

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



EVALUACIÓN FINANCIERA PARA LA TOMA DE DECISIONES Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ALFA S.A.C. DE LA REGIÓN LAMBAYEQUE -OLMOS

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

AUTOR

LEYDY ROSITA VASQUEZ LLAMOS

ASESOR

JORGE ALBERTO GARCES ANGULO

<https://orcid.org/0000-0002-4573-2673>

Chiclayo, 2021

**EVALUACIÓN FINANCIERA PARA LA TOMA DE
DECISIONES Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA ALFA S.A.C. DE LA REGIÓN LAMBAYEQUE -
OLMOS**

PRESENTADA POR:

LEYDY ROSITA VASQUEZ LLAMOS

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

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR:

Maribel Carranza Torres
PRESIDENTE

Pedro Jesús Cuyate Reque
SECRETARIO

Jorge Alberto Garces Angulo
VOCAL

Dedicatoria

Primero a Dios por guiarme, darme las fuerzas necesarias para no rendirme, y luchar con humildad, responsabilidad y paciencia frente a cada obstáculo y así lograr mi meta.

A mis padres por todo el apoyo incondicional, comprensión, aliento y amor que me brindaron para ser la persona que soy y para seguir adelante cumpliendo mis objetivos y sueños.

Agradecimientos

Doy gracias a Dios y a la Virgen de Guadalupe por cuidarme, guiarme y bendecirme en cada paso y momento de mi vida.

A mis padres agradecerles por todo el apoyo que me dan siempre, por brindarme la oportunidad de estudiar mi carrera profesional; además porque ellos son mi mayor ejemplo de perseverancia, esfuerzo y lucha en la vida.

Agradezco también a mi asesor, el C.P.C. Jorge Garces Angulo, por su apoyo constante en la elaboración y culminación brindada de este trabajo de investigación.

Así también a la docente y C.P.C. Nora Mechato Tello por su motivación, apoyo y comprensión durante todas las etapas de la realización de este trabajo de investigación.

Índice

Dedicatoria

Agradecimientos

Resumen.....	9
Abstract.....	10
I. INTRODUCCIÓN.....	11
II. MARCO TEÓRICO.....	13
2.1. Antecedentes del problema.....	13
2.2. Bases teórico científicas.....	15
2.2.1. Evaluación financiera.....	15
2.2.1.1. Generación del proyecto.....	15
2.2.1.1.1. Información financiera.....	16
2.2.1.1.2. Diagnóstico financiero.....	16
2.2.1.1.3. Necesidades de inversión.....	19
2.2.1.2. Preparación de presupuesto financiero.....	19
2.2.1.2.1. Evaluación de efectivo.....	19
2.2.1.2.2. Evaluación de utilidades.....	19
2.2.1.3. Evaluación y estimación de los resultados.....	20
2.2.1.3.1. Flujos de caja.....	20
2.2.1.3.2. Estado de resultados.....	20
2.2.1.3.3. Capital de trabajo y liquidez.....	20
2.2.2. Toma de decisiones.....	20
2.2.2.1. Decisión de inversión.....	21
2.2.2.2. Decisión de financiación.....	21
2.2.3. Rentabilidad.....	22
2.2.3.1. Rentabilidad bruta.....	22
2.2.3.2. Rentabilidad operativa.....	22
2.2.3.3. Rentabilidad neta.....	23
2.2.3.4. Indicadores de retorno de la inversión.....	23
2.2.3.4.1. VAN.....	23
2.2.3.4.2. TIR.....	26
2.2.3.4.3. Punto de equilibrio.....	27

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.....	29
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	29
3.7. Procedimientos.....	30
3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos.....	30
3.9. Matriz de consistencia.....	31
3.10. Consideraciones éticas.....	32
IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	33
4.1. Resultados.....	33
4.1.1. Aspectos generales de la empresa ALFA S.A.C.	33
4.1.2. Diagnóstico financiero de los estados financieros.....	36
4.1.3. Presupuesto financiero de posible inversión y alternativa de financiamiento.....	41
4.1.4. Cálculo de estado de resultados y flujos de caja inversión.....	56
4.1.5. Cálculo de los indicadores de retorno de la inversión.....	58
4.2. Discusión.....	61
V. CONCLUSIONES.....	63
VI. RECOMENDACIONES.....	64
VII. LISTA DE REFERENCIAS.....	65
VIII. ANEXOS.....	68
8.1. Anexo N° 01: Guía de entrevista.....	68
8.2. Anexo N° 01: Estado de situación financiera.....	70
8.3. Anexo N° 01: Estado de resultados.....	71

Índice de tablas

Tabla N° 1.	Método de tendencias	19
Tabla N° 2.	Operacionalización de variables	29
Tabla N° 3.	Matriz de consistencia	31
Tabla N° 4.	Lista de clientes potenciales	35
Tabla N° 5.	Lista de proveedores principales	35
Tabla N° 6.	Análisis vertical del estado de situación financiera	37
Tabla N° 7.	Análisis vertical del estado de resultados	39
Tabla N° 8.	Análisis horizontal de estado de situación financiera	41
Tabla N° 9.	Análisis horizontal del estado de resultados	43
Tabla N° 10.	Índices de liquidez	45
Tabla N° 11.	Índices de gestión	46
Tabla N° 12.	Índices de rentabilidad	47
Tabla N° 13.	Detalle de efectivo y equivalente de efectivo	48
Tabla N° 14.	Lista de mercaderías principales	49
Tabla N° 15.	Lista de equipos	49
Tabla N° 16.	Detalles de proveedores	50
Tabla N° 17.	Detalles del aporte de los socios	50
Tabla N° 18.	Población de Ferreñafe y consumo percapita	51
Tabla N° 19.	Materiales Directos	52
Tabla N° 20.	Trabajadores para la nueva sucursal	52
Tabla N° 21.	Inversión intangible	53
Tabla N° 22.	Inversión tangible	53
Tabla N° 23.	Gastos básicos	53
Tabla N° 24.	Depreciación de los activos	54
Tabla N° 25.	Gastos de ventas	54
Tabla N° 26.	Alternativa de financiamiento GNB	55
Tabla N° 27.	Amortización cuotas trimestrales	55
Tabla N° 28.	Estado de resultados proyectados	56
Tabla N° 29.	Flujo de caja proyectados	57
Tabla N° 30.	Resultados de flujos de caja	58
Tabla N° 31.	WACC &COK	58
Tabla N° 32.	Cálculo de VAN económico y financiero	58
Tabla N° 33.	Cálculo de TIR económico y financiero	59
Tabla N° 34.	Cálculo de la Razón del Margen Contribución Ponderada	59
Tabla N° 35.	Cálculo de Punto de Equilibrio para el 1° año	60
Tabla N° 36.	Cálculo de FCE acumulado	60
Tabla N° 37.	Cálculo de periodo de recuperación	60

Índice de figuras

Figura N° 1. Fórmula de la rentabilidad bruta	22
Figura N° 2. Fórmula de la rentabilidad operativa	23
Figura N° 3. Fórmula de la rentabilidad neta	23
Figura N° 4. Fórmula del VAN	24
Figura N° 5. Organigrama de la empresa ALFA S.A.C.	33
Figura N° 6. Composición estructural de la empresa ALFA S.A.C.	36
Figura N° 7. Detalle y comparación del efectivo	48

Resumen

La distribuidora ALFA S.A.C. objeto de estudio viene trabajando con sus operaciones sólo para afrontar el presente, sin embargo, se ha obtenido beneficios de mayor utilidad del ejercicio, crédito concreto de sus proveedores siendo el mínimo y le permite el crecimiento del negocio con una toma de decisión de inversión en una nueva tienda en otra ubicación para el periodo 2020. En la presente investigación se utilizó la metodología mixta de tipo aplicada al ser hechos reales en cual la finalidad es proyectar a futuro una inversión específica de una sucursal; nivel descriptivo para permitir un análisis de toda la información y datos recolectados y se realiza una razonable interpretación; diseño no experimental por no modificarse variables teóricas ya dadas anteriormente, diseño transaccional al describir las variables, análisis y cálculo de su efecto en un momento determinado, su población es la empresa ALFA S.A.C. y la muestra estuvo conformada por el área de contabilidad y finanzas. Como resultado final se presenta un presupuesto de inversión, una posible alternativa de financiamiento, un estado de resultados y flujos de caja proyectado a 5 años demostrando que, si puede optar la decisión de inversión porque a partir del año 3 ya hay ingresos positivos, el haberse realizado una estructura de costos y gastos nos permite calcular los indicadores de retorno de la inversión siendo el resultado de estos VAN con S/.73,975.00 y TIR de 27%, los cuales nos muestran más amplitud de la inversión.

Palabras clave:

Evaluación financiera, rentabilidad, toma de decisiones.

Abstract

The distributor ALFA S.A.C. object of study has been working with its operations only to face the present, however, it has obtained benefits of greater utility of the exercise, concrete credit of its suppliers being the minimum and allows the growth of the business with an investment decision making in a new store in another location for the period 2020. For the present investigation the mixed methodology of type applied has been used to be real facts in which the objective is to project a specific investment of a branch in the future; descriptive level since it allows an analysis of all the data and information collected and a reasonable interpretation is made; non-experimental design for not modifying theoretical variables already given above, transactional design for describing the variables, analysis and calculation of their effect at a given time, its population is the company ALFA S.A.C. and the sample was made up of the area of accounting and finance. As a final result, an investment budget is presented, a possible financing alternative, a statement of results and projected cash flows at 5 years showing that, if you can opt for the investment decision because as of year 3 there are already positive income, the Having carried out a structure of costs and expenses allows us to calculate the return on investment indicators being the result of these NPV with S /. 73,975.00, IRR 27%, which show us more breadth of investment.

Keywords:

Financial evaluation, profitability, decision making.

I. INTRODUCCIÓN

La problemática en la mayoría de las empresas es que realizan sus operaciones para asumir las responsabilidades u obligaciones presentes en el corto plazo por el motivo que no visualizan el efecto de la realización de una buena evaluación financiera para observar el panorama a largo plazo; de la utilización de las herramientas financieras; y de un estudio de sus fuentes de financiamiento para determinar los recursos financieros en la satisfacción de la gestión y operación de la empresa.

Es importante aplicar una evaluación financiera porque ayudará a tomar las correctas decisiones y crecer; les posicionará en el mercado en base a los resultados obtenidos, logrará competir con empresas del mercado para que sean estables en el corto y largo plazo; generará valor y rentabilidad de la entidad con el cálculo de los indicadores de retorno de inversión y de un análisis financiero; permitirá expandirse y beneficiarse a cualquier empresa.

En Colombia el grupo de investigación PIT de la Universidad Militar señala que las empresas constantemente buscan instaurar procesos de mejora continua para migrar de las actuales situaciones a las deseadas, por ello recurren a la evaluación e implementación de inversiones, las cuales generen un valor corporativo para los accionistas; y rentabilidad permitiendo hallar la relación entre evaluación financiera y generación de valor corporativo, tomando en cuenta decisiones de inversiones en curso, proyectos para la reducción de costos, y aumento de ganancias. En nuestro país el economista Jorge García Hoyos indica que las grandes inversiones siempre necesitan de una evaluación financiera, y para financiarla se tiene que medir la eficiencia del capital aportado; en una mejora de la eficiencia en una empresa se debe hacer un estudio de mapear el funcionamiento de la misma, poner atención a los costos, evaluar los tiempos de recuperación y por último intentar estandarizar y simplificar los procesos y así para conocer que la empresa esté recibiendo el retorno deseado de la inversión.

La distribuidora ALFA S.A.C. ubicada en el Distrito de Olmos dedicándose a la compra y venta de abarrotes en general desea aperturar una sucursal, sin embargo posee diferentes falencias como la realización de un estudio de sus fuentes de financiamiento para que pueda determinar los recursos financieros para la satisfacción de su programa de operación, la desorganización de su administración con relación a las amenazas del entorno, el carecer de

una evaluación de efectivo, buena gestión, por tal motivo ¿Cuál será el efecto de la evaluación financiera para la toma de decisiones en la rentabilidad de la empresa ALFA S.A.C.?

Por tal motivo al realizarse la evaluación financiera mejorará su rentabilidad, establecerá la cantidad adecuada y justa de costos necesarios, determinar sus fuentes de financiamiento, fijará su nivel de ventas y también ajustará sus gastos correspondientes al nivel de operación del negocio; permitiéndole tomar decisiones a corto o largo plazo ya sean de mejoras o inversiones.

De tal manera hasta la fecha Chávez realizó una evaluación financiera en MATECONS CHILE empresa que vende materiales de construcción, obteniendo como resultados que no se ha realizado una evaluación para determinar el desenvolvimiento de la empresa y se tome decisiones oportunas; obtuvo utilidad, pero no calculó indicadores financieros que le permitan conocer su liquidez, solvencia y nivel de endeudamiento.

Si se aplica la evaluación financiera para la toma de decisiones entonces generará un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa ALFA S.A.C. por tal motivo se realizó un diagnóstico financiero de los 3 últimos periodos 2016, 2017 y 2018; luego se analizó las necesidades de inversión y escogió la mejor alternativa de financiamiento; después se hizo el estado de resultados y flujos de caja proforma; y por último se calculó el VAN, TIR y punto de equilibrio.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del problema

Chávez (2014) en su investigación el objetivo fue realizar una evaluación financiera en la empresa comercial de materiales para la construcción MATECONS CHILE en Caramanga (Ecuador). La metodología se basó en los métodos científico, inductivo y analítico teniendo como técnicas la entrevista, observación. Concluyeron que en el comercial no se ha realizado una evaluación financiera para que puedan determinar el desenvolvimiento del negocio y por eso se tome decisiones oportunas, así también obtuvo utilidad, pero no aplica indicadores financieros los cuales le permitan conocer a la entidad su liquidez, solvencia y nivel de endeudamiento. Así mismo recomendó realizar evaluaciones financieras para que pueda tomar decisiones acertadas y correctas en su gestión financiera, administrativa y económica.

Pazmiño (2015) realizó un estudio en el cual su objetivo es proponer a la administración de la empresa TEVIASA TELECOMUNICACIONES S.C.C. nuevas maneras de financiar la operación a través de la búsqueda de nuevas alternativas de financiamiento. La metodología se basa en una investigación tipo aplicada con técnicas de análisis documental. Concluyó que al realizar una evaluación de los estados financieros indicó que la empresa está creciendo de manera equitativa y sostenida porque incrementaron tanto en las ventas como sus costos y gastos, para así ver resultados positivos en la rentabilidad; asimismo es necesario que establezcan nuevas formas de financiamiento y que se analice la utilidad de la empresa para que la misma tenga un manejo eficiente de tesorería y flujos de caja proyectado, a la vez se recomienda que se establezca políticas de tesorería para que así pueda manejar sus recursos monetarios de manera correcta la empresa.

Luna (2015) realizó una investigación cuyo objetivo es evaluar la gestión financiera de entidades mayoristas importadoras del sector ferretero del estado de Aragua (Venezuela). El diseño utilizado fue no experimental, se tuvo como unidad de análisis al personal de contabilidad y finanzas la cual fue conformada por 6 ejecutivos gerenciales que intervienen en los procesos financieros. Concluyendo que en los resultados de la situación financiera de la entidad los ingresos tuvieron un comportamiento satisfactorio permitiendo que se pueda tener acceso y disponer de un buen flujo de caja para cumplir con los pasivos ante terceros, también se indicó que al realizarse una descripción de las políticas financieras las cuales son muy claves

al momento de definir las estrategias para incorporarse en la entidad criterios como la inversión, financiamiento y políticas de dividendos para el desarrollo de nuevas unidades de negocio, sin embargo, el aumento de costos impactó negativamente en la rentabilidad obteniendo una pérdida por eso se deberá evaluar la rentabilidad de inversiones futuras para así poder asegurar el retorno del capital que se invirtió.

Gómez (2017) realizó una investigación cuyo objetivo estuvo orientado a brindar una guía detallada referida a la evaluación financiera y análisis de riesgos para una inversión involucrados en la producción de chocolate artesanal orgánico en Ecuador. La metodología se basó en una serie de instrumentos dentro de los tres grados de decisión siendo operativo, táctico y estratégico con la finalidad de direccionar la toma de decisiones mediante la realización del análisis de riesgo y financiero. Se concluyó que la inversión a través de los resultados obtenidos de la generación de flujos de caja, indica que tiene una viabilidad financiera, sin considerar riesgos, por eso se recomendó la realización de la inversión por presentar una probabilidad alta de éxito después de haberla evaluado financieramente y analizar sus riesgos.

Irrazabal (2018) realizó una investigación cuyo objetivo fue la aplicación de la interpretación y evaluación de los estados financieros y dicha incidencia en la toma de decisiones de la organización dedicada al transporte urbano de Lima Metropolitana en el año 2015. La metodología utilizada fue de tipo aplicada y no experimental con un diseño descriptivo, analítico y explicativo. Concluyendo que mediante el análisis de ratios financieros y de los estados financieros el personal administrativo ha podido tomar mejores decisiones contribuyendo de manera favorable al crecimiento económico de la empresa, sin embargo, el personal del área de finanzas y contabilidad no tienen mucha experiencia y no existe un compromiso por parte de ellos en el registro de egresos e ingresos de la empresa; a la vez se debería continuar con la interpretación y evaluación de los estados financieros para así contribuir al alcance de los objetivos y metas propuestas de la entidad.

2.2. Bases teórico científicas

2.2.1. Evaluación financiera

En una empresa la falta de una evaluación financiera de efectivo es una de las razones por las que se produce el fracaso y los problemas financieros, ya que fija pautas y pasos para el cambio y crecimiento en la empresa.

Según Espinoza (2007) indica que la evaluación financiera posee el objetivo fundamental el determinar la rentabilidad de una inversión por lo cual se necesita comparar los ingresos que generará la misma inversión con sus costos.

La evaluación financiera es la declaración de las relaciones entre inversión y financiación; las opciones basadas en inversión, financiación y línea de negocio; la prevención de dificultades que se presenten en diversos acontecimientos; y factibilidad frente a objetivos y metas (Ross, Westerfield y Jordan, 2016).

Weston (2009) indica que una evaluación financiera implica una preparación de proyecciones de ingresos, venta y activos, en base a estrategias opcionales de producción y marketing, así también es fundamental la determinación de los recursos que se van a necesitar para el logro de dichas proyecciones.

Por otra parte, Brealey y Myer (2012) definen la evaluación financiera como un proceso de análisis de las interrelaciones entre las alternativas de financiamiento e inversión; las proyecciones futuras de las decisiones tomadas en el presente; decisión de las alternativas que se adoptarán y también comparación de los resultados posteriores con los objetivos dados en la evaluación financiera.

Así también Maldonado (2015) indica que el proceso de la evaluación financiera está comprendido por tres fases o etapas:

2.2.1.1. Generación del proyecto:

Se da a través de la realización de un diagnóstico financiero para el establecimiento de los objetivos a alcanzar es importante porque la generación de objetivos es fundamental para definir

las estrategias y acciones que se desarrollarán ya que los objetivos de inversión y financiación constituyen la base fundamental del proceso de la toma de decisiones (Maldonado, 2015).

Así Díez de Castro y López (2017) señalan los elementos básicos en esta primera parte de la evaluación financiera, los cuales son:

2.2.1.1.1. Información financiera:

Es un elemento básico para que la empresa tome sus decisiones, es por ello que se necesita información como estrategias, estados contables y mercados financieros, de tres niveles siendo la empresa, el sector y el entorno (Díez de Castro y López, 2017).

2.2.1.1.2. Diagnóstico financiero:

Es un análisis financiero realizado en una entidad, con el fin de conocer el estado actual y verdadero de la situación económica, finanzas, y capacidad de endeudamiento, para que pueda acceder a posibilidades de financiamiento e inversión posteriormente. (Flores, 2007).

El diagnóstico financiero es un proceso de gestión estratégico y evaluación permanente de la empresa en base a indicadores que permiten medir sus deudas, rentabilidad y economía, que consiste en un análisis que permite el cambio de una entidad, de un estado de incertidumbre a conocimiento (Lawrence y Zutter, 2012).

Según Flores (2007) el análisis de estados financieros se basa en efectuar operaciones matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partidas de los periodos, determinando sus porcentajes de cambio; para así conocer la situación económica, financiera y patrimonial de una entidad. Los métodos para analizar los estados financieros son los siguientes:

2.2.1.1.2.1. Método de análisis vertical o estructural: Estudia la relación entre los elementos contenidos en un solo grupo de estados financieros, utilizando dos métodos:

A. Reducción de los estados financieros a porcentajes: Es decir cuánto representa un componente del total ya sea activo o pasivo de la empresa.

B. Métodos de razones o coeficientes (ratios): Este principal método constituye los coeficientes o razones más conocidas como ratios financieros siendo los de liquidez, gestión, solvencia, y rentabilidad.

Los ratios financieros tienen como objetivo conseguir información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, las cuales deben ser útiles para el análisis de carácter financiero, económico y patrimonial (Flores, 2007).

Flores (2007) señala que son de vital importancia los ratios financieros debido que ayuda proporcionando objetivos y sus estándares a los gerentes para orientarlos hacia la toma de decisiones efectivas a corto plazo, y a las estrategias a largo plazo.

Flores (2007) indica que este análisis se efectúa a los Estados Financieros de una entidad aplicando los diferentes indicadores financieros para después compararlo con los indicadores promedios del sector que proporciona CONASEV, son los siguientes:

- i. **Índices de liquidez:** Muestra el nivel de capacidad a corto plazo en la empresa, para hacer frente a sus obligaciones financieras a su vencimiento derivadas del ciclo de producción.

Liquidez general

Activo corriente / Pasivo Corriente

Prueba ácida

Activo corriente

- ii. **Índices de gestión:** Indica la efectividad o rotación de activos que administra la empresa, ya que con una gestión eficaz es reflejo del resultado de las políticas de inversión, cobranzas y ventas obteniendo buena mejor rentabilidad para la empresa.

Rotación de existencias

Costo de ventas / Existencias

Plazo promedio de inmovilización de existencias

Existencias*360 / Costo de ventas

Rotación del activo fijo

Ventas netas / Inmuebles, maquinaria y equipo neto

Rotación del activo total

Ventas Netas / Activo Total

Grado de intensidad del capital

Inmuebles, maquinaria y equipo neto / Activo total

Grado de depreciación

Depreciación acumulada / Inmueble, maquinaria y equipo

Costo de Ventas / Ventas

Costo de ventas / Ventas

Gastos operacionales/ Ventas

Gastos operacionales / Ventas

- iii.** Índices de solvencia: Indica el nivel de dependencia que la empresa tiene con sus acreedores, porque permite conocer la forma de financiamiento de la entidad.

Rendimiento sobre el patrimonio

Utilidad neta / Capital o patrimonio

Rendimiento sobre la inversión

Utilidad neta / Activo total

Margen comercial

Ventas netas – Costo de ventas / Ventas netas

Margen neto de utilidad

Utilidad neta / Ventas netas

2.2.1.1.2.2. Métodos de análisis horizontal o evolutivo: Estudia las relaciones entre los elementos contenidos en dos o más grupos de estados financieros de periodos sucesivos, utilizando el siguiente método:

A. Método de tendencias: Se efectúa teniendo en cuenta los factores de constantes cambios en la entidad y las fluctuaciones de los precios, lo cual permitirá tomar decisiones sobre el futuro de la empresa. El método se realiza seleccionando un año como base y se le asignará el 100% a todas las partidas de ese año, luego se determinará los porcentajes de tendencias de los siguientes periodos con relación al año base. El saldo de la partida se dividirá en el periodo que se trate para encontrar el porcentaje de las tendencias.

Tabla N° 01: *Método de tendencias*

SALDOS	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Expresado en miles de soles			
Cuentas por pagar (S/.)	200	250	180
% de tendencias	100%	125%	90%

Fuente: Flores (2007)

2.2.1.1.3. Necesidades de inversión:

Las posibilidades de compra para nuevos activos, mejoras de la empresa y expansiones de invertir en nuevos mercados.

2.2.1.2. Preparación del presupuesto financiero:

Es la determinación de los costos de la inversión, la cual se basa en la identificación de las diversas partidas necesarias para lograr resultados favorables en la inversión en renta fija y variable, selección de recursos y planes de pensiones (Maldonado, 2015).

Por eso, Contreras (2009) indica que existen tres elementos claves en la estructura a la hora de preparar el presupuesto financiero:

2.2.1.2.1. Evaluación del efectivo:

Este consiste en la preparación de presupuestos de caja, ya que al no saber un nivel correcto y adecuado de efectivo la entidad está expuesta al fracaso así tenga un nivel bueno en las utilidades.

2.2.1.2.2. Evaluación de utilidades:

Es obtenido mediante el estado de resultados proforma, porque muestra niveles anticipados de ingresos y egresos.

2.2.1.3. Evaluación y estimación de los resultados:

Es la proyección de los ingresos y egresos que pueda tener la inversión y a la vez evaluarlos para tomar la mejor decisión en la empresa. A la vez se da la proyección de inversión con la medición y control de la toma de decisiones de una entidad en inversión y financiamiento, así evitar salirse del camino de logro de los objetivos planteados (Weston, 2006).

Asimismo, Weston (2006) señala que elementos de política financiera son considerados para alcanzar los objetivo planteados, siendo los siguientes:

2.2.1.3.1. Flujos de caja:

Según Weston (2006) los flujos de caja permiten tomar las decisiones para la dirección financiera ya que trata de controlar y direccionar el efectivo o conjunto de flujos financieros generado en la empresa.

Flujo de caja es el resultado de las entradas y salidas financieras de una empresa basándose en los movimientos necesarios para su operación, excluyendo así cualquier costo o ganancia financiera (Borges, 2017).

2.2.1.3.2. Estado de resultados:

Son muy importantes porque presenta un detalle de la manera o forma en cómo se obtiene la utilidad o pérdida de la empresa de un determinado periodo el cual puede ser un mes, un año, un bimestre, entre otros (Vélez, 2010).

Cano (2017) indica que el estado de resultados informa y revela importes totales de ingresos y de gastos por de activos o pasivos financieros, préstamos y cuentas por cobrar, e inversiones mantenidas hasta el vencimiento, entre otros.

2.2.1.3.3. Capital de trabajo y liquidez:

Son dos indicadores fundamentales que se requieren en forma continua. Ya que, el capital viene a ser la sumatoria de todas las aportaciones que realizan los accionistas o socios al comienzo de la fundación de la empresa e inversión.

2.2.2. Toma de decisiones

Según Martin (2016) las entidades normalmente delegan la toma de decisiones de inversiones de capital de trabajo, sin embargo, las finanzas en un proceso de toma de decisiones,

conforman una parte importante de la economía centrada en las decisiones de financiación e inversión, de la empresa, personas y del Estado.

Según Emery (2015) dice que las finanzas implican en la administración financiera, siendo esta el área que vela por los recursos financieros que tiene la organización, fundamentándose en la rentabilidad y liquidez, lo cual significaría que la administración financiera busca que los recursos financieros sean beneficiosos y a la vez líquidos.

A la vez Cyter (2014) señala el impacto de las decisiones en la empresa, ya que su estudio beneficia al negocio y a las personas en sus transacciones financieras y también entender que los diferentes sucesos de la economía, siendo las siguientes:

2.2.2.1. Decisión de inversión:

Son las decisiones realizadas sobre los recursos financieros que serán necesarios para la entidad, hacia dónde serán destinados dichos recursos, cuál es su opción más viable y cuál daría más utilidades y beneficio en un futuro.

Así también, Pascale (2009) indica que factores influyen bastante es estas decisiones, siendo la siguientes:

2.2.2.1.1. Los recursos financieros:

Asignación de recursos en base al tiempo, a la vez son el conjunto de activos financieros como efectivo, préstamos a terceros.

2.2.2.1.2. Análisis de la inversión:

Se estudia el portafolio de inversiones para así obtener unos beneficios futuros y minimizar los riesgos. Asimismo, Seco (2015) que hay tres aspectos que deben tenerse en cuenta para la valoración de una inversión los cuales son liquidez, rentabilidad y riesgo.

2.2.2.2. Decisión de financiación:

Son aquellas que tienen que ver con la forma en que se puede adquirir recursos para la empresa, analizando cuál de las todas alternativas vale la pena para endeudarse y con cuál no, así definir cuál opción resulta más beneficiosa con respecto a tasas y plazos, a la vez se basan fundamentalmente al pasivo y capital, y como la empresa obtendrá el efectivo para que así salvasgue sus inversiones (Pascale, 2009).

2.2.2.2.1. Fuentes de financiamiento:

Implica la aportación del negocio, obligaciones, los préstamos, créditos, entre otras; para estudiar todas las opciones y cual vale la pena para endeudarse, definiendo la opción con más ventaja (Aching, 2006).

2.2.3. Rentabilidad

Wanden; Fernández y Bañón (2011) indican que rentabilidad es el rendimiento en unidades monetarias que la entidad logra en función a la inversión de sus recursos, quiere decir que es la utilidad de un periodo determinado, el cual se expresa como un porcentaje de los ingresos, activos o del capital.

La rentabilidad es el beneficio que una empresa es capaz de dar a los diferentes elementos dados para ayudar al desarrollo de la actividad económica del negocio, a la vez es una medida de eficiencia y eficacia con respecto a la mejor utilización de elementos humanos, productivos y financieros (Díaz, 2012).

2.2.3.1. Rentabilidad Bruta

Según Wanden et al (2011) señalan que, en el Estado de Resultados, es la relación diferencial entre ventas y costo de ventas; siendo las ventas son la facturación o ingresos de la entidad en un determinado periodo, la cual está dada a valor de venta; a la vez el costo de ventas viene a ser el costo de todos sus inventarios o mercadería que fueron vendidos.

$$\text{RENTABILIDAD BRUTA} = \text{Ventas netas} - \text{Costo de Ventas}$$

Figura N° 01: Fórmula de Rentabilidad Bruta

Fuente: Wanden et al (2011)

2.2.3.2. Rentabilidad operativa

Según Hongren, Harrison y Bamber (2014) la rentabilidad operativa es la diferencia entre utilidad bruta y gastos operacionales u ordinarios, los cuales vienen a ser gastos de ventas, administrativos y generales.

Así también Hongren et al (2014) indican los gastos operacionales representan todo lo aquello que la entidad necesita para su correcto y normal funcionamiento operativo, es decir lo relacionado con los pagos de servicios como de luz, teléfono, agua, alquiler de local, entre otros.

$$\text{RENTABILIDAD OPERATIVA} = \text{utilidad bruta} - \text{Gastos}$$

Figura N° 02: Fórmula de Rentabilidad Operativa

Fuente: Hongren et al (2014)

2.2.3.3. Rentabilidad Neta

Wild (2016) indica que es la utilidad antes de impuesto (UAI) menos los impuestos, a la vez el UAI viene a ser la utilidad operativa menos los gastos financieros, más los ingresos financieros, siendo estos todo lo relacionado servicios del sistema financiero; así también los impuestos son un porcentaje de la UAI que la empresa debe pagar al Estado.

$$\text{RENTABILIDAD NETA: UAI} - \text{Impuesto}$$

Figura N° 03: Fórmula de Rentabilidad neta

Fuente: Wild (2016)

2.2.3.4. Indicadores de retorno de la inversión

2.2.3.4.1. VAN

Una de las situaciones a resolver en una empresa es tomar la decisión de emprender en un proyecto, en cual se realiza una importante inversión, sea viable o no, por tal motivo se debe aplicar la evaluación financiera para medir la rentabilidad que puede generar el proyecto, y en base a eso tomar la decisión sobre la factibilidad para su ejecución, ya sea participar en él o rechazarlo (Cano, 2017).

Cano (2017) indica que el Valor Presente Neto (VAN) del flujo de caja de una alternativa o proyecto de inversión representa el valor equivalente en soles hoy en día, de la pérdida o ganancia que se obtendrá al realizar el proyecto.

El VAN es el Valor Actual Neto de los rendimientos esperados futuros de una inversión, a la vez puede definirse como la diferencia actual entre los ingresos o cobros y egresos o pagos, siendo generados por una inversión (Domínguez, 2011).

Cano (2017) señala que para calcular el VAN debemos conocer el tiempo de duración de la alternativa o proyecto de inversión, es decir la vida útil; el flujo de caja o los ingresos y egresos en el tiempo; la tasa de descuento u oportunidad la cual puede ser variable o constante; en algunos casos el valor de mercado correspondiente al valor comercial o ingresos que se obtiene al final de la vida útil del proyecto; y la matemática financiera necesaria para el cálculo del VAN.

2.2.3.4.1.1. Fórmula: Su expresión analítica es la resta de la inversión inicial y la sumatoria de flujos de caja actualizados, siendo de la siguiente manera (Domínguez, 2011):

$$\text{VAN} = -\text{INV} + \frac{\text{Flujo 1}}{(1 + i)} + \frac{\text{Flujo 2}}{(1 + i)^2} + \dots$$

Figura N°4: Fórmula del VAN

Fuente: Domínguez (2011)

Donde:

i= Costo de oportunidad

-INV= Inversión inicial

Flujo 1...= Flujos de caja

2.2.3.4.1.2. Interpretación: Este índice se interpreta de la siguiente manera (Cano, 2017):

A. Si el VAN > 0, se acepta porque significa que al llevar a cabo el proyecto será viable y se obtendrá utilidad.

B. Si el VAN < 0, se rechaza porque significa que al llevar a cabo el proyecto no será viable y se obtendrá pérdida.

C. Si el VAN = 0, es indiferente porque significa que al llevar a cabo el proyecto no se obtendrá ganancia o pérdida.

2.2.3.4.1.3. Ventajas:

Según Domínguez (2011) gracias al cálculo, interpretación y aplicación del índice valor presente neto en la empresa se puede manejar sus finanzas de manera adecuada, además de tener las siguientes ventajas:

A. Se toma en cuenta el tiempo para el cálculo del VAN, por lo que se considera cantidades uniformes.

B. El VAN permite calcular rentabilidades futuras.

Sin embargo, es fundamental advertir que la aplicación del índice VAN es relativa porque la decisión se tomará solamente de acuerdo a la meta u objetivo planteado en el proyecto de inversión.

2.2.3.4.1.4. Evaluación de un proyecto después de impuestos

Los impuestos que se deben pagar durante un proyecto juegan un papel fundamental al momento de su evaluación, ya que estos corresponden a los egresos que tienden a disminuir o aumentar el flujo neto que se genere en los periodos de vida de un proyecto, por tal motivo las decisiones que se toman al conocer factibilidad de un proyecto antes de impuestos, puede ser diferentes a las que se toman cuando se tenga en cuenta las tasas de impuestos (Cano, 2017).

Domínguez (2011) señala que es importante tener en cuenta en que la depreciación ya que es uno de los valores que influyen directamente en la liquidación de impuestos, por el motivo que los activos fijos de la entidad los cuales son representados en la propiedades planta y equipo como edificios, máquinas, equipos y flota de transporte, muebles y enseres, y equipos de cómputo, entre otros; a medida que va pasando el tiempo su valor va disminuyendo debido a que están sujetos al deterioro por su mismo uso.

Asimismo, aquellos proyectos que tengan activos como los anteriormente descritos en su inversión inicial afectarán los ingresos por su deterioro y depreciación, generando una base menor para el cálculo y pago de impuesto, lo mismo que causará un aumento en el flujo de caja (Domínguez, 2011).

2.2.3.4.2. TIR

Uno de los índices de evaluación financiera de proyectos de mayor uso es la tasa interna de retorno ya que en alguna clase de proyectos, como los que requieren financiamiento de entidades semi-oficiales u otros, no son tenidos en cuenta si no fuera calculada esta tasa, asimismo se llama TIR del flujo de caja de un proyecto a la tasa que equilibra el valor actual de los ingresos con el valor actual de los egresos (Cano, 2017).

Según Cano (2017) desde el punto de vista financiero la TIR se define como la tasa que rinde el dinero que al final de cualquier otro periodo aún siguen invertidos en el proyecto, o también que es la tasa que rinde el dinero no recuperado en cualquier periodo en el proyecto; esta definición se debe tomar en cuenta cuando se evalúa un proyecto de inversión ya que representa la rentabilidad de un proyecto y cuando no.

Domínguez (2011) señala que la Tasa Interna de Retorno es definida como un tipo de descuento que hace el VAN igual a cero en una inversión, asimismo esta es el origen de rentabilidad de dicha inversión.

Para el cálculo de la TIR Cano (2017), indica que en la actualidad y gracias al avance de la tecnología informática, hay muchos medios para su cálculo ya sea una calculadora financiera, una hoja electrónica, o programas especiales financieros de evaluación de proyectos; pero el más indicado es utilizar una computadora para calcularla, ya que obviamente el tiempo es mínimo y el resultado más cercano al real.

2.2.3.4.2.1. Interpretación: El criterio de decisión se basa en la comparación de la TIR del proyecto con la tasa mínima de interés requerida (i) para el mismo proyecto, de la siguiente manera (Domínguez, 2017):

A. $TIR = i$, la inversión es indiferente aceptarla o rechazarla

B. $TIR > i$, la inversión se acepta

C. $TIR < i$, la inversión se rechaza

2.2.3.4.2.2. Ventajas:

La TIR es muy útil para tomar la decisión sobre inversiones, sin embargo, al igual que otros índices, se presentan algunos casos donde hay la necesidad de tomar una decisión contraria a la

correspondiente según la tasa interna de retorno de la inversión, a vez posee las siguientes ventajas (Domínguez, 2017).

A. Se toma en cuenta el tiempo para su cálculo, por eso se suma cantidades uniformes.

B. Permite comparar proyectos de manera relativa, ya que proporciona rentabilidades relativas, es decir nos da una tasa.

2.2.3.4.3. Punto de equilibrio

Un análisis de punto de equilibrio requiere gráficos y tablas de desarrollo que permita determinar qué nivel de producción es igual a los costos, presumiendo un cierto precio de venta, asimismo las ventas sobre el punto de equilibrio generarán una utilidad por unidad ya que cuanto más arriba de este se encuentre los precios, más altas serán sus utilidades, la producción en cualquier etapa este debajo del punto de equilibrio generará una pérdida a la entidad o vendedor (Giraldo, 2011).

Según Giraldo (2011) señala que aún en su forma sea sencilla el análisis del punto de equilibrio es muy importante y útil ya que, en el corto plazo muchas entidades se enfrentan a costos razonables y estáticos, así también su estructura de demanda.

III. MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. Tipo y nivel de investigación

3.1.1. Enfoque

Es un enfoque mixto porque Sampieri (2014) indica que contiene tanto el enfoque cualitativo porque se busca la expansión de los datos de las áreas significativas de la investigación, como el cuantitativo porque mide y estima la magnitud del problema de investigación. A la vez es una mezcla de datos teóricos y numéricos.

3.1.2. Tipo

Es una investigación tipo aplicada porque Sánchez Carlessi (1987) señala que tiene como característica la aplicación de las bases o conocimientos teóricos ya dados a una realidad circunstancial o situación determinada. Asimismo, en esta investigación se aplica la evaluación financiera en la empresa para tener como resultado una expansión de los datos dados con anterioridad.

3.1.3. Nivel

Es una investigación descriptiva porque Sánchez Carlessi (1987) indica que consiste en describir una situación mediante un estudio de la misma en una circunstancia y lugar determinada, es decir lo mismo con la evaluación financiera que se realizará un diagnóstico financiero de ahí se describirá la situación de la empresa para así aplicar la evaluación financiera.

3.2. Diseño de investigación

El diseño del presente trabajo de investigación es no experimental y dentro de ella es transversal, ya que se disponen de situaciones y criterios existentes anteriormente, de los mismos ya se tiene conceptos e información, para así poder dar soluciones o respuestas al problema de investigación.

3.3. Población, muestra y muestreo

La población es la empresa ALFA S.A.C., por lo mismo teniendo como muestra no probabilística el Área de Contabilidad dentro del mismo se consideró los siguientes elementos, un contador y seis estados financieros correspondientes a los años 2016-2018, siendo tres estados de resultados y tres de situación financiera.

3.4. Criterios de selección

La razón por la cual se ha decidió realizar esta investigación en la empresa Comercializadora y Distribuidora ALFA S.A.C., se debió a la problemática que actualmente sucede es que la empresa desea tomar la decisión de aperturar una sucursal para expandirse como empresa y a la vez beneficiarse en su rentabilidad.

3.5. Operacionalización de variables

Tabla N° 02: Operacionalización de variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
EVALUACIÓN FINANCIERA (V. INDEPENDIENTE)	Diagnóstico financiero	Información financiera
		Necesidades de inversión
	Presupuesto financiero	Evaluación de efectivo
		Evaluación de utilidades
	Proyección de inversión	Capital de trabajo
		Flujos de caja
Estado de resultados		
TOMA DE DECISIONES (V. DEPENDIENTE)	Decisiones de inversión	Recursos financieros
	Decisiones de financiación	Bancos
		Accionistas
RENTABILIDAD (V. DEPENDIENTE)	Rentabilidad bruta	Ventas
		Costo de ventas
	Rentabilidad operativa	Utilidad bruta
		Gasto operacionales
	Rentabilidad neta	UAI
		Impuestos
	Indicadores de retorno de la inversión	VAN
		TIR
		Punto de equilibrio

Fuente: Elaboración Propia

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Se utilizó la técnica observación dentro de ella los instrumentos tales como análisis documental el cual nos ayudó a obtener datos sobre la actividad económica de la entidad, mediante la recolección de información brindada por el contador. Asimismo, en la técnica encuesta, se utilizó una guía de entrevista, la cual se realizó al contador de la empresa, y así nos brindó la información de la empresa, es decir los estados financieros de los tres últimos periodos de la empresa Comercializadora y Distribuidora ALFA S.A.C.

3.7. Procedimientos

En primer lugar, se realizó la selección y recolección de datos, mediante la preparación de las dudas o interrogantes que hagan falta saber mediante una lista elaborándose un cuestionario; después, se utilizó el cuestionario en la entrevista al contador, el cual contenga preguntas sobre la rentabilidad y toma decisiones sobre su capacidad de ventas y la inversión; por último, recoger la información referida a su capacidad de ventas, para luego su respectiva descripción, análisis de datos obtenidos.

3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos

Para realizar un diagnóstico financiero de la empresa se hizo una entrevista al contador de empresa para identificar la situación concreta en que se encuentra actualmente la empresa, y también pedirle que nos brinde la información que se necesitó, es decir los estados financieros de la empresa ALFA S.A.C; a la vez para analizar las posibles necesidades y el presupuesto de inversión y fuentes de financiamiento, y escoger la mejor alternativa de financiamiento; asimismo para realizar los flujos de caja y el estado de resultados previsional para la toma decisiones y a la vez calcular los indicadores de retorno de la inversión de la empresa para saber la rentabilidad proyectada en la empresa se realizó un análisis de la información recibida el cual será mediante Excel.

3.9. Matriz de consistencia

Tabla N° 03: *Matriz de consistencia*

TÍTULO	PROBLEMA	JUSTIFICACIÓN	MARCO TEÓRICO	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	DISEÑO METODOLÓGICO				
La evaluación financiera para la toma de decisiones y su efecto en la rentabilidad de la empresa ALFA S.A.C. de la región Lambayeque-Olmos	¿Cuál será el efecto de la evaluación financiera para la toma de decisiones en la rentabilidad de la empresa ALFA S.A.C.?	La Distribuidora y Comercializadora ALFA S.A.C. ubicada en el Distrito de Olmos se dedica a la compra y venta de abarrotes en general, desea invertir abriendo una sucursal en Ferreñafe siendo este un mercado nuevo para la entidad; sin embargo a la vez la empresa posee diferentes falencias las cuales son que no realiza un estudio de sus fuentes de financiamiento para que pueda determinar los recursos financieros para la satisfacción del programa de la operación de la empresa, no tiene una lista de sus proveedores, su administración es un poco desorganizada con relación a las amenazas del entorno, no realiza una evaluación de efectivo, no existe una buena gestión, todo esto se requiere porque así sabrá cuál es la rentabilidad de la empresa con la realización de los indicadores de retorno de inversión y de un análisis financiero; el análisis de riesgos y la liquidez de estimación futura por consiguiente tomar las decisiones en función al flujo de caja y a la evaluación financiera que se realice por que le permitirá expandirse y beneficiarse como empresa.	Evaluación financiera Definición Etapas Toma de Decisiones Definición Tipos Rentabilidad Definición Tipos Indicadores de inversión	Objetivo general	Si se aplica la evaluación financiera para la toma de decisiones entonces generará un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa ALFA S.A.C.	Tipo de Investigación Aplicada- Descriptivo Diseño de la investigación No experimental Técnicas de investigación Observación Entrevista Instrumentos de Investigación Guía de entrevista	Objetivos específicos	VARIABLES	Describir a la empresa ALFA S.A.C. Realizar el diagnóstico financiero de la empresa de los años 2016, 2017 y 2018. Analizar las posibles necesidades y el presupuesto de inversión y fuentes de financiamiento; para escoger la mejor alternativa de financiamiento. Realizar flujos de caja y estado de resultados previsional para la toma de decisiones de la empresa. Calcular los indicadores de retorno de la inversión para determinar su efecto en la rentabilidad.	Independiente Evaluación financiera Dependiente Toma de decisiones Rentabilidad
				Objetivo general	Si se aplica la evaluación financiera para la toma de decisiones entonces generará un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa ALFA S.A.C.		Tipo de Investigación Aplicada- Descriptivo Diseño de la investigación No experimental Técnicas de investigación Observación Entrevista Instrumentos de Investigación Guía de entrevista			
				Objetivos específicos	VARIABLES					
Describir a la empresa ALFA S.A.C. Realizar el diagnóstico financiero de la empresa de los años 2016, 2017 y 2018. Analizar las posibles necesidades y el presupuesto de inversión y fuentes de financiamiento; para escoger la mejor alternativa de financiamiento. Realizar flujos de caja y estado de resultados previsional para la toma de decisiones de la empresa. Calcular los indicadores de retorno de la inversión para determinar su efecto en la rentabilidad.	Independiente Evaluación financiera Dependiente Toma de decisiones Rentabilidad									

Fuente: Elaboración propia

3.10. Consideraciones Éticas

La información que se nos brindó tiene total confidencialidad ya que no puede ser manipulada por terceros, sólo es para efectos de la investigación.

IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Resultados

4.1.1. Descripción de la empresa ALFA S.A.C.

4.1.1.1. Aspectos generales

La empresa ALFA S.A.C. es una distribuidora y comercializadora con número de RUC 20601010608, perteneciendo al Régimen General, siendo inscrita en Registro Públicos el 28 de diciembre del 2015, comenzando su actividad económica de venta al por mayor y menor de alimento balanceado y abarrotes el primero de febrero del 2016, a la vez está ubicada en el distrito de Olmos, en la calle San Martín 251. La empresa comenzó con un capital de S/. 20,000 soles, logrando crecer así obteniendo liquidez y rentabilidad hasta el día de hoy.

4.1.1.2. Organigrama de la empresa ALFA S.A.C.

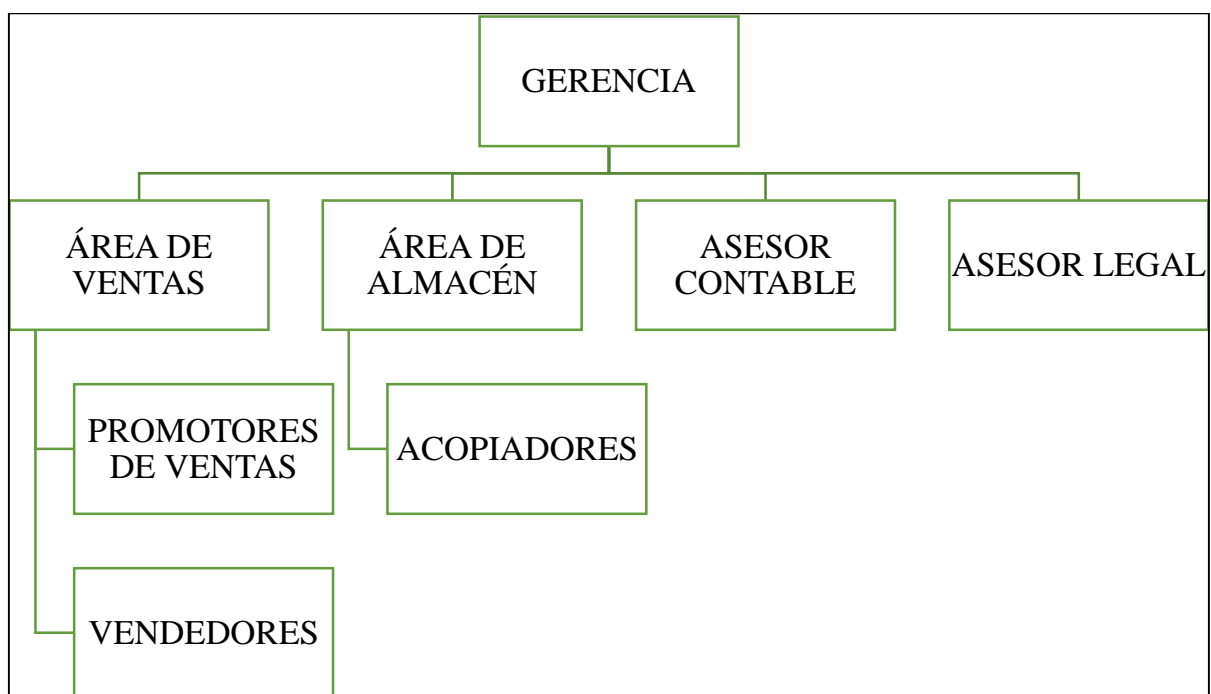


Figura N° 05: Organigrama de la empresa ALFA S.A.C.

Fuente: Elaboración propia

- 4.1.1.2.1.** Gerencia: Es el área administrativa en la cual se encuentra al gerente general se llama Jordy Andersson Yajahuanca Chuzon.
- 4.1.1.2.2.** Área de ventas: Es el área principal de la empresa porque está relacionada directamente al negocio, aquí hay 6 trabajadores, siendo 2 promotores de ventas y 4 vendedores.
- 4.1.1.2.3.** Área de almacén: Es la segunda área relacionada directamente a la actividad económica ya que sin un stock de productos no se puede ofrecer los mismos a la venta a los clientes o consumidores esta área consta de 2 trabajadores que son los acopiadores.
- 4.1.1.2.4.** Asesor contable: Es un área externa de la entidad, en la cual se cuenta con los servicios del C.P.C. Fernando Gonzáles.
- 4.1.1.2.5.** Asesor legal: También es un área externa al negocio, ya que no es un área habitualmente utilizada, pero para cualquier tramite legal el Sr. Ramón Villaolobos, es es abogado principal de la empresa.

4.1.1.3. Misión

Somos una microempresa dedicada a la distribución y comercialización de abarrotes en general, deseando hacer realizar que todos nuestros clientes se sientan cómodos y satisfechos a largo plazo con el servicio que ofrecemos; ALFA S.A.C. se caracteriza por ser una empresa honesta y responsable; a la vez con la experiencia y compromiso que hemos obtenido queremos seguir ganando la confianza de nuestros clientes y proveedores logrando fidelizarlos.

4.1.1.4. Visión

Ser una de las mejores tiendas de abarrotes de Olmos, estar posicionada como la primera opción de compra entre nuestros clientes, a la vez crecer y expandirse en otros distritos y provincias de Lambayeque; aportando al crecimiento sostenible de la región y con cada uno de nuestros trabajadores.

4.1.1.5. Clientes potenciales

Los consumidores buscan satisfacer sus necesidades de una manera adecuada, es por eso que la empresa debe poner mayor énfasis en aprovechar la relación en el tiempo con el cliente, es decir, fidelizarlo; y así este recomendará el negocio o empresa con sus conocidos, familia, y amistades.

Asimismo, la empresa ALFA S.A.C. es una empresa solvente, tiene un momento rotativo positivo, y liquidez inmediata contra cualquier situación de déficit; de esta manera su cartera de clientes tiene un movimiento de aproximadamente S/. 90, 000 mensuales, teniendo en cuenta que sus clientes son los consumidores finales y los de zonas rurales es decir bodegas en el campo.

Tabla N° 04: *Lista de clientes potenciales*

CLIENTES	COMPRAS	CRÉDITO
(Expresado en miles de soles)		%
RURALES (BODEGAS)	S/. 70,000	5%
CONSUMIDORES FINALES	S/. 20,000	2%

Fuente: Elaboración propia

4.1.1.6. Proveedores

Son las empresas o personas que intervienen en cada parte del negocio, ya que abastecen o suministran a otras empresas con bienes, existencias, servicios, por esta razón las empresas deben elegir muy bien a sus proveedores para asegurar su cadena de compras en el mercado. Con respecto a la empresa ALFA S.A.C. sus compras tienen un movimiento aproximado de S/. 80, 000 cada mes, teniendo como principales proveedores a Gloria, Cogorno.

Tabla N° 05: *Lista de proveedores principales*

PROVEEDORES	PRODUCTOS	VENTAS	CRÉDITO
	Alimento balanceado, harina, fideos.	S/. 50,000	7%
	Leche, yogurt, mantequilla.	S/. 30,000	3%

Fuente: Elaboración propia

4.1.2. Diagnóstico financiero de la empresa de los años 2016, 2017 y 2018.

Según las respuestas obtenidas en la guía de entrevista realizada al contador general de la empresa, se dedujo que la administración no evalúa sus estados financieros para medir sus resultados que obtiene año a año, ya que sólo se ha basado en la utilidad neta.

4.1.2.1. Composición estructural de capital del activo, patrimonio y pasivos de ALFA S.A.C. de los periodos 2016 – 2018.

AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018	
AC 93.74%	PC 26.23%	AC 95.13%	PC 29.24%	AC 96.34%	PC 30.78%
	PNC 0%		PNC 0%		PNC 0%
ANC 6.26%	PT 73.77%	ANC 4.87%	PT 70.76%	ANC 3.66%	PT 69.22%

Figura N° 06: Composición estructural de la empresa ALFA S.A.C.

Fuente: Elaboración propia

Durante los tres ejercicios ALFA S.A.C. tuvo una estructura de capital protectora, ya que el patrimonio fue mayor al pasivo total, lo cual indicó que la entidad fue más sólida financieramente, a pesar que tuvo un menor riesgo su rentabilidad fue favorable.

4.1.2.2. Análisis vertical

4.1.2.2.1. Estado de situación financiera

Tabla N° 06: Análisis vertical del Estado Situación Financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
(Expresado en miles de soles)						
	2016	%	2017	%	2018	%
ACTIVO						
Activo Corriente						
Caja y bancos	S/.62,388.00	30.07%	S/.53,157.00	20.28%	S/.39,355.00	12.28%
Clientes	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Otras cuentas por cobrar	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Inventarios	S/.132,105.00	63.67%	S/.196,191.00	74.85%	S/.269,439.00	84.06%
Gastos por anticipado	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Total Activo Corriente	S/.194,493.00	93.74%	S/.249,348.00	95.13%	S/.308,794.00	96.34%
Activo no Corriente						
Activo fijo	S/.20,000.00	9.64%	S/.20,000.00	7.63%	S/.20,000.00	6.24%
Depreciación	S/.12,353.00	5.95%	S/.13,882.00	5.30%	S/.15,105.00	4.71%
Activo fijo neto	S/.7,647.00	3.69%	S/.6,118.00	2.33%	S/.4,895.00	1.53%
Otros activos	S/.5,341.00	2.57%	S/.6,636.00	2.53%	S/.6,827.00	2.13%
Total Activo No Corriente	S/.12,988.00	6.26%	S/.12,754.00	4.87%	S/.11,722.00	3.66%
TOTAL ACTIVO	S/.207,481.00	100%	S/.262,102.00	100%	S/.320,516.00	100%
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Proveedores	S/.54,415.00	26.23%	S/.76,634.00	29.24%	S/.98,653.00	30.78%
Bancos	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Empleados	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Estado	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Total Pasivo Corriente	S/.54,415.00	26.23%	S/.76,634.00	29.24%	S/.98,653.00	30.78%
Pasivo no Corriente						
Deudas a largo plazo	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Total Pasivo No Corriente	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
TOTAL PASIVO	S/.54,415.00	26.23%	S/.76,634.00	29.24%	S/.98,653.00	30.78%
PATRIMONIO						
Capital	S/.20,000.00	9.6%	S/.20,000.00	7.63%	S/.20,000.00	6.24%
Resultados acumulados positivos	S/.96,375.00	46.5%	S/.133,066.00	50.77%	S/.165,468.00	51.63%
Utilidad del ejercicio	S/.36,691.20	17.7%	S/.32,401.80	12.36%	S/.36,394.92	11.36%
TOTAL PATRIMONIO	S/.153,066.20	73.77%	S/.185,467.80	70.76%	S/.221,862.92	69.22%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.207,481.20	100%	S/.262,101.80	100%	S/.320,515.92	100%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

La empresa ALFA S.A.C., en su información contable y financiera, para el año 2016, muestra una mayor concentración del total de activo en el activo corriente 93.74%, lo cual es muy significativo para la empresa ya que podrá cumplir con sus obligaciones de corto plazo destacando los inventarios con 63.67% y 30.07% efectivo. Así también la distribuidora, posee una estructura patrimonial de 73.77%, relacionándolo al pasivo corriente de 26.23%, lo cual significa que hay un mínimo de endeudamiento. Para los siguientes periodos 2017 y 2018 se observa en el activo corriente un 95.13% y 96.34% para cada periodo, debido a que los inventarios fueron bastante representativos con un 74.85% y 84.06%, con relación a la caja que tuvo 20.28% y 12.28% para cada año, por el motivo que no es rentable tener una cantidad grande de efectivo en caja donde se encuentra no genera rentabilidad alguna; a la vez su patrimonio se fundamentó en sus resultados acumulados con un 50.77% y 51.63%, con respecto a la utilidad del ejercicio que fue 12.36% y 11.36% para 2017 y 2018, lo cual significa que sus pasivos corrientes son mínimos siendo un 29.24% y 30.78% respectivamente, a la vez se recomienda trabajar el capital propio en inversiones a corto o largo plazo y así tendremos mejores y crecientes resultados.

4.1.2.2. Estado de resultados:

Tabla N° 07: Análisis vertical del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS						
(Expresado en miles de soles)						
	<u>2016</u>	%	<u>2017</u>	%	<u>2018</u>	%
Ventas Netas	S/.784,982.00	100.00%	S/.674,595.00	100.00%	S/.720,707.00	100.00%
Costo de ventas	S/.671,200.00	85.51%	S/.561,050.00	83.17%	S/.598,200.00	83.00%
Utilidad Bruta	S/.113,782.00	14.49%	S/.113,545.00	16.83%	S/.122,507.00	17.00%
Gastos de administración	S/.62,822.00	8.00%	S/.67,585.00	10.02%	S/.70,883.00	9.84%
Utilidad Operación	S/.50,960.00	6.49%	S/.45,960.00	6.81%	S/.51,624.00	7.16%
Ingreso financieros	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Gastos financieros	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Utilidad antes de Impuestos	S/.50,960.00	6.49%	S/.45,960.00	6.81%	S/.51,624.00	7.16%
Impuestos	S/.14,268.80	1.82%	S/.13,558.20	2.01%	S/.15,229.08	2.11%
Utilidad Neta	S/.36,691.20	4.67%	S/.32,401.80	4.80%	S/.36,394.92	5.05%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

La comercializadora ALFA S.A.C., en su revisión de las cuentas de resultados y egresos incurridos de los tres últimos periodos 2016, 2017, y 2018, se presenta que los gastos más representativos para la empresa son sus gastos de administración teniendo un 8%, 10.02% y 9.84% para cada año, estando compuestos principalmente por sueldos de trabajadores, depreciación de activos y pagos de servicios; asimismo la relación que los costos de ventas respecto a su ingreso de actividad rutinaria es del 85.51%, 83.17% y 83% para el 2016, 2017 y 2018 respectivamente; además que la entidad está comprometida con sus impuestos siendo entre el 1% y 3% de la utilidad, por último se presenta que la utilidad neta fue de 4.67% en el primer año, 4.80% para el segundo ejercicio anual y de 5.05% para el último año, por lo tanto se concluye que la empresa está siendo rentable en estos últimos tres periodos.

4.1.2.3. Análisis horizontal

4.1.2.3.1. Estado de situación financiera:

Tabla N° 08: Análisis horizontal del estado de situación financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
(Expresado en miles de soles)						
	2016	%	2017	%	2018	%
ACTIVO						
Activo Corriente						
Caja y bancos	S/.62,388.00	100%	S/.53,157.00	85.20%	S/.39,355.00	63.08%
Clientes	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Otras cuentas por cobrar	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Inventarios	S/.132,105.00	100%	S/.196,191.00	148.51%	S/.269,439.00	203.96%
Gastos por anticipado	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Total Activo Corriente	S/.194,493.00	100%	S/.249,348.00	128.20%	S/.308,794.00	158.77%
Activo no Corriente						
Activo fijo	S/.20,000.00	100%	S/.20,000.00	100.00%	S/.20,000.00	100.00%
Depreciación	S/.12,353.00	100%	S/.13,882.00	112.38%	S/.15,105.00	122.28%
Activo fijo neto	S/.7,647.00	100%	S/.6,118.00	80.01%	S/.4,895.00	64.01%
Otros activos	S/.5,341.00	100%	S/.6,636.00	124.25%	S/.6,827.00	127.82%
Total Activo No Corriente	S/.12,988.00	100%	S/.12,754.00	98.20%	S/.11,722.00	90.25%
TOTAL ACTIVO	S/.207,481	100%	S/.262,102	126%	S/.320,516	154%
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Proveedores	S/.54,415.00	100%	S/.76,634.00	140.83%	S/.98,653.00	181.30%
Bancos	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Empleados	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Estado	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Total Pasivo Corriente	S/.54,415.00	100%	S/.76,634.00	140.83%	S/.98,653.00	181.30%
Pasivo no Corriente						
Deudas a largo plazo	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Total Pasivo No Corriente	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
TOTAL PASIVO	S/.54,415.00	100%	S/.76,634.00	140.83%	S/.98,653.00	181.30%
PATRIMONIO						
Capital	S/.20,000.00	100%	S/.20,000.00	100.00%	S/.20,000.00	100.00%
Resultados acumulados	S/.96,375.00	100%	S/.133,066.00	138.07%	S/.165,468.00	171.69%
Utilidad del ejercicio	S/.36,691	100%	S/.32,402	99.19%	S/.36,395	99.19%
TOTAL PATRIMONIO	S/.153,066	100%	S/.185,468	121.17%	S/.221,863	144.95%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.207,481	100%	S/.262,102	126%	S/.320,516	154%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

La distribuidora ALFA S.A.C. varió s activo corriente 28.20% y 30% para el 2011 y 2018 respectivamente, debido al aumento de sus inventarios 48.51% en el año 1 y 55.45% en el año 2, significando que se invirtió más en mercaderías, lo mismo que fue financiado con el capital propio de los socios por el 20% aproximadamente más por cada periodo, es decir hubo un crecimiento en la estructura patrimonial; asimismo sus pasivos corrientes aumentaron un 40% anual en sus obligaciones a corto plazo o pagos a proveedores, por eso se llega a la conclusión que ALFA S.A.C. obtuvo más financiamiento o préstamos por los mismos socios, pero a la vez se recomienda que traten de manejar un poco más sus cuentas por pagar, su patrimonio y sus activos corrientes.

4.1.2.3.2. Estado de resultados:

Tabla N° 09: Análisis horizontal del estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS						
(Expresado en miles de soles)						
	<u>2016</u>	%	<u>2017</u>	%	<u>2018</u>	%
Ventas Netas	S/.784,982.00	100%	S/.674,595.00	85.94%	S/.720,707.00	91.81%
Costo de ventas	S/.671,200.00	100%	S/.561,050.00	83.59%	S/.598,200.00	89.12%
Utilidad Bruta	S/.113,782.00	100.00%	S/.113,545.00	99.79%	S/.122,507.00	107.67%
Gastos de administración	S/.62,822.00	100%	S/.67,585.00	107.58%	S/.70,883.00	112.83%
Utilidad Operación	S/.50,960.00	100.00%	S/.45,960.00	90.19%	S/.51,624.00	101.30%
Ingresos financieros	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Gastos financieros	S/.0.00	0%	S/.0.00	0.00%	S/.0.00	0.00%
Utilidad antes de Impuestos	S/.50,960.00	100.00%	S/.45,960.00	90.19%	S/.51,624.00	101.30%
Impuestos	S/.14,268.80	100%	S/.13,558.20	95.02%	S/.15,229.08	106.73%
Utilidad Neta	S/.36,691.20	100%	S/.32,401.80	88.31%	S/.36,394.92	99.19%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

ALFA S.A.C. en sus resultados de gestión muestra que para los ejercicios 2016, 2017 y 2018, sus ventas se han mantenido para el 2017, pero para el 2018 tuvo un ligero crecimiento del 6%, por lo mismo su utilidad bruta creció 7.67% entre el primer periodo hasta el tercer año, debido a sus costos de venta fueron estables con un aumento paralelo con relación a sus ventas del 6% del 2017 para el 2018; sin embargo se puede observar que sus gastos operativos tuvieron un incremento de 7.58% y 5.25% para los siguientes años, lo cual impactó en la capacidad de gestión de la empresa; por último pese a ciertos factores se mantuvo estable su ganancia o utilidad neta, pese que disminuyó 0.81% para el último periodo, sin embargo la empresa siguió adicionando sus resultados acumulados.

4.1.2.4. Ratios financieros

4.1.2.4.1. Liquidez:

Estos ratios nos indican que la empresa ha tenido un desarrollo favorable ya que ha tenido una muy buena liquidez, sin embargo, para los dos últimos años no se posee una buena cobertura para asumir sus obligaciones a corto plazo.

Tabla N° 10: *Índices de liquidez*

RATIO	RESULTADOS		
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Liquidez general	3.57	3.25	3.13
Prueba ácida	1.15	0.69	0.40
Prueba defensiva	115%	69%	40%

Fuente: Elaboración propia

4.1.2.4.2. Gestión:

ALFA S.A.C. posee una rotación rápida y fluida de inventarios lo cual es bueno para la empresa por su carácter de distribuidor al por mayor y mejor, aunque no ha existido un buen control en las mercaderías de almacén, ya que se debe retirar primero la más antigua por el motivo de evitar el deterioro de las que quedan en el almacén; así también los activos durante estos tres últimos periodos no ha tenido una buena utilización en relación a las ventas realizadas, por el motivo que estas ventas han tenido una rotación lenta pese a esto ha ido disminuyendo anualmente siendo esto un resultado favorable para la entidad. Con respecto a los grados de intensidad de capital son ligeramente bajos, así como los grados de depreciación son casi el total del activo fijo; por último, lo más representativo de las ventas netas son los costos de las mercaderías a diferencia de los gastos operacionales obteniendo un grado alto del total de sus ingresos.

Tabla N° 11: *Índices de gestión*

RATIO	RESULTADOS		
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Rotación de Existencias	5.08	2.86	2.22
Plazo promedio de inmovilización de existencias	70.85	125.89	162.15
Rotación del activo fijo	102.65	110.26	147.23
Rotación de activo total	3.78	2.57	2.25
Grado de intensidad en capital	0.04	0.02	0.02
Grado de depreciación	0.62	0.69	0.76
Costo de Ventas/ Ventas	0.86	0.83	0.83
Gastos operacionales/ Ventas	0.08	0.10	0.10
Rotación de cuentas por pagar	29.19	49.17	59.37
Ciclo operativo	70.85 días	125.89 días	162.15 días

Fuente: Elaboración propia

4.1.2.4.3. Rentabilidad:

En la distribuidora ALFA S.A.C. no ha existido una buena administración con relación a sus ventas realizadas, además que su rendimiento sobre su inversión decreció 6% aproximadamente sin embargo se tiene bastante utilidad acumuladas positiva para poder afrontar inversiones a corto o largo plazo, además no se ha tenido un buen control de sus ventas de inventarios ya que ha decrecido 7% para el 2017 y 1% para el tercer año , lo cual se relaciona que ha habido un gasto del 14% para el 2016 y 17% para los 2 siguientes años.

Tabla N° 12: *Índice de rentabilidad*

RATIO	RESULTADOS		
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Rendimiento sobre el patrimonio	24%	17%	16%
Rendimiento sobre la inversión	18%	12%	11%
Margen comercial	14%	17%	17%
Margen neto de utilidad	5%	5%	5%

Fuente: Elaboración propia

Comentario:

En conclusión, la empresa ALFA S.A.C. se encuentra bien económicamente ya que invierte en su operación de giro del negocio generando beneficios y/o ganancias, siendo un indicador fundamental a la hora de realizar un diagnóstico de la salud y situación financiera actual que se encuentra la empresa, por tal motivo tiene proyecciones de aperturar una nueva sucursal en Ferreñafe con el fin de crecer y expandirse como empresa a nivel regional, sin embargo de acuerdo a su proyección propuesta tiene ciertas deficiencias como no viene realizando un presupuesto, desconoce el enfoque de su proyección, no define los resultados que desea obtener, no sabe con qué se va a financiar con capital propio o prestamos de instituciones financieras, el al ser el contador externo no tiene un buen control de sus gastos ya que realiza los estados financieros para presentar a SUNAT.

4.1.2.5. Detalles de las cuentas contables

4.1.2.5.1. Efectivo y equivalente de efectivo:

No posee cuentas en entidades financieras, todo su dinero está en caja. A la vez se observa que el efectivo ha sufrido cambios disminuyendo para el 2017, S/. 9,231 y para el 2018 una disminución de S/. 13,802.00.

Tabla N° 13: *Detalle del efectivo y equivalente de efectivo*

CUENTA	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Expresado en soles			
CAJA	S/. 62, 388.00	S/. 53, 157.00	S/, 39, 355.00

Fuente: Elaboración propia

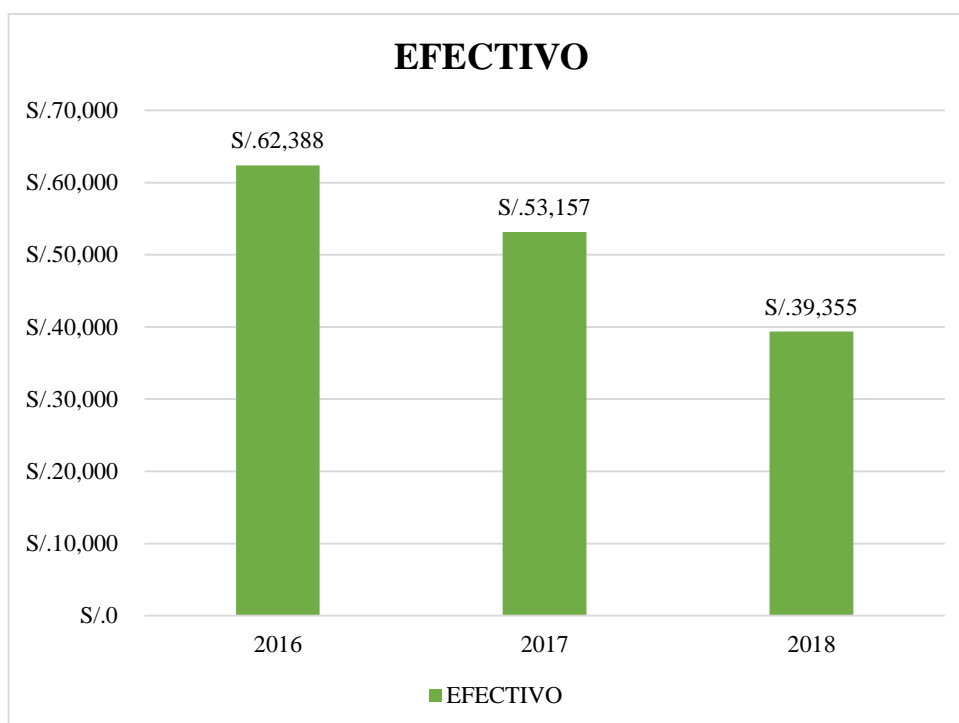


Figura N° 07: Detalle y comparación del efectivo

Fuente: Elaboración propia

4.1.2.5.2. Inventarios:

Corresponde a los abarrotes que se encuentran en almacén, listos para la venta, asimismo la mercadería que tiene mayor movimiento rotativo es el arroz, azúcar, aceite, alimento balanceado para animales, fideos. Los inventarios están valuados al valor neto de realización, es decir, al precio de su venta menos los gastos de comercialización y distribución.

Tabla N° 14: *Lista de mercaderías principales*

MERCADERÍAS PRINCIPALES	UNIDAD	PRECIO
Alimento balanceado (aves)	SACO	S/. 95.00
Fideos	KILOGRAMO	S/. 2.90
Harina	SACO	S/. 110.00
Leche	TARROS	S/. 3.50
Yogurt	BOT DE LT	S/. 8.00
Mantequilla	PAQUETE	S/. 7.00
Mermelada	BARRILES	S/. 7.50
Arroz	SACO	S/. 130.00
Aceite	BOT DE LT	S/. 6.90
Maíz	SACO	S/. 115.00
Azúcar	SACO	S/. 110.00

Fuente: Elaboración propia

4.1.2.5.3. Inmueble, maquinaria y equipo:

Corresponde a los equipos utilizados para el funcionamiento rutinario del negocio. Así también se indica que dichos equipos están desde la constitución de la empresa, por tal motivo su depreciación acumulada es del 90% del total de equipos.

Tabla N° 15: *Lista de equipos*

EQUIPO	CANTIDAD (unidad)	PRECIO
Mesas	3	S/. 1,350
Balanzas grandes	3	S/. 3,000
Estantes	10	S/.4,900
Impresora	1	S/. 750
Computadora	1	S/. 2,000
Congeladora	2	S/.7,000
Vitrinas	5	S/.904
Calculadoras	3	S/.96

Fuente: Elaboración propia

4.1.2.5.4. Cuentas por pagar comerciales:

Las facturas están denominadas en soles y se originan principalmente por compras de mercaderías o productos terminados. Dichas cuentas por pagar tienen vencimientos corrientes que fluctúan entre los 30 y 60 días, no están sujetas a intereses, no se otorgan garantías específicas por las mismas y a la vez se mantienen bajo condiciones normales de mercado.

Tabla N°16: *Detalle de proveedores*

PROVEEDORES	% DE CRÉDITO	MONTO 2018
Cogorno	7%	S/.98,653
Gloria	3%	

Fuente: Elaboración propia

4.1.2.5.5. Capital:

Corresponde al capital de la constitución de la empresa, no cambiando al pasar de los años, siendo un monto de S/. 20,000, dando la mitad cada uno de los 2 socios.

Tabla N° 17: *Detalle del aporte de los socios*

SOCIOS	APORTE
A	S/.10,000
B	S/.10,000

Fuente: Elaboración propia

4.1.3. Análisis de las posibles necesidades y el presupuesto de inversión y fuentes de financiamiento; y escoger la mejor alternativa de financiamiento.

Para abrir la nueva sucursal se necesita estudiar el mercado, poner una meta tangible financiera, realizar un presupuesto de inversión, escoger la mejor alternativa de financiamiento y proyectar resultados para concluir si funcionará y generará utilidades.

4.1.3.1. Investigar tu mercado:

La población del Distrito de Ferreñafe posee una creciente demanda y consumo percapita, por lo cual ALFA S.A.C. ofrecerá productos de primera necesidad y alimentos balanceados para animales (aves) al por mayor y menor, la venta se dará tanto en el local a la vez se repartirá a los negocios pequeños como bodegas a los alrededores rurales, siendo esta una estrategia competitiva para el negocio ya que hay muy pocas empresas que ofrecen este servicio de entrega. Asimismo, la empresa se ha propuesto satisfacer a la población de Ferreñafe con productos de buena calidad a precios accesibles y no sobre inflados, se hará campañas de marketing anunciando por carteles, radio y afiches para promocionarse, todo esto se realizará para lograr fidelizar a los clientes.

Tabla N° 18: *Población de Ferreñafe y consumo percapita*

AÑOS	POBLACIÓN TOTAL (Entre 18- 75 años)	% EN QUE SUBIRÁ EL CONSUMO PERCÁPITA	CONSUMO PERCÁPITA (KG)
<u>2019</u>	33,300.50	3%	0.876
<u>2020</u>	32,836.25	3%	0.902
<u>2021</u>	33,068.38	3%	0.929
<u>2022</u>	32,952.31	3%	0.957
<u>2023</u>	33,010.34	3%	0.985

Fuente: Elaboración propia

4.1.3.1.1. Realizar un presupuesto de inversión:

Se realizará un presupuesto de inventarios para saber que se necesita en el comienzo de la nueva sucursal; de cuantos trabajadores se requerirá; inversión intangible, es decir los gastos de organización y puesta en marcha; inversión tangible que es los muebles y equipos como las congeladoras, balanzas, entre otros; los gastos básicos de alquiler, luz, agua; gasto de depreciación de los activos; y gastos de publicidad de la sucursal.

4.1.3.1.1.1. Inventarios: Las mercaderías necesarias y principales son los abarrotes, alimento balanceado, lácteos, golosinas y snack, aseo personal.

Tabla N° 19: *Materiales directos*

DESCRIPCION	TOTAL SIN IGV	IGV	PRECIO TOTAL MENSUAL	PRECIO TOTAL ANUAL
(Expresado en miles de soles)				
abarrotes	S/ 5,349.83	S/ 962.97	S/ 6,144.96	S/ 73,739.52
alimento balanceado para aves	S/ 356.69	S/ 64.21	S/ 6,312.80	S/ 75,753.60
lácteos	S/ 356.69	S/ 64.21	S/ 420.90	S/ 5,050.80
golosinas y snack	S/ 49.32	S/ 8.88	S/ 58.20	S/ 698.40
aseo personal	S/ 850.00	S/ 153.00	S/ 1,003.00	S/ 12,036.00
limpieza	S/ 623.64	S/ 112.26	S/ 735.90	S/ 8,830.80
bebidas no alcohólicas	S/ 61.53	S/ 11.07	S/ 72.60	S/ 871.20
bebidas alcohólicas	S/ 250.17	S/ 45.03	S/ 295.20	S/ 3,542.40
TOTAL MATERIALES DIRECTOS			S/. 15,043.56	S/. 180,522.72

Fuente: Elaboración propia

4.1.3.1.1.2. Trabajadores: Se necesitará 5 trabajadores para empezar la sucursal siendo 1 gerente general o administrador de la tienda, 2 acopiadores, 1 promotor de ventas y 1 vendedor.

Tabla N° 20: *Trabajadores para la nueva sucursal*

N°	ÁREA	OCUPACIÓN	SALARIO BASE
1	GERENCIA	Gerente General	S/. 2,100
2	ÁREA DE ALMACÉN	Acopiador	S/. 930
3		Acopiador	S/. 930
4	ÁREA DE VENTAS	Promotor	S/. 930
5		Vendedor	S/. 930
Total			S/. 5,820.00

Fuente: Elaboración propia

4.1.3.1.1.3. Inversión intangible: Son los gastos de organización y constitución de empresa, licencias que se necesitan para la apertura de la sucursal, y gastos de instalación de sistemas de seguridad y puesta en marcha.

Tabla N° 21: *Inversión intangible*

GASTOS	PRECIO CON IGV
(Expresado en miles de soles)	
Organización y constitución de empresa	S/. 1,214.06
Licencias	S/. 497.00
Gastos de instalación y puesta en marcha	S/. 5,565.00
TOTAL DE INVERSIÓN INTANGIBLE	S/. 7,276.06

Fuente: Elaboración propia

4.1.3.1.1.4. Inversión tangible: Son los equipos que se necesitarán para iniciar el negocio como estantes, vitrinas, congeladoras, balanzas, computadora, impresora, calculadoras, entre otros.

Tabla N° 22: *Inversión tangible*

EQUIPOS	PRECIO CON IGV
(Expresado en miles de soles)	
Muebles y enseres	S/. 19,985.00
Equipos de computo	S/. 3,018.00
TOTAL DE INVERSIÓN TANGIBLE	S/. 23,003.00

Fuente: Elaboración propia

4.1.3.1.1.5. Gastos básicos: Están conformados por los gastos por luz, agua y alquiler del local del negocio, los cuales están calculados todo el primer año.

Tabla N° 23: *Gastos básicos*

SERVICIOS	MONTO MENSUAL	MONTO ANUAL
(Expresado en miles de soles)		
Luz	S/. 48.27	S/. 579.19
Agua	S/.80.00	S/. 960.00
Alquiler	S/.1,000.00	S/. 12,000.00
TOTAL	S/. 128.27	S/. 13,539.19

Fuente: Elaboración propia

4.1.3.1.1.6. Gastos depreciación: Corresponde a la depreciación del primer periodo de los activos tales como materiales y equipos de computación adquiridos necesariamente para el funcionamiento del negocio.

Tabla N° 24: *Depreciación de los activos*

Rubro	Tasa - SUNAT	Total Sin IGV	Año 1
	%	(Expresado en miles de soles)	
Materiales y equipos	20%	S/.16,936.44	S/.3,387.29
Equipos de computo	20%	S/.2,557.63	S/.511.53
Total		S/. 19,494.07	S/. 3,898.81

Fuente: Elaboración propia

4.1.3.1.1.7. Gastos de ventas: Corresponde a los gastos de marketing y publicidad por afiches y radio para promocionar la nueva sede ubicada en Ferreñafe de ALFA S.A.C., la cual se realizará cada 4 meses.

Tabla N° 25: *Gastos de ventas*

GASTOS DE VENTAS			
Cantidad	DESCRIPCIÓN	Costo uni (mensual)	Total Anual
1	Radio Local	S/. 150.00	S/. 450.00
1	Carteles	S/. 750.00	S/. 2,250.00
TOTAL GASTOS VENTAS			S/. 2,700.00

Fuente: Elaboración propia

4.1.3.1.2. Escoger alternativa de financiamiento:

La inversión total ascendió al monto de S/. 46, 434.69, el 50% será dinero aportado por los socios es decir capital propio y 50% restante será un préstamo de una institución financiera, se evaluaron tres alternativas, pero se eligió la primera opción debido que nos brindó la menor tasa de interés, el pazo será en 5 años con pagos trimestrales siendo 4 cuotas anuales, como se presenta en el cronograma de cuota o pagos.

Tabla N° 26: Alternativa de financiamiento GNB

GNB	
Inversión Total	S/. 46,434.69
Capital	S/. 23,217.35
Préstamo	S/. 23,217.35
Tasa GNB Anual	6%
Tasa trimestral	1.47%
Periodo Anual	5
Periodo Trimestral	20
Cuota	S/. 1,347.97

Fuente: Elaboración propia

TABLA N° 27: Amortización cuotas trimestrales

N°	Principal	Amortización	Intereses	Cuota
(Expresado en miles de soles)				
0	S/. 23,217.35			
1	S/. 22,210.07	S/. 1,007.28	S/. 340.69	S/. 1,347.97
2	S/. 21,188.01	S/. 1,022.06	S/. 325.91	S/. 1,347.97
3	S/. 20,150.95	S/. 1,037.06	S/. 310.91	S/. 1,347.97
4	S/. 19,098.67	S/. 1,052.28	S/. 295.69	S/. 1,347.97
AÑO 1	S/. 82,647.69	S/. 4,118.67	S/. 1,273.20	S/. 5,391.87
5	S/. 18,030.96	S/. 1,067.72	S/. 280.25	S/. 1,347.97
6	S/. 16,947.57	S/. 1,083.38	S/. 264.58	S/. 1,347.97
7	S/. 15,848.29	S/. 1,099.28	S/. 248.69	S/. 1,347.97
8	S/. 14,732.88	S/. 1,115.41	S/. 232.56	S/. 1,347.97
AÑO 2	S/. 65,559.70	S/. 4,365.79	S/. 1,026.08	S/. 5,391.87
9	S/. 13,601.10	1,131.78	S/. 216.19	S/. 1,347.97
10	S/. 12,452.71	1,148.39	S/. 199.58	S/. 1,347.97
11	S/. 11,287.47	1,165.24	S/. 182.73	S/. 1,347.97
12	S/. 10,105.14	1,182.34	S/. 165.63	S/. 1,347.97
AÑO 3	S/. 47,446.42	S/. 4,627.74	S/. 764.13	S/. 5,391.87
13	S/. 8,905.45	1,199.69	S/. 148.28	S/. 1,347.97
14	S/. 7,688.16	1,217.29	S/. 130.68	S/. 1,347.97
15	S/. 6,453.01	1,235.15	S/. 112.81	S/. 1,347.97
16	S/. 5,199.73	1,253.28	S/. 94.69	S/. 1,347.97
AÑO 4	S/. 28,246.35	S/. 4,905.41	S/. 486.46	S/. 5,391.87
17	S/. 3,928.06	1,271.67	S/. 76.30	S/. 1,347.97
18	S/. 2,637.74	1,290.33	S/. 57.64	S/. 1,347.97
19	S/. 1,328.47	1,309.26	S/. 38.71	S/. 1,347.97
20	S/. 0.00	1,328.47	S/. 19.49	S/. 1,347.97
AÑO 5	S/. 7,894.27	S/. 5,199.73	S/. 192.14	S/. 5,391.87

Fuente: Elaboración propia

4.1.4. Elaboración flujos de caja y estado de resultados proforma para toma de decisiones de la empresa.

4.1.4.1. Estado de resultados

A continuación, se presenta el estado de resultados proyectado para un tiempo 5 años, nos muestra que los dos primeros años dan utilidad negativa, sin embargo, para el 3 año ya se recupera de la inversión y obtiene una utilidad de S/. 17, 142.13.

Tabla N° 28: *Estado de resultados proyectados*

ESTADO DE RESULTADOS						Análisis Vertical
(Expresado en miles de soles)						
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	%
% DE CREC		4%	4%	4%	4%	
Venta	S/. 245,927	S/. 285,644	S/. 346,201	S/. 437,078	S/. 573,884	100.00%
Costo de ventas	S/. 242,334	S/.252,027.87	S/.262,108.99	S/.272,593.35	S/.283,497.08	49.40%
Utilidad Bruta	S/.3,592.31	S/.33,616.10	S/.84,091.51	S/.164,484.79	S/.290,386.51	50.60%
Gastos Administrativos y Ventas	S/. 48,932	S/.50,889.27	S/.52,924.84	S/.55,041.83	S/.57,243.50	9.97%
Utilidad operativa	-S/.45,339.68	-S/.17,273.16	S/.31,166.68	S/.109,442.95	S/.233,143.00	40.63%
Gastos Financieros (INTERÉS)	S/. 1,273	S/. 1,026	S/. 764	S/. 486	S/. 192	0.03%
Utilidad Antes de impuestos	-S/.46,612.88	-S/.18,299.24	S/.30,402.55	S/.108,956.49	S/.232,950.86	40.59%
Impuestos (29.5%)	-S/. 13,751	-S/. 5,398	S/. 8,969	S/. 32,142	S/. 68,721	11.97%
Utilidad Neta	-S/.32,862.08	-S/.12,900.96	S/.21,433.80	S/.76,814.33	S/.164,230.36	28.62%

Fuente: Elaboración propia

4.1.4.2. Flujos de caja

A continuación, se presenta el flujo de caja proyectado a 5 años, más el año 0 que es el año de la inversión del negocio, se tomó en cuenta una tasa del 4% de crecimiento, debido a crecimiento del PBI y al crecimiento económico del país; asimismo se refleja los costos y gastos consolidados en que recurrirá el negocio.

Tabla N° 29: *Flujos de caja proyectados*

PERIODO	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
(Expresado en miles de soles)						
% DE CREC			4%	4%	4%	4%
INGRESOS		S/. 245,926.80	S/. 285,643.98	S/. 346,200.50	S/. 437,078.13	S/. 590,039.22
VENTAS		S/. 245,926.80	S/. 285,643.98	S/. 346,200.50	S/. 437,078.13	S/. 573,883.59
VALOR RESIDUAL ACTIVOS FIJOS						S/. 0.00
VALOR RESIDUAL CAPITAL DE TRABAJO						S/. 16,155.63
EGRESOS	S/. 46,434.69	S/. 290,831.98	S/. 299,652.02	S/. 320,325.68	S/. 346,848.09	S/. 382,044.08
INVERSION	S/. 46,434.69	S/. 0.00	S/. 0.00	S/. 0.00	S/. 0.00	S/. 0.00
TANGIBLES	S/. 23,003.00					
INTANGIBLES	S/. 7,276.06					
CAPITAL DE TRABAJO	S/. 16,155.63					
DEPRECIACION TANGIBLES	S/. 0.00	S/. 3,898.81	S/. 3,898.81	S/. 3,898.81	S/. 3,898.81	S/. 3,898.81
GASTOS PRODUCTIVOS, ADMINISTRATIVOS, ETC	S/. 0.00	S/. 286,933.16	S/. 295,753.21	S/. 316,426.87	S/. 342,949.28	S/. 378,145.27
COSTOS DIRECTOS		S/. 209,479.20	S/. 217,858.37	S/. 226,572.70	S/. 235,635.61	S/. 245,061.04
COSTOS INDIRECTOS		S/. 28,956.48	S/. 30,114.74	S/. 31,319.33	S/. 32,572.10	S/. 33,874.99
GASTOS ADMINISTRATIVOS		S/. 48,931.99	S/. 50,889.27	S/. 52,924.84	S/. 55,041.83	S/. 57,243.50
PAGO IGV		-S/. 434.51	-S/. 3,109.17	S/. 5,610.00	S/. 19,699.73	S/. 41,965.74
FLUJO NETO ANTES DE IMPTO.		-S/. 44,905.18	-S/. 14,008.04	S/. 25,874.82	S/. 90,230.04	S/. 207,995.14
IMPTO. (29.5%)			-S/. 4,132.37	S/. 7,633.07	S/. 26,617.86	S/. 61,358.57
FLUJO ECONOMICO		-S/. 44,905.18	-S/. 9,875.67	S/. 18,241.75	S/. 63,612.18	S/. 146,636.57
DEPRECIACION		S/. 3,898.81	S/. 3,898.81	S/. 3,898.81	S/. 3,898.81	S/. 3,898.81
FLUJO DE CAJA ECONOMICO	-S/. 46,434.69	-S/. 41,006.36	-S/. 5,976.86	S/. 22,140.56	S/. 67,510.99	S/. 150,535.39
PRESTAMO	S/. 23,217.35					
AMORTIZACION PRESTAMO		S/. 4,118.67	S/. 4,365.79	S/. 4,627.74	S/. 4,905.41	S/. 5,199.73
INTERESES		S/. 1,273.20	S/. 1,026.08	S/. 764.13	S/. 486.46	S/. 192.14
ESCUDO FISCAL POR INTERESES (29.5%)		S/. 375.59	S/. 302.69	S/. 225.42	S/. 143.51	S/. 56.68
FLUJO DE CAJA FINANCIERO	-S/. 23,217.35	-S/. 46,022.64	-S/. 11,066.03	S/. 16,974.11	S/. 62,262.63	S/. 145,200.20

Fuente: Elaboración propia

4.1.5. Cálculo los indicadores de retorno de la inversión para determinar su rentabilidad proyectada.

Se presenta la tabla con los flujos futuros tanto económicos como financieros a 5 años, a la vez se incluye el año 0, en los cuales se refleja que en los 2 primeros años da un resultado negativo, pero a partir del 3 año ya comienza a generar una ganancia.

Tabla N° 30: Resultados de flujos de caja

PERIODO	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
(Expresado en miles de soles)						
FLUJO DE CAJA ECONOMICO	-S/. 46,434.69	-S/. 41,006.36	-S/. 5,976.86	S/. 22,140.56	S/. 67,510.99	S/. 150,535.39
FLUJO DE CAJA FINANCIERO	-S/. 23,217.35	-S/. 46,022.64	-S/. 11,066.03	S/. 16,974.11	S/. 62,262.63	S/. 145,200.20

Fuente: Elaboración propia

Para el cálculo de WACC y COK se empleó la tasa de interés del financiamiento para la inversión, el capital de trabajo, el impuesto a la renta el cual desde el año 2017 viene siendo 29.5%, así también el rendimiento y riesgo del país; dando como resultado un WACC de 8.95% y un COK de 9.44%.

Tabla N° 31: WACC & COK

WACC	8.95%
COK	9.44%

Fuente: Elaboración propia

4.1.5.1. VAN

El VANE dio como resultado S/. 61,688.70, en el cual para su cálculo se utilizó el flujo de caja económico y el WACC, en cambio el VANF dio S/. 53,533.06, para el que se usó el COK y los flujos de caja financieros de 5 periodos.

Tabla N°32: Cálculo de VAN económico y financiero

VAN ECONOMICO	S/. 73,975.00
VAN FINANCIERO	S/. 74,306.54

Fuente: Elaboración propia

4.1.5.2. TIR

A partir de los flujos de caja económicos y financieros se calculó los dos tipos de TIR para así decidir si se lleva a cabo el negocio, obteniendo como resultado en la TIRE un 27%, y la TIRF un 32%.

Tabla N° 33: *Cálculo de TIR económico y financiero*

TIR ECONÓMICO	27%
TIR FINANCIERO	32%

Fuente: Elaboración propia

4.1.5.3. Punto de Equilibrio

Por último, también se consideró calcularse un margen de contribución total unitario del negocio para así conocer cuánto debe vender la empresa para que no gane ni pierda y sólo recupere sus costos, obteniéndose S/.19.11.

Tabla N° 34: *Cálculo de la Razón del Margen Contribución Ponderada*

PRODUCTO	INGRESO POR VENTAS	COSTO VARIABLE TOTAL	MARGEN DE CONTRIBUCION TOTAL	% DE PARTICIPACION DE VENTAS	RAZON DE MC	RAZON MC PONDERADA
Alimento balanceado para aves	S/.48,000.00	S/.40,075.20	S/.7,924.80	19.52%	16.5%	3.22%
Maíz	S/.45,600.00	S/.35,678.40	S/.9,921.60	18.54%	21.8%	4.03%
Arroz	S/.42,000.00	S/.29,358.00	S/.12,642.00	17.08%	30.1%	5.14%
Azúcar	S/.35,280.00	S/.24,660.00	S/.10,620.00	14.35%	30.1%	4.32%
Menestras	S/.2,250.00	S/.1,350.00	S/.900.00	0.91%	40.0%	0.37%
Fideos	S/.1,248.00	S/.744.00	S/.504.00	0.51%	40.4%	0.20%
Harina	S/.16,380.00	S/.12,114.00	S/.4,266.00	6.66%	26.0%	1.73%
Avena	S/.1,252.80	S/.868.32	S/.384.48	0.51%	30.7%	0.16%
Gelatina	S/.972.00	S/.753.84	S/.218.16	0.40%	22.4%	0.09%
Flan	S/.1,346.40	S/.921.36	S/.425.04	0.55%	31.6%	0.17%
Mermelada	S/.3,261.60	S/.2,970.00	S/.291.60	1.33%	8.9%	0.12%
Yogurt	S/.2,880.00	S/.2,408.40	S/.471.60	1.17%	16.4%	0.19%
Leche	S/.2,100.00	S/.1,260.00	S/.840.00	0.85%	40.0%	0.34%
Mantequilla	S/.1,699.20	S/.1,382.40	S/.316.80	0.69%	18.6%	0.13%
Shampoo	S/.15,120.00	S/.9,552.00	S/.5,568.00	6.15%	36.8%	2.26%
Jabón de cuerpo	S/.1,824.00	S/.1,296.00	S/.528.00	0.74%	28.9%	0.21%
Jabón de ropa	S/.816.00	S/.288.00	S/.528.00	0.33%	64.7%	0.21%
Papel higiénico	S/.1,320.00	S/.900.00	S/.420.00	0.54%	31.8%	0.17%
Papel toalla	S/.3,540.00	S/.2,610.00	S/.930.00	1.44%	26.3%	0.38%
Detergente	S/.3,780.00	S/.2,885.40	S/.894.60	1.54%	23.7%	0.36%
Servilletas	S/.960.00	S/.537.00	S/.423.00	0.39%	44.1%	0.17%
Lava loza	S/.1,948.80	S/.668.64	S/.1,280.16	0.79%	65.7%	0.52%
Aromatizante	S/.1,620.00	S/.1,211.76	S/.408.24	0.66%	25.2%	0.17%
Lejía	S/.2,196.00	S/.918.00	S/.1,278.00	0.89%	58.2%	0.52%
Galletas	S/.1,260.00	S/.698.40	S/.561.60	0.51%	44.6%	0.23%
Gaseosas	S/.1,800.00	S/.871.20	S/.928.80	0.73%	51.6%	0.38%
Vino	S/.2,610.00	S/.1,796.40	S/.813.60	1.06%	31.2%	0.33%
Champagne	S/.2,862.00	S/.1,746.00	S/.1,116.00	1.16%	39.0%	0.45%
TOTALES	S/.245,926.80	S/.180,522.72	S/.65,404.08	100%		26.59%

Fuente: Elaboración propia

Se obtuvo el punto de equilibrio a partir de los datos calculados anteriormente, siendo los cuales la razón MC multiplicada por el % de participación de ventas para hallar la razón MC ponderada, dando como resultado S/. 301,741.98 para el primer año.

Tabla N° 35: *Cálculo de Punto de Equilibrio para el 1° año*

PUNTO DE EQUILIBRIO	S/.80,248.09	S/.301,741.98
	26.59%	

Fuente: Elaboración propia

4.1.5.4. Periodo de recuperación

El periodo de recuperación total fue de 6.22 años para la inversión de la sucursal en Ferreñafe, a la vez se necesitó calcular el flujo de caja económico acumulado se van sumando los hasta llegar al último periodo.

Tabla N° 36: *Cálculo de FCE acumulado*

AÑOS	FLUJO DE CAJA ECONOMICO	ACUMULADO
AÑO 1	-S/. 41,006.36	-S/. 41,006.36
AÑO 2	-S/. 5,976.86	-S/. 46,983.22
AÑO 3	S/. 22,140.56	-S/. 24,842.66
AÑO 4	S/. 67,510.99	S/. 42,668.34
AÑO 5	S/. 150,535.39	S/. 193,203.73

Fuente: Elaboración propia

A continuación, se muestra los resultados obtenidos en el cálculo de periodo de recuperación indicando que se recuperaría el capital invertido en 50.63 meses; 1,458.95 días; o 6.22 años.

Tabla N° 37: *Cálculo de Periodo de recuperación*

INVERSIÓN INICIAL	-S/. 46,434.69
ÚLTIMO FLUJO	S/. 150,535.39
POR RECUPERAR	S/. 146,769.03
RECUPERACIÓN (AÑOS)	6.22
MESES	50.63
DÍAS	1458.95
TOTAL AÑOS	6.22

Fuente: Elaboración propia

4.2. Discusión

El efecto de la realización del diagnóstico financiero en la distribuidora y comercializadora ALFA S.A.C. del distrito de Olmos en los periodos 2016 - 2018 , muestran que el activo producto de los inventarios está generando obligaciones contraídas con terceros, el patrimonio solventa y protege para asumir estas responsabilidades, adicionalmente se puede definir que el negocio es rentable económicamente ya que su utilidad neta es favorable además que aumenta S/4,993.12 para el ejercicio 2018 obteniendo un resultado de S/.36, 394.92; lo que indica que se puede asumir una inversión ya que mis retornos son positivos y adicionalmente me queda una bolsa para poder generar nuevas inversiones o proyectos que me generarán un poco de estabilidad financiera y mejorar estrategias que den valor al negocio, lo cual ayuda para aperturar la nueva sucursal en el distrito de Ferreñafe. Lawrence y Zutter (2012) indican que el diagnóstico financiero es un proceso de gestión estratégico y evaluación permanente de la empresa en base a indicadores que permiten medir sus deudas, rentabilidad y economía, que consiste en un análisis que permite el cambio de una entidad, de un estado de incertidumbre a conocimiento.

En el presupuesto de la nueva inversión futura que tendrá la distribuidora ALFA S.A.C., se tiene en cuenta todo lo necesario para el negocio como mercaderías para el inicio de la actividad los cuales son abarrotes, alimento balanceado para aves, lácteos, golosinas y snack, productos de aseo personal, productos de limpieza, bebidas no alcohólicas, y bebidas alcohólicas; la planilla será conformada por 5 trabajadores en la sucursal siendo distribuidos en todas las áreas, es decir en administración 1 gerente general de la tienda, en almacén 2 acopiadores, en ventas 1 promotor de ventas, y un 1 vendedor; a la vez mi nicho de mercado está enfocado en la población del distrito de Ferreñafe por lo tanto se tiene que promocionar de manera creativa y empujar bastante el marketing direccionado a la innovación y tecnología de tal manera que genere impacto y se diferencie de la competencia, al inicio se debería buscar un público objetivo para que en futuro pueda tener mercado fijo y se pueda seguir con el negocio proyectado, por eso se consideró un gasto de ventas de S/.2,700.00 en marketing por radio y carteles del negocio; la inversión intangible se totalizó en un monto de S/.7,276.06 conformado por los gastos de organización y constitución de empresa, licencias que se necesitan para la puesta en marcha, y gastos de instalación de sistemas de seguridad; la inversión tangible calculada fue de S/.23,003.00 siendo todos los activos como equipos de computación, congeladores, estantes, vitrinas, balanzas, calculadoras, y entre otros; los

gastos en servicios es el monto de S/.13,539.19 los cuales son de alquiler del local, luz, y agua; los gastos en depreciación de los activos que la empresa adquirió para la nueva sede es S/.3,898.91; por último para escoger la alternativa de financiamiento se tomó en cuenta el periodo de gracia y la tasa de interés la cual comparada entre los tres bancos la tasa del 6% ofrecida por el Banco GNB fue la más favorable para la empresa. Maldonado (2015) indica que el presupuesto financiero es la determinación de los costos de la inversión, la cual se basa en la identificación de las diversas partidas necesarias para lograr resultados favorables en la inversión en renta fija y variable, selección de recursos y planes de pensiones.

Los flujos de cajas y estado de resultados proyectados a cinco años futuros adicionándole el año cero que es la inversión, se obtuvo cifras negativas en los dos primeros años, y durante los tres siguientes ya se empezó a generar ganancia, obteniendo para el quinto año con una utilidad neta de S/. 164,230.36 y flujo de caja económico de S/. 150,535.39, para estos cálculos se tomó en cuenta una tasa del 4% de crecimiento la cual se debe al crecimiento del PBI y al crecimiento económico del país, estas proyecciones ayudan para saber si es posible tomar la decisión de realizar la inversión en el nuevo negocio. Vélez (2010) indicó que el estado de resultados presenta un detalle de la manera o forma en cómo se obtiene la utilidad o pérdida de la empresa de un determinado periodo el cual puede ser un mes, un año, un bimestre, entre otros. A la vez Borges (2017) indica que el flujo de caja es el resultado de las entradas y salidas financieras de una empresa basándose en los movimientos necesarios para su operación, excluyendo así cualquier costo o ganancia financiera.

Finalmente se calculó los indicadores de inversión los cuales dieron como resultado que si se acepta el proyecto ya que a partir del cálculo de la nueva inversión que va a realizarse se obtuvo un VAN con el monto de S/. 73,975.00 y TIR con un 27%, y el punto de equilibrio fue 2,347.13 unidades, por tal motivo la empresa ALFA S.A.C. puede tomar la decisión de inversión para dicha sucursal en Ferreñafe. Cano (2017) indica que una de las situaciones a resolver en una empresa es tomar la decisión de emprender en un proyecto, en cual se realiza una importante inversión, sea viable o no, por tal motivo se debe aplicar la evaluación financiera es decir calcular el VAN y TIR para medir la rentabilidad que puede generar el proyecto, y en base a eso tomar la decisión sobre la factibilidad para su ejecución, ya sea participar en él o rechazarlo.

V. CONCLUSIONES

Realizada la evaluación financiera para la toma de decisiones y el efecto en la rentabilidad, podemos concluir lo siguiente:

1. La empresa se dedica a la comercialización de artículos de primera necesidad del análisis financiero de los periodos 2016 al 2018 se determinó que cuenta con adecuado potencial financiero para cubrir sus obligaciones con terceros y hacer frente a sus competidores concluyéndose tiene un adecuado manejo de la liquidez y rentabilidad.
2. El presupuesto financiero para la nueva sucursal en Ferreñafe realizado en base a los datos de la tienda ubicada en distrito de Olmos, se determinó que se necesitará mercaderías, 5 trabajadores, equipos y enseres, y alquilar un local; a la vez se consideró los gastos de ventas o marketing, gastos básicos (luz, agua, Alquiler), gastos de depreciación, y gastos de constitución para la apertura del nuevo negocio; asimismo se obtuvo la tasa de interés más baja siendo dada por el Banco GNB para el financiamiento del 50% del capital de trabajo.
3. La realización del estado de resultados y flujo de caja se proyectaron a un futuro de 5 años adicionándole el año de inversión o periodo 0, los cuales indican que a partir del año 3 se obtiene ganancia, llegando a alcanzar para el último periodo S/. 164,230.36 de utilidad neta y S/. 150,535.39 de flujo de caja económico.
4. El cálculo de los índices de retorno de la inversión muestra un resultado deseado y positivo en el VAN (S/. 73,975.00), TIR (27%), y Punto de Equilibrio Monetario Anual (S/. 301,741.98) con respecto a la inversión que se desea realizar, debido a que la sucursal proyectada si genera utilidad a largo plazo que le permitirá seguir operando, así como realizar inversiones para competir en mejores condiciones con otras empresas del mercado en el distrito.

VI. RECOMENDACIONES

Luego de haber obtenido los resultados mostrados se recomienda a la distribuidora y comercializadora ALFA S.A.C.:

1. Implementar un diagnóstico financiero mediante formatos en el cual se puede mostrar la situación actual y verdadera de la empresa, antes de tomar una decisión de cualquier tipo.
2. Analizar las tasas de intereses y las diferentes opciones de negociar una menor tasa para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo, y así también gestionar un mayor ingreso e invertir en ingresos a corto plazo.
3. Realizar una evaluación financiera basada en un diagnóstico, presupuesto y contando periódicamente con información oportuna para toma de decisiones en inversión y endeudamiento.
4. Previo a tomar una decisión sobre la nueva sucursal se debe evaluar detenidamente los índices de retorno de la inversión para saber si acepta o rechaza la inversión, y los flujos de caja y estados de resultados para así tener un conocimiento base sobre el rendimiento de la situación económica y financiera de la inversión a realizar.

VII. LISTA DE REFERENCIAS

- Aching, C. (2006). Matemática financiera para la toma de decisiones administrativas. Perú, Lima.
- Borges, L. (2017). Flujo de caja operativa: que es y como calcular.
- Braley, R. y Myer, S., (2012). Fundamento de Financiación Empresarial. México: Editorial McGraw Hill.
- Cano, A. (2017). Matemáticas financieras. Bogotá, Colombia: Ediciones de la u. Segunda adicional.
- Chávez, C. (2014). Evaluación financiera en el comercial todo en materiales para la construcción MATECONS CHILE de la ciudad de Caramanga (Tesis pregrado). Universidad Nacional de Loja, Ecuador.
- Contreras, E., (2009). La Importancia de la Gestión Financiera en la Creación de Valor.
- Cribán, P., Prado, C., Crespo, M., Huarte, C. (2013). Planificación financiera. Madrid, España: Esic Editorial.
- Cyter, R., March, J. (2014). Teoría de las decisiones económicas de la empresa. México: Herrero hermanos.
- Diaz, M. (2012). Análisis contable con un enfoque empresarial. Disponible en <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>
- Diez de Castro, L. y López, J. (2017). Dirección financiera: La inteligencia financiera en la gestión empresarial. España.
- Domínguez, J. (2011). Matemáticas financieras. Mexico: Editorial Pearson Education.
- Emery, D. (2015). Fundamentos de administración financiera. Escuela de organización industrial. Recuperado de <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/>

- Espinoza, F. (2007). Los proyectos de inversión: evaluación financiera. Costa Rica: Editorial Tecnológica (Primera Edición).
- Flores, J. (2007). Análisis e interpretación de estados financieros. Lima, Perú: Editorial Gráfica Santo Domingo. Primera Edición.
- García, J. (2018). ¿Qué es y cómo se logra la eficiencia financiera? RPP Noticias. Recuperado de <https://rpp.pe/campanas/contenido-patrocinado/que-es-y-como-se-logra-la-eficiencia-financiera-noticia-1110108>
- Gómez, X. (2017). Evaluación financiera y análisis de riesgos de un proyecto de inversión para la elaboración de chocolate artesanal orgánico en el Ecuador (Tesis maestría). Universidad Andina Simón Bolívar, Ecuador.
- Grupo de investigación PIT de la Universidad Militar Nueva Granada (2016) . Diseño de un modelo de para la evaluación financiera de proyectos en ambientes complejos. Recuperado de <https://publicacionesfac.com/index.php/cienciaypoderaereo/article/view/567/761>
- Hongren, C.; Harrinson, W. y Bamber, L. (2014). Contabilidad. México: Pearson Educación.
- Irrazabal, V. (2018). Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana, Perú.
- Lawrence, J. y Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. México: Pearson Educación.
- Luna, R. (2015). Evaluación de la gestión financiera de empresas importadoras –mayoristas del ramo ferretero periodo de estudio años 2013 -2014 (Tesis maestría). Universidad de Carabobo, Venezuela.
- Maldonado, A. (2015). Formulación y evaluación de proyectos. Ecuador: Editorial de Universidad de Cuenca.
- Martin, S. (2016). Origen y evolución de las finanzas. México.

- Pascale, R. (2009). Decisiones financieras. Argentina, Buenos Aires: Pearson Education. Edición Sexta.
- Pazmiño, G. (2015). Evaluación financiera y propuesta de mejora de flujos de caja basados en nuevas opciones de financiamiento para empresa TEVIASA TELECOMUNICACIONES S.C.C. (Tesis Pregrado). Pontifica Universidad Católica del Ecuador, Ecuador.
- Ross, S., Westerfield, R. y Jordan, B., (2016) Fundamentos de Finanzas Corporativas. Madrid, España: Mosby-Doyma Libros, S.A.
- Seco, M. (2015). Análisis de inversiones y proyectos de inversión. Escuela de organización industrial. Recuperado de file:///C:/Users/hp/Downloads/componente67223.pdf
- Vélez, I (2010). Decisiones de inversión: Para la valoración financiera de proyectos y empresa. Colombia, Bogotá: Editorial pontificia universidad Javeriana. Quinta edición.
- Wanden, J.; Fernández, E. y Bañon, C. (2011). Contabilidad Financiera I. España: Ediciones Pirámide.
- Weston, T., (2006). Fundamentos de Administración Financiera. La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela.
- Wild, J. (2016). Análisis de estado financieros. España, Madrid: Editoral Mc Graw Hill.

VIII. ANEXOS

8.1. Anexo 1: Guía de Entrevista al contador de la Empresa ALFA S.A.C.



UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO

ESCUELA DE CONTABILIDAD

GUÍA DE ENTREVISTA

Objetivo: Estimado contador reciba nuestro cordial y grato saludo, la presente entrevista es para obtener información referente a su capacidad al cubrir el mercado y su relación con la toma de decisiones con el efecto en su rentabilidad.

1. Nombre:
2. Edad: Sexo:
3. Lugar de nacimiento:
4. Grado:Título:
5. Lugar y fecha de entrevista:
6. Entrevistador:

Preguntas:

1. ¿Cuál es su opinión frente a la importancia de los estados financieros en la empresa?
2. ¿En su opinión la empresa ALFA S.A.C. refleja la real situación en sus estados financieros?
3. ¿Qué necesidades de inversión tiene la empresa? ¿Con qué finalidad?
4. ¿Realizan una evaluación de su efectivo y sus utilidades?
5. ¿Cuenta con los recursos financieros para invertir en capital de trabajo?
6. ¿Elaboran flujos de caja y estados de resultados en la empresa y con qué finalidad?
7. ¿Si necesitan tomar una decisión de inversión que recursos tendrán en cuenta y qué análisis de la inversión realizaría?
8. ¿Optarían por tomar una decisión de financiamiento mediante instituciones financieras o accionistas es decir capital propio?
9. ¿Tendrían en cuenta conocer cuál sería su rentabilidad bruta de la inversión, es decir sus ventas y costo de ventas?

10. ¿Tendrían en cuenta conocer cuál sería su rentabilidad operativa de la inversión, es decir su utilidad bruta y gastos operacionales?
11. ¿Tendrían en cuenta conocer su rentabilidad neta de la inversión, es decir su UAI e impuestos?
12. El cálculo de los indicadores de retorno de la inversión, VAN y TIR, ¿ayudaría para conocer el efecto de la inversión en la rentabilidad de la empresa?
13. ¿Tendrían en cuenta conocer su punto de equilibrio? ¿Por qué?

8.2. Anexo N° 02: Estado de situación financiera

Tabla: Estado de situación financiera de los tres periodos (2016, 2017, 2018)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
(Expresado en miles de soles)			
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Caja y bancos	62,388.00	53,157.00	39,355.00
Clientes	0.00	0.00	0.00
Otras cuentas por cobrar	0.00	0.00	0.00
Inventarios	132,105.00	196,191.00	269,439.00
Gastos por anticipado	0.00	0.00	0.00
Total Activo Corriente	194,493.00	249,348.00	308,794.00
Activo no Corriente			
Activo fijo	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Depreciación	12,353.00	13,882.00	15,105.00
Activo fijo neto	7,647.00	6,118.00	4,895.00
Otros activos	5,341.00	6,636.00	6,827.00
Total Activo No Corriente	12,988.00	12,754.00	11,722.00
TOTAL ACTIVO	207,481	262,102	320,516
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Proveedores	54,415.00	76,634.00	98,653.00
Bancos	0.00	0.00	0.00
Empleados	0.00	0.00	0.00
Estado	0.00	0.00	0.00
Total Pasivo Corriente	54,415.00	76,634.00	98,653.00
Pasivo no Corriente			
Deudas a largo plazo	0.00	0.00	0.00
Total Pasivo No Corriente	0.00	0.00	0.00
TOTAL PASIVO	54,415.00	76,634.00	98,653.00
PATRIMONIO			
Capital	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Resultados acumulados positivos	96,375.00	133,066.00	165,468.00
Utilidad del ejercicio	36,691	32,402	36,395
TOTAL PATRIMONIO	153,066	185,468	221,863
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	207,481	262,102	320,516

Fuente: Elaboración propia

8.3. Anexo N° 03: Estado de resultados

Tabla: *Estado de resultados de los tres periodos (2016, 2017, 2018)*

ESTADO DE RESULTADOS			
(Expresado en miles de soles)			
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Ventas Netas	784,982.00	674,595.00	720,707.00
Costo de ventas	671,200.00	561,050.00	598,200.00
Utilidad Bruta	113,782.00	113,545.00	122,507.00
Gastos de administración	62,822.00	67,585.00	70,883.00
Utilidad Operación	50,960.00	45,960.00	51,624.00
Ingreso financieros	0.00	0.00	0.00
Gastos financieros	0.00	0.00	0.00
Utilidad antes de Impuestos	50,960.00	45,960.00	51,624.00
Impuestos	14,269	13,558	15,229
Utilidad Neta	36,691	32,402	36,395

Fuente: Elaboración propia