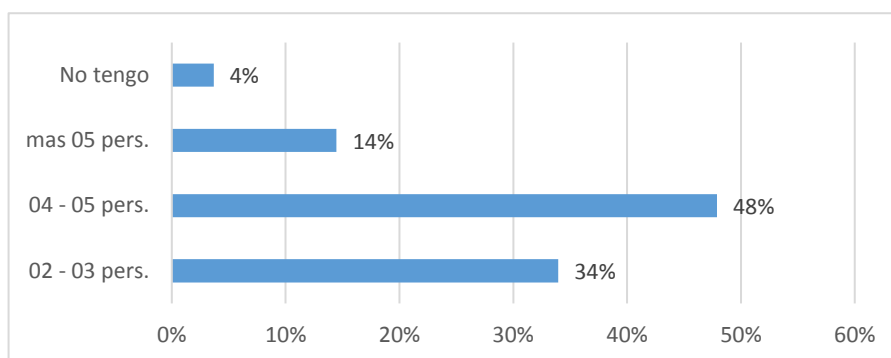


Figura N° 6: Rango de Integrantes por familia

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Aceptación de la creación del Cine

El indicador más importante para dicha investigación es si los ciudadanos les gustaría que se creará un centro de Cine en la ciudad, estando dispuestos a ir y a gastar de sus ingresos para pasar momentos ya sea con amigos, pareja y familia.

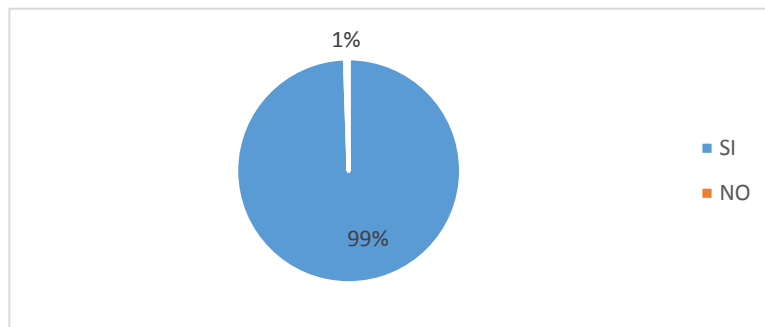


Figura N° 7: Rango de aceptación de la creación del cine

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

El 99% respondió que sí están de acuerdo que se creara un centro de cine en la ciudad de Bellavista. Prácticamente todos estarían dispuestos en ir al centro de cine mayormente con amigos.

Frecuencia y Horario de visita al Centro de Cine

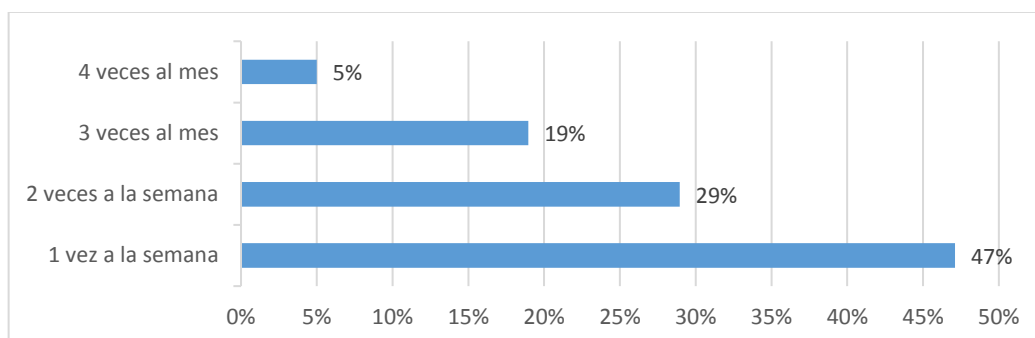


Figura N° 8: Frecuencia de Visita al Establecimiento

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

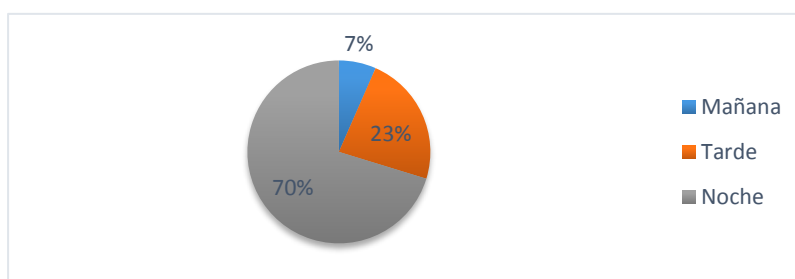


Figura N° 9: Horario de Visita al Establecimiento

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

La Figura 8, indica que el 47% visitaría el centro de Cine una vez a la semana, el 29% visitaría dos veces a la semana, mientras que el 19% de las personas irían 3 veces al mes, y un 5% llegaría cuatro veces al mes. A su vez la figura 9, indica que prefieren visitar en centro de cine en horarios en las noches con un 70%, con el 23% horarios en las tardes y un 7% horarios en la mañanas.

Localización del Centro Recreacional

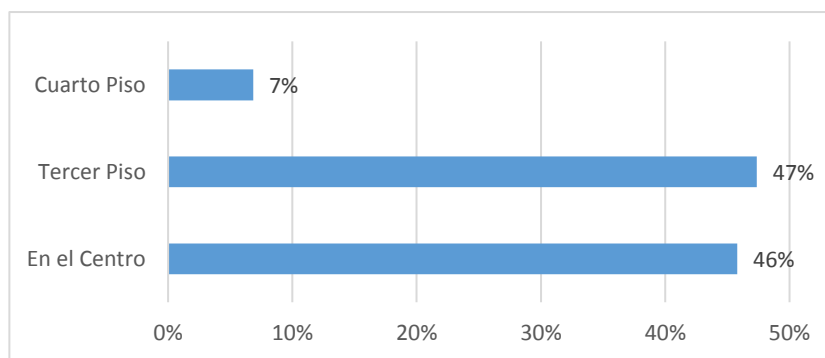


Figura N° 10: Preferencia de localización del Cine

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

En relación con la Figura 10, al 47% de los encuestados les gustaría que el Centro de Cine esté ubicado en el tercer piso, mientras que el 46% dentro de la Ciudad de Bellavista (Centro), y el 7% indican en el cuarto piso.

Monto a pagar por las proyecciones de películas en 3D y 2D (Normales)

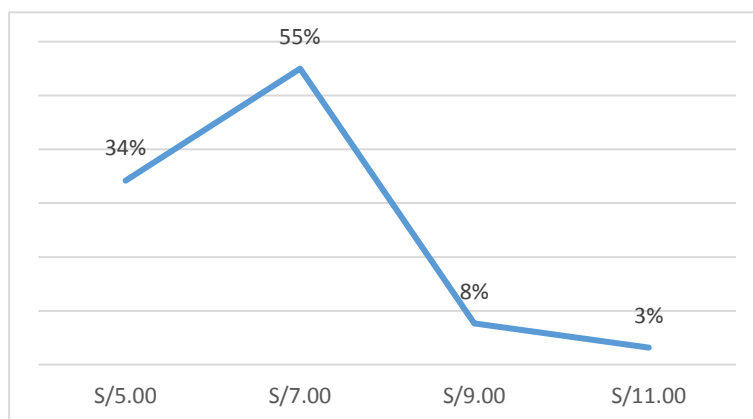


Figura N° 11: Rango de Precio proyección de Película 2D

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

El 55% de los encuestados estarían dispuestos a pagar S/.7.00 por la proyección de películas en 2D, en tanto el 34%, manifestó que pagarían S/.5.00 y por último el 8% estarían dispuestos a pagar S/. 9.00.

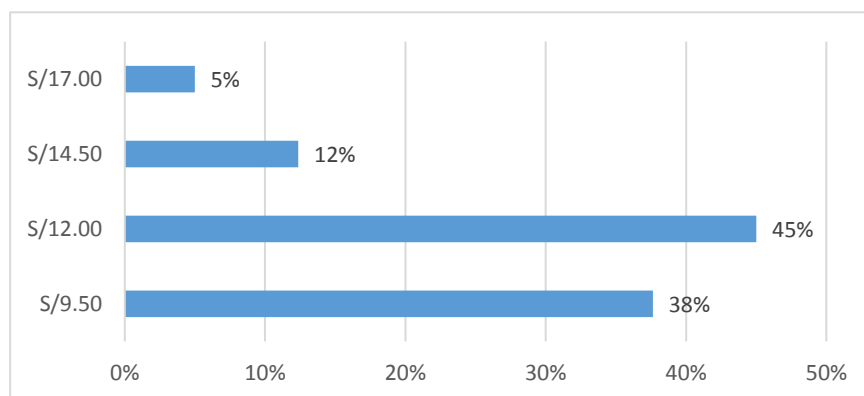


Figura N° 12: Rango de Precio proyección de Película 3D

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

En la figura 12 muestra que el 45% de los encuestados estarían dispuestos a pagar S/.12.00 por la proyección de películas en 3D, en tanto el 38% S/.9.50 y por último el 12% estarían dispuestos a pagar S/. 14.50.

Tipo de producto que consumiría en su visita

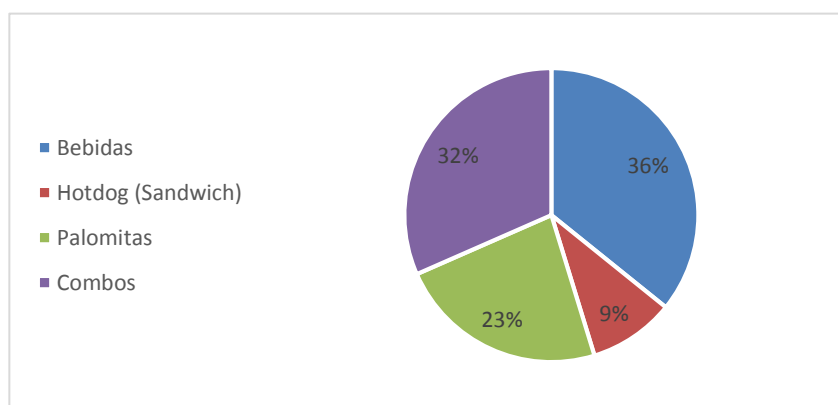


Figura N° 13: Preferencia de los productos a ofrecer

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

El 36 % de los encuestados manifestó que el producto que más consumirían en su visita al cine son las bebidas, en tanto el 32 % consumirían los combos y el 23% señalaron que consumirían palomitas.

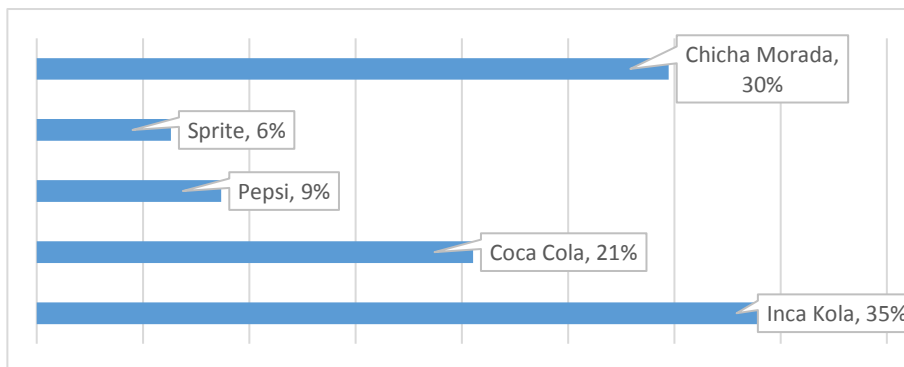


Figura N° 14: Preferencia de las bebidas a ofrecer

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

En la figura 14, como primera opción el 35% de los encuestados la bebida que más consumirían es la gaseosa Inca Kola, en segunda opción el 30% respondieron que consumirían chicha Morada.

De acuerdo a la figura 15, el 56% de las personas encuestadas prefieren consumir más el Por Com regular, mientras que el 15% prefieren Por Com pequeño.

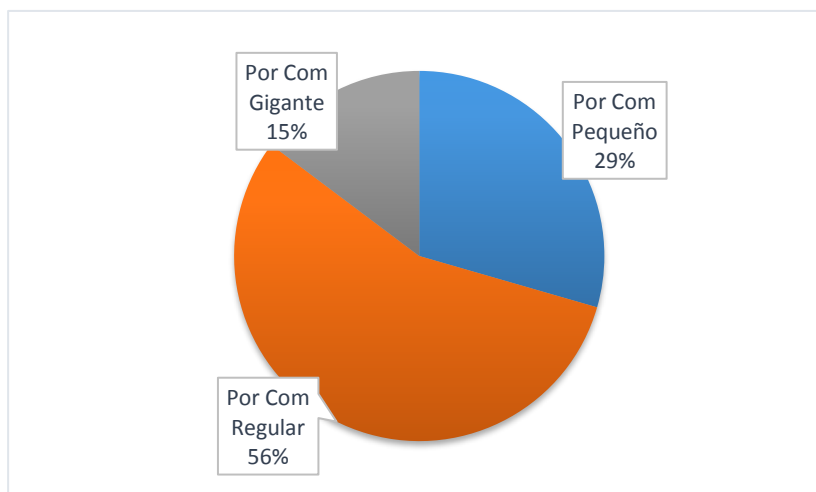


Figura N° 15: Preferencia de las palomitas (Por Com)

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

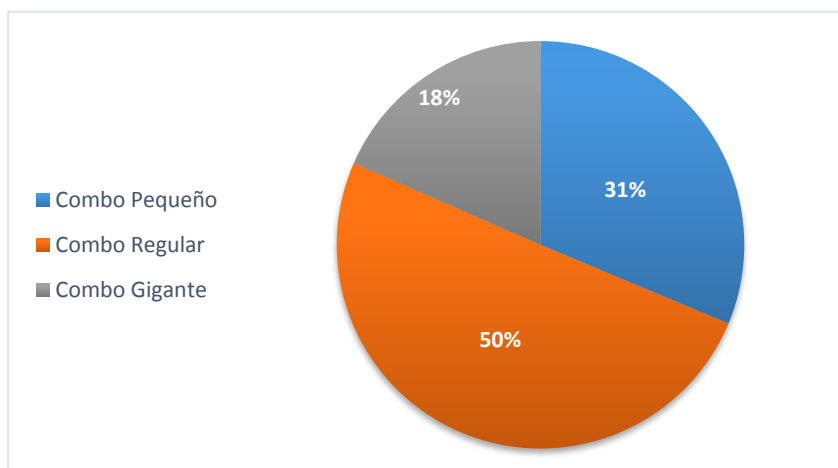


Figura N° 16: Preferencia de los combos

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

El 50% de los encuestados manifestó que prefieren el Combo Regular, en tanto 31% prefieren el combo Pequeño y el 18% el combo Regular.

Monto a pagar por cada producto

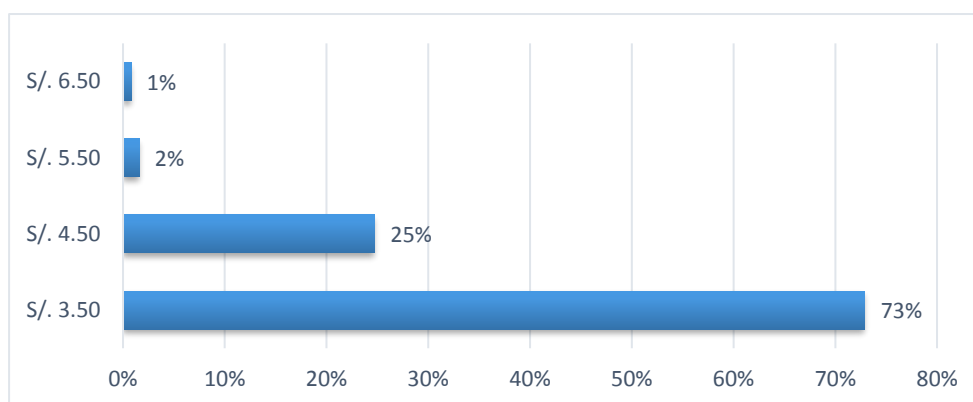


Figura N° 17: Rango del precio de las bebidas

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

De los encuestados el 73% están dispuestos a pagar por una bebida S/.3.50, en tanto el 25% están dispuestos a para 4.50 y por último el 2% de los encuestados están dispuestos a pagar S/. 5.50.

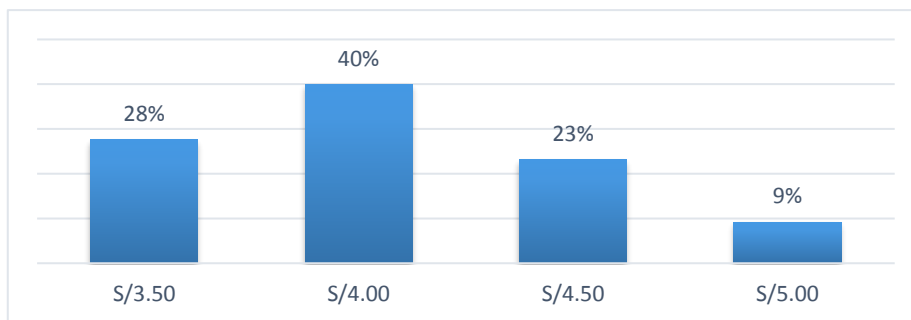


Figura N° 18: Rango del precio del Sándwich (Hotdog)

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

El 40% de los encuestados por un producto de Sándwich pagarían S/.4.00, el 28% pagaría S/.3.50 y por último el 23% pagaría S/.4.50.

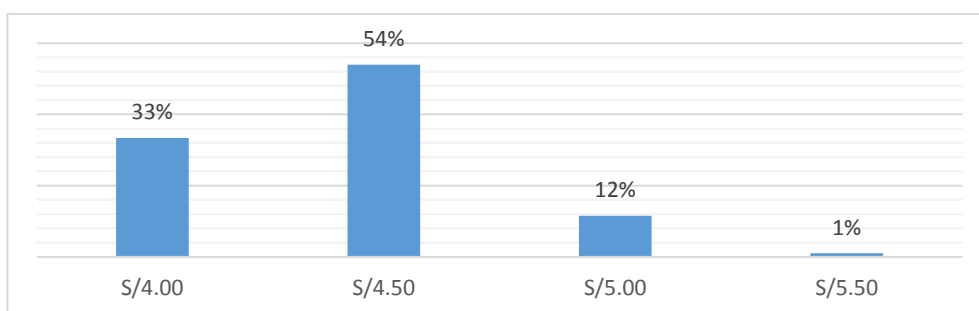


Figura N° 19: Rango del precio del Por Com Pequeño

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

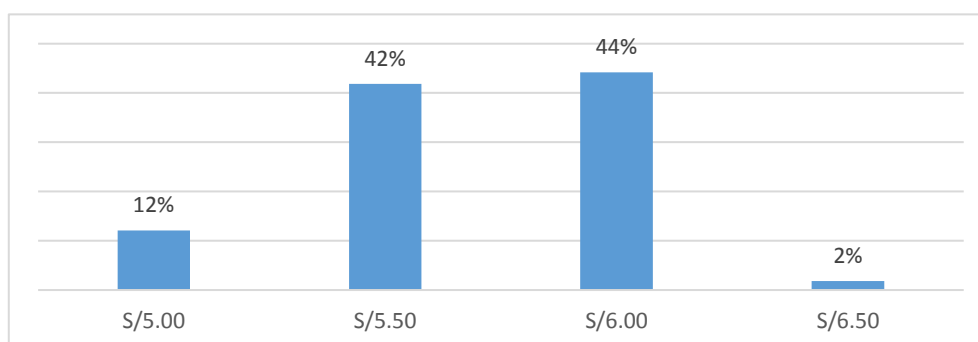


Figura N° 20: Rango del precio del Por Com Regular

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

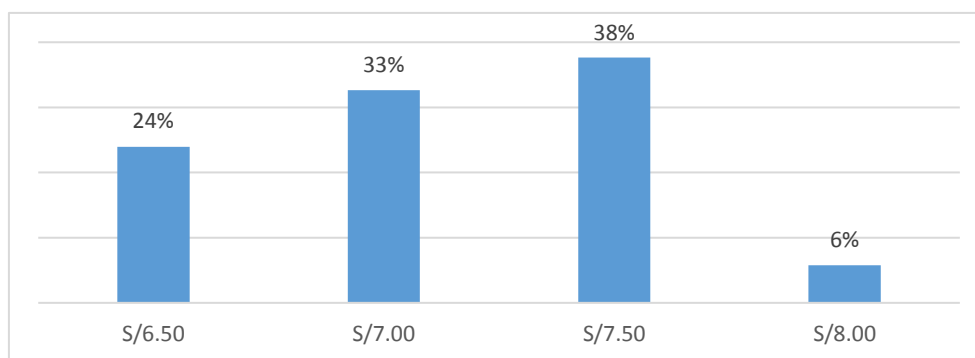


Figura N° 21: Rango del precio del Por Com Gigante

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Según la figura N°19 observamos que el 54% de los encuestados están dispuestos a pagar por el Por Com pequeño S/. 4.50 y el 33% S/. 4.00. En la figura N° 20, manifestó que el 44% están aptos a pagar S/.6.00 y el 42% S/.5.50 por el Por Com Regular. Y por último en la figura N°21, los encuestados manifestaron que por el Por Com Gigante el 38% pagarían S/.7.50 y el 33% pagarían S/.7.00.

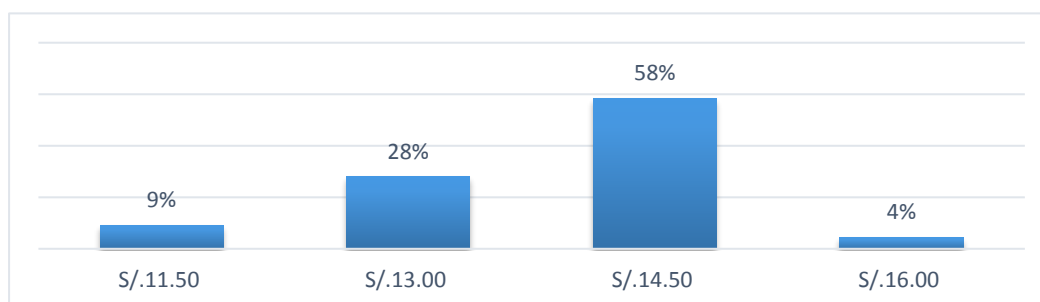


Figura N° 22: Rango del precio del Combo Pequeño

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

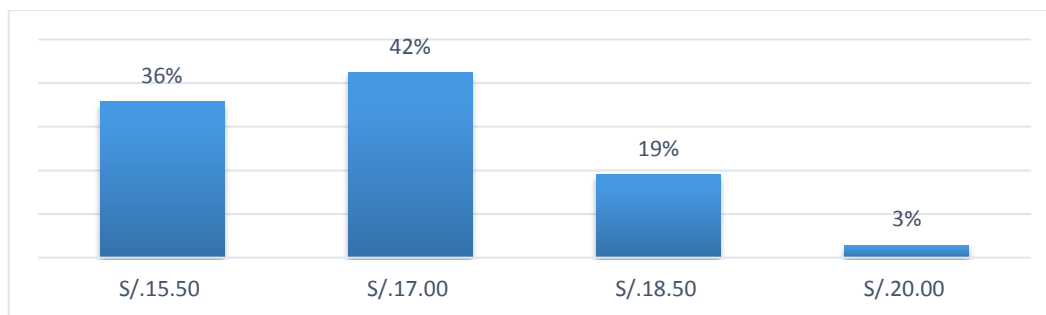


Figura N° 23: Rango del precio del Combo Regular

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

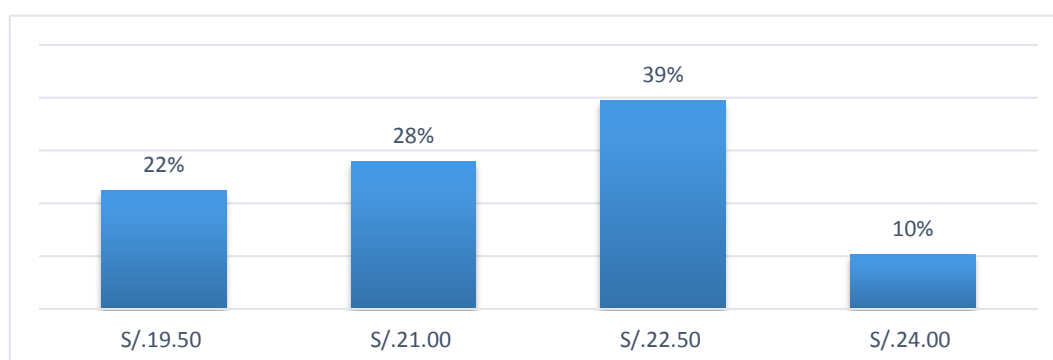


Figura N° 24: Rango del precio del Combo Gigante

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Según la figura N° 22, nos muestra que el 58% de los encuestados están dispuestos a pagar S/. 14.50 por un combo pequeño y el 28% de los encuestados S/. 13.00. Mientras que en la figura N°23, el 42% están dispuestos a pagar S/. 17.00 por un combo regular y el 36% están dispuestos a pagar S/.15.50, y por último en la figura N°24 observamos que el 39% de los encuestados están dispuestos a pagar S/.22.50 y el 28% de los encuestados S/. 21.00. Por un combo Gigante.

b) Tipos de mercado

Para conocer el mercado objetivo del Cine, fue necesario conocer los tipos de mercado a través de la encuesta. Esto permitió a la vez estructurar la proyección de la demanda.

Mercado Potencial

Para este tipo de mercado, nos basamos en estudios realizados por INEI a junio del 2015, determinan que la población urbana total de los seis distritos de Bellavista es de 58,954 habitantes. Del total de la población ya mencionada se escogió solo a personas que tengan 20 hasta los 59 años de edad, debido a que esta población tiene el potencial de adquirir el servicio que ofrece el Centro de Cine. De ellos se obtuvo un total de 31,314 habitantes.

Mercado Disponible

Corresponde a un porcentaje del mercado potencial, que sean aquellos que estén dispuestas a solicitar el servicio de cinematografía, que según la encuesta corresponde al 99% basado en los resultados obtenidos de la pregunta si le gustaría que se creara un centro de cine en la ciudad de Bellavista, dicho porcentaje representan 31,000 personas por atender.

Mercado Efectivo

El mercado efectivo se extrajo del mercado disponible, que de acuerdo a lo indicado en los resultados de la encuesta, son los habitantes que estarías dispuesto a visitar el centro de cine una vez a la semana, y dos veces a la semana. El porcentaje que los representa es de 76%, es decir 23,560.

Mercado Objetivo

El mercado objetivo fueron los habitantes que por lo menos han visitado una vez un centro de Cine (99%). Esto no quiere decir que se deje de lado a los habitantes que aún no conocen un centro de Cine, debido que ellos también desean que se realice la creación del cine. Dicho porcentaje se aplicó a los 23,560 habitantes que manifestaron contratar el servicio cada cierto tiempo ya indicado en el mercado efectivo.

En definitivo se obtuvo como mercado objetivo 23,224 habitantes.

▪ Proyección Total de la demanda

La proyección de la demanda ha sido hallada a la tasa de crecimiento de la población efectivamente activa proporcionada por el INEI al año 2016, siendo del 1.5% anual.

Determinada la tasa de crecimiento, se prosiguió a hallar la capacidad anual del establecimiento, de acuerdo al número de asistentes por cada día de apertura, como se muestra en el siguiente cuadro:

Tabla N° 25: Proyección de la demanda especificada

Capacidad Salas de Cine								
Capacidad	95	Sala 1			Sala 2			TOTAL
		4pm - 6pm	6:30pm - 8:30 pm	9pm - 11pm	4pm - 6pm	6:30pm - 8:30 pm	9pm - 11pm	
Viernes	75%	71	71	71	71	71	71	426
Sábados	85%	81	81	81	81	81	81	486
Domingos	80%	76	76	76	76	76	76	456
TOTAL		228	228	228	228	228	228	1,368

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Tabla N° 26: Proyección de la demanda resumida

Días de Atención	Asistentes	Asistentes Mensual	Asistentes Anual
Viernes	426	1704	20,448
Sábados	486	1944	23,328
Domingos	456	1824	21,888
TOTAL	1,368	5,472	65,664

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Por lo tanto se consideró un mínimo de tres días de atención por semana los días viernes, sábados y domingos, con un número de asistentes de 426, 486 y 456 respectivamente; teniendo como resultado 5,472 asistentes al mes.

De este modo, se determinó la capacidad de planta anual con un total de 65,664, aplicando el 1.5% de crecimiento anual para los siguientes 5 años de proyección, en relación al número de asistentes anual.

Tabla N° 27: Cantidad de asistentes proyectados

Año	Formula	P (1+I) ^ n
Año 2019	65,664 (1+1.5%) ^ 1	66,649
Año 2020	65,664 (1+1.5%) ^ 2	67,649
Año 2021	65,664 (1+1.5%) ^ 3	68,663
Año 2022	65,664 (1+1.5%) ^ 4	69,693
Año 2023	65,664 (1+1.5%) ^ 5	70,739

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

- **Determinación de la demanda**

Tabla N° 28: Demanda Proyectada por servicio o producto

Periodos		2019	2020	2021	2022	2023
		66,649	67,649	68,663	69,693	70,739
Servicio Ofrecido	%	Proyección de Películas				
Películas	100%	66,649	67,649	68,663	69,693	70,739
2D	55%	36,657	37,207	37,765	38,331	38,906
3D	45%	29,992	30,442	30,899	31,362	31,832
		66,649	67,649	68,663	69,693	70,739
Servicio Ofrecido	%	Productos				
Bebidas	36%	23,994	24,354	24,719	25,090	25,466
Chicha Morada	30%	7,198	7,306	7,416	7,527	7,640
Sprite	6%	1,440	1,461	1,483	1,505	1,528
Pepsi	9%	2,159	2,192	2,225	2,258	2,292
Coca Cola	21%	5,039	5,114	5,191	5,269	5,348
Inca Kola	34%	8,158	8,280	8,404	8,530	8,658
Hotdog	9%	5,998	6,088	6,180	6,272	6,366
Sandwich	100%	5,998	6,088	6,180	6,272	6,366
Palomitas	23%	15,329	15,559	15,793	16,029	16,270
Por Com Pequeño	29%	4,445	4,512	4,580	4,649	4,718
Por Com Regular	56%	8,584	8,713	8,844	8,977	9,111
Por Com Gigante	15%	2,299	2,334	2,369	2,404	2,440
Combos	32%	21,328	21,648	21,972	22,302	22,636
Combo Pequeño	32%	6,824.85	4,979	5,054	5,129	5,206
Combo Regular	50%	10,663.83	7,780	7,896	8,015	8,135
Combo Gigante	18%	3,838.98	2,801	2,843	2,885	2,929
		66,649	67,649	68,663	69,693	70,739

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Una vez hallada la demanda por años en unidades, se realizó la proyección anual por cada tipo de servicio que se brindará, como la venta de proyección de películas en 2D (Normales) y 3D, así mismo la venta de bebidas, Sándwich, Palomitas y combos, en base a un porcentaje de representación de gustos y preferencias del cliente. Por ejemplo: en el año 1 en la sección Películas, se realizaran ventas de 36,649 2D y 29,992 3D y así sucesivamente como se muestra en la tabla.

Por lo tanto, es necesario señalar que en base a estos resultados se determinó la estructura de los costos, para los siguientes 5 años, que se verá más adelante.

4.1.4.2 Elaboración de los Flujos de Caja Proyectados

▪ Estructura de Costos

En la presente tabla se aprecia el costo total por cada tipo de servicio o producto que se ofrece, como son las películas, bebidas, Sándwich, palomitas y combos basados en los porcentajes arrojados por las encuestas. Para elaborar la estructura de costos se multiplicó el porcentaje de cada producto por la demanda proyectada en cada año, de ello se obtuvo el número proporcional de cada producto que se ofrecerá, a éste número se le multiplicó su costo variable. A la sumatoria de estos se les denomina costos directos. Posteriormente, se adicionan los costos indirectos, que corresponden a la mano de obra que interviene directamente con el desarrollo del servicio; además se adicionan los gastos administrativos, la depreciación y los gastos financieros.

Se debe mencionar que para determinar el costo de proyección por cada película, se prosiguió a realizar una entrevista a una trabajadora de la productora SOGA PRODRUCCIONES en la cual menciona que para poder adquirir una película se requiere de un contrato de cesión o licencia de derechos para explotación, el contrato se realiza directamente con la productora., a su vez menciona que las películas adquiridas vienen en un formato digital DCP en un Disco Duro, así mismo menciona que el costo para proyectar las películas en un Cine se determina por proporción porcentual, en tal caso será el 40% de la taquilla; es decir que el 40% por cada boleto de películas que vende la empresa VIMAR SAC tendrá que ser pagado a la Productora y lo restante quedara como ingreso para empresa de Cine, como por ejemplo: El precio de Venta por cada boleto en caso de las películas 2D (Normales) es de S/.7.00 de los cuales el 40% que representa S/.2.80 será el costo por cada película proyectada a pagar a la Productora, en caso de las películas 3D el precio de venta por cada boleto es de S/. 12 de ello 40% que representa S/. 4.80 se pagará a la Productora, monto que forma parte del costo de la proyección de cada

película. Así mismo se debe explicar que se preparó la estructura de costos antes de hallar la inversión total que permitiría saber el monto del préstamo, ya que a través de esta estructura se logró determinar el total del capital de trabajo (costos de producción), necesario para iniciar el proyecto, monto que se requirió para determinar la inversión inicial total.

Tabla N° 29: Estructura de costos con tasa de crecimiento.

Estructura de Costos con tasa de Crecimiento						
Periodos		2019	2020	2021	2022	2023
		66,649	67,649	68,663	69,693	70,739
Servicios	Costo Unitario					
Películas						
2D	S/. 3	S/. 102,639	S/. 104,179	S/. 105,742	S/. 107,328	S/. 108,938
3D	S/. 5	S/. 143,962	S/. 146,121	S/. 148,313	S/. 150,538	S/. 152,796
		S/. 246,601	S/. 250,300	S/. 254,055	S/. 257,865	S/. 261,733
Bebidas						
Chicha Morada	S/. 1	S/. 7,798	S/. 7,915	S/. 8,034	S/. 8,154	S/. 8,276
Sprite	S/. 1	S/. 1,949	S/. 1,979	S/. 2,008	S/. 2,039	S/. 2,069
Pepsi	S/. 1	S/. 2,924	S/. 2,968	S/. 3,013	S/. 3,058	S/. 3,104
Coca Cola	S/. 2	S/. 8,734	S/. 8,865	S/. 8,998	S/. 9,133	S/. 9,270
Inca Kola	S/. 2	S/. 14,140	S/. 14,352	S/. 14,568	S/. 14,786	S/. 15,008
		S/. 35,546	S/. 36,079	S/. 36,620	S/. 37,169	S/. 37,727
Hotdog						
Sandwich	S/. 2	S/. 10,595	S/. 10,753	S/. 10,915	S/. 11,078	S/. 11,245
		S/. 10,595	S/. 10,753	S/. 10,915	S/. 11,078	S/. 11,245
Palomitas						
Por Com Pequeño	S/. 1	S/. 2,415	S/. 2,451	S/. 2,488	S/. 2,525	S/. 2,563
Por Com Regular	S/. 1	S/. 7,896	S/. 8,014	S/. 8,135	S/. 8,257	S/. 8,380
Por Com Gigante	S/. 1	S/. 3,202	S/. 3,250	S/. 3,298	S/. 3,348	S/. 3,398
		S/. 13,512	S/. 13,715	S/. 13,921	S/. 14,130	S/. 14,342
Combos						
Combo Pequeño	S/. 4	S/. 29,411	S/. 21,456	S/. 21,778	S/. 22,105	S/. 22,436

Combo Regular	S/. 8	S/. 90,133	S/. 65,755	S/. 66,741	S/. 67,742	S/. 68,759
Combo Gigante	S/. 12	S/. 47,286	S/. 34,496	S/. 35,014	S/. 35,539	S/. 36,072
		S/. 166,830	S/. 121,708	S/. 123,533	S/. 125,386	S/. 127,267
Total Costos Directos		S/. 473,084	S/. 432,555	S/. 439,043	S/. 445,629	S/. 452,314
Remuneraciones y Aportes						
Técnico/Programador		S/. 20,097	S/. 20,097	S/. 20,097	S/. 20,097	S/. 20,097
Personal Boletería		S/. 23,142	S/. 23,142	S/. 23,142	S/. 23,142	S/. 23,142
Personal /Mozo		S/. 23,142	S/. 23,142	S/. 23,142	S/. 23,142	S/. 23,142
Personal Seguridad		S/. 15,773	S/. 15,773	S/. 15,773	S/. 15,773	S/. 15,773
Personal Limpieza		S/. 46,284	S/. 46,284	S/. 46,284	S/. 46,284	S/. 46,284
Total Costos Indirectos		S/. 128,438	S/. 128,438	S/. 128,438	S/. 128,438	S/. 128,438
Costos de Producción		S/. 601,522	S/. 560,993	S/. 567,482	S/. 574,067	S/. 580,752
Gerente General		S/. 43,787	S/. 43,787	S/. 43,787	S/. 43,787	S/. 43,787
Administrador / Contador		S/. 29,171	S/. 29,171	S/. 29,171	S/. 29,171	S/. 29,171
Servicios Básicos		S/. 12,000	S/. 12,000	S/. 12,000	S/. 12,000	S/. 12,000
Artículos de Oficina		S/. 895	S/. 895	S/. 895	S/. 895	S/. 895
Publicidad		S/. 7,320	S/. 7,320	S/. 7,320	S/. 7,320	S/. 7,320
Artículos de Limpieza		S/. 778	S/. 778	S/. 778	S/. 778	S/. 778
Gastos Administrativos		S/. 93,951	S/. 93,951	S/. 93,951	S/. 93,951	S/. 93,951
Muebles y enseres		S/. 18,073	S/. 18,073	S/. 18,073	S/. 18,073	S/. 18,073
Inmuebles (Construcción)		S/. 18,036	S/. 18,036	S/. 18,036	S/. 18,036	S/. 18,036
Equipos de Computo		S/. 2,786	S/. 2,786	S/. 2,786	S/. 2,786	S/. 2,786
Depreciación		S/. 38,895	S/. 38,895	S/. 38,895	S/. 38,895	S/. 38,895
Gastos Financieros		S/. 43,034	S/. 35,594	S/. 27,124	S/. 17,481	S/. 6,502
COSTO TOTAL		S/. 777,402	S/. 729,434	S/. 727,452	S/. 724,395	S/. 720,100

Fuente: Elaboración Propia

Fecha:2018

▪ Precio de Venta

A continuación se determinó el precio de venta por los boletos de cada película tanto en 2D y 3D, también de los productos a ofrecer en la empresa de Cine VIMAR SAC.

Tabla N° 30: Precio de venta según producto.

SERVICIOS	Costo	Precio de Venta	Margen de contribución
Películas			
2D	S/2.80	S/7.00	S/4.20
3D	S/4.80	S/12.00	S/7.20
Bebidas			
Chicha Morada	S/1.08	S/3.50	S/2.42
Sprite	S/1.35	S/3.50	S/2.15
Pepsi	S/1.35	S/3.50	S/2.15
Coca Cola	S/1.73	S/3.50	S/1.77
Inca Kola	S/1.73	S/3.50	S/1.77
Hotdog			
Sandwich	S/1.77	S/4.00	S/2.23
Palomitas			
Por Com Pequeño	S/0.54	S/4.50	S/3.96
Por Com Regular	S/0.92	S/6.00	S/5.08
Por Com Gigante	S/1.39	S/7.50	S/6.11
Combos			
Combo Pequeño	S/4.31	S/14.50	S/10.19
Combo Regular	S/8.45	S/17.00	S/8.55
Combo Gigante	S/12.32	S/22.50	S/10.18

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

▪ Estado de Resultados

Después de haber determinado los precios de venta y las proyecciones de venta de cada producto y servicio que se ofrecerá durante los próximos años, se procedió a armar el estado de resultados, donde se colocaron los ingresos proyectados, a los que se les restó los costos de ventas (costos de producción), los gastos administrativos, las depreciaciones de artículos de la inversión inicial, y finalmente los gastos financieros. A todo ello, se le redujo el impuesto a la renta, obteniendo así la utilidad neta de cada año.

Los resultados de las utilidades netas fueron positivos en todos los años proyectados, lo que significa que los ingresos brutos, son suficientes para cubrir con los costos de producción, los gastos administrativos, la depreciación anual y los gastos financieros de la empresa, incluyendo además el pago del impuesto a la renta.

A continuación se presentan el estado de resultados proyectados a los próximos 5 años de funcionamiento de la empresa de Cine VIMAR SAC, pudiendo observar en ellos los resultados de utilidades netas positivas.

Tabla N° 31: Estructura de costos con tasa de crecimiento.

Estado de Ganancias y Pérdidas					
SERVICIOS OFRECIDOS (Años)	2019	2020	2021	2022	2023
Películas					
2D (Normales)	S/. 256,598	S/. 260,447	S/. 264,354	S/. 268,319	S/. 272,344
3D	S/. 359,904	S/. 365,303	S/. 370,782	S/. 376,344	S/. 381,989
Bebidas					
Chicha Morada	S/. 25,193	S/. 25,571	S/. 25,955	S/. 26,344	S/. 26,739
Sprite	S/. 5,039	S/. 5,114	S/. 5,191	S/. 5,269	S/. 5,348
Pepsi	S/. 7,558	S/. 7,671	S/. 7,786	S/. 7,903	S/. 8,022
Coca Cola	S/. 17,635	S/. 17,900	S/. 18,168	S/. 18,441	S/. 18,717
Inca Kola	S/. 28,552	S/. 28,981	S/. 29,415	S/. 29,857	S/. 30,304
Hotdog					
Sandwich	S/. 23,994	S/. 24,354	S/. 24,719	S/. 25,090	S/. 25,466
Palomitas					
Por Com Pequeño	S/. 20,005	S/. 20,305	S/. 20,609	S/. 20,918	S/. 21,232
Por Com Regular	S/. 51,506	S/. 52,279	S/. 53,063	S/. 53,859	S/. 54,667
Por Com Gigante	S/. 17,245	S/. 17,504	S/. 17,767	S/. 18,033	S/. 18,304
Combos					
Combo Pequeño	S/. 98,960	S/. 72,195	S/. 73,278	S/. 74,377	S/. 75,492
Combo Regular	S/. 181,285	S/. 132,253	S/. 134,237	S/. 136,251	S/. 138,294
Combo Gigante	S/. 86,377	S/. 63,015	S/. 63,960	S/. 64,919	S/. 65,893
Total Ingresos Brutos	S/. 1,179,853	S/. 1,092,892	S/. 1,109,285	S/. 1,125,924	S/. 1,142,813
Total Costo de Ventas	S/. 601,522	S/. 560,993	S/. 567,482	S/. 574,067	S/. 580,752
Costo de ventas 2D	S/. 102,639	S/. 104,179	S/. 105,742	S/. 107,328	S/. 108,938
Costo de ventas 3D	S/. 143,962	S/. 146,121	S/. 148,313	S/. 150,538	S/. 152,796

Costo de venta de productos	S/. 226,483	S/. 182,255	S/. 184,989	S/. 187,764	S/. 190,580
Costos indirectos	S/. 128,438	S/. 128,438	S/. 128,438	S/. 128,438	S/. 128,438
Utilidad Bruta	S/. 578,331	S/. 531,898	S/. 541,804	S/. 551,857	S/. 562,062
Gastos Administrativos	S/. 93,951	S/. 93,951	S/. 93,951	S/. 93,951	S/. 93,951
Utilidad Operativa	S/. 484,380	S/. 437,947	S/. 447,852	S/. 457,906	S/. 468,110
Depreciación	S/. 38,895	S/. 38,895	S/. 38,895	S/. 38,895	S/. 38,895
Gastos Financieros	S/. 43,034	S/. 35,594	S/. 27,124	S/. 17,481	S/. 6,502
Utilidad antes del I.R.	S/. 402,451	S/. 363,458	S/. 381,833	S/. 401,530	S/. 422,713
Impuesto a la Renta (29.5%)	S/. 118,723	S/. 107,220	S/. 112,641	S/. 118,451	S/. 124,700
Utilidad Neta	S/. 283,728	S/. 256,238	S/. 269,192	S/. 283,078	S/. 298,013

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

▪ **Flujo de Caja Económico Y Financiero**

Para poder hallar los flujos de caja tanto financiero como económico, se debe indicar los ingresos brutos anuales, hallados previamente en el Estado de Resultados. Seguidamente colocar el valor residual a favor o “vida útil”, que quedó en las depreciaciones de algunos artículos, dato que se halló en el acápite de estructura de costos ver tabla N°27.

A continuación se restaron los gastos de producción, correspondientes a la materia prima adquirida para elaborar los productos y los costos para la adquisición de las películas para luego ser proyectadas en la empresa de Cine, lo cual forma parte de un contrato interno con la Productora “SOGA PRODUCCIONES”, de esas compras, como se halló en la estructura de Costos. Luego, se restaron los gastos operativos, correspondientes a los costos indirectos anuales (salario) y a los gastos administrativos, reflejados también en la estructura de costos.

Finalmente, se resta el impuesto a la renta para con ello hallar los montos anuales correspondientes del flujo de caja económico. En este caso el IGV no forma parte de los flujos ya que se cuenta con exoneración del IGV, es decir no se paga dicho impuesto por el mismo hecho que la ubicación de la empresa está dentro de lo que dispone la Ley de Amazonia artículo 3, lo cual comprende el departamento de San Martín.

Se debe mencionar que en el flujo económico no se restan los gastos financieros, ya que se plantea un contexto en el que no se realizaría un préstamo a alguna entidad bancaria, asumiendo la inversión total como propia al 100%, sin financiamiento alguno de terceros. En el caso del flujo de caja financiero, se realizó el mismo procedimiento pero se restaron al final los gastos financieros, correspondientes al total de cuotas anuales. A continuación se presentan ambos flujos de caja.

Tabla N° 32: Flujo de Caja Económica

Flujo de Caja Económico									
Años	2018	2019	2020	2021	2022	2023			
Ingresos		S/. 1,179,853	S/. 1,092,892	S/. 1,109,285	S/. 1,125,924	S/. 1,142,813			
Valor Residual						S/. 90,364			
Inversión (-)	S/. 902,468								
Gastos de Producción:									
Materia Prima (-)		S/. 226,483	S/. 182,255	S/. 184,989	S/. 187,764	S/. 190,580			
Costo de entradas (-)		S/. 246,601	S/. 250,300	S/. 254,055	S/. 257,865	S/. 261,733			
Gastos Operativos (-)		S/. 222,389	S/. 222,389	S/. 222,389	S/. 222,389	S/. 222,389			
Impuestos (-)		S/. 131,418	S/. 117,720	S/. 120,642	S/. 123,608	S/. 126,619			
I.G.V.									
Flujo de Caja Económico	S/. -902,468	S/. 352,962	S/. 320,227	S/. 327,210	S/. 334,298	S/. 341,492			

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Tabla N° 33: Flujo de Caja Financiero.

Flujo de Caja Financiero						
Años	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos		S/. 1,179,853	S/. 1,092,892	S/. 1,109,285	S/. 1,125,924	S/. 1,142,813
Valor Residual						S/. 90,364
Inversión (-)	-S/. 902,468					
Gastos de Producción:						
Materia Prima (-)		S/. 226,483	S/. 182,255	S/. 184,989	S/. 187,764	S/. 190,580
Costo de entradas (-)		S/. 246,601	S/. 250,300	S/. 254,055	S/. 257,865	S/. 261,733

Gastos Operativos (-)		S/. 222,389	S/. 222,389	S/. 222,389	S/. 222,389	S/. 222,389
Impuestos (-)		S/. 131,418	S/. 117,720	S/. 120,642	S/. 123,608	S/. 126,619
I.G.V.						
Préstamo (+)	S/. 355,000					
BBVA (+)	S/. 150,000					
Cuota (-)		S/. 41,783	S/. 41,783	S/. 41,783	S/. 41,783	S/. 41,783
Caja Piura (+)	S/. 120,000					
Cuota (-)		S/. 33,962	S/. 33,962	S/. 33,962	S/. 33,962	S/. 33,962
Mi Banco (+)	S/. 85,000					
Cuota (-)		S/. 24,675	S/. 24,675	S/. 24,675	S/. 24,675	S/. 24,675
Flujo de Caja Financiero	-S/. 547,468	S/. 252,541	S/. 219,806	S/. 226,789	S/. 233,877	S/. 241,071

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

4.1.5. Presentar escenarios para determinar la tasa de retorno y la rentabilidad de la inversión

Hallados los flujos de caja económico y financiero, se observó que se obtuvieron resultados positivos en todos los años, en ambos flujos.

Para determinar la tasa de retorno y la rentabilidad de la inversión, se tomará los resultados proyectados en los flujos de caja, para luego actualizarlos o traerlos al valor presente, hallando el VAN (Valor Actual Neto) a través de una tasa de descuento o coste de capital, donde se debe tener en cuenta que al no existir un financiamiento externo, el costo de capital debe corresponder a la tasa de costo de oportunidad de los socios (COK) y la tasa de descuento a utilizar corresponde al coste promedio de financiamiento del capital (WACC).

Se debe recordar, que en el flujo de caja financiero, se restaron los gastos financieros generados por el financiamiento de terceros que se solicitó, y en el flujo de caja económico, los gastos financieros se redujeron a cero, ya que en ese contexto toda la inversión fue considerada propia, o de los socios de la empresa; es por ello que, para el caso del flujo de caja económico se utilizó el COK y en caso del flujo de caja financiero se utilizó el WACC, al momento de actualizar los resultados.

4.1.5.1 Primer escenario: Valoración con el Flujo de Caja Económico

Tabla N° 34: Valoración con Flujo de Caja Económico.

COK	16.00%
ACTUALIZAMOS	1,099,106
VAN	196,639
TIR	25.07%
RBC	1.22

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Se trajeron al presente los resultados del flujo de caja económico, utilizando en este cálculo, la tasa del COK igual al 16%, obteniendo así una actualización de S/.1,099,106, de los cuales se restó la inversión total que figura en el base (2018) del flujo de caja,

obteniendo como Valor Actual Neto un total de S/. 196,639 indicador positivo que refleja que se logró la recuperación de la inversión del proyecto, además de la generación de utilidades, demostrando la factibilidad del mismo.

Por otro lado, se halló la Tasa Interna de Retorno, que es otro indicador que refleja la tasa de retorno de la inversión, hallada con los resultados del flujo de caja. La TIR, es simplemente la tasa de descuento que hace que el valor actual neto de una serie de flujos de dinero sea cero. Y en este caso, corresponde al 25.07%, lo que significa que es un indicador positivo y demuestra nuevamente la factibilidad de la inversión ya que hay una diferencia de 9.07% entre el COK.

Finalmente, otro indicador de factibilidad es la Relación Beneficio Costo (RBC), que se halló dividiendo el VAN con el resultado del flujo de caja del año 0, obteniendo así una RCB igual a 1.22, lo que refleja que el valor presente de los beneficios es mayor que los costos, es decir que por cada S/.1 invertido en el proyecto retorna S/.1.22.

4.1.5.2 Segundo escenario: Valoración con el Flujo de Caja Financiero

Tabla N° 35: Valoración con Flujo de Caja Financiero.

WACC	13.54%
ACTUALIZAMOS	816,436
VAN	268,969
TIR	32.57%
RBC	1.49

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

Ahora bien, en este caso, se trajeron al presente los resultados del flujo de caja financiero, utilizando en este cálculo, la tasa del WACC igual al 13.54%, obteniendo así una actualización de S/. 816,436, de los cuales se restó el resultado que figura en el año base (2018) del flujo de caja, obteniendo como Valor Actual Neto un total de S/. 268,969, indicador positivo que refleja al igual que el flujo anterior, que se logró la recuperación de la inversión del proyecto, y además se generaron utilidades, demostrando la factibilidad de la creación del Cine VIMAR SAC.

Seguidamente, se halló la Tasa Interna de Retorno, como otro indicador para la valoración de la inversión del proyecto, y en este caso resultó un 32.57%, lo que significa que si se hubiese hallado la actualización con esta tasa, el VAN se habría reducido a cero; pero eso no sucedió, y por el contrario existe una distancia de 19.04% entre el WACC - empleado como tasa de descuento en la actualización - y la TIR, lo que es un óptimo indicador y demuestra nuevamente la factibilidad de la inversión.

Finalmente, se analizó el indicador de Relación Beneficio Costo (RBC), que se halló dividiendo el VAN con el resultado del flujo de caja del año 0, obteniendo así una RCB igual a 1.49, lo que significa que por cada S/.1 invertido en el proyecto retorna S/. 1.49.

Habiendo analizado ambos flujos de caja, se observó que en todos los indicadores de rentabilidad, la inversión para la creación del Cine VIMAR SAC es positivo y factible para ponerse en marcha, tanto en un escenario con inversión propia del total del proyecto como en un escenario con financiamiento de terceros.

4.1.5.3 Periodo de recuperación del Capital

Utilizando los flujos actualizados al momento cero de la inversión a la tasa de descuento del 13.54% TEA, se determina que el capital aportado la empresa Cine VIMAR SAC para la creación de dicha empresa, se recupera en 2.33 años, por lo que después de dicho periodo los flujos son netamente utilidad sobre inversión.

Tabla N°36: Periodo de Recuperación del capital

PERIODO	FLUJO	FLUJO ACUMULADO
0	-S/. 547,468	-S/. 547,468
1	S/. 252,541	-S/. 294,927
2	S/. 219,806	-S/. 75,121
3	S/. 226,789	S/. 151,668
4	S/. 233,877	S/. 385,545
5	S/. 241,071	S/. 626,616
PERIODO ANTERIOR AL CAMBIO DE SIGNO		2
VALOR ABSOLUTO DEL FLUJO ACUMULADO		S/. 75,121
FLUJO DE CAJA EN SIGUIENTE PERIODO		S/. 226,789
PERIODO DE RECUPERACION		S/. 2

Fuente: Elaboración Propia

Fecha: 2018

4.2 Discusión

Habiendo analizado ambos flujos de caja, se observó que se obtuvieron resultados positivos en los próximos cinco años, es decir, que la inversión para la creación del Cine VIMAR SAC es beneficioso, tanto en un escenario con inversión propia del total del proyecto, así como en un escenario con financiamiento de terceros. Así mismo los autores Duarte y Fernández (2005:78) señalan que el flujo de caja resume las entradas y las salidas de efectivo que se estiman ocurrirán en un periodo próximo, comparándolas y asimilándolas al saldo inicial al principio del año. A su vez los autores Beltrán y Cueva (2001:376) indica que el flujo económico muestra los beneficios netos del proyecto si éste estuviese financiado totalmente con capital propio; es decir, muestra los beneficios del proyecto en sí; en cambio el flujo financiero muestra los beneficios netos del proyecto incluyendo tanto el capital propio como aquel financiado por terceras personas, generalmente instituciones financieras.

En consiguiente se encontró que todos los indicadores de rentabilidad son positivos y factibles en ambos escenarios, siendo con una inversión propia o financiada la inversión para la creación del Cine VIMAR SAC, ya que el Valor Actual Neto (VAN) es positivo lo cual refleja la recuperación de la inversión del proyecto, además de la generación de utilidades, por otro lado la Tasa Interna de Retorno (TIR) se muestra positivamente ya que supera al rendimiento exigido de los socios y entidades financieras, a su vez la Relación Beneficio Costo (RBC) demuestra nuevamente factibilidad de la inversión porque refleja que el valor presente de los beneficios es mayor que los costos. El autor Córdoba, (2015) indica que para que un proyecto sea factible la inversión debe producir ganancias por encima de la rentabilidad exigida; es decir que VAN debe ser mayor a "0" (monto de la inversión). El autor Valencia (2009) determina que para que la TIR sea aceptable para realizar la inversión debe superar a la tasa mínima de rendimiento requerido por los socios. Así mismo autor Méndez (2014) indica que si RBC es mayor a 1 se debe aceptar el proyecto, ya que refleja que el valor presente de los beneficios es mayor que el de los costos.

V. Conclusiones

- El presente proyecto supone de una inversión total de S/. 902, 468, distribuidos en 60.66% de inversión propia y 39.34% de financiamiento externo, donde para cada parte de la inversión se asignó un costo de oportunidad o tasa de descuento: un COK de 16% para la inversión propia, y un WACC de 13.54% para la inversión del proyecto con financiamiento externo.
- En las alternativas de financiamiento evaluadas, se encontró cuatro entidades las cuales ofrecen distintas tasas en plazos de pago iguales como: BBVVA con una TEA (13%), Caja Piura con una TEA (14%), Mi Banco con una TEA (14.98%) y BCP con una TEA (31%) de las cuales todas cuentas con un plazo de 5 años.
- Se determinó que la mejor alternativa de financiamiento es el financiamiento mixto, tanto con capital propio y financiamiento; donde los socios asumirán el monto de S/. 550,804 y con un préstamo total de S/. 355, 000 con las siguientes entidades financieras: BBVA Continental con un monto de S/. 150, 000, Caja Piura con un monto de S/. 120, 000 y Mi Banco con un monto de S/. 85, 000 de las cuales fueron seleccionadas porque ofrecen una Tasa Costo Efectiva Anual (TCEA) menor en relación entre las entidades evaluadas.
- Se elaboró el flujo de caja económico y financiero proyectado del año 2019 al 2023 de la inversión, obteniendo que tanto en el económico como el financiero los resultados finales son positivos.
- Al identificar los escenarios con inversión propia y financiamiento externo, se pronostica indicadores óptimos de rentabilidad, reflejando que el escenario con inversión propia cuenta con valor actual neto de S/. 196,639, con una TIR de 25.07% y un beneficio costo de 1.22; así mismo el escenario con inversión externa cuenta con valor actual neto de S/. 268, 969, TIR es 32.570% y un beneficio costo de 1.49, lo cual se pronostica que el mejor escenario es del financiamiento ya que muestra una TIR más alta.

VI. Recomendaciones

- Se recomienda a los socios optar por el financiamiento mixto, ya que no cuentan con el total de la inversión, en la cual invertir en el presente rubro de cinematografía será rentable; además que serán únicos en el mercado, ya que no existe competencia alguna; por ende se sugiere a los socios interesados en poner en marcha el cine VIMAR SAC.

- Se recomienda que el financiamiento con entidades financieras deben ser las mismas que ofrecen tasas de interés no altas, por ende se les sugiere financiarse con BBVVA Continental, Caja Piura y Mi Banco.

- A su vez también se les recomienda que para toda inversión se debe realizar un análisis que demuestre si la inversión será rentable mediante flujos de caja proyectados; el VAN, la TIR y el B/C de las cuales son indicadores que se deben considerar para tomar decisiones.

VII. Lista de Referencias

- Amadeo, A. (2013), “*Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas*” (Proyecto para optar el título de Contador Público) Universidad Nacional de la Plata. Argentina.
- Alvarado, J, Portocarrero, F, Trivelli, C, Gonzáles, E, Galarza, F & Venero, H. (2001). El financiamiento informal en el Perú. 1ra ed. Lima: IEP, COFIDE, CEPES.
- ASBANC, (2013), Costo del crédito Bancario VS. Crédito informal. Recuperado de: http://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/ESTUDIO%20CREDITO%20FORMAL%20VS%20%20INFORMAL_20131022090301349.pdf
- Beltrán, A. & Cueva, H. (2001). Evaluación privada de proyectos. Lima: Centro de investigación de la Universidad del Pacífico.
- Bodie, Z. & Merton, R. (2003), Finanzas. México: Prentice Hall.
- Burbano, N. (2015) “*Proyecto de emprendimiento empresarial plan de empresa para la creación de cinema SAS*” (Proyecto de emprendimiento para optar al título de Profesional en cine y comunicación digital) Universidad autónoma de occidente en Santiago de Cali, Colombia.
- Bortesi, L. (marzo, 2014). LOS INTANGIBLES. QUIPUKAMAYOC. 22 (41), 107-109. Recuperado de http://investigacion.contabilidad.unmsm.edu.pe/revista/Quipu_22_41.pdf
- Cashin, J & Polimeni, R. (1999). Contabilidad de costos. México: McGraw-Hill.
- Castro, B. (2016), “*El financiamiento en su impacto en la rentabilidad de la micro empresa del sector servicios en el distrito de ATE en el año 2015*” (Proyecto para optar el título de Contador Público) Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Lima.
- Córdoba, M. (2015). FORMULACIÓN & EVALUACIÓN DE PROYECTOS. Perú: Editorial Macro.
- Ccaccya, D. (2015). *Fuentes de Financiamiento empresarial*. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf
- Ccaccya, D. (2015). *Análisis de rentabilidad de una empresa*. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/341_9_KAQKIKGSKPBXJOWNCBAWUTXOEZPINLAYMRJUCPNMEPJODGCGHC.pdf
- Chu, M. (2003). *Fundamentos de Finanzas/*. Un enfoque peruano. (2da. ed.). Las moras San Luis.
- Cuevas, C. (2010). Contabilidad de costos: Enfoque gerencial y de gestión. Colombia: Pearson Educación.

- Diario Gestión, (2015). *Tres casos de inversionistas en la selva: madera, cacao y reforestación*. Recuperado de: <https://gestion.pe/economia/tres-casos-inversionistas-selva-madera-cacao-reforestacion-92174>
- Duarte, J. & Fernández, L. (2005). *Finanzas operativas: un coloquio*. México D.F.: Sociedad Panamericana de Estudios Empresariales. Recuperado de: https://books.google.com.pe/books?id=rnbq9Y0d11QC&pg=PA78&dq=flujo+de+caja:+concepto&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjM95O_6s3NAhWGHx4KHccQBncQ6AEIGjAA#v=onepage&q=flujo%20de%20caja%3A%20concepto&f=false
- Escribano, G. (2005), *Gestión Financiera*. (3^a ed.). Madrid, España.
- Gonzales, A. (2015), *“Financiamiento de proyectos de inversión PyME en el mercado de capitales: un estudio de caso local.”*(Proyecto para optar licenciatura en Economía) Universidad Nacional de Mar de Plata.
- Herrera, F. (2014). *Fondos de Inversión como alternativas de financiamiento* Recuperado de: <https://gestion.pe/economia/mercados/fondos-inversion-alternativas-financiamiento-150769>
- Hernandez, R., Fernandez, C. & Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. (5a ed.). México: Interamericana.
- Higuerey, A. (2004). *“Decisiones financieras a corto plazo.”* Recuperado de: http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anhigo/guias_finanzas1_pdf/tema7.pdf
- Izar, J. (2016) *Gestión y evaluación de proyectos*. Mexico, D.F.
- Luna, T. & Cuayla, E. (2013). *La Auditoria en el tratamiento de los Activos Fijos Tangibles con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera en la Empresa Industrial Peruana S.A.* Recuperado de <http://tesis.ucsm.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/UCSM/4296/59.1093.C.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Marie, K. (2005). *Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión* (2^a ed.). Colombia: Alfaomega.
- Méndez, R. (2014). *Formulación y evaluación de proyectos. Enfoque para emprendedores*. (8^a ed.). Bogotá, D.C.
- Moreno, T. (2010). *Los 7 financiamientos para Pymes*. Recuperado de: <http://expansion.mx/emprendedores/2010/02/25/7-financiamientos-para-pymes>
- Ocampo, J. (2002) *Costos y evaluación de proyectos*. México D.F.: Editorial Continental.
- Pacheco, J. (2014). *Análisis de estados financieros: Casos aplicados con Excel*. Perú: Editorial Macro.

- Puente, A. (2006). Finanzas corporativas para el Perú. Lima: Instituto Pacifico.
- Ross, S., Westerfield, R. & Jaffe, J. (2012), Finanzas corporativas. Mexico, D.F.
- Rodriguez, O. (2006). El crédito comercial: marco conceptual y revisión de la literatura. Recuperado de: <http://redaedem.org/articulos/iedee/v14/143035.pdf>
- Sapag, N. (2011), Proyectos de inversión. Formulación y evaluación. 2a edición. Chile.
- Ricra, M. (2013). Alternativa de financiamiento: Leasing. Recuperado de: http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/274_9_JDJTQAULNYCNIIROCISZYTUDSQBDNPMXTVRJVLVJJXWRGOGJWY.pdf
- Rodríguez, G. (2014). *Financiamiento a corto, mediano y largo plazo*. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/312_9_OMFWAXISUCTMYBZLXWPQKTESWGYENSGBEMYFJHYEJRRITQTQMI.pdf
- Rodríguez, G. (2014). *Financiamiento a mediano y largo plazo*. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/313_9_ZVWAEKZDJHODVGVWXTXR OVRIQCCBZOJANFWOKHNNRUCUQJRNCOF.pdf
- Valencia, W. (2009). *Proyecto de inversión. Guía para su formulación y evaluación estratégica*. (3ª ed.). Perú

VIII. ANEXOS

Anexo 1: Guía de Entrevista

ENTREVISTA A EJECUTIVOS DE BANCOS

Institución Bancaria: _____

Cargo de entrevistado: _____

1. ¿Cuáles son las alternativas de financiamiento que ofrece el banco?

2. ¿Cuáles son los principales requisitos para acceder a estos financiamientos? comentar las exigencias.

3. ¿Qué beneficios otorga de acuerdo al tipo de financiamiento?

Anexo 2: Guía de Entrevista**ENTREVISTA A TRABAJADOR DE DISTRIBUIDORA DE PELICULAS****Distribuidora:** _____**Cargo de entrevistado:** _____

1. ¿Cómo es el negocio de cine?

2. ¿Cómo se puede adquirir las películas para poder proyectar en una empresa de cine?

3. ¿Cuánto es el porcentaje del costo por la proyección de las películas?

Anexo 3: Guía de Encuesta



UNIVERSIDAD CATOLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO

Encuesta para "Evaluar las Alternativas de Financiamiento y su Impacto en la Rentabilidad de la Creación de un Cine "VIMAR S.A.C" en Bellavista – San Martín"

Datos de registro de la Encuesta

Cuestionario N° _____
 Distrito _____
 Entrevistadora _____

Buenos días / tardes, somos estudiantes de la Facultad de Ciencias Empresariales. Estamos realizando una encuesta para saber su opinión a qué tipo de financiamiento acogerse para la creación de un cine. Por favor, sería Ud. Amable de contestar el presente cuestionario. Estaremos muy agradecidas por su gentil colaboración. Gracias.

1. ¿Qué Edad tiene?

- a) 20 - 24 años b) 25 - 29 años c) 30 - 34 años d) 35 - 39 años
 e) 40 - 44 años f) 45 - 49 años g) 50 - 59 años

2. ¿Ha visitado usted un cine?

- a) Sí b) NO

3. De ser afirmativo la respuesta anterior ¿A cuáles de estos ha visitado?

- a) Cinerama Plaza (Tarapoto) b) Cine Star (Tarapoto)
 c) Cine Plaza (Moyobamba)

4. ¿Con quién hizo su visita al cine?

- a) Solo b) En pareja c) En familia d) Con amigos

5. ¿Cómo fue la atención que recibió en el cine?

- a) Muy buena b) Buena c) Normal d) Mala
 e) Muy mala

6. ¿Te gustaría que se creara un cine en la Ciudad de Bellavista?

- a) Sí b) NO

7. ¿En qué lugar le gustaría que este ubicado el cine?

- a) En el centro b) Tercer piso c) Cuarto piso

8. Señale, ¿Cuántos componen su familia?

- a) 02 - 03 pers. b) 04 – 05 pers. c) Mas 05 pers. d) No tengo

9. ¿Con qué frecuencia iría usted al cine?

- a) 1 vez a la semana b) 2 veces a la semana c) 3 veces al mes d) 4 veces al mes

10. ¿Qué día de la semana frecuentaría en cine?

- a) Lunes b) Martes c) Miércoles d) Jueves
 e) Viernes f) Sábado g) Domingo

11. ¿En qué horario prefiere ir al Cine?

- a) Mañana b) Tarde c) Noche

12. ¿Cuál sería el precio que estaría dispuesto a pagar por la proyección de películas?

- 12.1 2D
 a) S/. 5 b) S/. 7 c) S/. 9 d) S/. 11

- 12.2 3D
 a) S/. 9.50 b) S/. 12 c) S/. 14.5 d) S/. 17

13. ¿Iría acompañado a las salas de cine?
a) Sí b) NO

14. En caso de que responda si, ¿Con quién?
a) Solo b) En pareja c) En familia d) Con amigos

15. ¿Qué tipo de película le gustaría ver?
a) Acción b) Terror c) Comedia d) Infantiles
e). Otros

16. ¿Qué medios de comunicación prefiere para informarse del servicio?
a) TV b) Radio c) Internet d) Volantes
e). Otros

17. ¿Qué tipo de producto consumirías más?
a) Bebidas b) Hotdog (Sandwich) c) Palomitas d) Combos

18. De las bebidas cuál consumirías más, Señale una:
a) Inca Kola b) Coca Cola c) Pepsi d) Sprite
e) Chicha morada

19. Y cuanto pagarías por una bebida, señale una:
a) S/. 3.50 b) S/. 4.50 c) S/. 5.50 d) S/. 6.50

20. ¿Cuánto estaría dispuesto a pagar por un Hotdog (Sandwich)?
a) S/. 3.00 b) S/. 3.50 c) S/. 4.00 d) S/. 4.50

21. ¿Cuál de las siguientes Palomita (Por Com) consumirías más?
a). Por Com Pequeño b). Por Com Regular c). Por Com Gigante

22. ¿De lo anterior, cuánto estarías dispuesto a pagar por cada uno de las palomitas?

22.1 Por Com Pequeño:
a) S/ 4 b) S/. 4.50 c) S/. 5 d). S/. 5.50

22.2 Por Com Regular:
a) S/5 b) S/. 5.5 c) S/. 6 d). S/. 6.5

22.3 Por Com Gigante:
a) S/. 6.5 b) S/. 7.00 c) S/. 7.5 d). S/. 8

23. Si consumiera cada uno de los siguientes Combos indicados, ¿Cuál más consumirías?

a) Combo Pequeño <input type="checkbox"/>	b) Combo Regular: <input type="checkbox"/>	C) Combo Gigante <input type="checkbox"/>
* 1 Bebida	* 2Bebidas	3 bebidas
* 1 Por Com	* 1 Por Com	2 Por Com
* 1 Hotdog	* 2 Hotdog	2 Hotdog


24. ¿Cuánto estarías dispuesto a pagar por cada combo?

24.1 Combo Pequeño:
a) S/. 11.50 b) S/. 13 c) S/. 14.50 d) S/. 16


24.2 Combo Regular:
a) S/. 15.50 b) S/. 17 c) S/. 18.50 d) S/. 20

24.3 Combo Gigante:
a) S/. 19.50 b) S/. 21 c) S/. 22.50 d) S/. 24


Anexo 4: Amortización del préstamo del Banco BBVA

PRÉSTAMO BBVA BANCO CONTINENTAL						
				BASE	INTERÉS	CUOTA
	TEA 13.00%		PRECIO DEL BIEN	355,000.00		
	TEM 1.02%		MONTO A FINANCIAR S/.	150,000.00	51,495.03	208,917.03
	MESES 60		CUOTA S/.	3,358.25		
PERIODOS	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	SEGURO Y COMIS	TOTAL CUOTA
0	S/.150,000.00	-	0			-S/.150,000.00
1	S/.150,000.00	S/.1,822.72	S/.1,535.53	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
2	S/.148,177.28	S/.1,841.38	S/.1,516.87	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
3	S/.146,335.89	S/.1,860.23	S/.1,498.02	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
4	S/.144,475.66	S/.1,879.28	S/.1,478.97	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
5	S/.142,596.39	S/.1,898.51	S/.1,459.74	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
6	S/.140,697.87	S/.1,917.95	S/.1,440.30	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
7	S/.138,779.92	S/.1,937.58	S/.1,420.67	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
8	S/.136,842.34	S/.1,957.42	S/.1,400.83	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
9	S/.134,884.92	S/.1,977.45	S/.1,380.80	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
10	S/.132,907.47	S/.1,997.70	S/.1,360.55	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
11	S/.130,909.77	S/.2,018.15	S/.1,340.10	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
12	S/.128,891.63	S/.2,038.81	S/.1,319.44	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
13	S/.126,852.82	S/.2,059.68	S/.1,298.57	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
14	S/.124,793.14	S/.2,080.76	S/.1,277.49	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
15	S/.122,712.38	S/.2,102.06	S/.1,256.19	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
16	S/.120,610.32	S/.2,123.58	S/.1,234.67	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
17	S/.118,486.73	S/.2,145.32	S/.1,212.93	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
18	S/.116,341.41	S/.2,167.28	S/.1,190.97	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
19	S/.114,174.13	S/.2,189.47	S/.1,168.78	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
20	S/.111,984.66	S/.2,211.88	S/.1,146.37	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
21	S/.109,772.78	S/.2,234.52	S/.1,123.73	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
22	S/.107,538.26	S/.2,257.40	S/.1,100.85	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
23	S/.105,280.86	S/.2,280.51	S/.1,077.74	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
24	S/.103,000.36	S/.2,303.85	S/.1,054.40	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
25	S/.100,696.50	S/.2,327.44	S/.1,030.81	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
26	S/.98,369.07	S/.2,351.26	S/.1,006.99	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
27	S/.96,017.81	S/.2,375.33	S/.982.92	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
28	S/.93,642.47	S/.2,399.65	S/.958.60	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
29	S/.91,242.83	S/.2,424.21	S/.934.04	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
30	S/.88,818.62	S/.2,449.03	S/.909.22	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
31	S/.86,369.59	S/.2,474.10	S/.884.15	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
32	S/.83,895.49	S/.2,499.43	S/.858.83	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
33	S/.81,396.06	S/.2,525.01	S/.833.24	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
34	S/.78,871.05	S/.2,550.86	S/.807.39	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
35	S/.76,320.19	S/.2,576.97	S/.781.28	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
36	S/.73,743.22	S/.2,603.35	S/.754.90	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
37	S/.71,139.87	S/.2,630.00	S/.728.25	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
38	S/.68,509.86	S/.2,656.93	S/.701.32	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
39	S/.65,852.94	S/.2,684.12	S/.674.13	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
40	S/.63,168.81	S/.2,711.60	S/.646.65	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
41	S/.60,457.21	S/.2,739.36	S/.618.89	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
42	S/.57,717.85	S/.2,767.40	S/.590.85	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
43	S/.54,950.45	S/.2,795.73	S/.562.52	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
44	S/.52,154.72	S/.2,824.35	S/.533.90	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
45	S/.49,330.37	S/.2,853.26	S/.504.99	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
46	S/.46,477.11	S/.2,882.47	S/.475.78	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
47	S/.43,594.64	S/.2,911.98	S/.446.27	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
48	S/.40,682.66	S/.2,941.79	S/.416.46	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
49	S/.37,740.87	S/.2,971.90	S/.386.35	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
50	S/.34,768.97	S/.3,002.33	S/.355.92	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
51	S/.31,766.64	S/.3,033.06	S/.325.19	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
52	S/.28,733.58	S/.3,064.11	S/.294.14	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
53	S/.25,669.47	S/.3,095.48	S/.262.77	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
54	S/.22,573.99	S/.3,127.16	S/.231.09	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
55	S/.19,446.83	S/.3,159.18	S/.199.07	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
56	S/.16,287.65	S/.3,191.52	S/.166.73	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
57	S/.13,096.14	S/.3,224.19	S/.134.06	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
58	S/.9,871.95	S/.3,257.19	S/.101.06	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
59	S/.6,614.76	S/.3,290.54	S/.67.71	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
60	S/.3,324.22	S/.3,324.22	S/.34.03	S/.3,358.25	S/.123.70	S/.3,481.95
TOTAL		150,000.00		51,495.03	201,495.03	7,422.00
						208,917.03

Anexo 5: Amortización del Préstamo Banco Caja Piura

PRÉSTAMO CAJA PIURA						
		TEA 14.00%	PRECIO DEL BIEN	BASE	INTERÉS	CUOTA
		TEM 1.10%	MONTO A FINANCIAR S/.	355,000.00		
		MESES 60	CUOTA S/.	120,000.00	44,466.46	169,812.46
PERIODOS	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	SEGURO Y COMIS	TOTAL CUOTA
0	S/.120,000.00	-	0			-S/.120,000.00
1	S/.120,000.00	S/.1,423.65	S/.1,317.46	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
2	S/.118,576.35	S/.1,439.28	S/.1,301.83	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
3	S/.117,137.08	S/.1,455.08	S/.1,286.03	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
4	S/.115,682.00	S/.1,471.05	S/.1,270.06	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
5	S/.114,210.95	S/.1,487.20	S/.1,253.91	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
6	S/.112,723.75	S/.1,503.53	S/.1,237.58	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
7	S/.111,220.22	S/.1,520.04	S/.1,221.07	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
8	S/.109,700.18	S/.1,536.73	S/.1,204.38	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
9	S/.108,163.45	S/.1,553.60	S/.1,187.51	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
10	S/.106,609.86	S/.1,570.65	S/.1,170.45	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
11	S/.105,039.20	S/.1,587.90	S/.1,153.21	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
12	S/.103,451.31	S/.1,605.33	S/.1,135.78	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
13	S/.101,845.97	S/.1,622.96	S/.1,118.15	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
14	S/.100,223.02	S/.1,640.77	S/.1,100.33	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
15	S/.98,582.24	S/.1,658.79	S/.1,082.32	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
16	S/.96,923.46	S/.1,677.00	S/.1,064.11	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
17	S/.95,246.46	S/.1,695.41	S/.1,045.70	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
18	S/.93,551.05	S/.1,714.02	S/.1,027.08	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
19	S/.91,837.02	S/.1,732.84	S/.1,008.27	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
20	S/.90,104.18	S/.1,751.87	S/.989.24	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
21	S/.88,352.31	S/.1,771.10	S/.970.01	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
22	S/.86,581.21	S/.1,790.55	S/.950.56	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
23	S/.84,790.67	S/.1,810.20	S/.930.90	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
24	S/.82,980.46	S/.1,830.08	S/.911.03	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
25	S/.81,150.39	S/.1,850.17	S/.890.94	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
26	S/.79,300.22	S/.1,870.48	S/.870.63	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
27	S/.77,429.73	S/.1,891.02	S/.850.09	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
28	S/.75,538.72	S/.1,911.78	S/.829.33	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
29	S/.73,626.94	S/.1,932.77	S/.808.34	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
30	S/.71,694.17	S/.1,953.99	S/.787.12	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
31	S/.69,740.18	S/.1,975.44	S/.765.67	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
32	S/.67,764.74	S/.1,997.13	S/.743.98	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
33	S/.65,767.61	S/.2,019.05	S/.722.05	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
34	S/.63,748.56	S/.2,041.22	S/.699.89	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
35	S/.61,707.33	S/.2,063.63	S/.677.48	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
36	S/.59,643.70	S/.2,086.29	S/.654.82	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
37	S/.57,557.41	S/.2,109.19	S/.631.91	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
38	S/.55,448.22	S/.2,132.35	S/.608.76	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
39	S/.53,315.87	S/.2,155.76	S/.585.35	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
40	S/.51,160.11	S/.2,179.43	S/.561.68	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
41	S/.48,980.68	S/.2,203.36	S/.537.75	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
42	S/.46,777.33	S/.2,227.55	S/.513.56	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
43	S/.44,549.78	S/.2,252.00	S/.489.11	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
44	S/.42,297.78	S/.2,276.73	S/.464.38	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
45	S/.40,021.05	S/.2,301.72	S/.439.39	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
46	S/.37,719.33	S/.2,326.99	S/.414.11	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
47	S/.35,392.34	S/.2,352.54	S/.388.57	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
48	S/.33,039.79	S/.2,378.37	S/.362.74	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
49	S/.30,661.43	S/.2,404.48	S/.336.63	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
50	S/.28,256.95	S/.2,430.88	S/.310.23	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
51	S/.25,826.07	S/.2,457.57	S/.283.54	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
52	S/.23,368.50	S/.2,484.55	S/.256.56	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
53	S/.20,883.95	S/.2,511.83	S/.229.28	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
54	S/.18,372.13	S/.2,539.40	S/.201.70	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
55	S/.15,832.72	S/.2,567.28	S/.173.83	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
56	S/.13,265.44	S/.2,595.47	S/.145.64	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
57	S/.10,669.97	S/.2,623.96	S/.117.14	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
58	S/.8,046.01	S/.2,652.77	S/.88.34	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
59	S/.5,393.24	S/.2,681.90	S/.59.21	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
60	S/.2,711.34	S/.2,711.34	S/.29.77	S/.2,741.11	S/.89.10	S/.2,830.21
TOTAL		120,000.00	44,466.46	164,466.46	5,346.00	169,812.46

A nexo 6: Amortización del préstamo del Banco Mi Banco

PRÉSTAMO MI BANCO						
			BASE	INTERÉS	CUOTA	
	TEA	14.98%	PRECIO DEL BIEN	355,000.00		
	TEM	1.17%	MONTO A FINANCIAR S/.	85,000.00	33,773.87	123,375.87
	MESES	60	CUOTA S/.	1,979.56		
PERIODOS	SALDO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	CUOTA	SEGURO Y COMIS	TOTAL
0	S/.85,000.00	-	0			-S/.85,000.00
1	S/.85,000.00	S/.985.06	S/.994.50	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
2	S/.84,014.94	S/.996.59	S/.982.97	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
3	S/.83,018.35	S/.1,008.25	S/.971.31	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
4	S/.82,010.10	S/.1,020.05	S/.959.52	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
5	S/.80,990.05	S/.1,031.98	S/.947.58	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
6	S/.79,958.07	S/.1,044.06	S/.935.51	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
7	S/.78,914.01	S/.1,056.27	S/.923.29	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
8	S/.77,857.74	S/.1,068.63	S/.910.94	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
9	S/.76,789.11	S/.1,081.13	S/.898.43	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
10	S/.75,707.98	S/.1,093.78	S/.885.78	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
11	S/.74,614.20	S/.1,106.58	S/.872.99	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
12	S/.73,507.62	S/.1,119.53	S/.860.04	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
13	S/.72,388.10	S/.1,132.62	S/.846.94	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
14	S/.71,255.47	S/.1,145.88	S/.833.69	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
15	S/.70,109.60	S/.1,159.28	S/.820.28	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
16	S/.68,950.32	S/.1,172.85	S/.806.72	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
17	S/.67,777.47	S/.1,186.57	S/.793.00	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
18	S/.66,590.90	S/.1,200.45	S/.779.11	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
19	S/.65,390.45	S/.1,214.50	S/.765.07	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
20	S/.64,175.96	S/.1,228.71	S/.750.86	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
21	S/.62,947.25	S/.1,243.08	S/.736.48	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
22	S/.61,704.17	S/.1,257.63	S/.721.94	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
23	S/.60,446.54	S/.1,272.34	S/.707.22	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
24	S/.59,174.20	S/.1,287.23	S/.692.34	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
25	S/.57,886.98	S/.1,302.29	S/.677.28	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
26	S/.56,584.69	S/.1,317.52	S/.662.04	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
27	S/.55,267.17	S/.1,332.94	S/.646.63	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
28	S/.53,934.23	S/.1,348.53	S/.631.03	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
29	S/.52,585.69	S/.1,364.31	S/.615.25	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
30	S/.51,221.38	S/.1,380.27	S/.599.29	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
31	S/.49,841.11	S/.1,396.42	S/.583.14	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
32	S/.48,444.68	S/.1,412.76	S/.566.80	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
33	S/.47,031.92	S/.1,429.29	S/.550.27	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
34	S/.45,602.63	S/.1,446.01	S/.533.55	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
35	S/.44,156.62	S/.1,462.93	S/.516.63	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
36	S/.42,693.69	S/.1,480.05	S/.499.52	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
37	S/.41,213.64	S/.1,497.36	S/.482.20	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
38	S/.39,716.27	S/.1,514.88	S/.464.68	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
39	S/.38,201.39	S/.1,532.61	S/.446.96	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
40	S/.36,668.78	S/.1,550.54	S/.429.02	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
41	S/.35,118.24	S/.1,568.68	S/.410.88	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
42	S/.33,549.56	S/.1,587.03	S/.392.53	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
43	S/.31,962.52	S/.1,605.60	S/.373.96	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
44	S/.30,356.92	S/.1,624.39	S/.355.18	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
45	S/.28,732.53	S/.1,643.39	S/.336.17	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
46	S/.27,089.14	S/.1,662.62	S/.316.94	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
47	S/.25,426.52	S/.1,682.07	S/.297.49	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
48	S/.23,744.44	S/.1,701.75	S/.277.81	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
49	S/.22,042.69	S/.1,721.66	S/.257.90	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
50	S/.20,321.02	S/.1,741.81	S/.237.76	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
51	S/.18,579.22	S/.1,762.19	S/.217.38	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
52	S/.16,817.03	S/.1,782.81	S/.196.76	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
53	S/.15,034.22	S/.1,803.66	S/.175.90	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
54	S/.13,230.56	S/.1,824.77	S/.154.80	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
55	S/.11,405.79	S/.1,846.12	S/.133.45	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
56	S/.9,559.68	S/.1,867.72	S/.111.85	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
57	S/.7,691.96	S/.1,889.57	S/.90.00	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
58	S/.5,802.39	S/.1,911.68	S/.67.89	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
59	S/.3,890.71	S/.1,934.04	S/.45.52	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
60	S/.1,956.67	S/.1,956.67	S/.22.89	S/.1,979.56	S/.76.70	S/.2,056.26
TOTAL		85,000.00	33,773.87	118,773.87	4,602.00	123,375.87