

“PRESUPUESTO DE CAPITAL Y SU INFLUENCIA
EN LA TOMA DE DECISIÓN DE INVERSIÓN EN
LA EMPRESA BM3 IMPORT S.R.L. TRUJILLO, I
TRIMESTRE 2022”

Tesis para optar al título profesional de:

Contadora Pública

Autor:

Leyla Lisset Lucumi Rengifo

Asesor:

Dra. CPC Victoria Haydeé Vejarano García

<https://orcid.org/0000-0002-4387-2218>

Trujillo - Perú

JURADO EVALUADOR

Jurado 1 Presidente(a)	Mg. María Graciela Zurita Guerrero	40367879
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 2	Mg. Pamela Maidolly Torres Moya	42514240
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 3	Dra. Carola Rosana Salazar Rebaza	18110438
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

INFORME DE SIMILITUD

TESIS LUCUMÍ RENGIFO, LEYLA

INFORME DE ORIGINALIDAD

6%

INDICE DE SIMILITUD

6%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

1%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

DEDICATORIA

A Dios Padre Todopoderoso que me brindó bendiciones y me regaló la dicha de conocer a increíbles personas que hasta la fecha han aportado cosas positivas para mi vida académica y personal.

A mis queridos padres, hermano, tías y abuelitas por el gran apoyo emocional que me han brindado y me siguen brindando.

AGRADECIMIENTO

A Dios Padre, por brindarme la cualidad querer dar siempre lo mejor de mí, sin su gran bendición nada sería posible.

A mis queridos padres, hermano, tías y abuelitas, por sus notables consejos que me dieron, su sabiduría me ayudó en cada momento para poder dar lo mejor de mí.

A mis estimados maestros, sus grandes conocimientos que me ofrecieron durante mis 5 años universitarios han sido muy valiosos, me ayudaron resolviendo varias dudas, gracias por brindarme su apoyo y amistad.

Tabla de contenido

JURADO CALIFICADOR	2
INFORME DE SIMILITUD	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
TABLA DE CONTENIDO	6
ÍNDICE DE TABLAS	8
ÍNDICE DE FIGURAS	9
RESUMEN	10
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	11
1.1. Realidad problemática	11
1.2. Formulación del problema	13
1.3. Objetivos	13
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA	19
CAPÍTULO III: RESULTADOS	23
3.1. Elaboración de flujo de caja libre y análisis de su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.	23
3.2. Elaboración de proyecciones de flujo de caja libre y análisis de su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.	29
3.3. Análisis de las herramientas de viabilidad y rentabilidad y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.	35

CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	37
4.1. Discusión	37
Implicancias	39
4.2. Conclusiones	40
REFERENCIAS	42
ANEXOS	47

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA N° 1 FLUJO DE CAJA LIBRE, I TRIMESTRE 2022:	23
TABLA N° 2 FLUJO DE CAJA LIBRE PROYECTADA POR ESCENARIO, EXPRESADO EN SOLES:	29
TABLA N° 3 COSTO DE VENTAS - I TRIMESTRE 2022, EXPRESADO EN SOLES:	85
TABLA N° 4 COSTO DE VENTAS, I TRIMESTRE 2022:	86
TABLA N° 5 DIVIDENDO POR PARTICIPACIÓN - II TRIMESTRE 2022:	93
TABLA N° 6 TIPO DE CAMBIO MÁXIMO Y MÍNIMO PERIODO OCTUBRE 2021 A MARZO 2022:	94
TABLA N° 7 CLASIFICACIÓN DE TIPO DE CAMBIO POR ESCENARIO:	95
TABLA N° 8 CLASIFICACIÓN DE TIPO DE CAMBIO POR ESCENARIO, EXPRESADO EN SOLES:	96
TABLA N° 9 PRECIO PROMEDIO DE VENTA POR MARCA:	97
TABLA N° 10 PRECIO PROMEDIO DE COMPRA POR MARCA:	98
TABLA N° 11 CANTIDAD DE MOTOCICLETAS VENDIDAS, I TRIMESTRE 2022:	99

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1 IMPORTE DE VENTA Y COSTO DE VENTA DEL PRIMER TRIMESTRE 2022 EN LA EMPRESA BM3 IMPORT SRL :	26
FIGURA 2 NOPAT, UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS POR MES DEL PRIMER TRIMESTRE 2022 EN LA EMPRESA BM3 IMPORT SRL:	26
FIGURA 3 COSTO DE VENTAS - I TRIMESTRE 2022:	27
FIGURA 4 GASTOS TOTALES - I TRIMESTRE 2022:	28
FIGURA 5 VAN Y TIR OBTENIDO DE LAS PROYECCIONES DE FLUJO CAJA LIBRE, ANALIZADO POR ESCENARIOS EN LA EMPRESA BM3 IMPORT SRL:	36
FIGURA 6 CÁLCULO DE COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL – CPPC:	91
FIGURA 7 CÁLCULO DE DIVIDENDO POR PARTICIPACIÓN - I TRIMESTRE 2022	92
FIGURA 8 CÁLCULO DE PUNTO DE EQUILIBRIO, ESCENARIO PESIMISTA:	100
FIGURA 9 CÁLCULO DE PUNTO DE EQUILIBRIO, ESCENARIO NORMAL:	101
FIGURA 10 CÁLCULO DE PUNTO DE EQUILIBRIO, ESCENARIO OPTIMISTA:	101
Figura 11 Estado de resultado:	1016
Figura 12 Transformación del Estado de Resultado en un flujo de caja libre:	1017

RESUMEN

En el presente trabajo de investigación “Elaboración de presupuesto de capital y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import SRL, Trujillo, I trimestres 2022” se empleó el diseño metodológico no experimental, transversal descriptiva, utilizando la técnica de análisis documental y entrevista, haciendo uso del instrumento de ficha de análisis documental y guía de entrevista; así mismo tuvo como objetivo principal analizar la influencia de la elaboración de presupuesto de capital en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import SRL, además el propósito del investigador es determinar si la elaboración de presupuesto de capital de inversión influye en la toma de decisión de inversión. Finalmente, el investigador concluye que la elaboración del presupuesto influye directamente en la toma de decisión de inversión en la empresa, debido a que la gerencia logra tener conocimiento del estado actual de la empresa y de las proyecciones de utilidad después de ejecutar el proyecto.

PALABRAS CLAVES: Presupuesto de capital, inversión; flujo de caja libre, proyecciones de flujo de caja libre, herramientas de viabilidad y rentabilidad.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

En la actualidad el principal objetivo de las empresas es lograr cumplir con todas las obligaciones tributarias, evitando de esta forma tener alguna multa, esto es válido, sin embargo al enfocarse solo en el cumplimiento de tributos y disponer de personal para que ejecuten dichas funciones se olvidan o dejan de lado la parte financiera de la empresa, un grave error debido a que también es necesario realizar un correcto análisis de gestión financiera para que la gerencia pueda realizar una buena toma de decisión de inversión a corto y/o largo plazo.

A nivel internacional, una de las principales problemáticas de las micro, pequeñas y medianas empresas es la falta de dominio en la gestión y su falta de visión a largo plazo, a eso se le suma la mala gestión financiera lo que conlleva al fracaso de la empresa, otras dificultades es que carecen de infraestructura adecuada y de personal calificado que maneje los análisis, incluso aunque no cuenten con estas dificultades los empresarios se resisten a llevar una correcta información que sea real por temor a que se dé a conocer su información privada y una posible imposición fiscal, no obstante los empresarios desconocen que llevando un buena gestión les permitiría tomar una decisión oportuna que les lleve al crecimiento de la empresa (Saavedra et al., 2016).

Por otra parte Fernandez y Plata (2006) demuestran que solo el 25% de las pymes hacen uso de tecnología para la información financiera por no contar con un software adecuado que les permita realizar dichas funciones y por la poca importancia que le dan los empresarios de implementar un buen sistema tecnológico, por su parte Saavedra (2010) señala que solo el 58% de pymes realiza proyecciones financieras antes de tomar una

decisión a corto y largo plazo, es decir las demás empresas realizan la decisiones con información del día a día, sin previo análisis y teniendo una gran probabilidad de fracaso en la inversión por no evaluar los costos y los riesgos; también afirma que el 90.7% de pymes se refiere a la contabilidad como solo pago de impuestos y lo tercerizan, en otras palabras no cuenta con un personal contable en su empresa lo que le impide contar con un personal calificado para elaborar y analizar presupuestos de capital

En el Perú, según Mongrut y Wong (2005) las empresas que operan están conscientes de la importancia del presupuesto de capital, debido a que mayor riesgo, mayor es su detalle en la elaboración, es más el 85% de empresas usan la información financiera de la empresa para realizar la predicción de los flujos de caja de un proyecto de inversión, de los cuales el 81% usa el análisis de sensibilidad; así mismo el autor señala que el VAN y TIR son dos indicadores tradicionales que sigue presente y más aplican.

Dentro de la ciudad de Trujillo, Lázaro y Alvarado (2018) en su estudio afirma que las empresas en su mayoría no cuentan con un adecuado conocimiento de las finanzas, lo que implica a un mal manejo de los recursos, debido a que nunca realizaron el análisis financiero del presupuesto de capital con préstamo bancario, por lo que viven el día a día, lo que incrementa la posibilidad que generar pérdidas.

Específicamente, en el caso de la empresa BM3 Import SRL, una empresa comercial de la ciudad de Trujillo, dedicada al rubro de ventas de motocicletas de marcas con gran impacto en el mercado, a pesar de tener buenos acuerdos comerciales con grandes marcas, la empresa no realiza un adecuado análisis financiero, por consiguen en sus decisiones de inversión a corto y/o largo plazo no elaboran un presupuesto de capital, el análisis que realizan es en su mayoría empírico y de acuerdo a la experiencia en el rubro por parte del

gerente, cabe recalcar que las pocas veces que realizan su análisis es solo de las ventas y compras totales del mes tomando como importe final para su cálculo el precio incluido IGV, precio errado en un análisis financiero, incluso no determinan ni ejecutan un análisis por escenarios para evaluar si incluso en el escenario desfavorable el proyecto genera valor.

1.2. Formulación del problema

¿Cómo influye el presupuesto de capital en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022?

1.3. Objetivos

Objetivo General:

- Analizar la influencia del presupuesto de capital en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.

Objetivo Específicos:

- Elaborar el flujo de caja libre y analizar su influencia en la toma de decisiones de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.
- Elaborar las proyecciones de flujo de caja libre y analizar su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.
- Analizar las herramientas de viabilidad y rentabilidad para determinar su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.

Además se ha establecido como hipótesis que el presupuesto de capital influye en la toma de decisión de inversión en la empresa, debido a que permite evaluar todos los escenarios (optimista, pesimista y normal) mediante flujos de caja sin dejar de lado los costos y gastos ya proyectados previamente; así mismo, analizando las herramientas de viabilidad y rentabilidad como es el Valor Neto Actual (VAN) y la Tasa Interno de Retorno (TIR) en el presupuesto de capital permite determinar si la inversión genera un retorno de capital y ganancias para la empresa, con toda la información obtenida anteriormente la gerencia puede tomar la decisión de ejecutar o no ejecutar la inversión.

A su vez, esta investigación se realizó con el propósito de aportar a los conocimientos existentes sobre el presupuesto de capital y ayudar a delimitar la amplia información que se tiene de la empresa, seleccionando los datos más importantes y resumiéndolos en un ficha de análisis documental que permita recaudar la información relevante para la elaboración de presupuesto de capital y su análisis usando las herramientas de viabilidad (VAN) y rentabilidad (TIR), las que permiten generar una adecuada interpretación a los flujos de cajas proyectados conllevando a una acertada toma de decisión

En la presente investigación se presentan las siguientes delimitaciones; la primera es la delimitación espacial que corresponde al distrito de Trujillo; la segunda delimitación social hace referencia a una concesionaria de motocicletas ubicada en el distrito de Trujillo, por último, la tercera delimitación corresponde a la temporal al a marzo 2022, la gerencia a fines de ese mes necesitaba un análisis con urgencia para determinar si la inversión era viable y rentable, en el caso de ser ejecutada en el periodo de abril 2022, es por ello que la investigadora tomó solo el primer trimestre del 2022 para elaborar el presupuesto de capital y realizar su respectivo análisis para que la gerencia pueda tomar la decisión de inversión.

Para tomar una acertada decisión de inversión, es primordial realizar un presupuesto de capital de inversión; lo que significa que primero se debe elaborar un flujo de caja libre, sobre esto Castañeda (2021), en su investigación: “Flujo de caja como herramienta financiera para mejorar la liquidez de la empresa comercializadora exportadora INBC SRL, Lambayeque 2019”. señala que el flujo de caja es una herramienta financiera que ayuda y mejora la liquidez de la empresa, enfatizando su importancia, debido a que permite conocer los ingresos y salidas de efectivo; asimismo, Ancho (2019) en su trabajo de investigación “El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa Jp Pallets S.A.C en Huachipa, 2019” confirma que una correcta elaboración y análisis permite tomar la decisión de realizar la inversión y de ser el caso, también ayuda a determinar si el proyecto debe ser ejecutado mediante apalancamiento operativo o financiero y enfatiza la importancia de elaborar las proyecciones de flujo de caja libre en tres diferentes escenarios, tomando como base el flujo de caja libre elaborado previamente.

De igual manera, Aroco y Rojas (2016) en su investigación “Valorización por para una empresa interprovincial de pasajeros en la ciudad de Trujillo año 2016, denominada Trasportes SRL” reafirman que si los flujos de caja proyectados generan importes positivos las empresa estaría en la capacidad de realizar la inversión y tener ingresos; finalmente Miranda (2017) en su estudio “Análisis de la rentabilidad en proceso de productos hidrobiológicos empanizados, en una empresa pesquera del distrito de Paita, 2017” afirma que para que un proyecto se considere que es rentable y viable es necesario determinar el VAN y TIR, además teniendo un buen análisis de estas herramientas permite tomar una mejor decisión debido a que los datos obtenidos en todo este proceso de presupuesto de capital son confiables y relevantes.

De acuerdo con la investigación, la autora cita algunos conceptos como Marco teórico:

El presupuesto de capital es el proceso de planificación de los gastos e ingresos de los activos cuyos flujos de caja libre se extienden en periodos futuros, Rigail y Jurado (2016) definen al flujo de caja libre como al sobrante que queda en la empresa después de haber cubierto todas las necesidades operativas, inversiones y al no tener deuda (en ese proyecto), se asume que tampoco tendrá gastos por intereses producto de ello, así mismo, menciona que el flujo de caja libre parte de la elaboración del Estado de Resultados o Estado de Ganancias y Pérdidas, como se detalla en las siguientes figuras

Figura 11:

Estado de resultado

INNOVA Research Journal 2016. Vol. 1, No.3 pp. 21-75

Tabla 4

Ventas
(-) Costo de Ventas
(=) Utilidad Bruta en Ventas
(-) Gastos de administración
(-) Gastos de Ventas
(-) Depreciaciones
(-) Amortizaciones contables
(+) Intereses ganados
(=) Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)
(-) Gastos por intereses
(=) Utilidad antes de impuestos (EBT)
(-) Impuesto a la renta
(=) Utilidad / Beneficio Neto
(-) Dividendos
(=) Utilidad / Beneficios retenidos

Figura 12:

Transformación del Estado de Resultado en un flujo de caja libre

Tabla 4ª

Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)
(-) Impuesto a la renta
(=) Utilidad / Beneficio neto (sin considerar endeudamiento)
(+) Depreciaciones
(+) Amortizaciones contables
(-) Inversiones adicionales en activos fijos
(+) Ventas de activos fijos
(-) Incrementos NOF
(+) Disminuciones NOF
(=) Flujo de caja libre (FCF)

Así mismo, establece que existen diferentes factores importantes para tomar la decisión de presupuesto de capital o decisión de inversión, como es el establecer un periodo determinado de ejecución del proyecto para lograr analizar los posibles resultados futuros, a su vez involucra el presupuesto de ventas, lo que indica que se debe realizar un pronóstico de ventas en el mismo periodo antes mencionado, además de contemplar un programa de gastos identificados lo que le permitirá a la gerencia establecer si está en la capacidad de realizar la inversión por apalancamiento operativo o apalancamiento financiero.

De igual modo los elementos que intervienen en la inversión está conformados por el sujeto que invierte, en el caso de la empresa ser el sujeto inversor, se considera como apalancamiento operativo y la decisión recae en los socios; el segundo elemento es el objeto en el que se invierte como activos intangibles, tangibles, activos financieros u otro tipo de inversión; como tercer elemento está el desembolso inicial, importe negativo en un primer momento considerado como costo inicial de la inversión; finalmente tenemos el costo de capital al que también se le llama costo de oportunidad, lo que la empresa está dejando de ganar por destinar ese flujo de caja libre y tiempo en el proyecto.

Los criterios de evaluación financiera permiten determinar si el proyecto es aceptado para la ejecución o no (Ross et al. 2002), entre esos criterios tenemos al Valor Actual Neto (VAN) lo que es la ganancia neta del proyecto, lo que en otras palabras significa el flujo de tesorería descontando todos los flujos de efectivos inmediatos, presupuestados y el costo de oportunidad; al ser una herramienta que evalúa el valor del dinero en el tiempo toma gran importancia su aplicación en los presupuestos de capital, cuando el VAN es mayor a 0 indica que el proyecto es viable y se obtiene ganancias; la segunda herramienta que complementa al VAN es la Tasa Interna de Retorno o Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), es otro juicio que ayuda a tomar la decisión de inversión y conduce al mismo resultado que el VAN, sin embargo el TIR indica la tasa máxima que el proyecto puede generar, de esta forma se puede analizar el TIR y la tasa de CPPC, si este último es menor al TIR quiere decir que el proyecto se acepta debido a que la tasa es mayor a lo que los socios están dispuestos a ganar como mínimo.

En la elaboración de presupuesto de capital es importante realizar un análisis de escenarios, esta técnica de análisis de riesgo permite realizar un análisis a profundidad en diferentes circunstancias desde las normales, pesimista y optimistas (ventas altas, bajas, normales, incremento de la inflación, incremento de costos, gastos mayores o gastos que normalmente no se generan) en cada escenario se debe hacer uso de las herramientas como es el VAN y TIR, una vez teniendo los resultados y determinar que incluso en el escenario pesimista el proyecto es rentable y viable da una gran certeza de que el proyecto sea aprobado por la gerencia y ejecutado (Alarcón, et. al, s.f.)

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA

La presente investigación es de enfoque cuantitativo; donde previamente se han determinado las variables para luego obtener y analizar los resultados que son datos numéricos y/o estadísticos, los cuales son interpretados de manera objetiva. (Sarduy, 2006) Asimismo, esta investigación de tipo cuantitativo establece una táctica objetiva y real para obtener y perfeccionar el conocimiento (Sousa et al. 2007).

El diseño de investigación es no experimental, transversal descriptiva y explicativa; lo que indica que se enfoca en describir los acontecimientos de un fenómeno social o educativo en un periodo y circunstancia determinada también busca identificar y especificar las características de fenómenos sometidos a análisis para tratar de hallar las causas y efectos relacionada entre las variables (Cauas, s.f.) A su vez el diseño no experimental, son clasificados de acorde a la instancia en la cual son recaudados los datos, estos pueden ser transversal o longitudinal, asimismo, estos datos son recolectados en distintos tiempos. El propósito del investigador es determinar la influencia del presupuesto de capital en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.



Donde:

M: BM3 Import S.R.L.

O: Presupuesto de capital

I: Influencia

L: Toma de decisión de inversión

La población es conjunto de sujetos que comparten las mismas características que son evaluadas en una investigación, cuando el tamaño de la población es muy amplio, no se puede estudiar sujeto por sujeto, por lo que se realiza un muestreo, escogiendo una cantidad de sujetos de toda la población, lo que permitirá estudiarlos a detalle y los resultados obtenidos se darán de manera generalizada para toda la población (Monje, 2011). Para el presente trabajo de investigación la población en la que se basó el estudio fueron los reportes de ventas, compras, caja y bancos, inventario, planilla de la empresa BM3 Import SRL, además la investigadora ha tomado como muestra los reportes de ventas, compras, caja y bancos, inventario, planilla de la empresa BM3 Import SRL del I trimestre 2022.

Con respecto a las técnicas de recolección de datos, el análisis documental es una de las técnicas que fue aplicada en la presente investigación, con respecto a esta técnica Peña y Pirela (2007) comentan que es muy complejo, pero tiene una gran fuerza por la gran cantidad de información que brinda usando las tecnologías de la información y comunicación, evitando las grandes cantidades de documentos físicos, además permite demostrar la capacidad intelectual de las personas que analizan dichos documentos, el análisis documental se aplicó a los reportes de ventas, compras, caja y bancos, inventario y planilla del I trimestre 2022, usando como instrumento una ficha de recolección de información, denominado ficha de análisis documental (Barbosa Claussen et al, 2013) compuesto por 35 ítems, que han sido elaborados y diseñados por la investigadora basándose en las 3 dimensiones: flujo de caja libre, proyecciones de flujo de caja libre y herramientas de viabilidad y rentabilidad.

En cuanto a la segunda técnica aplicada en esta investigación, Diaz et. Al (2013) afirman que la entrevista es una de las herramientas que permite obtener una información

más profunda debido a que se conversa de forma directa con el entrevistado e incluso se puede llegar a identificar datos que ni el investigador ni el entrevistador conocían, veían relevante y/o importante. La entrevista se realizó al gerente general de la empresa, debido que al momento de ejecutar la investigación la empresa no contaba con una área de contabilidad estructurada y tampoco había una área financiera, por ello el gerente general era la persona idónea para aplicarle la entrevista, como instrumento se utilizó la guía de entrevista, que es un documento creado por la investigadora y sirvió de guía en toda la entrevista, asimismo le ayudó en tratar todos los temas y preguntas pertinentes (Claussen et al, 2020), dicho instrumento está conformada por 18 preguntas basándose en las 3 dimensiones: flujo de caja libre, proyecciones de flujo de caja libre y las herramientas de viabilidad y rentabilidad.

Antes de la aplicación del instrumento, este se somete a juicio de expertos, para que profesionales calificados evalúen y revisen la forma, fondo y coherencia de la ficha de análisis documental y guía de entrevista, finalmente validados los instrumentos se pueden aplicar para recaudar información empírica (Prieto y Badia, 2001)

Experto	Porcentaje de validación						Total
	Ficha de análisis documental			Guía de entrevista			
	Pertinencia	Relevancia	Claridad	Pertinencia	Relevancia	Claridad	
Jorge Vílchez Pérez	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Félix Ramón Gamarra Ortiz	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Victoria Haydeé Vejarano García	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La investigadora hizo uso de hojas de Excel para realizar los cálculos de los datos después obtener la información recolectada en los instrumentos, se elaboró flujos de cajas libres y sus proyecciones haciendo uso de fórmulas matemáticas, financieras y aplicaciones contables.

El trabajo de investigación presenta información real y auténtica, lo que refleja la transparencia de la investigadora, evitando todo tipo de plagio y datos falsos que pueden conllevar a la obtención de datos erróneos, la investigación se realizó y redactó siguiendo todas las reglas y leyes, además se encuentran debidamente citadas las referencias y los autores dando cumplimiento de las normas APA 7, agregando a lo anterior, la información que se utilizó para realizar la presente investigación fue obtenida con previa autorización de la empresa en estudio.

CAPÍTULO III: RESULTADOS

La empresa materia de estudio BM3 Import SRL tiene como actividad comercial la venta de vehículos automotores y venta, mantenimiento y reparación de motocicletas; es una empresa líder en el mercado de concesionarias de motocicletas en la ciudad de Trujillo, La Libertad, Perú; a pesar de ser una empresa relativamente joven ha venido creciendo paulatinamente y sosteniblemente, debido a que tiene acuerdos comerciales con marcas líderes en el mercado nacional además de la excelente atención al cliente, desde la adecuada asesoría para adquirir la motocicleta que se adapte a las necesidades (presupuesto y fin) del cliente hasta la entrega final de la misma. Asimismo, BM3 trabaja con marcas de excelente calidad como es Hero, Lifan, Zongshen, Benelli, TVS, Greenline, B52, Husqvarna, Azelli, Italika y KTM siendo esta última la única marca autorizada en venderse en Trujillo por la concesionaria BM3; a su vez la empresa tiene convenios con grandes proveedores a nivel local y nacional.

3.1. Elaboración de flujo de caja libre y análisis de su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.

Con la ficha de análisis documental se ha realizado la recolección de datos para la elaboración de flujo de caja libre de enero 2022 a marzo 2022.

Tabla N° 1:

Flujo de caja libre, I trimestre 2022

Estado de Ganancias y Pérdidas

Expresado en soles

	ENERO 2022		FEBRERO 2022		MARZO 2022	
Ingreso por ventas	468,567	100.00%	400,880	100.00%	591,762	100.00%
Costo de ventas	- 390,462	83.331%	-334,057	83.331%	-493,121	83.331%
Mercadería	- 390,462		-334,057		-493,121	
UTILIDAD BRUTA	78,105	16.669%	66,823	16.669%	98,641	16.669%
G° Administrativo	-41,170	9,053%	-40,558	10.117%	-43,866	7.413%
Gastos administrativos fijos	- 25,703		-26,213		-24,953	
Alquiler	- 5,000		-5,000		-5,000	
Publicidad	-1,250		-1,760		-500	
Servicio de asesoría tributaria	-350		-350		-350	
Gastos de gestión	-19,103		-19,103		-19,103	
Gastos administrativos variables	-16,717		-14,345		-18,913	
Agua	-21		-17		- 17	
Luz	-253		-276		- 310	
Internet	-38		-38		- 38	
Teléfono	-168		-151		- 121	
G° Planilla adm.	-16,237		-13,863		- 18,428	
G° ventas	-1,730	0.369%	-2,241	0.559%	- 985	0.167%
Gastos de ventas fijos	-1,250		-1,760		-500	
Publicidad	-1,250		-1,760		-500	
Gastos de ventas variables	-480		-481		- 485	
Agua	-21		-17		- 17	
Luz	-253		-276		- 310	
Internet	-38		-38		- 38	
Teléfono	-168		-151		- 121	
(-) Depreciación					-4,418	
UTILIDAD OPERATIVA	33,955	7.247%	24,024	5.993%	49,371	8.343%
UTILIDAD ANTES DE IMP.	33,955	7.247%	24,024	5.993%	49,371	8.343%
Impuesto a la renta mensual (1.5%)	-7,029		-6,013		- 8,876	
NOPAT (Utilidad después de Imp.)	26,927	5.747%	18,010	4.493%	40,495	6.843%
N° de participaciones	140,000		140,000		140,000	
GPA	0.19		0.14		0.29	
FLUJO DE CAJA LIBRE						
NOPAT (Util desp de Imp.)	26,927		18,010		40,495	
(+) Depreciación	0		0		4,418	
Recuperación de capital de trabajo						
INVERSIÓN DEL PROYECTO						
<i>Activo Fijo</i>						
<i>Capital de trabajo</i>					-S/. 31,726	
					S/. 13,187	

Elaboración: Propia

Nota: La tabla N° 1 permite determinar y analizar los ingresos y gastos realizados por mes y se puede determinar el porcentaje de crecimiento por mes

Las ventas mensuales de la empresa han tenido un crecimiento promedio del 17%, a pesar de que en febrero fue el mes con ventas más bajas, la empresa ha logrado tener una utilidad después de impuestos de S/44,913 en marzo, así mismo, las ventas incrementaron hasta llegar a un 48% de crecimiento. Sin embargo, se debe tomar en cuenta que los costos de mercadería se determinaron sacando el 16.67% del importe de ventas mensuales, ese porcentaje de costo está establecido por gerencia.

Asimismo, el investigador ha identificado los gastos fijos y variables que tiene la empresa y lo ha ordenado en el flujo de caja libre de acuerdo con los datos recabados en la ficha de análisis documental.

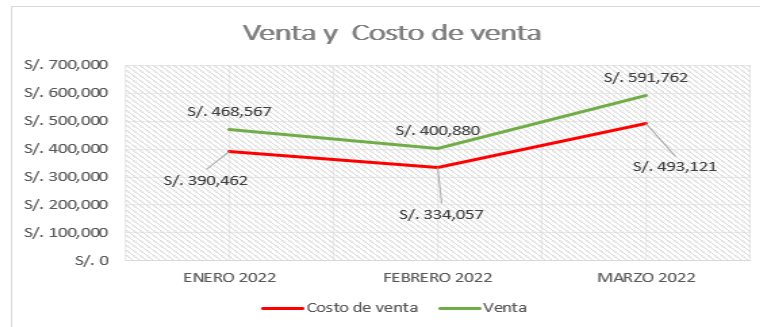
Para realizar el análisis del flujo de caja libre el investigador ha tenido el criterio de determinar el importe de impuesto a la renta mensual de 1.5% a las ventas generadas en el mes, ya que es el importe que se calcula mensualmente y es lo que se paga a SUNAT como pago a cuenta.

El importe de depreciación no se ha colocado y esto es debido a que la empresa desconocía que se debía realizar la depreciación de los activos y su importancia en el estado de resultados, además no tenía identificado los activos que se consideraban tributariamente para que puedan deducirlo del impuesto a la renta.

Figura 1:

Importe de venta y costo de venta del primer trimestre 2022 en la empresa BM3

Import SRL

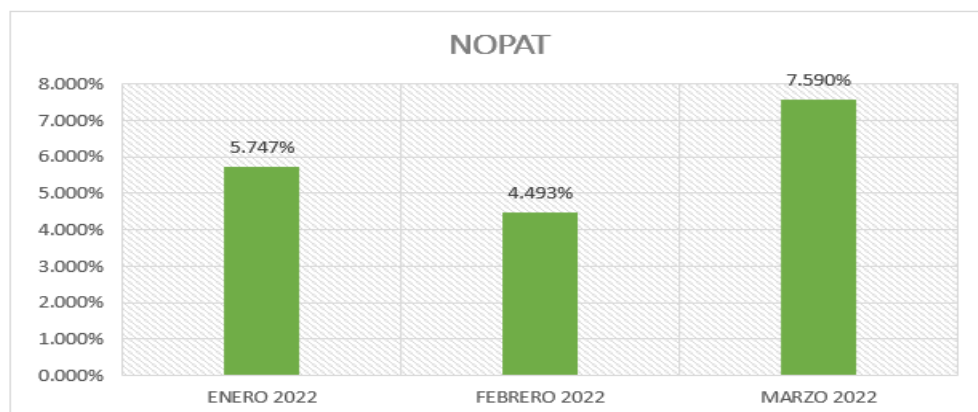


Elaboración: Propia

Nota: La figura representa el crecimiento mensual de las ventas y costos de ventas en los meses de enero 2022, febrero 2022 y marzo 2022

Figura 2:

NOPAT, utilidad después de impuestos por mes del primer trimestre 2022 en la empresa BM3 Import SRL.



Elaboración: Propia

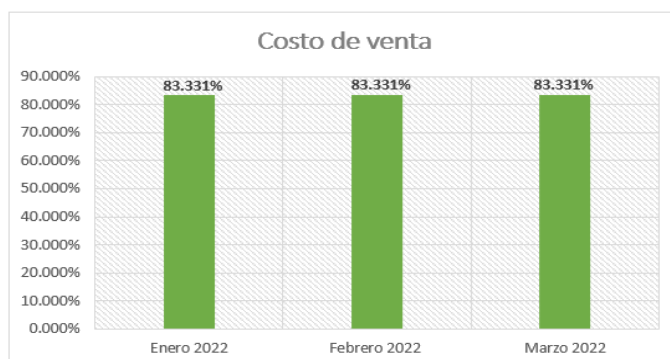
Nota: La figura NOPAT utilidad después de impuesto muestra el porcentaje de utilidad que queda en la empresa con relación al importe de ventas, llegando tener mayor utilidad en marzo 2022.

Luego de elaborar el flujo de caja libre de los meses de enero 2022, febrero 2022 y marzo 2022, se determinó que la empresa ha venido teniendo un crecimiento en ventas (ver figura 1)

Además, el costo de ventas en enero, febrero y marzo han sido constantes de 83.331% con relación a las ventas, esto se debe a que la empresa aplica el 16.67% para determinar el costo en función al total de venta realizada por periodo.

Figura 3:

Costo de ventas - I trimestre 2022



Elaboración: Propia

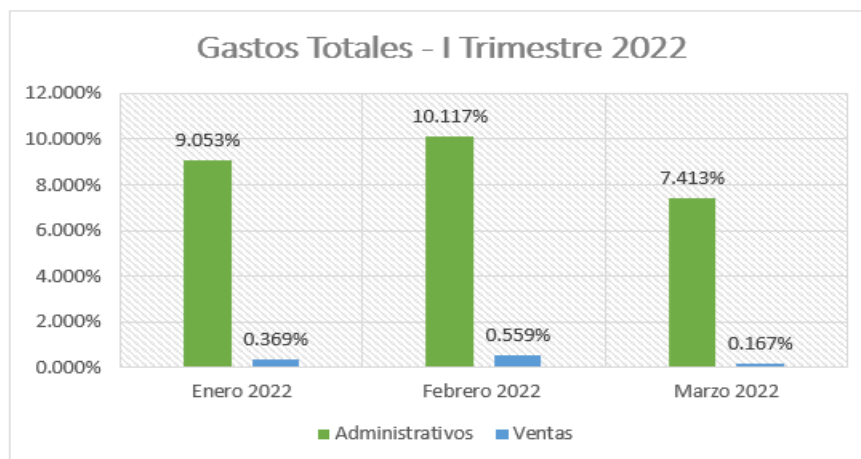
Nota: La figura costo de ventas representa la constancia de 83.331% de costo en el primer trimestre de 2022.

Asimismo, en marzo llegó a obtener gastos totales (ventas y administrativo) de 7.413%, menor en comparación a los meses anteriores 9.053% (enero 2022) y 10.117%

(febrero 2022), logrado obtener una utilidad después de impuestos de 7.590% con relación a las ventas, porcentaje mayor a los meses de enero con 5.747% y febrero con 4.493%.

Figura 4:

Gastos Totales - I Trimestre 2022



Elaboración: Propia

Nota: El cuadro de Gastos totales muestra los dos tipos de gastos; administrativos y de ventas por mes en el primer trimestre de 2022, teniendo mayor porcentaje el gasto administrativo.

El flujo de caja libre y los datos obtenidos en su realización ha influido en la toma de decisiones en la gerencia, porque refleja el estado actual en el que se encuentra la empresa, logrando precisar una utilidad de S/ 44,913 en el mes de marzo, por lo que la gerencia aprobó la elaboración y análisis de proyecciones de flujos de cajas libres para determinar si el proyecto es viable y de acuerdo con eso realizar la toma de decisiones, sin inversión externa, sino con apalancamiento operativo.

3.2.Elaboración de proyecciones de flujo de caja libre y análisis de su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.

Para elaborar y analizar las proyecciones de flujo de caja libre de la empresa y su influencia en la toma de decisiones se empleó la ficha de análisis documental, el cual permitió recopilar todos los datos fundamentales permitiendo calcular las proyecciones de flujo de caja por cada escenario (pesimista, normal y optimista)

Tabla N° 2:

Flujo de caja libre proyectada por escenario, expresado en soles

Las tablas sgtes. se presentan en 3 hojas por la cantidad de información que es necesaria mostrar

Nota: La tabla N° 2 permite analizar los diferentes resultados por escenario pesimista, normal y optimista, además que la elaboración de los presupuestos se realizó teniendo importes que representan incrementos en las ventas por escenarios, pero prevaleciendo el 0.35% de inflación.

			Crecimiento promedio 17%			Crecimiento 0.01%			Inflación 0.35%
	-14%	48%	ESCENARIO PESIMISTA						
	ENERO 2022	FEBRERO 2022	MARZO 2022	ABRIL 2022		MAYO 2022		JUNIO 2022	
Ingreso por ventas	468,567	400,880	591,762	440,828	100.00%	440,873	100.00%	440,917	100.00%
Costo de ventas	- 390,462	-334,057	- 493,121	- 376,439	85.39%	- 377,757	85.68%	- 379,079	85.98%
Mercadería	- 390,462	- 334,057	- 493,121	- 376,439		- 377,757		- 379,079	
UTILIDAD BRUTA	78,105	66,823	98,641	64,389	14.61%	63,116	14.32%	61,838	14.02%
G° Administrativo	- 42,420	-40,558	- 43,866	- 43,830	9.94%	-S43,831	9.94%	- 43,832	9.94%
Gastos administrativos fijos	- 25,909	- 26,402	- 25,112	- 25,112		- 25,112		- 25,112	
Alquiler	- 5,000	- 5,000	- 5,000	- 5,000		- 5,000		- 5,000	
Publicidad	- 1,250	- 1,760	- 500	- 500		- 500		- 500	
Servicio de asesoría tributaria	- 350	- 350	- 350	- 350		- 350		- 350	
Gastos de gestión	- 19,103	- 19,103	- 19,103	- 19,103		- 19,103		- 19,103	
Gastos administrativos variables	- 38	- 38	- 38	- 38		- 38		- 38	
Agua	- 168	- 151	- 121	- 121		- 121		- 121	
Luz	-16,511	- 14,156	- 18,754	- 18,718		- 18,719		- 18,720	
Internet	- 21	- 17	- 17	- 23		- 24		- 24	
Teléfono	- 253	- 276	- 310	- 266		- 267		- 268	
G° Planilla adm.	- 16,237	- 13,863	-18,428	- 18,428		- 18,428		- 18,428	
G° ventas	- 1,730	- 2,241	- 985	- 1,467	0.33%	- 1,468	0.33%	- 1,469	0.33%
Gastos de ventas fijos	- 1,456	- 1,949	- 659	- 1,177		- 1,177		- 1,177	
Publicidad	- 1,250	- 1,760	- 500	- 1,018		- 1,018		- 1,018	
Gastos de ventas variables	- 38	- 38	- 38	- 38		- 38		- 38	
Agua	- 168	- 151	- 121	- 121		- 121		- 121	
Luz	- 275	- 293	- 326	- 290		- 291		- 292	
Internet	- 21	- 17	- 17	- 23		- 24		- 24	
Teléfono	- 253	- 276	- 310	- 266		- 267		- 268	
(-) Depreciación			- 4,418	- 4,418		- 4,418		- 4,418	
UTILIDAD OPERATIVA	33,955	24,024	49,371	14,674	3.33%	13,399	3.04%	12,118	2.75%
UTILIDAD ANTES DE IMP.	33,955	24,024	49,371	14,674		13,399		12,118	
Imp. a la renta mensual (1.5%)	- 7,029	- 6,013	- 8,876	- 6,612		- 6,613		- 6,614	
NOPAT (Utilidad desp. de Imp.)	26,927	18,010	40,495	8,062	1.83%	6,785	1.54%	5,505	1.25%
N° de participaciones	140,000	140,000	140,000	140,000		140,000		140,000	
GPA	0.19	0.13	0.29	0.06		0.05		0.04	
FLUJO DE CAJA LIBRE									
NOPAT (Utilidad desp. de Imp.)	26,927	18,010	40,495	8,062		6,785		5,505	
(+) Depreciación	0	0	4,418	4,418		4,418		4,418	
Recuperación de capital de trabajo								31,726	
INVERSIÓN DEL PROYECTO									
Activo Fijo									
Capital de trabajo				- 31,726					
FLUJO DE CAJA LIBRE									
			13,187	12,480		11,204		41,649	

	Crecimiento promedio 17%				Crecimiento 3%		Inflación 0.35%		
	ESCENARIO NORMAL								
	ENERO 2022	FEBRERO 2022	MARZO 2022	ABRIL 2022		MAYO 2022		JUNIO 2022	
Ingreso por ventas	468,567	400,880	591,762	475,951	100.00%	490,229	100.00%	504,936	100.00%
Costo de ventas	- 390,462	- 334,057	- 493,121	- 404,459	84.98%	- 405,874	82.79%	- 407,295	80.66%
Mercadería	- 390,462	- 334,057	- 493,121	- 404,459		- 405,874		- 407,295	
UTILIDAD BRUTA	78,105	66,823	98,641	71,492	15.02%	84,355	17.21%	97,641	19.34%
G° Administrativo	- 42,420	- 40,558	- 43,866	- 43,840	9.21%	- 43,841	8.94%	- 43,842	8.68%
Gastos administrativos fijos	- 25,909	- 26,402	- 25,112	- 25,112		- 25,112		- 25,112	
Alquiler	- 5,000	- 5,000	- 5,000	- 5,000		- 5,000		- 5,000	
Publicidad	- 1,250	- 1,760	- 500	- 500		- 500		- 500	
Servicio de asesoría tributaria	- 350	- 350	- 350	- 350		- 350		- 350	
Gastos de gestión	- 19,103	- 19,103	- 19,103	- 19,103		- 19,103		- 19,103	
Gastos administrativos variables	- 38	- 38	- 38	- 38		- 38		- 38	
Agua	- 168	- 151	- 121	- 121		- 121		- 121	
Luz	- 16,511	- 14,156	- 18,754	- 18,727		- 18,729		- 18,730	
Internet	- 21	- 17	- 17	- 22		- 22		- 22	
Teléfono	- 253	- 276	- 310	- 278		- 279		- 280	
G° Planilla adm.	- 16,237	- 13,863	- 18,428	- 18,428		- 18,428		- 18,428	
G° ventas	- 1,730	- 2,241	- 985	- 1,347	0.28%	- 1,349	0.28%	- 1,350	0.27%
Gastos de ventas fijos	- 1,456	- 1,949	- 659	- 1,048		- 1,048		- 1,048	
Publicidad	- 1,250	- 1,760	- 500	- 889		- 889		- 889	
Gastos de ventas variables	- 38	- 38	- 38	- 38		- 38		- 38	
Agua	- 168	- 151	- 121	- 121		- 121		- 121	
Luz	- 275	- 293	- 326	- 300		- 301		- 302	
Internet	- 21	- 17	- 17	- 22		- 22		- 22	
Teléfono	- 253	- 276	- 310	- 278		- 279		- 280	
(-) Depreciación			- 4,418	- 4,418		- 4,418		- 4,418	
UTILIDAD OPERATIVA	33,955	24,024	49,371	21,887	4.60%	34,748	7.09%	48,032	9.51%
UTILIDAD ANTES DE IMP.	33,955	24,024	49,371	21,887		34,748		48,032	
Imp. a la renta mensual (1.5%)	- 7,029	- 6,013	- 8,876	- 7,139		- 7,353		- 7,574	
NOPAT (Utilidad desp. de Imp.)	26,927	18,010	40,495	14,748	3.10%	27,394	5.59%	40,458	8.01%
N° de participaciones	140,000	140,000	140,000	140,000		140,000		140,000	
GPA	0.19	0.13	0.29	0.11		0.20		0.29	

FLUJO DE CAJA LIBRE

NOPAT (Util desp de Imp.)	26,927	18,010	40,495	14,748		27,394		40,458
(+) Depreciación	0	0	4,418	4,418		4,418		4,418
Recuperación de capital de trabajo								31,726

INVERSIÓN DEL PROYECTO

Activo Fijo								
Capital de trabajo				- 31,726				

FLUJO DE CAJA LIBRE			13,187	19,166		31,812		76,602
----------------------------	--	--	---------------	---------------	--	---------------	--	---------------

	Crecimiento promedio 17%				Crecimiento 10%	Inflación 0.35%
	-14%	48%	ESCENARIO OPTIMISTA			
	ENERO 2022	FEBRERO 2022	MARZO 2022	ABRIL 2022	MAYO 2022	JUNIO 2022
Ingreso por ventas	468,567	400,880	591,762	487,693	100.00%	536,462 100.00%
Costo de ventas	- 390,462	- 334,057	- 493,121	- 408,141	83.69%	- 409,569 76.35%
Mercadería	-390,462	- 334,057	- 493,121	- 408,141		- 409,569
UTILIDAD BRUTA	78,105	66,823	98,641	79,552	16.31%	126,893 23.65%
G° Administrativo	- 42,420	- 40,558	- 43,866	- 43,838	8.99%	- 43,840 8.17%
Gastos administrativos fijos	- 25,909	- 26,402	- 25,112	- 25,112		- 25,112 7.43%
Alquiler	- 5,000	- 5,000	- 5,000	- 5,000		- 5,000
Publicidad	-1,250	- 1,760	- 500	- 500		- 500
Servicio de asesoría tributaria	- 350	- 350	- 350	- 350		- 350
Gastos de gestión	- 19,103	- 19,103	- 19,103	- 19,103		- 19,103
Gastos administrativos variables	- 38	- 38	- 38	- 38		- 38
Agua	- 168	- 151	- 121	- 121		- 121
Luz	- 16,511	-14,156	- 18,754	- 18,726		- 18,726
Internet	- 21	- 17	- 17	- 22		- 22
Teléfono	- 253	- 276	- 310	- 276		- 276
G° Planilla adm.	- 16,237	- 13,863	- 18,428	- 18,428		- 18,428
G° ventas	- 1,730	- 2,241	- 985	- 1,379	0.28%	- 1,380 0.26%
Gastos de ventas fijos	- 1,456	- 1,949	- 659	- 1,080		- 1,080
Publicidad	- 1,250	- 1,760	- 500	- 921		- 921
Gastos de ventas variables	- 38	- 38	- 38	- 38		- 38
Agua	- 168	-151	- 121	- 121		- 121
Luz	- 275	- 293	- 326	- 298		- 301
Internet	- 21	- 17	- 17	- 22		- 22
Teléfono	- 253	- 276	- 310	- 276		- 276
(-) Depreciación			- 4,418	- 4,418		- 4,418
UTILIDAD OPERATIVA	33,955	24,024	49,371	29,917	6.13%	77,256 14.40%
UTILIDAD ANTES DE IMP.	33,955	24,024	49,371	29,917		129,466 21.94%
Impt. a la renta mensual (1.5%)	- 7,029	- 6,013	- 8,876	- 7,315		- 8,852
NOPAT (Utilidad desp. de Imp.)	26,927	18,010	40,495	22,602	4.63%	69,209 12.90%
N° de participaciones	140,000	140,000	140,000	140,000		140,000
GPA	0.19	0.13	0.29	0.16		S/. 0.86
FLUJO DE CAJA LIBRE						
NOPAT (Util desp de Imp.)	26,927	18,010	40,495	22,602	69,209	120,615
(+) Depreciación	0	0	4,418	4,418	4,418	4,418
Recuperación de capital de trabajo						31,726
INVERSIÓN DEL PROYECTO						
Activo Fijo						
Capital de trabajo			- 31,726			
FLUJO DE CAJA LIBRE			13,187	27,020	73,627	156,759

Elaboración propia

Para realizar el incremento de ventas, la investigadora determinó un crecimiento de 17% en el primer trimestre, por lo que a su criterio estableció un crecimiento de 0.01%, 3% y 10% para los escenarios pesimista, normal y optimista, respectivamente.

Asimismo, ha tomado en cuenta la evolución de la inflación de enero y febrero 2022 publicada por el Banco Central de Reserva del Perú – BCRP en el reporte de inflación a marzo 2022, teniendo un incremento de 0.35%, este incremento se aplicó a todos los gastos y costos fijos de la empresa.

En gestiones anteriores, la empresa no tomaba en cuenta la depreciación del activo, el investigador determinó los activos fijos que posee la empresa y aplicó la depreciación por método de línea recta para cada activo, teniendo en cuenta una depreciación total de S/4,418.00.

Al ser una proyección mensual, en el flujo de caja libre se estableció el pago de impuesto a la renta de 1.5% en relación con las ventas efectuadas en el mes, debido a que es lo que se paga mensualmente a SUNAT.

En cuanto a las ventas clasificadas por escenarios; para el primer mes del segundo trimestre se ha tomado en cuenta lo siguiente:

-Escenario pesimista, la determinación del punto de equilibrio, el equivalente a la venta de 60 motocicletas ha sido distribuida de acuerdo con el porcentaje de participación de las ventas por marca y teniendo en cuenta el tipo de cambio (T.C.) 3.998, el punto máximo del primer trimestre 2022.

-Escenario normal, el equivalente por la venta de 65 de motocicletas vendidas, se determinó usando la fórmula de media geométrica, para el precio de venta y costo de las

motocicletas en dólares, se aplicó el T.C. 3.9235, lo que equivale al promedio de los tipos de cambios del cuarto trimestre del 2021 y primer trimestre del 2022.

-Escenario optimista, el equivalente por la venta de 68 motocicletas, este importe de estableció usando el promedio de motocicletas vendidas en el primer trimestre 2022, con un T.C. de 3.698 punto más bajo de dicho trimestre.

La empresa tiene como proyecto de inversión la adquisición de un nuevo software de gestión empresarial para reemplazar el sistema informático básico con el que trabajan, esta inversión según la gerencia lo realizará utilizando su capital de trabajo, para ello tendrá de desembolsar S/31,726.00 a finales de marzo 2022.

De acuerdo con el flujo de caja libre del primer trimestre, la empresa si está en la capacidad de realizar ese desembolso de efectivo, sin embargo, para que siga teniendo utilidad es fundamental realizar una proyección de caja y determinar la cantidad de motocicletas que necesita vender por marca para poder asumir sus costos y gastos fijos.

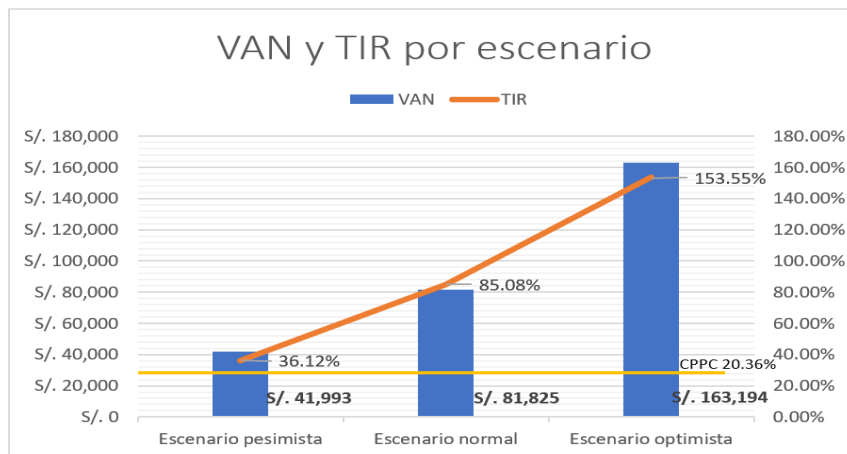
Tomando en cuenta las especificaciones detalladas en el párrafo anterior se realizó las proyecciones de flujo de caja libre, trayendo como resultado que incluso en el escenario pesimista la empresa llega a tener un flujo de caja libre de S/12,118.00 en abril 2022 S/41,649.00 en junio 2022, si bien es cierto que la empresa en el primer trimestre a tenido como resultado el valor del dividendo menor a 1.00, la ejecución del proyecto no generará que el valor del dividendo tenga importes negativos, incluso en el escenario pesimista donde los riesgos de fracaso del proyecto son mayores no vemos estos importes, por lo contrario, la ejecución del proyecto trae como resultado la recuperación del valor del dividendo llegando a cuadruplicarse en el escenario optimista para el periodo junio 2022.

3.3. Análisis de las herramientas de viabilidad y rentabilidad y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.

Para determinar si el proyecto es rentable se realizó el análisis usando los instrumentos financieros de VAN y TIR por escenario de acuerdo a las proyecciones de flujo de caja libre realizadas previamente, logrando precisar una ganancia extraordinaria, incluso en el escenario pesimista de S/41,993.00, lo que permitirá cubrir las contingencias y/o fluctuaciones que se generen en el futuro, minimizando los riesgos, además de ser capaz de asumir la rentabilidad que piden los socios y cubriendo los costos y gastos estimados; del mismo modo la medida relativa TIR reafirma que el proyecto es viable y rentable debido a que se estima que el proyecto tendría un tasa máxima de retorno de 36.12%, 85.08% y 153.55% en los escenarios pesimista, normal y optimista, respectivamente, debido a que el costo promedio de capital ponderado es de 20.36 % menor al TIR 36.12% (escenario pesimista), por ende si se llegara a ejecutar el proyecto, este estará creando valor.

Figura 5:

VAN y TIR obtenido de las proyecciones de flujo de caja libre, analizado por escenarios en la empresa BM3 Import SRL.



Elaboración propia

Nota: La figura 5 permite analizar los diferentes resultados por escenario pesimista, normal y optimista, además que la elaboración de los presupuestos se realizó teniendo importes que representan incrementos en las ventas por escenarios, pero prevaleciendo el 0.35% de inflación.

CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

4.1. Discusión

En el presente trabajo de investigación se encontró como limitación que la empresa en estudio no había realizado flujos de caja, es por ello, que se tuvo que preparar los flujos de caja con la información recolectada del I trimestre 2022, usando los instrumentos ficha de análisis documental y guía de entrevista; otra limitación fue la gran fluctuación de tipo de cambio que se dió en los meses anteriores al periodo en estudio, debido a que la empresa tiene motocicletas que vende en dólares se determinó el importe máximo y mínimo a que llegó el tipo de cambio para poder realizar las proyecciones por escenarios.

Con referencia al primer objetivo específico: elaboración y análisis del flujo de caja libre influyen en la toma de decisión de inversión, debido a que después de realizar el flujo de caja libre para el I trimestre de 2022 se logró identificar que la empresa cuenta con una utilidad después de impuestos de S/ 40,495.00 en marzo de 2022, con este importe la gerencia ha tomado la decisión de continuar con el análisis del proyecto de inversión. Los resultados presentan similitud con Castañeda (2021), debido a que afirma que también la empresa en estudio carecían de flujos de caja en los periodos enero a julio es por ello que planteó y ejecutó un flujo de caja libre para los periodos de julio a noviembre con esto logró que un incremento de utilidad neta a S/ 889,072.00, teniendo una variación de S/ 423,803.00, es por ello que afirma la importancia del flujo de caja libre el cual permite conocer los ingresos y salidas de efectivo para que la empresa puede tomar decisiones, esto a su vez es confirmado en el estudio realizado por Ancho (2019) donde indica que el correcto análisis y elaboración de los flujos permite determinar la disposición de efectivo para una posible

inversión, debido a que se ha revisado que los ingresos que perciben cubren todos los gastos y costos.

Con referencia al segundo objetivo específico: elaboración y análisis de las proyecciones de flujo de caja libre; se determina que tienen influencia en la toma de decisión de inversión, debido a que después de realizar las proyecciones de flujo de caja libre por escenarios para el segundo trimestre la empresa estará teniendo un flujo de caja libre de S/12,480.00 para el mes de abril de 2022 en el escenario pesimista, lo que es favorable ya que en ese escenario se está considerando factores negativos (número de motocicletas vendidas para llegar al punto de equilibrio e importe más alto de tipo de cambio) y a pesar de eso la empresa sigue contando con utilidad cuando el proyecto ya ha sido ejecutado a finales de marzo 2022. Los resultados son similares a los obtenidos en el estudio de Arizola y Cárdenas (2017) quienes afirman que luego de haber realizado las proyecciones de flujo de caja libre determinaron que la empresa irá teniendo un incremento en las ventas, lo que les ayudó a desistir de solicitar préstamos innecesarios y solo realizarlo cuando sea necesario con periodos de 12 a 24 meses. Estos resultados positivos luego de realizar proyecciones de flujo de caja coinciden con los obtenidos en el estudio de Aroco y Rojas (2016) donde decidieron realizar las proyecciones con un incremento de 3% en ventas anuales para el escenario pesimista (cabe recalcar que el crecimiento promedio que tuvo la empresa en estudio fue de 8% indicado por la gerencia), trayendo como resultado un flujo de caja libre proyectado de S/ 59,026,123 para el año 2025.

Con referencia al tercer objetivo específico: determinación y análisis de las herramientas de viabilidad y rentabilidad del proyecto y su influencia en la toma de decisión de inversión, el investigador a determinado un VAN de S/41,993.00 en el escenario

pesimista para el segundo trimestre 2022 y un TIR de 36.12% porcentaje que está por encima del CPPC que es de 20.36%, con estos resultados la gerencia puede tomar la decisión segura de ejecutar el proyecto de inversión de reemplazo. Lo que coincide con los resultados obtenidos por Miranda (2017) en su estudio, en donde el VAN fue de S/ 54,668.87 y la rentabilidad del proyecto fue reafirmado con el TIR de 44.04%. por lo que indica la importancia de las herramientas de viabilidad y rentabilidad, porque para que un proyecto sea rentable el VAN debe ser mayor a cero y el TIR mayor o igual a la tasa mínima que los socios están dispuestos a obtener.

Implicancias

El presente trabajo de investigación tiene dos tipos de implicaciones:

La primera es la implicancia teórica, la cual se encuentra respaldada por la gran variedad de fuentes de información de revistas, libros y tesis; el trabajo de la investigadora ha sido recaudar la mayor información que considera idónea e imprescindible para la ejecución de su investigación.

La segunda es la implicancia práctica, la que consiste en orientar a los futuros lectores la forma de realizar un análisis de presupuesto de capital, incluso en las circunstancias donde la empresa no tiene identificado por ejemplo el costo de ventas, depreciación, gastos fijos y variables, además de brindar instrumentos fáciles y entendibles que les permitan recaudar toda la información de la empresa, así mismo, en el presente trabajo se realizan varios cálculos, cuadros y flujos los cuales les pueden servir de guía. Cabe recalcar que el procedimiento empleado en este trabajo puede ser aplicado en cualquier empresa que quiera realizar un presupuesto de capital con apalancamiento operativo y tenga solo acciones

comunes, debido a que el TIR debe ser comparado con la tasa de retorno mínima que los socios están dispuestos a aceptar (esto se explica en el comentario del ítem 30 de la ficha de análisis documental – Ver Anexo N° 3)

4.2. Conclusiones

De acuerdo con los resultados obtenidos y detallados en el capítulo anterior, en la presente investigación se puede afirmar que la elaboración de presupuesto de capital influye en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022. debido a que la gerencia necesita saber cómo se encuentra la empresa y que debe hacer para poder seguir teniendo utilidades en el segundo trimestre 2022 una vez ejecutada la inversión.

Al elaborar y analizar el flujo de caja libre en el primer trimestre, se concluye que la empresa tiene la posibilidad de asumir una inversión de S/31,726.00 debido a que en marzo 2022 generó un flujo de caja libre positivo de S/40,495.00, es por ello que se resalta la influencia del flujo de caja libre, porque sin este flujo no sería posible determinar si la empresa cuenta con un flujo positivo o negativo, además de determinar el importe, que es de suma importancia para poder seguir con el análisis de presupuesto de capital y la decisión de realizar la inversión.

Al elaborar y analizar las proyecciones de flujo de caja libre y su influencia en la toma de decisión de inversión de reemplazo, se concluye que esta proyección realizada por escenarios, plasma los diferentes casos en los que puedes estar la empresa, escenario pesimista, optimista y normal, tomando para el escenario pesimista todas las desventajas encontradas como es la coyuntura nacional, incremento de dólar, incremento de inflación y considerando un incremento de ventas de hasta un 0.01%, a pesar de todo eso, la empresa

sigue teniendo un flujo de caja libre de S/12,480.00 en el escenario pesimista, lo que indica que la segunda etapa del análisis del proyecto de inversión sigue siendo favorable para la empresa.

Al determinar y analizar las herramientas de viabilidad y rentabilidad en el proyecto y su influencia en la toma de decisión de inversión de reemplazo, se concluye que el proyecto cumple con todos los criterios de evaluación financiera aprobados para que la inversión se realice y logre generar un incremento de valor de dividendos, además de generar mayor ingreso en las ventas y por ende un mayor incremento en la utilidad, sobre todo, esta inversión está generando valor en la empresa, permitiéndole cubrir todos los gastos y costos proyectados y además poder cubrir alguna contingencia y/o fluctuación no prevista en el futuro.

REFERENCIAS

- Acho Gomez, R. (2019) *El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa Jp Pallets S.A.C en Huachipa, 2019*. [Tesis de Bachiller, Universidad Peruana de las Américas] Obtenido de https://scholar.google.com/scholar?hl=es&as_sdt=0%2C5&q=El+flujo+de+caja+como+herramienta+financiera+para+la+toma++de+decisiones+de+la+Empresa+Jp+Pallets+S.A.C+en+Huachipa%2C++2018&btnG=
- Alarcón Armenteros, A., Ullua Paz, E. & Carretero Seoane, Y. (s.f.) *Lass decisiones de presupuesto de capital: criterios financieros fundamentales*. Recuperado de https://scholar.google.com/scholar?hl=es&as_sdt=0%2C5&q=Las+decisiones+de+presupuesto+de+capital%3A+criterios+financieros+fundamentales&btnG=
- Amaya Chapa, N. E. (2010) *Presupuesto de capital y valuación de decisiones de inversión*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/presupuesto-de-capital-y-valuacion-de-decisiones-de-inversion/>
- Arizola Cerna, M. A. A. & Cardenas del Castillo, Y. I. (2018) *Implementación de flujo de caja como herramienta de gestión financiera para reducir el endeudamiento de la empresa Comaco Arizola EIRL, Chepén 2017*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Privada del Norte] Obtenido de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/14770?locale-attribute=en>
- Aroco Cerdán, S. & Rojas Angulo, M. J. (2016) *Valorización por flujo de caja descontado para una empresa interprovincial de pasajeros en la ciudad de Trujillo año 2016*,

denominada Traspotes SRL [Tesis de Maestría, Universidad Privada del Norte]

Obtenido de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/10934?show=full>

Barbosa, W., Barbosa, C. y Rodríguez, M. (2013). *Revisión y análisis documental para estado del arte: una propuesta metodológica desde el contexto de la sistematización de experiencias educativa*. Recuperado de

<https://docs.google.com/viewerng/viewer?url=http://rev-ib.unam.mx/ib/index.php/ib/article/viewFile/42815/51239>

Barzaga Sablón, O. S., Vélez Pincay H., Nevárez Barberán, J. V & Arroyo Cobeña, M. V. (2019) *Gestión de la información y toma de decisiones en organizaciones educativas*.

Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7025997>

BCRP (s.f.) *Índice de precios Lima Metropolitana (var% mensual) – IPC*. Recuperado de

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN01271P/M/html/2022-1/2022-3/>

Castañeda Sayaberde, R. A. (2021) *Flujo de caja como herramienta financiera para mejorar la liquidez de la empresa comercializadora exportadora INBC SRL, Lambayeque 2019*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Señor de Sipán]. Obtenido de

https://scholar.google.com/scholar?hl=es&as_sdt=0%2C5&q=flujo+de+caja+como+herramienta++financiera+para+mejorar+la+liquidez+de+la++empresa+comercializadora+exportadora++inbc+srl%2c+lambayeque+2019&btnG=

Cauas, D. (s.f.) *Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación*. Recuperado de

<https://docplayer.es/13058388-Definicion-de-las-variables-enfoque-y-tipo-de-investigacion.html>

Díaz Bravo, L. P., Torruco García, U., Martínez Hernández, M. & Varela Ruiz, M. (2013)

La entrevista, recurso flexible y dinámico. Recuperado de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-50572013000300009#:~:text=La%20entrevista%20es%20una%20t%C3%A9cnica,%20simple%20hecho%20de%20conversar.&text=Es%20un%20instrumento%20t%C3%A9cnico%20que%20adopta%20la%20forma%20de%20un%20di%C3%A1logo%20coloquial.

Fernández, L. & Plata, D. (2006). *Los sistemas de información gerencial en las pymes en el marco de la creación de un entorno de éxito en tiempos de crisis*. *Multiciencias*, 6(1), 1-14.

Lázaro Mendoza, N. F. & Alvarado Lavado, H. (2018) *Las finanzas en las empresas de servicios del Perú*. Obtenido de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/20.500.13032/13969>

Lira Briceño, P. (2013) *Evaluación de proyectos de inversión. Herramientas financieras para analizar la creación de valor*. Recuperado de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/338724/Evaluacion-proyectos-inversion.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Miranda Torres, H. (2017) *Análisis de la rentabilidad en proceso de productos hidrobiológicos empanizados, en una empresa pesquera del distrito de Paita, 2017* [Tesis de Licenciatura, Universidad César Vallejo] Obtenido de https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UCVV_e8a0d7e1a00ea541040e5ea38da19ac5

- Mongrut Montalván, S. & Wong Cam, D. (2005) *Un examen empirico de las prácticas de presupuesto de capital en el Perú*. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0123-59232005000200005
- Mora Guerrero, J. (2017) *Presupuesto de capital para establecer los flujos netos de cada periodo en un proyecto de inversión*. Recuperado de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/10175>
- Morales Castro, A. & Morales Castro J. A. (2009) *Proyectos de Inversión, evaluación y formulación*. Recuperado de https://www.cayso.com.mx/cursosenlinea/wp-content/uploads/2019/05/Proyectos-de-Inversi%C3%B3n-Arturo-Morales_compressed.pdf
- Prieto, T. & Pirela, J. (2007). *La complejidad del análisis documental*. Recuperado de <http://eprints.rclis.org/17138/1/ICS16%20p55-82dos.pdf>
- Rigail, A. & Jurado, E. (2016). *El flujo de caja libre, operativo y del accionista, los elementos creadores de valor. Los value drivers o inductores de valor corporativos*. Recuperado de <http://201.159.222.115/index.php/innova/article/view/15/16>
- Ross, S.A., Westerfield R. W. & Jaffe J. F. (2002): *Finanzas Corporativas*, Quinta edición, ISBN 970-10-2661-6, Editorial McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V., México. Parte dos y tres.
- Saavedra García, M. L., Tapia Sánchez, B. & Aguilar Anaya, M. Á. (2016). *La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México*. *Perspectiva Empresarial* 3(2): 55-69. Obtenido de

https://scholar.google.com/scholar?hl=es&as_sdt=0%2C5&q=La+gesti%C3%B3n+financiera+en+las+pymes+del+Distrito+Federal%2C+M%C3%A9xico&btnG=

Saavedra, M. (2010). *Un estudio comparativo del perfil financiero y administrativo de las pequeñas empresas en México: entidades del Estado de México, Hidalgo, Puebla, Sonora y Tamaulipas. Resultados finales*. Revista del Centro de Investigación de la Universidad La Salle, 9(33), 5-30.

Sarduy, Y. (2006). *El análisis de información y las investigaciones cuantitativa y cualitativa*. Revista Cubana de Salud Pública. Recuperado de https://www.scielosp.org/scielo.php?pid=S0864-34662007000300020&script=sci_arttext&tlng=pt

Useche Arévalo (2013) *Exceso de confianza y optimismo en las decisiones de presupuesto de capital: las finanzas corporativas desde un enfoque centrado en el comportamiento*. Recuperado de <https://revistas.urosario.edu.co/index.php/empresa/article/view/3499/2617>

ANEXOS
Anexo N° 1 - Operacionalización de variables

MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE VARIABLES					
VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Variable independiente: Presupuesto de capital	Consiste en la planificación de una inversión futura, haciendo uso de flujo de caja libre que permite conocer el sobrante en un periodo determinando y en base a eso se realizan las proyecciones por escenarios con el fin de determinar si con la ejecución del proyecto se logra recuperar la inversión inicial más utilidades, este resultado se obtiene aplicando las herramientas de viabilidad y rentabilidad (Useche, 2013) (Rigail y Jurado, 2016)	La actual variable está estructurada por 3 dimensiones y 9 indicadores, los cuales tendrán que ser medidos mediante la revisión documental.	Flujo de caja libre	- Ingreso de ventas - Costos - Gastos fijos y variables - Depreciación	Razón
			Proyecciones de flujo caja libre	- Escenario Pesimista - Escenario Normal - Escenario Optimista	
			Herramientas de viabilidad y Rentabilidad	- VAN - TIR	
Variable dependiente: Toma de decisión de inversión	La gerencia en algunos casos establece el tipo de inversión que tienen planeado ejecutar, en base a eso se realizan las evaluaciones para luego tomar la decisión orientada a la solución del problema (Revista de Ciencias Sociales, 2019), por lo general la toma de decisión de inversión de capital lo realiza la gerencia luego de realizar la revisión y análisis por parte del área financiera (Lawrence y Chad, 2012)	La actual variable está estructurada por 1 dimensión y 3 indicadores, los cuales tendrán que ser medidos mediante encuesta para determinar la decisión final de la gerencia	Inversión de reemplazo	- Situación actual - Problema actual con sistema - Análisis de información	Nominal

Anexo N° 2 – Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA						
Título: Presupuesto de capital y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022						
Autora: Leyla Lisset Lucumí Rengifo						
PROBLEMA	HIPÓTESIS	OBJETIVOS	VARIABLES	METODOLOGÍA		
¿Cómo influye el presupuesto de capital en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022?	El presupuesto de capital influye en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.	GENERAL: - Analizar la influencia del presupuesto de capital en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.	Variable independiente: Presupuesto de capital	ALCANCE DE INVESTIGACIÓN: Descriptiva Explicativa	POBLACIÓN: Reportes de ventas, compras, caja y bancos, inventario, planilla	
		ESPECÍFICOS: - Elaborar el flujo de caja libre y analizar su influencia en la toma de decisiones de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022. - Elaborar las proyecciones de flujo de caja libre y analizar su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022. - Analizar las herramientas de viabilidad y rentabilidad para determinar su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.		Variable dependiente: Toma de decisión de inversión		ENFOQUE DE INVESTIGACIÓN: Cuantitativa
				TÉCNICAS: Análisis documental Entrevista	INSTRUMENTOS: Ficha de análisis documental Guía de entrevista	UNIDAD DE ESTUDIO: Empresa BM3 Import S.R.L.

Anexo N° 3 – Validación de instrumento de ficha de análisis documental por experto Jorge Vílchez Pérez

Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el Presupuesto de capital y su
 influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I
 trimestre 2022.

Ficha de análisis documental										
Tema: Presupuesto de capital y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.										
Procedimientos: Se ingresarán los datos solicitados por cada ítem y emitiendo observaciones y/o comentarios										
N°	Ítem	Importe	Observación y/o comentario	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
				SI	NO	SI	NO	SI	NO	
DIMESIÓN: FLUJO DE CAJA LIBRE										
1	Ventas por mes	Enero: Febrero: Marzo:		x		x		x		
2	Porcentaje de costo por motocicleta vendida			X		x		x		
3	Gastos administrativos por mes	Enero: Febrero: Marzo:		x		x		X		
4	Gastos de ventas por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		x		x		
5	Depreciación por mes	Marzo:		x		x		X		
6	Impuesto a la renta mensual	Enero: Febrero: Marzo:		X		x		x		
7	N° de participaciones			x		x		X		

8	Ganancia por participación mensual	Enero: Febrero: Marzo:		X		x		x	
DIMENSIÓN: PROYECCIONES DE FLUJO DE CAJA LIBRE									
9	Importe de tipo de cambio por escenarios:	Optimista: Normal: Pesimista:		x		x		X	
10	Valor de cada participación de la empresa			X		x		x	
11	Valor de dividendo por mes	Enero: Febrero: Marzo:		x		x		X	
12	Porcentaje de dividendo a repartir mensualmente			X		x		x	
13	Porcentaje de tasa de crecimiento de dividendo en el I trimestre			x		x		x	
14	Porcentaje de costo de capital			X		x		x	
15	Precio promedio de venta por marca	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:		x		x		X	

16	Promedio de costo de venta	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:		x		x		x		
17	Porcentaje de participación de ventas por marca	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:		x		x		X		
18	Importe de gastos fijos			X		x		x		
19	Gasto de planilla marzo			x		x		X		
Datos proyectados para el II trimestre 2022										
20	Utilidad antes de impuesto proyectada			x		x		x		
21	Proyección de ventas de motocicletas en unidades	Optimista: Normal: Pesimista:		X		x		x		
22	Proyección de incremento de ventas en porcentaje y por escenarios	Optimista: Normal: Pesimista:		x		x		x		

23	Porcentaje de inflación marzo 2022			X		x		x		
24	Proyección de venta en escenario pesimista	Abril: Mayo: Junio:		x		x		x		
25	Proyección de venta en escenario normal	Abril: Mayo: Junio:		X		x		x		
26	Proyección de venta en escenario optimista	Abril: Mayo: Junio:		x		x		x		
27	Proyección de costo de ventas por escenario pesimista	Abril: Mayo: Junio:		X		x		X		
28	Proyección de costo de ventas por escenario normal	Abril: Mayo: Junio:		x		x		X		
29	Proyección de costo de ventas por escenario optimista	Abril: Mayo: Junio:		X		x		X		
DIMENSIÓN: HERRAMIENTAS DE VIABILIDAD Y RENTABILIDAD										
30	Fórmula de CPPC (Costo Promedio Ponderado de Capital)			x		x		X		
31	Fórmula de Ks (Costo de participaciones comunes)			X		x		x		

32	Fórmula de g (tasa de crecimiento)			x		x		X		
33	Fórmula de VAN									
34	Formula de TIR			X		x		x		
DIMENSIÓN: INVERSIÓN DE REEMPLAZO										
35	Importe de inversión de reemplazo			x		x		X		

Observaciones:

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador: Jorge Vílchez Pérez

DNI: 17870343

Especialidad del validador: Gerente de Finanzas

Firma:



06 de abril del 2023

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Anexo N° 4 – Validación de instrumento de guía de entrevista por experto Jorge
Vílchez Pérez


Guía de entrevista							
Lugar:	Area de gerencia general de BM3 Import SRL						
Entrevistado:	Nombres y Apellidos: Puesto:						
Observación:	Información recaudada con fines académicos						
Preguntas:	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
DIMESIÓN: FLUJO DE CAJA LIBRE							
1. ¿Tiene identificado los costos fijos y gastos de su empresa, lo puede mencionar?	x		x		X		
2. ¿La empresa cuenta con activo fijo y de ser el caso aplican la depreciación correspondiente?	x		x		X		
3. ¿Cómo determinan el costo de las motocicletas por cada marca?	X		x		x		
DIMENSION: PROYECCIONES DE FLUJO DE CAJA LIBRE							
4. ¿La empresa actualmente cuenta con obligaciones bancarias y de ser el caso, cuántos están activos?	x		x		X		
5. ¿Tiene conocimiento sobre las proyecciones de flujo de caja libre y su importancia?	X		x		x		
6. ¿Conoce cuáles son los escenarios en una proyección de flujo de caja libre?	x		x		X		
7. ¿En la empresa realizan proyecciones de flujo de caja libre antes de una inversión?	X		x		x		

DIMENSIÓN: HERRAMIENTAS DE VIABILIDAD Y RENTABILIDAD						
8. ¿Conoce los indicadores de VAN y TIR, su importancia y lo ha usado en algún análisis anterior?	x		x		X	
9. ¿Qué considera necesario para que un proyecto de inversión sea viable y rentable?	x		x		x	
DIMENSIÓN: INVERSIÓN DE REEMPLAZO						
10. ¿La empresa cuenta con un sistema contable?	x		x		X	
11. ¿Qué libros contables reporta su sistema contable y adecuó alguna subdivisionaria del plan contable de acuerdo con la actividad económica de su empresa?	X		x		x	
12. ¿El sistema con el que trabajan actualmente le genera un reporte de Kardex, detallando la marca y chasis por motocicleta?	x		x		x	
13. ¿Qué limitaciones tiene con el sistema informático con el que trabaja su empresa?	X		x		x	
14. ¿La información que brinda su sistema es confiable y oportuno?	x		x		X	
15. ¿Considera usted que el análisis previo es fundamental antes de realizar una inversión con capital de trabajo?	x		x		x	

16. ¿En la empresa realizan presupuestos, de ser el caso indicar los puntos que toman en cuenta para realizar el presupuesto?	x		x		X	
17. ¿Quién es el encargado de realizar los análisis financieros para la toma de decisiones en su empresa y cómo realizaba esos análisis?	x		x		x	
18. ¿La empresa ha realizado anteriormente inversión para la adquisición de un activo fijo por el importe de S/30,000.00 o más?	x		x		x	

Observaciones:

Opinión de aplicabilidad: Aplicable Aplicable después de corregir No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador: Jorge Vilchez Pérez

DNI: 17870343

Especialidad del validador: Gerente de Finanzas

Firma:



06 de abril del 2023

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Anexo N° 5 – Validación de instrumento de ficha de análisis documental por experto Félix Ramón Gamarra Ortiz

Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el Presupuesto de capital y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.

Ficha de análisis documental										
Tema: Presupuesto de capital y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.										
Procedimientos: Se ingresarán los datos solicitados por cada ítem y emitiendo observaciones y/o comentarios										
N°	Item	Importe	Observación y/o comentario	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ²		Sugerencias
				SI	NO	SI	NO	SI	NO	
DIMENSIÓN: FLUJO DE CAJA LIBRE										
1	Ventas por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
2	Porcentaje de costo por motocicleta vendida			X		X		X		
3	Gastos administrativos por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
4	Gastos de ventas por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
5	Depreciación por mes	Marzo:		X		X		X		
6	Impuesto a la renta mensual	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
7	N° de participaciones			X		X		X		

8	Ganancia por participación mensual	Enero: Febrero: Marzo:									
DIMENSIÓN: PROYECCIONES DE FLUJO DE CAJA LIBRE											
9	Importe de tipo de cambio por escenarios:	Optimista: Normal: Pesimista:		X		X		X			
10	Valor de cada participación de la empresa			X		X		X			
11	Valor de dividendo por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X			
12	Porcentaje de dividendo a repartir mensualmente			X		X		X			
13	Porcentaje de tasa de crecimiento de dividendo en el I trimestre			X		X		X			
14	Porcentaje de costo de capital			X		X		X			
15	Precio promedio de venta por marca	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:		X		X		X			

16	Promedio de costo de venta	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:			X		X		X		
17	Porcentaje de participación de ventas por marca	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:			X		X		X		
18	Importe de gastos fijos				X		X		X		
19	Gasto de planilla marzo				X		X		X		
Datos proyectados para el II trimestre 2022											
20	Utilidad antes de impuesto proyectada				X		X		X		
21	Proyección de ventas de motocicletas en unidades	Optimista: Normal: Pesimista:			X		X		X		
22	Proyección de incremento de ventas en porcentaje y por escenarios	Optimista: Normal: Pesimista:			X		X		X		

23	Porcentaje de inflación marzo 2022			X		X		X		
24	Proyección de venta en escenario pesimista	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
25	Proyección de venta en escenario normal	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
26	Proyección de venta en escenario optimista	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
27	Proyección de costo de ventas por escenario pesimista	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
28	Proyección de costo de ventas por escenario normal	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
29	Proyección de costo de ventas por escenario optimista	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
DIMENSIÓN: HERRAMIENTAS DE VIABILIDAD Y RENTABILIDAD										
30	Fórmula de CPPC (Costo Promedio Ponderado de Capital)			X		X		X		
31	Fórmula de Ks (Costo de participaciones comunes)			X		X		X		

32	Fórmula de g (tasa de crecimiento)			X		X		X		
33	Fórmula de VAN			X		X		X		
34	Formula de TIR									
DIMENSIÓN: INVERSIÓN DE REEMPLAZO										
35	Importe de inversión de reemplazo			X		X		X		

Observaciones:

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador: Félix Ramón Gamarra Ortiz

DNI: 17972208

Especialidad del validador: Contador - Auditor

Firma:



06 de abril del 2023

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Anexo N° 6 – Validación de instrumento de guía de entrevista por experto Félix
Ramón Gamarra Ortiz

Guía de entrevista							
Lugar:	Area de gerencia general de BM3 Import SRL						
Entrevistado:	Nombres y Apellidos:						
	Puesto:						
Observación:	Información recaudada con fines académicos						
Preguntas:	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
DIMENSIÓN: FLUJO DE CAJA LIBRE							
1. ¿Se tiene identificado los costos fijos y gastos de la empresa; cuáles son?	X		X		X		
2. ¿La empresa cuenta con activos fijos y qué método de depreciación aplica?	X		X		X		
3. ¿Cómo determinan el costo de las motocicletas por cada marca?	X		X		X		
DIMENSIÓN: PROYECCIONES DE FLUJO DE CAJA LIBRE							
4. ¿La empresa actualmente cuenta con obligaciones bancarias y de ser el caso, cuántos están activos?	X		X		X		
5. ¿Tiene conocimiento sobre las proyecciones de flujo de caja libre y su importancia?	X		X		X		
6. ¿Conoce cuáles los escenarios en una proyección de flujo de caja libre?	X		X		X		
7. ¿En la empresa realizan proyecciones de flujo de caja libre antes de una inversión?	X		X		X		
DIMENSIÓN: HERRAMIENTAS DE VIABILIDAD Y RENTABILIDAD							
8. ¿Conoce los indicadores de VAN y TIR, su importancia y lo ha usado en algún análisis anterior?	X		X		X		

9. ¿Qué herramientas utiliza para hacer un análisis sobre un proyecto de inversión y determinar si es viable y rentable?						
DIMENSIÓN: INVERSIÓN DE REEMPLAZO						
10. ¿La empresa cuenta con un sistema contable?	X		X		X	
11. ¿Qué libros contables reporta el sistema contable y adecuó alguna subdivisionaria del plan contable de acuerdo con la actividad económica de su empresa?	X		X		X	
12. ¿El sistema con el que trabajan actualmente le genera un reporte de Kardex, detallando la marca y chasis por motocicleta?	X		X		X	
13. ¿Qué limitaciones tiene con el sistema informático con el que trabaja su empresa?	X		X		X	
14. ¿La información que brinda su sistema es confiable y oportuno?	X		X		X	
15. ¿Considera usted que el análisis previo es fundamental antes de realizar una inversión con capital de trabajo?	X		X		X	
16. ¿En la empresa realizan presupuestos; de ser el caso indicar los puntos que toman en cuenta para realizar el presupuesto?	X		X		X	

17. ¿Quién es el encargado de realizar los análisis financieros para la toma de decisiones en su empresa y cómo realizaba esos análisis?	X		X		X		
18. ¿La empresa ha realizado anteriormente inversión para la adquisición de un activo fijo por el importe de S/30,000.00 o más?	X		X		X		

Observaciones:

Opinión de aplicabilidad: Aplicable Aplicable después de corregir No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador: Félix Ramón Gamarra Ortiz

DNI: 17972208

Especialidad del validador: Contador - Auditor

Firma:



06 de abril del 2023

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Anexo N° 7 – Validación de instrumento de ficha de análisis documental por

experto Victoria Haydeé Vejarano García

Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el Presupuesto de capital y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.

Ficha de análisis documental										
Tema: Presupuesto de capital y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.										
Procedimientos: Se ingresarán los datos solicitados por cada ítem y emitiendo observaciones y/o comentarios										
N°	Item	Importe	Observación y/o comentario	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
				SI	NO	SI	NO	SI	NO	
DIMESIÓN: FLUJO DE CAJA LIBRE										
1	Ventas por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
2	Porcentaje de costo por motocicleta vendida			X		X		X		
3	Gastos administrativos por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
4	Gastos de ventas por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
5	Depreciación por mes	Marzo:		X		X		X		
6	Impuesto a la renta mensual	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
7	N° de participaciones			X		X		X		

8	Ganancia por participación mensual	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
DIMENSION: PROYECCIONES DE FLUJO DE CAJA LIBRE										
9	Importe de tipo de cambio por escenarios:	Optimista: Normal: Pesimista:		X		X		X		
10	Valor de cada participación de la empresa			X		X		X		
11	Valor de dividendo por mes	Enero: Febrero: Marzo:		X		X		X		
12	Porcentaje de dividendo a repartir mensualmente			X		X		X		
13	Porcentaje de tasa de crecimiento de dividendo en el I trimestre			X		X		X		
14	Porcentaje de costo de capital			X		X		X		
15	Precio promedio de venta por marca	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:		X		X		X		

16	Promedio de costo de venta	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:		X		X		X		
17	Porcentaje de participación de ventas por marca	Hero: Lifan: Zongshen: KTM: Benelli: TVS: Greenline: B52: Husqvarna: Azelli: Italika:		X		X		X		
18	Importe de gastos fijos			X		X		X		
19	Gasto de planilla marzo			X		X		X		
Datos proyectados para el II trimestre 2022										
20	Utilidad antes de impuesto proyectada			X		X		X		
21	Proyección de ventas de motocicletas en unidades	Optimista: Normal: Pesimista:		X		X		X		
22	Proyección de incremento de ventas en porcentaje y por escenarios	Optimista: Normal: Pesimista:		X		X		X		

23	Porcentaje de inflación marzo 2022			X		X		X		
24	Proyección de venta en escenario pesimista	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
25	Proyección de venta en escenario normal	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
26	Proyección de venta en escenario optimista	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
27	Proyección de costo de ventas por escenario pesimista	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
28	Proyección de costo de ventas por escenario normal	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
29	Proyección de costo de ventas por escenario optimista	Abril: Mayo: Junio:		X		X		X		
DIMENSION: HERRAMIENTAS DE VIABILIDAD Y RENTABILIDAD										
30	Fórmula de CPPC (Costo Promedio Ponderado de Capital)			X		X		X		
31	Fórmula de Ks (Costo de participaciones comunes)			X		X		X		

32	Fórmula de g (tasa de crecimiento)			X		X		X		
33	Fórmula de VAN			X		X		X		
34	Formula de TIR			X		X		X		
DIMENSIÓN: INVERSIÓN DE REEMPLAZO										
35	Importe de inversión de reemplazo			X		X		X		

Observaciones:

Opinión de aplicabilidad: Aplicable Aplicable después de corregir No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador Dra. CPC Victoria Haydeé Vejarano García

DNI: 17860294

Especialidad del validador: Doctora en Gestión Pública y G., Magister en Adm. de negocios, Contadora Pública, Auditor Independiente y Público

Trujillo, 6 de abril del 2023

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.
Especialidad

Anexo N° 8 – Validación de instrumento de guía de entrevista por experto
Victoria Haydeé Vejarano García

Guía de entrevista							
Lugar:	Área de gerencia general de BM3 Import SRL						
Entrevistado:	Nombres y Apellidos:						
	Puesto:						
Observación:	Información recaudada con fines académicos						
Preguntas:	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
DIMESIÓN: FLUJO DE CAJA LIBRE							
1. ¿Tiene identificado los costos fijos y gastos de su empresa, lo puede mencionar?	X		X		X		
2. ¿La empresa cuenta con activo fijo y de ser el caso aplican la depreciación correspondiente?	X		X		X		
3. ¿Determinan el costo de las motocicletas por marca? De ser la respuesta negativa, ¿qué porcentaje usan para el costo de ventas?	X		X		X		
DIMENSIÓN: PROYECCIONES DE FLUJO DE CAJA LIBRE							
4. ¿La empresa actualmente cuenta con obligaciones bancarias y del ser el caso, cuántos están activos?	X		X		X		
5. ¿Tiene conocimiento sobre las proyecciones de flujo de caja libre y su importancia?	X		X		X		
6. ¿Conoce cuáles los escenarios en una proyección de flujo de caja libre?	X		X		X		
7. ¿En la empresa realizan proyecciones de flujo de caja libre antes de una inversión?	X		X		X		

DIMENSIÓN: HERRAMIENTAS DE VIABILIDAD Y RENTABILIDAD						
8. ¿Conoce los indicadores de VAN y TIR, su importancia y lo ha usado en algún análisis anterior?	X		X		X	
9. ¿Qué considera necesario para que un proyecto de inversión sea viable y rentable?	X		X		X	
DIMENSIÓN: INVERSIÓN DE REEMPLAZO						
10. ¿La empresa cuenta con un sistema contable?	X		X		X	
11. ¿Qué libros contables reporta el sistema contable y adecuó alguna subdivisionaria del plan contable de acuerdo con la actividad económica de su empresa?	X		X		X	
12. ¿El sistema con el que trabajan actualmente le genera un reporte de Kardex, detallando la marca y chasis por motocicleta?	X		X		X	
13. ¿Qué limitaciones tiene con el sistema informático con el que trabaja su empresa?	X		X		X	
14. ¿La información que brinda su sistema es confiable y oportuno?	X		X		X	
15. ¿Considera usted que el análisis previo es fundamental antes de realizar una inversión con capital de trabajo?	X		X		X	

16. ¿En la empresa realizan presupuestos para inversiones, de ser el caso indicar los puntos que toman en cuenta para realizar el presupuesto?	X		X		X	
17. ¿Quién es el encargado de realizar los análisis financieros para la toma de decisiones en su empresa y cómo realizaba esos análisis?	X		X		X	
18. ¿La empresa ha realizado anteriormente inversión para la adquisición de un activo fijo por el importe de S/30,000.00 o más?	X		X		X	

Observaciones:

Opinión de aplicabilidad: Aplicable Aplicable después de corregir No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador Dra. CPC Victoria Haydeé Vejarano García
 DNI: 17860294

Especialidad del validador: Doctora en Gestión Pública y G., Magister en Adm. de negocios, Contadora Pública, Auditor Independiente y Público

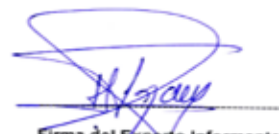
Trujillo, 6 de abril del 2023

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.
 Especialidad

Anexo N° 9 - Ficha de análisis documental

Ficha de análisis documental			
<p>Tema: Presupuesto de capital y su influencia en la toma de decisión de inversión en la empresa BM3 Import S.R.L. Trujillo, I trimestre 2022.</p> <p>Procedimientos: Se ingresarán los datos solicitados por cada ítem y emitiendo observaciones y/o comentarios</p>			
N°	Ítem	Importe	Observación y/o comentario
DIMESIÓN: FLUJO DE CAJA LIBRE			
1	Ventas por mes	Enero: S/68,567.00 Febrero: S/400,880.00 Marzo: S/591,762.00	El importe se obtiene del registro de ventas de enero a marzo 2023
2	Porcentaje de costo por motocicleta vendida	16.669%	El importe del costo es 16.669% establecido por la gerencia hasta marzo 2022
3	Gastos administrativos por mes	Enero: S/42,420.00 Febrero: S/40,558.00 Marzo: S/43,866.00	Los gastos administrativos están conformados por gastos fijos y variables, como es: alquiler, publicidad, servicios prestados por terceros, gastos de gestión, internet, teléfono, agua, luz y planilla.
4	Gastos de ventas por mes	Enero: S/1,730.00 Febrero: S/2,241.00 Marzo: S/985.00	Los gastos de ventas están conformados por gastos fijos y variables, como es: publicidad, internet, teléfono, agua, luz.
5	Depreciación por mes	Marzo: S/4,418.00	La empresa no realizaba depreciación de los activos fijos, recién comenzó a depreciar a partir de marzo, se aplica el método de línea recta a los siguientes activos

			fijos: auto; elevador de motocicleta; escáner Hero; 4 laptops; escáner KTM.
6	Impuesto a la renta mensual	Enero: S/7,029.00 Febrero: S/6,013.00 Marzo: S/8,876.00	El IR mensual se calcula con el 1.5% en base al importe de las ventas mensuales, para este proyecto de inversión se realiza con el porcentaje mensual para realizar la provisión a pagar y no con el 29.5% porque eso se usa para los análisis anuales.
7	N° de participaciones	140,000.00	La empresa al ser una SRL cuenta con participaciones y no acciones, el importe se encuentra declarado en la DJ 2021 y hasta la fecha del análisis del proyecto no se ha realizado aumento de capital.
8	Ganancia por participación mensual	Enero: S/0.19 Febrero: S/0.13 Marzo: S/0.29	El cálculo se realiza dividiendo el NOPAT y el N° de participaciones.
DIMENSIÓN: PROYECCIONES DE FLUJO DE CAJA LIBRE			
9	Importe de tipo de cambio por escenarios:	Optimista: S/3.698 Normal: S/3.9235 Pesimista: S/3.998	El tipo de cambio se calculó de la siguiente manera, de acuerdo con datos de SUNAT-TC, por mes (enero a marzo 2022) se aplicó la fórmula de Max y Min Optimista: Se aplicó la fórmula Mín del reporte previo. Normal: Se aplicó la fórmula promedio del reporte previo. Optimista: Se aplicó la fórmula Máx. del reporte previo.

10	Valor de cada participación de la empresa	S/1.00	El importe se encuentra en la minuta de la empresa
11	Valor de dividendo por mes	Enero: S/0.04 Febrero: S/0.03 Marzo: S/0.06	Para determinar el importe de dividendo por mes, se aplicó la siguiente fórmula: Repartición de dividendos / número de participaciones
12	Porcentaje dividendo a repartir mensualmente	20% del NOPAT	El porcentaje es acordado en junta de socios
13	Porcentaje de tasa de crecimiento de dividendo en el I trimestre	22.63%	Para determinar el porcentaje de tasa de crecimiento se aplicó la siguiente fórmula: $D(1) = D(0) \times (1 + g)^n$
14	Porcentaje de costo de capital	28.42%	Para determinar el porcentaje de costo de capital se aplicó la siguiente fórmula: $K_s = D1/P0 + g$
15	Precio promedio de venta por marca	Hero: S/6,574.33 Lifan: S/4,895.06 Zongshen: S/4,424.02 KTM: S/16,404.79 Benelli: S/10,138.19 TVS: S/8,538.27 Greenline: S/2,966.10 B52: S/7,222.67 Husqvarna: S/20,175.76 Azelli: S/7,183.22 Italika: S/4,559.64	Cada marca de motocicleta tiene diferentes modelos y precios, para determinar el importe de precio por marca se sacó el promedio de los precios de ventas de todos los modelos.

16	Promedio de costo de venta	Hero: S/5,351.33 Lifan: S/4,260.68 Zongshen: S/3,767.55 KTM: S/15,475.53 Benelli: S/9,181.69 TVS: S/6,878.12 Greenline: S/2,130.73 B52: S/5,507.40 Husqvarna: S/12,586.54 Azelli: S/5,915.20 Italika: S/3,757.20	Cada marca de motocicleta tiene diferentes modelos y costos, para determinar el importe de costo de venta por marca se sacó el promedio de todos los modelos: costo de compra; costo de flete; costo de inmatriculación, costo de combustible, costo de accesorios.
17	Porcentaje de participación de ventas por marca	Hero: 18.43% Lifan: 18.39% Zongshen: 9.85% KTM: 13.58% Benelli: 8.52% TVS: 2.00% Greenline: 16.52% B52: 7.20% Husqvarna: 1.69% Azelli: 2.54% Italika: 1.27%	El porcentaje de participación por marca se determinó dividiendo el promedio de motocicletas vendidas entre enero 2021 y enero 2023 entre la suma del promedio por marca.
18	Importe de gastos fijos	S/25,771.40	Es la suma de los gastos administrativos y de ventas del periodo marzo 2022
19	Gasto de planilla marzo	S/18,427.84	El importe se toma como base lo provisionado de planilla en marzo 2022 (importe más alto del I trimestre 2022)

Datos proyectados para el II trimestre 2022			
20	Utilidad antes de impuesto proyectada	S/20,000.00	Para el cálculo de punto de equilibrio se establece una utilidad antes de impuestos de S/20,000.00 que permita cubrir los gastos variables y otros gastos que se pueden presentar en el II trimestre 2022
21	Proyección de ventas de motocicletas en unidades	Optimista: 68.00 unidades Normal: 65 unidades Pesimista: 60 unidades	La determinación de unidades se realiza de la siguiente manera: Optimista: Promedio de unidades vendidas en el I trimestre 2022 Normal: Media de unidades vendidas en el I trimestre 2022 Pesimista: Punto de equilibrio teniendo una utilidad antes de impuesto de S/20,000.00
22	Proyección de incremento de ventas en porcentaje y por escenarios	Optimista: 10% Normal: 3% Pesimista: 0.01%	El investigador por juicio propio determina los porcentajes de proyección de incremento de ventas tomando en cuenta que la variación de incremento de ventas en el I trimestre de 2022 es de 17%
23	Porcentaje de inflación marzo 2022	0.35%	Se toma en cuenta el reporte de inflación marzo 2022 publicado por BCRP, en el que detalla el aumento general de los precios en 0.35%, este porcentaje se aplica a los costos y gastos variables.
24	Proyección de venta en escenario pesimista	Abril: S/440,828.00 Mayo: S/440,873.00 Junio: S/440,917.00	La venta total se determina sumando las multiplicaciones de cantidad de motocicleta a vender

			por marca y por precio de venta unitario.
25	Proyección de venta en escenario normal	Abril: S/475,951.00 Mayo: S/490,229.00 Junio: S/504,936.00	La venta total se determina sumando las multiplicaciones de cantidad de motocicleta a vender por marca y por precio de venta unitario.
26	Proyección de venta en escenario optimista	Abril: S/487,693.00 Mayo: S/536,462.00 Junio: S/590,109.00	La venta total se determina sumando las multiplicaciones de cantidad de motocicleta a vender por marca y por precio de venta unitario.
27	Proyección de costo de ventas por escenario pesimista	Abril: S/376,439.00 Mayo: S/377,757.00 Junio: S/379,079.00	El costo de la venta se determina sumando las multiplicaciones de cantidad de motocicleta a vender por marca y por costo unitario.
28	Proyección de costo de ventas por escenario normal	Abril: S/404,459.00 Mayo: S/405,874.00 Junio: S/407,295.00	El costo de la venta se determina sumando las multiplicaciones de cantidad de motocicleta a vender por marca y por costo unitario.
29	Proyección de costo de ventas por escenario optimista	Abril: S/408,141.00 Mayo: S/409,569.00 Junio: S/411,003.00	El costo de la venta se determina sumando las multiplicaciones de cantidad de motocicleta a vender por marca y por costo unitario.
DIMENSIÓN: HERRAMIENTAS DE VIABILIDAD Y RENTABILIDAD			
30	Fórmula de CPPC (Costo Promedio Ponderado de Capital)	$CPPC = K_i + K_p + K_s$	<p>Donde:</p> <ul style="list-style-type: none"> K_i: Costo de deuda después de impuesto K_p: Costo de participaciones preferentes K_s: Costo de participaciones comunes <p>Para esta investigación solo se está tomando en cuenta K_s,</p>

			debido a que la empresa no está realizando apalancamiento financiero para realizar la inversión ni tiene acciones preferentes
31	Fórmula de Ks (Costo de participaciones comunes)	$Ks = D(1) / P(0) + g$	Donde: D(1) : Valor de dividendo marzo 2022 P(0): Valor de venta por participación (indicado en la escritura pública de la empresa) g: Tasa de crecimiento
32	Fórmula de g (tasa de crecimiento)	$D(1) = D(0) \times (1 + g)^n$ Se despeja: $\{ [D(01) / D(0)] ^{1 / n} \} - 1 = g$	Donde: D(1) : Valor de dividendo marzo 2022 D(0): Valor de dividendo enero 2022 g: Tasa de crecimiento n: periodo (3 meses)
33	Fórmula de VAN (Valor Actual Neto)	=VNA(Tasa;Valores)	Se aplica formula en libro de Excel Tasa: CPPC Valores: se selecciona los importes resultantes de los flujos de caja.
34	Fórmula de TIR (Tasa Interna de Retorno)	=TIR(Valores)	Se aplica formula en libro de Excel Valores: se selecciona el importe de la inversión y los importes resultantes de los flujos de caja.
DIMENSIÓN: INVERSIÓN DE REEMPLAZO			
35	Importe de inversión de reemplazo	S/31,726.00	Activo intangible - ERP

Anexo N° 10 - Guía de entrevista

Guía de entrevista Guía de entrevista	
Lugar:	Área de gerencia general de BM3 Import SRL
Entrevistado:	Nombres y Apellidos: Bruno Meliton Moya Miranda Puesto: Gerente General de BM3 Import SRL
Observación:	Información recaudada con fines académicos
<p>Preguntas:</p> <p>DIMESIÓN: FLUJO DE CAJA LIBRE</p> <ol style="list-style-type: none"> ¿Tiene identificado los costos fijos y gastos de su empresa, lo puede mencionar? No lo tenemos identificado a detalle, pero si conozco que los costos fijos es el pago de planilla; los gastos son la compra de accesorios de regalo, el trámite de inmatriculación, el pago de alquiler. ¿La empresa cuenta con activo fijo y de ser el caso aplican la depreciación correspondiente? Tengo conocimiento que contamos con activo fijo, sin embargo, nunca se ha considerado la compra de esos activos como maquinaria para la empresa en términos contables, ni sabíamos que debíamos depreciarlo mensualmente. ¿Determinan el costo de las motocicletas por marca? De ser la respuesta negativa, ¿qué porcentaje usan para el costo de ventas? No realizamos la determinación de costo por marca ni por modelo de motocicleta, nosotros hemos establecido un porcentaje de costo fijo para las ventas, el cual es de 16.669% 	

DIMENSIÓN: PROYECCIONES DE FLUJO DE CAJA LIBRE

4. ¿La empresa actualmente cuenta con obligaciones bancarias y de ser el caso, cuántos están activos?

Debido a la crisis que hemos venido presentando a nivel mundial, nuestra empresa también se vió afectada, por lo que entre los años 2019 y 2020 adquirimos préstamos bancarios, en total contamos con 3 préstamos activos.

5. ¿Tiene conocimiento sobre las proyecciones de flujo de caja libre y su importancia?

No conozco mucho sobre las proyecciones de caja, intuyo que son los posibles movimientos de ingresos y egresos que puede tener la empresa en el futuro

6. ¿Conoce cuáles son los escenarios en una proyección de flujo de caja libre?

No, desconozco que existan escenarios en las proyecciones

7. ¿En la empresa realizan proyecciones de flujo de caja libre antes de una inversión?

No, hasta el momento no hemos realizado proyecciones de flujo de caja libre debido a que no teníamos conocimiento de su existencia y su importancia.

DIMENSIÓN: HERRAMIENTAS DE VIABILIDAD Y RENTABILIDAD

8. ¿Conoce los indicadores de VAN y TIR, su importancia y lo ha usado en algún análisis anterior?

Primera vez que escucho sobre el VAN y TIR, por lo que nunca lo usé para realizar análisis y desconocía totalmente su importancia en la evaluación de la inversión.

9. ¿Qué considera necesario para que un proyecto de inversión sea viable y rentable?

Lo importante es que la inversión a realizar genere a la empresa utilidad incluso en el año de inversión para poder seguir teniendo rotación de efectivo y mercadería.

DIMENSIÓN: INVERSIÓN DE REEMPLAZO

10. ¿La empresa cuenta con un sistema contable?

Nuestra empresa trabaja desde sus inicios con el sistema ALEGRA, un sistema colombiano.

11. ¿Qué libros contables reporta el sistema contable y adecuó alguna subdivisionaria del plan contable de acuerdo con la actividad económica de su empresa?

Libros contables aceptados por SUNAT no registra como tal, no genera un reporte de ventas, compras, movimientos de efectivo, pero solo de ingresos e inventario de formal general, cuenta con un plan contable de forma general, no es exactamente el plan contable general empresarial.

12. ¿El sistema con el que trabajan actualmente le genera un reporte de Kardex, detallando la marca y chasis por motocicleta?

Alegra solo genera un reporte de inventario de lo que queda en stock, no se puede saber el costo de cada marca de motocicleta, ni por unidad, además para ligar la venta con la salida de inventario solo se puede hacer buscando venta por venta (todo de forma manual)

13. ¿Qué limitaciones tiene con el sistema informático con el que trabaja su empresa?

No permite realizar provisiones mensuales de gastos, en la facturación no permite colocar importes totales (no se puede editar), no tengo Kardex, los saldos iniciales de inventarios son fáciles de alterar, no usa el plan contable de Perú, no sigue las con todas las normas de SUNAT, no se puede emitir guías de remisión electrónica, no puedo generar asientos contables o registrar de forma manual los asientos contables tampoco se puede, el importe de gastos solo se pueden registrar en movimientos de bancos o solo como gasto para estado de resultado.

14. ¿La información que brinda su sistema es confiable y oportuno?

Últimamente nos hemos dado cuenta de que la información que nos brinda este sistema no es confiable, no cuenta con los datos correctos ya que la información que permite registrar es muy general y superficial, cuando se quiere realizar análisis se tiene que sacar reportes generales e ir armando la información en Excel, que al final también no es fehaciente la información de los reportes.

15. ¿Considera usted que el análisis previo es fundamental antes de realizar una inversión con capital de trabajo?

Por supuesto, toda decisión que involucra movimiento de efectivo y por ende la empresa en sí, se necesita y es primordial realizar un previo análisis, la gerencia no puedo tomar una decisión sin saber si es fiable las inversiones a realizar, debido a que un mal análisis puede llevar a que la empresa tenga una crisis financiera.

16. ¿En la empresa realizan presupuestos, de ser el caso indicar los puntos que toman en cuenta para realizar el presupuesto?

En la empresa realizamos el presupuesto con información promedia de lo siguiente: precio de venta por marca, precio de compra de la motocicleta como de accesorios (todos los precios que se colocan son importes totales, incluido IGV) y la comisión que se le paga al trabajador.

17. ¿Quién es el encargado de realizar los análisis financieros para la toma de decisiones en su empresa y cómo realizaba esos análisis?

Mi persona es el encargado de realizar dichos análisis previa toma de decisiones, esto lo hacía realizando un punto de equilibrio tomando en cuenta todos los precios incluido IGV y de forma general debido a que no contaba con los datos exactos, tampoco tenía definido cuáles eran los costos fijos, gastos fijos y variables

18. ¿La empresa ha realizado anteriormente inversión para la adquisición de un activo fijo por el importe de S/30,000.00 o más?

Hasta el momento la empresa no ha realizado inversión para la adquisición de un activo fijo que no sea mercadería por tal importe.

Anexo N° 11 – Costo de ventas - I trimestre 2022, expresado en soles**Tabla N° 3:***Costo de ventas - I trimestre 2022, expresado en soles*

	ENERO 2022	FEBRERO 2022	MARZO 2022
Costo de venta	390,462	334,057	493,121
Venta	468,567	400,880	591,762

Elaboración propia

Anexo N° 12 – NOPAT, I trimestre 2022**Tabla N° 4:***Costo de ventas, I trimestre 2022*

ENERO 2022	FEBRERO 2022	MARZO 2022
5.747%	4.493 %	7.590%

Elaboración propia

Anexo N° 13 – Cálculo de depreciación al 2023

CÁLCULO DE DEPRECIACIÓN

Activo	Auto F004 - 00001069
F. de adquisición	19/07/2021
Valor de adquisición	S/ 58,405.26
F. de inicio de deprec.	19/07/2021
% Anual	20.0%
Vida útil anual	5.0
N° de meses	60
Método	Línea Recta

N°	Periodo	N° de Meses	Valor Historico	Depreciación			Saldo
				Del Período	Del Mes	Acumulada	
1	2021	5	58,405.26	4,867.10	973.42	4,867.10	53,538.15
2	2022	12	58,405.26	11,681.05	973.42	16,548.16	41,857.10
3	2023	12	58,405.26	11,681.05	973.42	28,229.21	30,176.05

Elaboración propia

CÁLCULO DE DEPRECIACIÓN

Activo	ELEVADOR PARA MOTOCICLETA FA01 - 00039694
F. de adquisición	29/12/2020
Valor de adquisición	S/ 3,447.46
F. de inicio de deprec.	29/12/2020
% Anual	20.0%
Vida útil anual	5.0
N° de meses	60
Método	Línea Recta

N°	Periodo	N° de Meses	Valor Historico	Depreciación			Saldo
				Del Período	Del Mes	Acumulada	
1	2021	12	3,447.46	689.49	57.46	689.49	2,757.97
2	2022	12	3,447.46	689.49	57.46	1,378.98	2,068.48
3	2023	12	3,447.46	689.49	57.46	2,068.48	1,378.98

Elaboración propia

CÁLCULO DE DEPRECIACIÓN

Activo	ESCANER HERO FI F001-00152620
F. de adquisición	18/06/2021
Valor de adquisición	S/ 1,118.64
F. de inicio de deprec.	18/06/2021
% Anual	20.0%
Vida útil anual	5.0
N° de meses	60
Método	Línea Recta

N°	Periodo	N° de Meses	Valor Historico	Depreciación			Saldo
				Del Período	Del Mes	Acumulada	
1	2021	6	1,118.64	111.86	18.64	111.86	1,006.78
2	2022	12	1,118.64	223.73	18.64	335.59	783.05
3	2023	12	1,118.64	223.73	18.64	559.32	559.32

Elaboración propia

CÁLCULO DE DEPRECIACIÓN

Activo	LAPTOP - CONTABILIDAD Y FINANZAS
F. de adquisición	22/03/2022
Valor de adquisición	S/ 1,320.00
F. de inicio de deprec.	22/03/2022
% Anual	25.0%
Vida útil anual	4.0
N° de meses	48
Método	Línea Recta

N°	Periodo	N° de Meses	Valor Historico	Depreciación			Saldo
				Del Período	Del Mes	Acumulada	
1	2022	9	1,320.00	247.50	27.50	247.50	1,072.50
2	2023	12	1,320.00	330.00	27.50	577.50	742.50

Elaboración propia

CÁLCULO DE DEPRECIACIÓN

Activo	LAPTOP - VENTAS
F. de adquisición	22/03/2022
Valor de adquisición	S/ 1,320.00
F. de inicio de deprec.	22/03/2022
% Anual	25.0%
Vida útil anual	4.0
N° de meses	48
Método	Línea Recta

N°	Periodo	N° de Meses	Valor Historico	Depreciación			Saldo
				Del Período	Del Mes	Acumulada	
1	2022	9	1,320.00	247.50	27.50	247.50	1,072.50
2	2023	12	1,320.00	330.00	27.50	577.50	742.50

Elaboración propia

CÁLCULO DE DEPRECIACIÓN

Activo	LAPTOP - MARKETING
F. de adquisición	06/06/2022
Valor de adquisición	S/ 1,990.68
F. de inicio de deprec.	06/06/2022
% Anual	25.0%
Vida útil anual	4.0
N° de meses	48
Método	Línea Recta

N°	Periodo	N° de Meses	Valor Historico	Depreciación			Saldo
				Del Período	Del Mes	Acumulada	
1	2022	6	1,990.68	248.84	41.47	248.84	1,741.85
2	2023	12	1,990.68	497.67	41.47	746.51	1,244.18

Elaboración propia

CÁLCULO DE DEPRECIACIÓN

Activo	LAPTOP - VENTAS WEB
F. de adquisición	06/06/2022
Valor de adquisición	S/ 1,990.68
F. de inicio de deprec.	06/06/2022
% Anual	25.0%
Vida útil anual	4.0
N° de meses	48
Método	Línea Recta

N°	Periodo	N° de Meses	Valor Historico	Depreciación			Saldo
				Del Período	Del Mes	Acumulada	
1	2022	6	1,990.68	248.84	41.47	248.84	1,741.85
2	2023	12	1,990.68	497.67	41.47	746.51	1,244.18

Elaboración propia

CÁLCULO DE DEPRECIACIÓN

Activo	Escáner 2
F. de adquisición	27/06/2022
Valor de adquisición	S/ 1,694.07
F. de inicio de deprec.	27/06/2022
% Anual	20.0%
Vida útil anual	5.0
N° de meses	60
Método	Línea Recta

N°	Periodo	N° de Meses	Valor Historico	Depreciación			Saldo
				Del Período	Del Mes	Acumulada	
1	2022	6	1,694.07	169.41	28.23	169.41	1,524.66
2	2023	12	1,694.07	338.81	28.23	508.22	1,185.85

Elaboración propia

Anexo N° 14 – Costo Promedio Ponderado de Capital – CPPC

Figura 6:

Cálculo de costo Promedio Ponderado de Capital – CPPC

Elaboración propia

Participaciones	
Venta por participación	1.00
por participación al final marzo 2022	0.06

Año	Dividendo
mar-22	0.0578
feb-22	0.0257
ene-22	0.0385
	g
tasa de crecimiento	0.22633

D(1) = D(0) x (1 + g) ^n	1.50
	1.15
	0.15
g =	0.15

Costo de la Deuda = $k_s = \frac{D_1}{P_0} + g$ 20.36%

CPPC
20.36%

Elaboración propia

Anexo N° 15 – Dividendo por participación - I trimestre 2022

Figura 7:

Cálculo de dividendo por participación - I trimestre 2022

ENERO				
Capital	140,000.00	cada accion 1.00	número de participaciones	140,000.00
Repartición de dividendos	5,385.30			
dividendo por accion	0.04			

FEBRERO				
Capital	140,000.00	cada accion 1.00	número de participaciones	140,000.00
Repartición de dividendos	3,602.10			
dividendo por accion	0.03			

MARZO				
Capital	140,000.00	cada accion 1.00	número de participaciones	140,000.00
repartición	8,098.91			
dividendo por accion	0.06			

Año	Dividendo
mar-22	0.06
feb-22	0.03
ene-22	0.04

% a repar	0.20
-----------	------

Elaboración propia

Anexo N° 16 – Dividendo por participación - II trimestre 2022

Tabla N° 5:

Dividendo por participación - II trimestre 2022

AÑO	N° de particip.	Utilidad neta			20% Para repartir			Dividendo por participación		
		Optimista	Esperado	Pesimista	Optimista	Esperado	Pesimista	Optimista	Esperado	Pesimista
jun-22	140,000	120,615	40,458	5,505	24,123	8,092	1,101	0.17231	0.05780	0.00786
may-22	140,000	69,209	27,394	6,785	13,842	5,479	1,357	0.09887	0.03913	0.00969
abr-22	140,000	22,602	14,748	8,062	4,520	2,950	1,612	0.03229	0.02107	0.01152

Elaboración propia

**Anexo N° 17 – Tipo de cambio máximo y mínimo periodo octubre 2021 a marzo
2022****Tabla N° 6:***Tipo de cambio máximo y mínimo periodo octubre 2021 a marzo 2022*

Periodo	Máximo	Mínimo
oct-21	4.136	3.938
nov-21	4.059	3.992
dic-21	4.085	3.958
ene-22	3.998	3.834
feb-22	3.878	3.715
mar-22	3.791	3.698

Elaboración propia

Anexo N° 18 – Clasificación de tipo de cambio por escenario**Tabla N° 7:***Clasificación de tipo de cambio por escenario*

Clasificación	Importe	Escenario
Promedio	3.9235	Escenario normal
Máximo	3.998	Escenario pesimista
Mínimo	3.698	Escenario optimista

Elaboración propia

Anexo N° 19 – VAN y TIR por escenario, expresado en soles**Tabla N° 8:***Clasificación de tipo de cambio por escenario, expresado en soles*

	Escenario pesimista	Escenario normal	Escenario optimista
VAN	36,178	70,386	139,707
TIR	36.12%	85.08%	153.55%

Elaboración propia

Anexo N° 20 – Precio promedio de venta por marca**Tabla N° 5:***Precio promedio de venta por marca*

Marca	Promedio
HERO	\$ 1,644.40
LIFAN	\$ 1,224.38
ZONGSHEN	S/ 4,424.02
KTM	\$ 4,103.25
HUSQVARNA	\$ 5,046.46
ITALIKA	S/ 4,559.64
BENELLI	S/ 10,138.19
TVS	S/ 8,538.27
AZELLI	S/ 7,183.22
GREENLINE	S/ 2,966.10
B52	S/ 7,222.67

Elaboración propia

Anexo N° 21 – Precio promedio de compra por marca**Tabla N° 6:***Precio promedio de compra por marca*

Marca	Promedio
HERO	\$ 1,241.20
LIFAN	\$ 946.45
ZONGSHEN	S/ 3,435.98
KTM	\$ 3,764.57
HUSQVARNA	\$ 3,041.96
ITALIKA	S/ 3,372.07
BENELLI	S/ 8,796.56
TVS	S/ 6,495.70
AZELLI	S/ 5,438.42
GREENLINE	S/ 2,038.93
B52	S/ 5,276.55

Elaboración propia

Anexo N° 22 – Cantidad de motocicletas vendidas, I trimestre 2022

Tabla N° 7:

Cantidad de motocicletas vendidas, I trimestre 2022

	HERO	LIFAN	ZONGSHEN	KTM	BENELLI	TVS	GREENLINE	B52	HUSQVARNA	AZELLI	ITALIKA	TOTAL
ene-22	24	10	3	21	5	0	0	1	0	0	0	64
feb-22	14	6	4	18	3	2	0	0	0	0	0	47
mar-22	30	23	11	20	1	1	0	6	0	0	0	92
											Promedio	68
											Moda	65.16612

Elaboración propia

Anexo N° 23 – Cálculo de punto de equilibrio, escenario pesimista

Figura 8:

Cálculo de punto de equilibrio, escenario pesimista

	HERO	LIFAN	ZONGSHEN	KTM	BENELLI	TVS	GREENLINE	852	HUSQVARNA	AZELLI	ITALIKA	TOTAL
Participación ventas	18.43%	18.39%	9.85%	13.58%	8.52%	2.00%	16.52%	7.20%	1.69%	2.54%	1.27%	100.00%
PV	S/. 6,574.33	S/. 4,895.06	S/. 4,424.02	S/. 16,404.79	S/. 10,138.19	S/. 8,538.27	S/. 2,966.10	S/. 7,222.67	S/. 20,175.76	S/. 7,183.22	S/. 4,559.64	
CV	S/. 5,351.33	S/. 4,260.69	S/. 3,767.55	S/. 15,475.53	S/. 9,181.69	S/. 6,878.12	S/. 2,130.73	S/. 5,507.40	S/. 12,586.54	S/. 5,915.20	S/. 3,757.20	
Flete	S/. 57.47	S/. 50.85	S/. -	S/. 93.22	S/. 53.56	S/. 50.85	S/. 45.70	S/. 50.85	S/. 93.22	S/. 50.85	S/. 53.56	
Inmatriculación	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00		S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	
Casco	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 41.30	S/. -	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	
Guante	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41		S/. -	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	
Cadena	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83		S/. -	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	
Landyard	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. -	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	
Caja porta documentos		S/. 94.36								S/. 94.36		
Precio de compra	S/. 4,962.30	S/. 3,783.91	S/. 3,435.98	S/. 15,050.74	S/. 8,796.56	S/. 6,495.70	S/. 2,038.93	S/. 5,276.55	S/. 12,161.75	S/. 5,438.42	S/. 3,372.07	
Margen de contrib.	S/. 1,222.99	S/. 634.38	S/. 656.47	S/. 929.26	S/. 956.50	S/. 1,660.14	S/. 835.37	S/. 1,715.27	S/. 7,589.22	S/. 1,268.02	S/. 802.44	S/. 18,270.06
Marg de contrib. Ponderada	S/. 225.40	S/. 116.65	S/. 64.67	S/. 126.23	S/. 81.46	S/. 33.16	S/. 138.03	S/. 123.54	S/. 128.62	S/. 32.23	S/. 10.20	S/. 1,080.19
Gastos Fijo=	S/. 25,771.40											
Planilla	S/. 18,427.84											

Marg.de contrib. Ponderada= % Particicip ventas * Marg. Contr 3.998
PE = CF / (MARG. CONTR. PONDERADO)

PE= S/. 44,199.24
S/. 1,080.19

PE= 40.92 unidades
PE= 41.00 unidades

PE por producto

Producto	Cantidad de equilibrio por Producto	Cantidad entera
HERO	7.56	8.00
LIFAN	7.54	7.00
ZONGSHEN	4.04	4.00
KTM	5.57	6.00
BENELLI	3.49	3.00
TVS	0.82	1.00
GREENLINE	6.77	7.00
852	2.95	3.00
HUSQVARNA	0.69	1.00
AZELLI	1.04	1.00
ITALIKA	0.52	0.00
		41.00

Estado de Resultados

Ventas	S/. 311,727.38
CV	S/. 264,921.10
Margen de contribución	S/. 46,806.28
CFT	S/. 25,771.40
C Variable T	S/. 18,427.84
Utilidad operativa	S/. 2,607.05

Elaboración propia

Anexo N° 24 – Cálculo de punto de equilibrio, escenario normal

Figura 9:

Cálculo de punto de equilibrio, escenario normal

	HERO	LIFAN	ZONGSHEN	KTM	BENELLI	TVS	GREENLINE	B52	HUSQVARNA	AZELLI	ITALIKA	TOTAL
Participación ventas	18.43%	18.39%	9.85%	13.58%	8.52%	2.00%	16.52%	7.20%	1.69%	2.54%	1.27%	100.00%
PV	S/. 6,451.82	S/. 4,803.85	S/. 4,424.02	S/. 16,404.79	S/. 10,138.19	S/. 8,538.27	S/. 2,966.10	S/. 7,222.67	S/. 19,799.80	S/. 7,183.22	S/. 4,559.64	
CV	S/. 5,258.87	S/. 4,190.18	S/. 3,767.55	S/. 15,195.07	S/. 9,181.69	S/. 6,878.12	S/. 2,130.73	S/. 5,507.40	S/. 12,359.91	S/. 5,915.20	S/. 3,757.20	
flete	S/. 57.47	S/. 50.85	S/. -	S/. 93.22	S/. 53.56	S/. 50.85	S/. 45.70	S/. 50.85	S/. 93.22	S/. 50.85	S/. 53.56	
Inmatriculación	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	
Casco	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 41.30	S/. -	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	
Guante	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. -	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	
Cadena	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. -	S/. -	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	
Landyard	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. -	S/. -	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	
Caja porta documentos	S/. -	S/. 94.36	S/. -	S/. -	S/. -	S/. -	S/. -	S/. -	S/. -	S/. 94.36	S/. -	
precio de compra	S/. 4,869.83	S/. 3,713.40	S/. 3,435.98	S/. 14,770.28	S/. 8,796.56	S/. 6,495.70	S/. 2,038.93	S/. 5,276.55	S/. 11,935.12	S/. 5,438.42	S/. 3,372.07	
Margen de contrib.	S/. 1,192.95	S/. 613.67	S/. 656.47	S/. 1,209.72	S/. 956.50	S/. 1,660.14	S/. 835.37	S/. 1,715.27	S/. 7,439.89	S/. 1,268.02	S/. 802.44	S/. 18,350.44
Marg de contrib. Ponderada	S/. 219.86	S/. 112.84	S/. 64.67	S/. 164.33	S/. 81.46	S/. 33.16	S/. 138.03	S/. 123.54	S/. 126.09	S/. 32.23	S/. 10.20	S/. 1,106.41
C Fijos	S/. 25,771.40											
Planilla	S/. 18,427.84	TC										

Marg.de contrib. Ponderada= % Particip ventas * Marg. Contrib. 3.9235

PE = CF / (MARG. CONTR. PONDERADO)

PE= S/. 44,199.24
S/. 1,106.41

PE= 39.95 unidades
PE= 40.00 unidades

PE por producto

Producto	Cantidad de equilibrio por Producto	Cantidad entera
HERO	7.37	7.00
LIFAN	7.36	7.00
ZONGSHEN	3.94	4.00
KTM	5.43	5.00
BENELLI	3.41	3.00
TVS	0.80	1.00
GREENLINE	6.61	7.00
B52	2.88	3.00
HUSQVARNA	0.68	1.00
AZELLI	1.02	1.00
ITALIKA	0.51	1.00
		40.00

NORMAL

65 unidades

PE por producto

Producto	Cantidad de equilibrio por Producto	Cantidad entera
HERO	11.98	12.00
LIFAN	11.95	12.00
ZONGSHEN	6.40	6.00
KTM	8.83	9.00
BENELLI	5.54	5.00
TVS	1.30	1.00
GREENLINE	10.74	11.00
B52	4.68	5.00
HUSQVARNA	1.10	1.00
AZELLI	1.65	2.00
ITALIKA	0.83	1.00
		65.00

Estado de Resultados

Ventas	S/. 291,435.88
CV	S/. 245,081.65
Margen de contribución	S/. 46,354.23
CFT	S/. 25,771.40
C Variable T	S/. 18,427.84
Utilidad operativa	S/. 2,154.99

Ventas	S/. 475,950.73
CV	S/. 404,458.53
Margen de contribución	S/. 71,492.20
CFT	S/. 25,771.40
C Variable T	S/. 18,427.84
Utilidad operativa	S/. 27,292.96

Elaboración propia

Anexo N° 25– Cálculo de punto de equilibrio, escenario optimista

Figura 10:

Cálculo de punto de equilibrio, escenario normal

	HERO	LIFAN	ZONGSHEN	KTM	BENELLI	TVS	GREENLINE	B52	HUSQVARNA	AZELLI	ITALIKA	TOTAL
Participación ventas	18.43%	18.39%	9.85%	13.58%	8.52%	2.00%	16.52%	7.20%	1.69%	2.54%	1.27%	100.00%
PV	S/. 6,081.01	S/. 4,527.75	S/. 4,424.02	S/. 16,404.79	S/. 10,138.19	S/. 8,538.27	S/. 2,966.10	S/. 7,222.67	S/. 18,661.82	S/. 7,183.22	S/. 4,559.64	
CV	S/. 4,978.98	S/. 3,976.75	S/. 3,767.55	S/. 14,346.16	S/. 9,181.69	S/. 6,878.12	S/. 2,130.73	S/. 5,507.40	S/. 11,673.95	S/. 5,915.20	S/. 3,757.20	
flete	S/. 57.47	S/. 50.85	S/ -	S/. 99.22	S/. 53.56	S/. 50.85	S/. 45.70	S/. 50.85	S/. 99.22	S/. 50.85	S/. 53.56	
Inmatriculación	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/ -	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	S/. 180.00	
Casco	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 41.30	S/ -	S/. 96.53	S/. 96.53	S/. 96.53	
Guante	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	S/ -	S/ -	S/. 32.41	S/. 32.41	S/. 32.41	
Cadena	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	S/ -	S/ -	S/. 17.83	S/. 17.83	S/. 17.83	
Landyard	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	S/ -	S/ -	S/. 4.80	S/. 4.80	S/. 4.80	
Caja porta documentos		S/. 94.36								S/. 94.36		
precio de compra	S/. 4,589.94	S/. 3,499.98	S/. 3,435.98	S/. 13,921.37	S/. 8,796.56	S/. 6,495.70	S/. 2,038.93	S/. 5,276.55	S/. 11,249.16	S/. 5,438.42	S/. 3,372.07	
Margen de contrib.	S/. 1,102.03	S/. 551.00	S/. 656.47	S/. 2,058.63	S/. 956.50	S/. 1,660.14	S/. 835.37	S/. 1,715.27	S/. 6,987.87	S/. 1,268.02	S/. 802.44	S/. 18,593.74
Marg de contrib. Ponderada	S/. 203.11	S/. 101.32	S/. 64.67	S/. 279.65	S/. 81.46	S/. 33.16	S/. 138.03	S/. 123.54	S/. 118.43	S/. 32.23	S/. 10.20	S/. 1,185.79
C Fijos	S/. 25,771.40											
Planilla	S/. 18,427.84											

Marg de contrib. Ponderada= % Particip ventas * Marg. Contrib.
 PE = CF / (MARG. CONTR. PONDERADO)
 PE= S/. 44,199.24
 S/. 1,185.79
 PE= 37.27 unidades
 PE= 38.00 unidades

PE por producto

Producto	Cantidad de equilibrio por Producto	Cantidad entera
HERO	7.00	7.00
LIFAN	6.99	7.00
ZONGSHEN	3.74	4.00
KTM	5.16	5.00
BENELLI	3.24	3.00
TVS	0.76	1.00
GREENLINE	6.28	6.00
B52	2.74	3.00
HUSQVARNA	0.64	1.00
AZELLI	0.97	1.00
ITALIKA	0.48	0.00
		38.00

Estado de Resultados

Ventas	S/. 278,243.79
CV	S/. 230,810.01
Margen de contribución	S/. 47,433.77
CFT	S/. 25,771.40
C Variable T	S/. 18,427.84
Utilidad operativa	S/. 3,234.54

OPTIMISTA
68 unidades

PE por producto

Producto	Cantidad de equilibrio por Producto	Cantidad entera
HERO	12.53	13.00
LIFAN	12.50	12.00
ZONGSHEN	6.70	7.00
KTM	9.24	9.00
BENELLI	5.79	6.00
TVS	1.36	1.00
GREENLINE	11.24	11.00
B52	4.90	5.00
HUSQVARNA	1.15	1.00
AZELLI	1.73	2.00
ITALIKA	0.86	1.00
		68.00

Ventas	S/. 487,693.04
CV	S/. 408,140.83
Margen de contribución	S/. 79,552.22
CFT	S/. 25,771.40
C Variable T	S/. 18,427.84
Utilidad operativa	S/. 35,352.98

Elaboración propia