

CAPÍTULO IV

ESTUDIO FINANCIERO

El estudio financiero constituye la sistematización contable y financiera de los estudios de mercado y técnico, que permite verificar los resultados que genera el proyecto; al igual que la liquidez que representa, para cumplir con obligaciones operacionales y no operacionales y finalmente la estructura expresada por el balance general proyectado.⁷

Partiendo del estudio de mercado, considerado anteriormente y en el cual existe una demanda insatisfecha y además se dispone de un mercado potencial al cual ofrecer los servicios de la nueva empresa, el estudio financiero determina tanto el monto de los recursos económicos necesarios para la implementación de la empresa, como el costo total de operación y la identificación de los indicadores que servirán de base para la evaluación financiera del estudio.

4.1. PRESUPUESTOS:

Presupuesto es determinar anticipadamente los ingresos y los egresos, para un período de tiempo determinado, de una corporación u organización.⁸

⁷ MENESES, Edilberto, "Preparación y Evaluación de proyectos" tercera edición.

⁸ CLIFOR DE LA CRUZ, Daniel pág. 215

4.1.1. Presupuesto de inversión:

El presupuesto de inversión, está integrado por el conjunto de contingentes que es necesario realizar para conformar la infraestructura física e intangible, que le permitirá a la empresa generar el servicio.

El presupuesto de inversión está compuesto por los rubros que se detallan a continuación:

4.1.1.1. Activos fijos

Son inversiones en bienes tangibles cuya finalidad no son ser procesados o vendidos, sino emplearse como bienes instrumentales en las operaciones propias del negocio. Los activos fijos están sujetos a depreciación, acorde a lo que dispone la ley.

Los activos fijos necesarios para el funcionamiento de la empresa de Consultoría Tributaria son los siguientes:

Tabla 27.- Presupuesto de Inversión Activos Fijos

PRESUPUESTO INVERSIÓN ACTIVOS FIJOS				
DETALLE	CANTIDAD	COSTO UNITARIO	COSTO TOTAL	TOTAL
MUEBLES Y ENSERES				3.001,00
Juego de Sala	1	850,00	850,00	
Escritorios	3	187,00	561,00	
Sillón Gerencial	1	140,00	140,00	
Sillas giratorias	3	110,00	330,00	
Counter recepcionista ejecutiva	1	450,00	450,00	
Archivero Vertical	1	250,00	250,00	
Mueble para Impresora	1	100,00	100,00	
Mesa pequeña	1	50,00	50,00	
Sillas estáticas	6	45,00	270,00	
EQUIPOS DE OFICINA				474,83
Calculadora Casio	4	25,00	100,00	
Teléfonos Panasonic	3	15,00	45,00	
Dispensador de Agua SMCDS02RB	1	145,76	145,76	
Hamilton Beach Cafetera Eléctrica	1	38,07	38,07	
Telefax Panasonic	1	146,00	146,00	
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN				5.605,08
Laptop HP	1	1.542,24	1.542,24	
Computador HP	4	894,88	3.579,52	
HP Impresora multifunción OfficeJet 6110	1	483,32	483,32	
OBRAS CIVILES				1.620,00
Pintado de paredes	15	4,00	60,00	
Logotipo de pared	1	120,00	120,00	
Paneles divisorios de madera fornados	18	80,00	1.440,00	
Total Activos Fijos \$				10.700,91

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.1.1.2. Activos Intangibles

Los Activos Intangibles son activos amortizables en 5 años que debido al paso del tiempo o imposición de nueva tecnología van perdiendo su valor; es decir activo intangible, es el conjunto de bienes de propiedad de la empresa necesarios para su funcionamiento y que incluyen: Costo del Estudio, puesta en marcha, adecuación del local, programas Informáticos, capacitación, entre otros.

Los activos nominales o intangibles de “AFGE CIA. LTDA. Consultoría Tributaria Para Operadores Turísticos” son:

Tabla 28.- Presupuesto de Inversión Activos Nominales

PRESUPUESTO INVERSIÓN ACTIVOS NOMINALES	
DETALLE	COSTO TOTAL
Costo del estudio	1.700,00
Gastos de constitución	500,00
Gastos de capacitación	100,00
Inspección Comité de Consultorías	200,00
Afiliación ACCE	100,00
Total Activos Nominales \$	2.600,00

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.1.1.3. Capital de Trabajo

La inversión en capital de trabajo constituye el conjunto de recursos necesarios para la operación normal de la empresa durante un ciclo productivo, para una capacidad y tamaño determinado.

Aunque el capital de trabajo es también una inversión inicial, tiene una diferencia fundamental con respecto a la inversión en activo fijo y diferido, tal diferencia radica en su naturaleza circulante.

El capital de trabajo de la empresa, ha sido calculado mediante la utilización del método de ciclo de caja, para 30 días, cuyo resultado es \$3.886,82, como se observa en la tabla 29:

Tabla 29.- Capital de Trabajo

CAPITAL DE TRABAJO (DÓLARES USD)		
DETALLE	COSTO MENSUAL	COSTO ANUAL
Talento Humano	3.009,90	36.118,74
Materiales e insumos	278,34	3.672,30
Servicios	570,90	6.850,80
Total \$	3.859,14	46.641,84
Cálculo: Método Ciclo de Caja		
Rotación Caja =	$\frac{360}{30}$	12 veces
Ciclo de Caja =	30	días
Capital de Trabajo \$	$\frac{\text{Costo Anual}}{\text{Rotación Caja}}$ 46.641,84	3.886,82
	12	

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.1.2. Cronograma de Inversiones:

Además de la reunión de todos los datos correspondientes a las inversiones iniciales en activos fijos, diferidos y capital de trabajo de la empresa, se debe elaborar un calendario de inversiones previas a la operación, que identifique los montos para invertir en cada período anterior a la puesta en marcha del proyecto.

El período preoperacional de la empresa será de dos meses, tiempo en el cual se realizará los trámites necesarios para la puesta en marcha del proyecto. Al mismo tiempo se efectuará la compra de los equipos de computación y de oficina, con el fin de que las operaciones puedan desarrollarse sin ningún inconveniente.

Dentro del cronograma de inversiones, se presentan las reinversiones que se tienen que realizar en los próximos 10 años.

UNREGISTERED

Tabla 30.- Cronograma de Inversiones

I. INVERSIONES						Años de reinversión										
DETALLE	CANTIDAD	DOLARES		%	Vida Útil años	O	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		V. UNITARIO	VALOR TOTAL			cero	uno	dos	tres	cuatro	cinco	seis	siete	ocho	nueve	diez
1. MAQUINARIA Y EQUIPO																
Calculadora Casio	4	25,00	100,00	1,6%	10	100,00										100,00
Teléfonos Panasonic	3	15,00	45,00	0,7%	10	45,00										45,00
Dispensador de Agua SMCD502RB	1	145,76	145,76	2,4%	10	145,76										145,76
Hamilton Beach Cafetera Eléctrica	1	38,07	38,07	0,6%	10	38,07										38,07
Telefax Panasonic	1	146,00	146,00	2,4%	10	146,00										146,00
Laptop HP	1	1.542,24	1.542,24	25,4%	3	1.542,24			1.542,24			1.542,24			1.542,24	
Computador HP	4	894,88	3.579,52	58,9%	3	3.579,52			3.579,52			3.579,52			3.579,52	
HP Impresora multifunción OfficeJet 6110	1	483,32	483,32	7,9%	3	483,32			483,32			483,32			483,32	
Suma		6.079,91	6.079,91	35,4%		6.079,91			5.605,08			5.605,08			5.605,08	474,83
2. CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES																
Pintado de paredes	15	4,00	60,00	3,7%	2	60,00		60,00		60,00		60,00		60,00		60,00
Logotipo de pared	1	120,00	120,00	7,4%	5	120,00					120,00					120,00
Paneles divisorios de madera forrados	18	80,00	1.440,00	88,9%	10	1.440,00										1.440,00
Suma		1.620,00	1.620,00	9,4%		1.620,00		60,00		60,00	120,00	60,00		60,00		1.620,00
3. MUEBLES,ENSERES Y OTRAS INVERSIONES																
Juego de Sala	1	850,00	850,00	28,3%	10	850,00										850,00
Escritorios	3	187,00	561,00	18,7%	10	561,00										561,00
Sillón Gerencial	1	140,00	140,00	4,7%	10	140,00										140,00
Sillas giratorias	3	110,00	330,00	11,0%	10	330,00										330,00
Counter recepcionista ejecutiva	1	450,00	450,00	15,0%	10	450,00										450,00
Archivero Vertical	1	250,00	250,00	8,3%	10	250,00										250,00
Mueble para Impresora	1	100,00	100,00	3,3%	10	100,00										100,00
Mesa pequeña	1	50,00	50,00	1,7%	10	50,00										50,00
Sillas estáticas	6	45,00	270,00	9,0%	10	270,00										270,00
Suma		3.001,00	3.001,00	17,5%		3.001,00		60,00		60,00	120,00	60,00		60,00		3.001,00
4. DIFERIDAS Y OTRAS AMORTIZABLES																
Costo del estudio	1	1.700,00	1.700,00	65,4%		1.700,00										1.700,00
Gastos de constitución	1	500,00	500,00	19,2%		500,00										500,00
Gastos de capacitación	1	100,00	100,00	3,8%		100,00										100,00
Inspección Comité de Consultorías	1	200,00	200,00	7,7%		200,00										200,00
Afiliación ACCE	1	100,00	100,00	3,8%		100,00										100,00
Suma		2.600,00	2.600,00	15,1%		2.600,00		60,00	5.605,08	60,00	120,00	5.665,08		60,00	5.605,08	5.095,83
Reinversiones:						13.300,91										
Capital de trabajo						3.886,82										
CAPITAL DE TRABAJO INICIAL			3.886,82	22,6%		3.886,82										
INVERSION TOTAL INICIAL:		17.187,73	17.187,73	100,0%		17.187,73		60,00	5.605,08	60,00	120,00	5.665,08		60,00	5.605,08	5.095,83

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.1.3. Presupuesto de Operación:

El presupuesto de operación hace referencia a todos los ingresos y egresos de la empresa, se debe mencionar que este presupuesto se sustenta en las acciones de venta de los servicios y la demanda que se propone alcanzar.

4.1.3.1. Presupuesto de Ingresos

El presupuesto de ingresos refleja todas las ventas de servicios tributarios que espera prestar la empresa en un período determinado. Como se indica en la tabla 31:

Tabla 31.- Presupuestos de Ingresos

PRESUPUESTO DE INGRESOS								
VENTAS DEL SERVICIO (Dólares)								
SERVICIOS PRESTADOS POR AÑO	Auditorias Tributarias	Diagnóstico Tributario	Cursos de Capacitación	Desarrollo y Validación de Anexos	Declaraciones	Devolución IVA	Trámites Especiales	TOTAL
UNO	3.000,0	600,0	750,0	34.200,0	2.100,0	6.000,0	100,0	46.750,0
DOS	3.600,0	720,0	900,0	41.040,0	2.520,0	7.200,0	120,0	56.100,0
TRES	4.320,0	864,0	1.080,0	49.248,0	3.024,0	8.640,0	144,0	67.320,0
CUATRO	5.184,0	1.036,8	1.296,0	59.097,6	3.628,8	10.368,0	172,8	80.784,0
CINCO	6.220,8	1.244,2	1.555,2	70.917,1	4.354,6	12.441,6	207,4	96.940,8
SEIS	6.220,8	1.244,2	1.555,2	70.917,1	4.354,6	12.441,6	207,4	96.940,8
SIETE	6.220,8	1.244,2	1.555,2	70.917,1	4.354,6	12.441,6	207,4	96.940,8
OCHO	6.220,8	1.244,2	1.555,2	70.917,1	4.354,6	12.441,6	207,4	96.940,8
NUEVE	6.220,8	1.244,2	1.555,2	70.917,1	4.354,6	12.441,6	207,4	96.940,8
DIEZ	6.220,8	1.244,2	1.555,2	70.917,1	4.354,6	12.441,6	207,4	96.940,8
TOTAL	53.428,8	10.685,8	13.357,2	609.088,3	37.400,2	106.857,6	1.781,0	832.598,8

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.1.3.2. Presupuesto de Egresos

Los egresos que incurre el proyecto están representados por los costos de producción del servicio, que para el efecto son los gastos administrativos y de ventas.

Tabla 32.- Presupuesto de Egresos

DETALLE	PRESUPUESTO DE EGRESOS									
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
GASTOS ADMINISTRATIVOS										
Arrendamiento	2.760,00	2.760,00	2.760,00	2.760,00	2.760,00	2.760,00	2.760,00	2.760,00	2.760,00	2.760,00
Luz Eléctrica	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00
Servicio Telefónico	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00
Agua potable	216,00	216,00	216,00	216,00	216,00	216,00	216,00	216,00	216,00	216,00
Limpieza	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00
Cuota Afiliados ACCE	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00
Internet	598,80	598,80	598,80	598,80	598,80	598,80	598,80	598,80	598,80	598,80
Sueldos y Salarios	36.118,74	45.063,72	45.063,72	54.008,71	54.008,71	54.008,71	54.008,71	54.008,71	54.008,71	54.008,71
Mantenimiento Activos Fijos	90,81	90,81	90,81	90,81	90,81	90,81	90,81	90,81	90,81	90,81
Materiales e Insumos	3.672,30	4.086,68	4.809,72	6.841,12	6.905,92	8.277,98	9.924,45	11.900,21	14.271,13	17.116,24
Depreciaciones	1.722,26	1.722,26	1.722,26	1.722,26	1.722,26	1.722,26	1.722,26	1.722,26	1.722,26	1.722,26
Amortizaciones	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Gastos Administrativos \$	47.918,91	57.278,27	58.001,31	67.977,69	69.042,50	69.894,56	71.541,03	73.516,79	75.887,71	78.732,81
GASTOS DE VENTAS										
Publicidad	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00
Transporte	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00
Total Gastos de Venta \$	1.056,00	1.056,00	1.056,00	1.056,00	1.056,00	1.056,00	1.056,00	1.056,00	1.056,00	1.056,00
Total Egresos \$	48.974,91	58.334,27	59.057,31	69.033,69	70.098,50	70.950,56	72.597,03	74.572,79	76.943,71	79.788,81

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.1.3.3. Estado de Origen y Aplicación de Recursos

Este estado permite medir la dinámica de los recursos del proyecto. El término fuentes serán los recursos que ingresarán a la empresa, mientras que el término usos se refiere a los recursos que egresarán de la empresa.

La tabla 33 ilustra el mencionado estado:

Tabla 33.- Estado de Origen y Aplicación de Recursos

ESTADO DE FUENTES Y USOS (DÓLARES USD)			
DETALLE	USOS DE FONDOS	FUENTES DE FINANCIAMIENTO	
		RECURSOS PROPIOS	APORTES EXTERNOS
		60%	40%
ACTIVOS FIJOS			
MUEBLES Y ENSERES			
Juego de Sala	850,00	510,00	340,00
Escritorios	561,00	336,60	224,40
Sillón Gerencial	140,00	84,00	56,00
Sillas giratorias	330,00	198,00	132,00
Counter recepcionista ejecutiva	450,00	270,00	180,00
Archivero Vertical	250,00	150,00	100,00
Mueble para Impresora	100,00	60,00	40,00
Mesa pequeña	50,00	30,00	20,00
Sillas estáticas	270,00	162,00	108,00
Suma \$	3.001,00	1.800,60	1.200,40
EQUIPOS DE OFICINA			
Calculadora Casio	100,00	60,00	40,00
Teléfonos Panasonic	45,00	27,00	18,00
Dispensador de Agua SMCD502RB	145,76	87,45	58,30
Hamilton Beach Cafetera Eléctrica	38,97	22,84	15,23
Telefax Panasonic	146,00	87,60	58,40
Suma \$	474,83	284,90	189,93
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN			
Laptop HP	1.542,24	925,34	616,90
Computador HP	3.579,52	2.147,71	1.431,81
HP Impresora multifunción OfficeJet 6110	483,32	289,99	193,33
Suma \$	5.605,08	3.363,05	2.242,03
OBRAS CIVILES			
Pintado de paredes	60,00	36,00	24,00
Logotipo de pared	120,00	72,00	48,00
Paneles divisorios de madera forrados	1.440,00	864,00	576,00
Suma \$	1.620,00	972,00	648,00
TOTAL ACTIVOS FIJOS \$	10.700,91	6.420,55	4.280,36
ACTIVOS NOMINALES			
Costo del estudio	1.700,00	1.020,00	680,00
Gastos de constitución	500,00	300,00	200,00
Gastos de capacitación	100,00	60,00	40,00
Inspección Comité de Consultorías	200,00	120,00	80,00
Afiliación ACCE	100,00	60,00	40,00
TOTAL ACTIVOS NOMINALES \$	2.600,00	1.560,00	1.040,00
INVERSIÓN TOTAL INICIAL \$	13.300,91	7.980,55	5.320,36
CAPITAL DE TRABAJO			
TOTAL INVERSIÓN INICIAL \$	17.187,73	10.312,64	6.875,09

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.1.3.4. Estructura de Financiamiento

La estructura financiera del estudio establece la manera como se va a financiar la inversión total, es decir qué porcentajes corresponden respectivamente al capital propio y cual será financiado por capital externo.

La estructura financiera de “AFGE CIA. LTDA. Consultoría Tributaria Para Operadores Turísticos” es la siguiente:

Tabla 34.- Estructura de Financiamiento

ESTRUCTURA FINANCIERA		
FINANCIAMIENTO	%	VALOR DE LA INVERSIÓN (USD \$)
Propio	60%	10.312,64
Crédito	40%	6.875,09
Total	100%	17.187,73

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

- ✎ La nueva empresa va a financiar su actividad mediante, recursos propios en un 60%.
- ✎ Además se realizará un crédito que corresponderá al 40% de la inversión total, el cual se solicitará en el Banco Produbanco, a una tasa de interés del 16% anual a 48 meses plazo, cuyo detalle es el siguiente:

Tabla 35.- Amortización de la Deuda

AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA				
DATOS:	MONTO	INTERÉS	PLAZO (años)	GRACIA (años)
	6.875,09	16%	4	0
AÑO	INTERÉS	CAPITAL	CUOTA	SALDO
0			0,00	6.875,09
1	1.100,01	1.356,97	2.456,99	5.518,12
2	882,90	1.574,09	2.456,99	3.944,03
3	631,05	1.825,94	2.456,99	2.118,09
4	338,89	2.118,09	2.456,99	0,00

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.2. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS:

Los estados financieros proyectados tienen como objetivo pronosticar un panorama futuro del proyecto y se los elabora en base a los presupuestos estimados de cada uno de los rubros que intervienen desde la ejecución del proyecto hasta su operación.⁹

4.2.1. Estado de Resultados:

El estado de resultados presenta en forma ordenada las cuentas de Ingresos, Costos y Gastos, teniendo como fin medir los resultados y la situación económica de una empresa durante un periodo determinado, de tal forma que permita realizar comparaciones con fines de análisis.

⁹ Guía para la Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión, Nacional Financiera, México, Pág. 90.

4.2.1.1. Del Proyecto

El Balance de Resultados del proyecto, es decir sin crédito, es el siguiente:

Tabla 36.- Balance de Resultados del Proyecto

BALANCE DE RESULTADOS DEL PROYECTO										
DETALLE	PRONÓSTICO									
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
INGRESOS										
Ingresos Operacionales										
Ventas del Servicio	46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
Total Ingresos Operacionales	46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
EGRESOS										
Egresos Operacionales										
(-) Gastos Administrativos										
Arrendamiento	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00
Luz Eléctrica	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00
Servicio Telefónico	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
Agua potable	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00
Limpieza	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00
Cuota Afiliados ACCE	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
Internet	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80
Sueldos y Salarios	36118.74	45063.72	45063.72	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71
Mantenimiento Activos Fijos	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81
Materiales e Insumos	3672.30	4086.68	4809.72	5841.12	6905.92	8277.98	9924.45	11900.21	14271.13	17116.24
Depreciaciones	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26
Amortizaciones	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos de Venta										
Publicidad	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00
Transporte	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00
Total Egresos Operacionales	48,974.91	58,334.27	69,067.31	69,032.69	70,098.50	70,950.56	72,597.03	74,572.79	76,943.71	79,788.81
Utilidad/ Pérdida Antes de Participaciones	-2,224.91	-2,234.27	8,262.69	11,750.31	26,842.30	25,990.24	24,343.77	22,368.01	19,997.09	17,151.99
(-) 15% Participación Trabajadores	0.00	0.00	1,239.40	1,762.55	4,026.35	3,898.54	3,651.57	3,355.20	2,999.56	2,572.80
Utilidad/ Pérdida Antes de Impuestos	-2,224.91	-2,234.27	7,023.29	9,987.76	22,815.96	22,091.71	20,692.21	19,012.81	16,997.53	14,579.19
(-) 25% Impuesto a la Renta	0.00	0.00	1,755.82	2,496.94	5,703.99	5,522.93	5,173.05	4,753.20	4,249.38	3,644.80
UTILIDAD/ PÉRDIDA NETA	-2,224.91	-2,234.27	5,267.47	7,490.82	17,111.97	16,568.78	15,519.16	14,259.60	12,748.14	10,934.39

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.2.1.2. Del Inversionista

El Balance de Resultados del inversionista, es decir solicitando crédito, es el siguiente:

Tabla 37.- Balance de Resultados del Inversionista

DETALLE	BALANCE DE RESULTADOS DEL INVERSIONISTA									
	PRONÓSTICO									
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
INGRESOS										
Ingresos Operacionales										
Ventas del Servicio	46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
Total Ingresos Operacionales	46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
EGRESOS										
Egresos Operacionales										
(-) Gastos Administrativos										
Arrendamiento	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00
Luz Eléctrica	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00
Servicio Telefónico	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
Agua potable	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00
Limpieza	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00
Cuota Afiliados ACCE	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
Internet	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80
Sueldos y Salarios	36118.74	45063.72	45063.72	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71
Mantenimiento Activos Fijos	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81
Materiales e Insumos	3672.30	4086.68	4809.72	5841.12	6905.92	8277.88	9924.45	11900.21	14271.13	17116.24
Depreciaciones	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26
Amortizaciones	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos de Venta										
Publicidad	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00
Transporte	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00
Total Egresos Operacionales	48,974.91	58,334.27	59,057.31	69,033.69	70,098.50	70,950.56	72,597.03	74,572.79	76,943.71	79,788.81
Utilidad/ Pérdida Operacional	-2,224.91	-2,234.27	8,262.69	11,750.31	26,842.30	25,990.24	24,343.77	22,368.01	19,997.09	17,151.99
(-) Gastos Financieros	1,100.01	882.90	631.05	303.89						
Utilidad/ Pérdida Antes de Participaciones	-3,324.92	-3,117.17	7,631.65	11,446.41	26,842.30	25,990.24	24,343.77	22,368.01	19,997.09	17,151.99
(-) 15% Participación Trabajadores	0.00	0.00	1,144.75	1,711.71	4,026.35	3,888.54	3,651.57	3,355.20	2,989.56	2,572.80
Utilidad/ Pérdida Antes de Impuestos	-3,324.92	-3,117.17	6,486.90	9,699.70	22,815.96	22,091.71	20,692.21	19,012.81	16,997.53	14,579.19
(-) 25% Impuesto a la Renta	0.00	0.00	1,621.72	2,424.92	5,703.98	5,522.93	5,173.05	4,753.20	4,249.38	3,644.80
UTILIDAD/ PÉRDIDA NETA \$	-3,324.92	-3,117.17	4,865.17	7,274.77	17,111.97	16,568.78	15,519.16	14,259.60	12,748.14	10,934.39

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.2.2. Balance General:

El Balance de situación o general pro forma, muestra cual sería la posición financiera al finalizar el año, señalando las necesidades de recursos para mantener el equilibrio deseado entre pasivo y patrimonio, así como también la advertencia anticipada para analizar los objetivos de operación y financieros propuestos por la administración.

4.2.2.1. Del Proyecto

El Balance General sin considerar el crédito, es:

Tabla 38.- Balance General del Proyecto

DETALLE	BALANCE GENERAL DEL PROYECTO										
	PRONÓSTICO										
	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
ACTIVO											
Activo Corriente											
Caja Y Bancos	17,187.73	46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
Total Activo Corriente \$	17,187.73	46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
Activos Fijos											
Muebles y Enseres		3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00
(-) Depreciación Acumulada Muebles y Enseres		270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09
Equipos de Oficina		474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83
(-) Depreciación Acumulada Equipos de Oficina		42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73
Equipos de Computación		5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08
(-) Depreciación Acumulada Equipos de Computación		1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64
Obras Civiles		1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00
(-) Depreciación Acumulada Obras Civiles		163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80
Total Activos Fijos \$		8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65
Activo Diferido											
Activos Nominales		2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00					
(-) Amortización Acumulada Activos Nominales		520.00	520.00	520.00	520.00	520.00					
Total Activo Diferido \$		2,080.00	2,080.00	2,080.00	2,080.00	2,080.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIVO \$	17,187.73	57,808.65	67,158.65	78,378.65	91,842.65	107,999.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45
PASIVO											
Pasivo Corriente											
Participación Trabajadores por Pagar		0.00	0.00	1,239.40	1,762.55	4,026.35	3,898.54	3,651.57	3,365.20	2,999.56	2,572.80
Impuestos por Pagar		0.00	0.00	1,755.82	2,496.94	5,703.99	5,522.93	5,173.05	4,753.20	4,249.38	3,644.80
Total Pasivo Corriente \$	0.00	0.00	0.00	2,995.23	4,259.49	9,730.34	9,421.46	8,824.62	8,108.40	7,248.94	6,217.59
TOTAL PASIVO \$	0.00	0.00	0.00	2,995.23	4,259.49	9,730.34	9,421.46	8,824.62	8,108.40	7,248.94	6,217.59
PATRIMONIO											
Capital Social	17,187.73	57,808.65	67,158.65	75,383.42	87,583.16	98,269.11	96,497.99	97,094.83	97,811.05	98,670.50	99,701.85
TOTAL PATRIMONIO \$	17,187.73	57,808.65	67,158.65	75,383.42	87,583.16	98,269.11	96,497.99	97,094.83	97,811.05	98,670.50	99,701.85
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO \$	17,187.73	57,808.65	67,158.65	78,378.65	91,842.65	107,999.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.2.2.2. Del Inversionista

El Balance General considerando la solicitud de un crédito es:

Tabla 39.- Balance General del Inversionista

BALANCE GENERAL DEL INVERSIONISTA											
DETALLE	PRONÓSTICO										
	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
ACTIVO											
Activo Corriente											
Caja Y Bancos	17,187.73	46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
Total Activo Corriente \$	17,187.73	46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
Activos Fijos											
Muebles y Enseres		3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00	3,001.00
(-) Depreciación Acumulada Muebles y Enseres		270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09	270.09
Equipos de Oficina		474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83	474.83
(-) Depreciación Acumulada Equipos de Oficina		42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73	42.73
Equipos de Computación		5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08	5,605.08
(-) Depreciación Acumulada Equipos de Computación		1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64	1,245.64
Obras Civiles		1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00
(-) Depreciación Acumulada Obras Civiles		163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80	163.80
Total Activos Fijos \$		8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65	8,978.65
Activo Diferido											
Activos Nominales		2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00					
(-) Amortización Acumulada Activos Nominales		520.00	520.00	520.00	520.00	520.00					
Total Activo Diferido \$		2,080.00	2,080.00	2,080.00	2,080.00	2,080.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIVO \$	17,187.73	57,808.65	67,158.65	78,378.65	91,842.65	107,999.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45
PASIVO											
Pasivo Corriente											
Préstamo por Pagar	6,875.09	5,518.12	3,944.03	2,118.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interés por Pagar		1,100.01	882.90	631.05	338.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participación Trabajadores por Pagar		0.00	0.00	1,144.75	1,711.71	4,026.35	3,898.54	3,651.57	3,355.20	2,999.56	2,572.80
Impuestos por Pagar		0.00	0.00	1,621.72	2,424.92	5,703.99	5,522.93	5,173.05	4,753.20	4,249.38	3,644.80
Total Pasivo Corriente \$	6,875.09	6,618.13	4,826.93	5,515.61	4,475.53	9,730.34	9,421.46	8,824.62	8,108.40	7,248.94	6,217.59
TOTAL PASIVO \$	6,875.09	6,618.13	4,826.93	5,515.61	4,475.53	9,730.34	9,421.46	8,824.62	8,108.40	7,248.94	6,217.59
PATRIMONIO											
Capital Social	10,312.64	51,190.51	62,331.72	72,863.04	87,367.12	98,269.11	96,497.99	97,094.83	97,811.05	98,670.50	99,701.85
TOTAL PATRIMONIO \$	10,312.64	51,190.51	62,331.72	72,863.04	87,367.12	98,269.11	96,497.99	97,094.83	97,811.05	98,670.50	99,701.85
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO \$	17,187.73	57,808.65	67,158.65	78,378.65	91,842.65	107,999.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45	105,919.45

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.2.3. Flujos Netos de Fondos:

El flujo de fondos constituye uno de los elementos más importantes del estudio del proyecto, ya que la evaluación del mismo se efectuará sobre los resultados que en él se determine.¹⁰

El flujo neto de fondos del proyecto permite evaluar la rentabilidad de la actividad económica de la empresa.

Además sirve para poder medir los ingresos y egresos que tendrá la empresa en un periodo determinado, facilitando la toma de decisiones con respecto a la viabilidad del estudio.

4.2.3.1. Del Proyecto

El flujo de fondos del proyecto, indica buenos resultados excepto en el año uno, en el que el saldo es muy pequeño y en el año dos, cuyo saldo es negativo, pero en los siguientes años ya se observa una mejora notable, el detalle se encuentra en la tabla 40:

¹⁰ CHAIN Nassir Sapag, Preparación y Evaluación de Proyectos, McGraw Hill Tercera Edición, Colombia, 1995, pág. 259.

Tabla 40.- Flujo de Fondos del Proyecto

FLUJO DE FONDOS DEL PROYECTO											
DETALLE	PRONÓSTICO										
	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
INGRESOS											
Ingresos Operacionales											
Ventas del Servicio		46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
Total Ingresos Operacionales		46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
EGRESOS											
Egresos Operacionales											
(-) Gastos Administrativos											
Arrendamiento		2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00
Luz Eléctrica		480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00
Servicio Telefónico		420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
Agua potable		216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00
Limpieza		1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00
Cuota Afiliados ACCE		300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
Internet		598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80
Sueldos y Salarios		36118.74	45063.72	45063.72	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71
Mantenimiento Activos Fijos		90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81
Materiales e Insumos		3672.30	4086.68	4809.72	5841.12	6905.92	8277.98	9893.45	11900.21	14271.13	17116.24
Depreciaciones		1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26
Amortizaciones		520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos de Venta											
Publicidad		960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00
Transporte		96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00
Total Egresos Operacionales		48,974.91	58,334.27	59,057.31	69,033.99	70,956.50	70,950.56	72,597.03	74,572.79	76,943.71	79,788.81
Utilidad/ Pérdida Antes Participaciones		-2,224.91	-2,234.27	8,262.69	11,750.31	26,844.30	25,990.24	24,343.77	22,368.01	19,997.09	17,151.99
(-) 15% Participación Trabajadores		0.00	0.00	1,239.46	1,762.55	4,026.35	3,898.54	3,651.57	3,355.20	2,999.56	2,572.80
Utilidad/ Pérdida Antes de Impuestos		-2,224.91	-2,234.27	7,023.23	9,987.76	22,815.96	22,091.71	20,692.21	19,012.81	16,997.53	14,579.19
(-) 25% Impuesto a la Renta		0.00	0.00	1,755.92	2,986.94	5,703.99	5,522.93	5,173.05	4,753.20	4,249.38	3,644.80
UTILIDAD/ PÉRDIDA NETA \$		-2,224.91	-2,234.27	5,267.31	7,000.82	17,111.97	16,568.78	15,519.16	14,259.60	12,748.14	10,934.39
(+) Depreciaciones		1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26
(+) Amortizaciones		520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Valor de la Inversión	13,300.91	0.00	0.00	5,805.03	60.00	120.00	5,665.08	0.00	60.00	5,605.08	5,095.83
(-) Capital de Trabajo	3,886.82										
(+) Recuperación del Capital de Trabajo											3,886.82
FLUJO DE FONDOS NETOS DEL PROYECTO \$	-17,187.73	-17.35	-52.01	1,904.64	9,673.08	19,234.23	12,625.96	17,241.42	15,921.87	8,865.32	11,447.65

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.2.3.2. Del Inversionista

En cuanto al flujo de fondos del inversionista se presenta una situación más complicada que en el flujo del proyecto, ya que los tres primeros años se presentan valores negativos considerables, por el préstamo e intereses que se debe cancelar al Banco, a continuación el detalle:

Tabla 41.- Flujo de Fondos del Inversionista

DETALLE	FLUJO DE FONDOS DEL INVERSIONISTA										
	PRONÓSTICO										
	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
INGRESOS											
Ingresos Operacionales											
Ventas del Servicio		46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
Total Ingresos Operacionales		46,750.00	56,100.00	67,320.00	80,784.00	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80	96,940.80
EGRESOS											
Egresos Operacionales											
(-) Gastos Administrativos											
Arrendamiento		2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00	2760.00
Luz Eléctrica		480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00
Servicio Telefónico		420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
Agua potable		216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00
Limpieza		1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00	1020.00
Cuota Afiliados ACCE		300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
Internet		598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80	598.80
Sueldos y Salarios		36118.74	45063.72	45063.72	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71	54008.71
Mantenimiento Activos Fijos		90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81	90.81
Materiales e Insumos		3672.30	4086.68	4809.72	5841.12	6905.92	8277.96	9924.45	11900.21	14271.13	17116.24
Depreciaciones		1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26
Amortizaciones		520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos de Venta											
Publicidad		960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00
Transporte		96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00
Total Egresos Operacionales		48,974.91	58,334.27	59,057.31	69,033.59	70,098.50	70,950.56	72,597.03	74,572.79	76,943.71	79,788.81
Utilidad/ Pérdida Operacional		-2,224.91	-2,234.27	8,262.69	11,750.31	26,842.30	25,990.24	24,343.77	22,368.01	19,997.09	17,151.99
(-) Gastos Financieros		1,100.01	882.90	831.05	338.89						
Utilidad/ Pérdida Antes de Participaciones		-3,324.92	-3,117.17	7,431.65	11,411.41	26,842.30	25,990.24	24,343.77	22,368.01	19,997.09	17,151.99
(-) 15% Participación Trabajadores		0.00	0.00	1,444.75	1,711.71	4,026.35	3,898.54	3,651.57	3,355.20	2,999.56	2,572.80
Utilidad/ Pérdida Antes de Impuestos		-3,324.92	-3,117.17	6,386.90	9,699.70	22,815.96	22,091.71	20,692.21	19,012.81	16,997.53	14,579.19
(-) 25% Impuesto a la Renta		0.00	0.00	1,821.72	2,424.92	5,703.99	5,522.93	5,173.05	4,753.20	4,249.38	3,644.80
UTILIDAD/ PÉRDIDA NETA \$		-3,324.92	-3,117.17	4,865.17	7,274.77	17,111.97	16,568.78	15,519.16	14,259.60	12,748.14	10,934.39
(+) Depreciaciones		1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26	1,722.26
(+) Amortizaciones		520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Valor de la Inversión	13,300.91	0.00	60.00	5,805.08	60.00	120.00	5,665.08	0.00	60.00	5,605.08	5,085.83
(-) Capital de Trabajo	3,886.82										
(+) Recuperación del Capital de Trabajo											3,886.82
(+) Crédito Recibido	6,375.09										
(-) Pago del Capital		1,356.97	1,574.09	1,825.94	2,118.09						
FLUJO DE FONDOS NETOS DEL INVERSIONISTA \$	-40,512.64	-2,439.63	-2,509.00	-323.59	7,338.94	19,234.23	12,625.96	17,241.42	15,921.87	8,865.32	11,447.65

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3. EVALUACIÓN FINANCIERA:

La evaluación financiera es la parte final del estudio, esta evaluación constituye una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones por parte de los administradores financieros, ya que un análisis que se anticipe al futuro, puede evitar posibles desviaciones y problemas en el largo plazo, y decidir así, si se debe implementar o no la empresa.

4.3.1. Costo Promedio Ponderado del Capital: TMAR

La TMAR o tasa mínima aceptable de rendimiento requerida, es la tasa que debería o desea ganar el inversionista en un proyecto para que éste pueda ejecutarse.

4.3.1.1. Del Proyecto

Para la TMAR del proyecto se consideran factores tales como: la inflación, la tasa pasiva referencial y la tasa de riesgo del proyecto, tal como muestra la tabla 42:

Tabla 42.- TMAR del Proyecto

TMAR DEL PROYECTO	
DETALLE	%
Inflación	9.37%
Tasa Pasiva Referencial	5.81%
Tasa de Riesgo	3.00%
TMAR Proyecto	18.18%

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.1.2. Del Inversionista

En el caso de la TMAR del inversionista es necesario tomar en cuenta la tasa que cobra el banco o tasa activa, la tasa impositiva, además de la TMAR del proyecto, ya que representa el capital propio, de esta manera se obtiene la TMAR global, la que se utiliza para el caso de que se solicita crédito. A continuación los respectivos cálculos:

Tabla 43.- TMAR del Inversionista

TMAR DEL INVERSIONISTA	
DETALLE	%
Tasa Activa	16.00%
(*) Tasa Impositiva	63.75%
TMAR Inversionista	19.20%

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 44.- Tasa Impositiva

TASA IMPOSITIVA			
DETALLE	%	CÁLCULO	
		100%	
Impuesto a la Renta	25%	25.00%	75%
Participación Trabajadores	15%	11.25%	
Tasa Impositiva		36.25%	
Factor Directo		63.75%	0.6375

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 45.- TMAR Global

CÁLCULO TMAR GLOBAL			
FINANCIAMIENTO	APORTACIÓN %	TMAR	PONDERACIÓN
Propio	60%	18.18%	10.91%
Crédito	40%	10.20%	4.08%
TMAR GLOBAL			14.99%

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.2. Criterios de Evaluación:

Los criterios de evaluación determinan la factibilidad del proyecto y evita que el inversionista incurra en pérdidas si el proyecto no fuera rentable.

La decisión de seleccionar una inversión se la puede realizar mediante la aplicación de los diversos métodos de evaluación, lo cuales se los puede agrupar en dos secciones:

- ✘ Métodos dinámicos o de descuento
- ✘ Métodos estáticos o convencionales

Métodos Dinámicos o de Descuento.- Son técnicas que toman en cuenta de manera explícita el valor del dinero en el tiempo y por lo tanto comparan valores homogéneos al someter a los flujos netos de caja a un proceso de descuento que sitúan a todos estos flujos en el mismo punto de origen de la inversión inicial, permitiendo una correcta evaluación de los proyectos.¹¹

Los métodos dinámicos de evaluación son los siguientes:

¹¹ Eco. Juan Lara, Administración Financiera II, pág. 104

4.3.2.1. Tasa Interna de Retorno (TIR %)

La tasa interna de retorno, se define como la tasa de descuento, a la que el valor presente neto (VAN) de todos los flujos de efectivo de los períodos proyectados es igual a cero. Se utiliza para establecer la tasa de rendimiento esperada de un proyecto de inversión.

Para el cálculo de la TIR se utiliza la siguiente fórmula:

$$TIR = TD_i + (TD_s - TD_i) * \left(\frac{VAN_i}{VAN_i - VAN_s} \right)$$

Fórmula 2.- Tasa Interna de Retorno (TIR)

Siendo:

TD_i: Tasa de descuento inferior

TD_s: Tasa de descuento superior

VAN_i: Valor actual neto a la tasa de descuento inferior

VAN_s: Valor actual neto a la tasa de descuento superior

VAN_i - VAN_s: Suma de los valores absolutos de los valores actuales netos obtenidos a las tasas de descuento inferior y superior.

Criterio de Decisión.- Si la TIR es mayor o igual al costo de oportunidad del capital, TMAR, que tiene el inversionista o empresa, se debe aceptar el proyecto, en caso contrario rechazarlo. Una TIR mayor al costo de oportunidad del capital garantiza que el proyecto rinde más que una inversión alternativa.

4.3.2.1.1 Del Proyecto

La TIR del proyecto que hace al VAN 0, es 31.52%, siendo este porcentaje mayor a la TMAR del proyecto, se considera rentable.

Tabla 46.- TIR del Proyecto

CÁLCULO TIR DEL PROYECTO				
AÑO	FLUJO DE FONDOS	TDi	TDs	TIR
0	-17.187,73	28,43%	34,90%	31,52%
1	17,35	13,51	12,87	13,20
2	-52,01	-31,54	-28,58	-30,07
3	1.904,64	899,22	775,85	837,30
4	9.673,08	3.556,04	2.920,93	3.233,37
5	19.234,23	5.505,88	4.305,46	4.888,64
6	12.625,96	2.814,28	2.095,07	2.440,06
7	17.241,42	2.992,44	2.120,78	2.533,56
8	15.921,87	2.151,78	1.451,80	1.779,00
9	8.865,32	932,93	899,23	753,18
10	11.447,65	938,04	573,60	739,51
VAN	15.545,90	2.584,85	-2.360,72	0,00
TIR	31,52%			

Fuente: Investigación de Campo
 Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 47.- Evaluación Financiera TIR del Proyecto

TIR DEL PROYECTO			
EVALUACIÓN FINANCIERA	CRITERIO DE EVALUACIÓN	VALOR	RESULTADO
TIR (Tasa Interna de Retorno)	% TIR \geq %TMAR	31,52%	Positivo
TMAR DEL PROYECTO		18,18%	

Fuente: Investigación de Campo
 Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.2.1.2 Del Inversionista

La TIR del inversionista es 34.43%, mayor a la TMAR global y a la TIR del proyecto, lo que indica que utilizando financiamiento externo se obtiene mayor rentabilidad.

Tabla 48.- TIR del Inversionista

CÁLCULO TIR DEL INVERSIONISTA				
AÑO	FLUJO DE FONDOS	TDi	TDs	TIR
0	-10.312,64	33,27%	35,62%	34,43%
1	-2.439,63	-1.830,59	-1.798,87	1.874,86
2	-2.509,00	-1.412,65	-1.364,12	1.388,48
3	-323,59	-136,71	-129,72	-133,22
4	7.338,94	2.326,50	2.169,38	2.247,56
5	19.234,23	4.575,23	4.192,31	4.382,01
6	12.625,96	2.273,56	2.029,17	2.139,84
7	17.241,42	2.309,12	2.043,16	2.173,75
8	15.921,87	1.600,05	1.391,23	1.493,31
9	8.865,32	668,50	571,18	618,54
10	11.447,68	647,73	543,84	594,17
VAN	21.733,66	688,11	-665,08	0,00
TIR	34,43%			

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 49.- Evaluación Financiera TIR del Inversionista

TIR DEL INVERSIONISTA			
EVALUACIÓN FINANCIERA	CRITERIO DE EVALUACIÓN	VALOR	RESULTADO
TIR (Tasa Interna de Retorno)	% TIR \geq %TMAR	34,43%	Positivo
TMAR DEL INVERSIONISTA		14,99%	

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.2.2. Valor Actual Neto (VAN)

El valor actual Neto (VAN) se utiliza con mayor frecuencia para la toma de decisiones de inversión en activos fijos. Este método consiste en traer todos los valores proyectados del flujo de fondos de la empresa, mediante una tasa de descuento y compararlos con la inversión inicial.

Expresado en términos matemáticos, el VAN es el siguiente:

$$\text{VAN} = \frac{\text{FNF } 1}{(1+i)^1} + \frac{\text{FNF } 2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{\text{FNF } n}{(1+i)^n} - \Pi$$

$$\text{VAN} = \left[\sum_{t=1}^n \frac{\text{FNF}}{(1+i)^t} - \Pi \right]$$

Fórmula 3.- Valor Actual Neto VAN

Criterio de Decisión - Si el VAN es positivo e inclusive igual a cero, la inversión es provechosa y por tanto, convendrá llevar a efecto el proyecto. En caso contrario se rechazaría. Cuando el VAN es mayor o igual a cero, la empresa obtendrá un rendimiento mayor o igual que la TMAR.

4.3.2.2.1. Del Proyecto

El valor actual neto del proyecto es \$15.545,90, confirmando una vez más la viabilidad del proyecto, ya que el valor es mayor a 0.

Tabla 50.- VAN del Proyecto

FLUJO DE FONDOS DEL PROYECTO					
		TMAR	18,18%		
AÑO	INGRESOS	EGRESOS	FLUJO DE FONDOS	FF ACTUALIZADO	FFA ACUMULADO
0		17.187,73	-17.187,73	-17.187,73	
1	46.750,00	46.732,65	17,35	14,69	14,7
2	56.100,00	56.152,01	-52,01	-37,24	-22,6
3	67.320,00	65.415,36	1.904,64	1.153,93	1.131,4
4	80.784,00	71.110,92	9.673,08	4.958,94	6.090,3
5	96.940,80	77.706,57	19.234,23	8.343,63	14.433,9
6	96.940,80	84.314,84	12.625,96	4.634,47	19.068,4
7	96.940,80	79.699,38	17.241,42	5.355,07	24.423,5
8	96.940,80	81.018,93	15.921,87	4.184,49	28.608,0
9	96.940,80	88.075,48	8.865,32	1.971,51	30.579,5
10	96.940,80	85.493,15	11.447,65	2.154,15	32.733,6
VAN	334.947,54	319.401,64	15.545,90	15.545,90	

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 51.- Evaluación Financiera VAN del Proyecto

VAN DEL PROYECTO			
EVALUACIÓN FINANCIERA	CRITERIO DE EVALUACIÓN	VALOR	RESULTADO
VAN (Valor Actual Neto)	$VAN \geq 0$	15.545,9	Positivo

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.2.2.2. Del Inversionista

El valor actual neto del inversionista es \$21.733,66, resultando positivo y más rentable que el VAN del proyecto.

Tabla 52.- VAN del Inversorista

FLUJO DE FONDOS DEL INVERSIONISTA					
		TMAR	14,99%		
AÑO	INGRESOS	EGRESOS	FLUJO DE FONDOS	FF ACTUALIZADO	FFA ACUMULADO
0	6.875,09	17.187,73	-10.312,64	-10.312,64	
1	46.750,00	49.189,63	-2.439,63	-2.121,64	-2.121,6
2	56.100,00	58.609,00	-2.509,00	-1.897,56	-4.019,2
3	67.320,00	67.643,59	-323,59	-212,83	-4.232,0
4	80.784,00	73.445,06	7.338,94	4.197,82	-34,2
5	96.940,80	77.706,57	19.234,23	9.567,80	9.533,6
6	96.940,80	84.314,84	12.625,96	5.461,87	14.995,6
7	96.940,80	79.699,38	17.241,42	6.486,42	21.482,0
8	96.940,80	81.018,93	15.921,87	5.299,23	26.691,2
9	96.940,80	88.075,48	8.865,32	2.522,45	29.213,7
10	96.940,80	85.493,15	11.447,65	2.832,64	32.046,3
VAN	390.360,64	368.626,99	21.733,66	21.733,66	

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 53.- Evaluación Financiera VAN del Inversorista

VAN DEL INVERSIONISTA			
EVALUACIÓN FINANCIERA	CRITERIO DE EVALUACIÓN	VALOR	RESULTADO
VAN (Valor Actual Neto)	$VAN \geq 0$	21.733,7	Positivo

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.2.3. Relación Beneficio / Costo

Este indicador expresa el rendimiento en términos de valor actual neto, que genera el proyecto por unidad monetaria invertida.

Para el presente estudio la relación costo beneficio se expresa en la siguiente fórmula:

$$R\ b/c = \frac{\text{VALOR ACTUAL DEL FLUJO DE FONDOS}}{\text{INVERSIÓN INICIAL}}$$

Fórmula 4.- Relación Beneficio-Costo R b/c

Criterio de Decisión.- Si la R b/c es mayor o igual a 1, conviene aceptar un proyecto; en caso contrario se rechazaría. Si la R b/c es mayor o igual a uno significa que el VAN es positivo o igual a cero, respectivamente.

4.3.2.3.1. Del Proyecto

En cuanto al proyecto, la relación beneficio costo expresa que por cada dólar invertido, se obtiene 1.90 dólares.

Tabla 54.- Evaluación Financiera Rb/c del Proyecto

RELACION BENEFICIO COSTO DEL PROYECTO			
EVALUACIÓN FINANCIERA	CRITERIO DE EVALUACIÓN	VALOR	RESULTADO
R b/c (Relación Beneficio Costo)	$\frac{\sum FF\ Act.}{Inv.\ Inicial} > 1$	1,90	Positivo

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.2.3.2. Del Inversionista

La relación beneficio costo del inversionista dice que por cada dólar invertido, se obtiene 1.86 dólares.

Tabla 55.- Evaluación Financiera Rb/c del Inversionista

RELACIÓN BENEFICIO COSTO DEL INVERSIONISTA			
EVALUACIÓN FINANCIERA	CRITERIO DE EVALUACIÓN	VALOR	RESULTADO
R b/c (Relación Beneficio Costo)	$\frac{\sum FF \text{ Act.}}{\text{Inv. Inicial}} > 1$	1,86	Positivo

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Métodos Estáticos o Convencionales.- Son técnicas que excluyen el valor del dinero en el tiempo.¹²

Los métodos estáticos de evaluación son los siguientes:

4.3.2.4. Período de Recuperación de la Inversión

El plazo de recuperación de una inversión o período de repago, señala el número de años, necesarios para recuperar la inversión inicial, sobre la base del flujo de fondos que genere en cada período durante la vida útil de la empresa, en otras palabras es el tiempo necesario para recuperar la inversión inicial.

El cálculo consiste en acumular los montos proyectados del flujo de fondos, hasta igualar con la inversión inicial neta.

$$\text{PRII} = "n" \text{ hasta que } \sum FF_i = I \text{ Inic.}$$

Fórmula 5.- Período de Recuperación de la Inversión PRII

Criterio de Decisión.- Es conveniente que el período de recuperación sea menor que el horizonte económico de la inversión, dado que se recupera la inversión inicial antes de finalizado el plazo total.

¹² Eco. Juan Lara, Administración Financiera II, pág. 100

4.3.2.4.1. Del Proyecto

La inversión inicial en el caso del proyecto, será recuperado en 5 años, un mes y 22 días, lo que es positivo si se compara con el promedio de vida útil de los activos que es de 8.30 años, lo que implica que se recuperará la inversión antes del vencimiento de su vida útil.

Tabla 56.- Período de Repago del Proyecto

Período de Repago	
5,00	AÑOS
1,00	MESES
22,00	DÍAS

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 57.- Cálculo PRIL del Proyecto

CÁLCULO PRIL DEL PROYECTO					
AÑO	FF ACTUALIZADO	FFA ACUMULADO	AÑOS	MESES	DÍAS
0	-17.187,73				
1	14,69	14,7			
2	-37,24	-22,6			
3	1.153,93	1.131,4			
4	4.958,94	6.090,3			
5	8.343,63	14.433,9	5,00	0,14	0,73
6	4.634,47	19.068,4	2.753,78	1,73	21,99
7	5.355,07	24.423,5			
8	4.184,49	28.608,0			
9	1.971,51	30.579,5			
10	2.154,15	32.733,6			
PERÍODO DE REPAGO			5,00	1,00	22,00

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 58.- Evaluación Financiera PRII del Proyecto

PRII DEL PROYECTO			
EVALUACIÓN FINANCIERA	CRITERIO DE EVALUACIÓN	VALOR	RESULTADO
REPAGO (Período de Recuperación de la Inversión Inicial) años	$x \text{ Vida Útil} > \text{PRII}$	5,14	Positivo

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.2.4.2. Del Inversionista

El período de recuperación de la inversión inicial del inversionista, es de 5 años, 19 días, que al igual que en el caso anterior es menor al promedio de vida útil de los activos que es de 8,30 años.

Tabla 59.- Período de Repago del Inversionista

Período de Repago	
5,00	AÑOS
0,00	MESES
19,00	DÍAS

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 60.- Cálculo PRII del Inversionista

CÁLCULO PRII DEL INVERSIONISTA					
AÑO	FF ACTUALIZADO	FFA ACUMULADO	AÑOS	MESES	DÍAS
0	-10.312,64				
1	-2.121,64	-2.121,6			
2	-1.897,56	-4.019,2			
3	-212,83	-4.232,0			
4	4.197,82	-34,2			
5	9.567,80	9.533,6	5,00	0,05	0,62
6	5.461,97	14.995,6	779,05	0,62	18,70
7	6.486,42	21.482,0			
8	5.209,23	26.691,2			
9	2.522,45	29.213,7			
10	2.832,64	32.046,3			
PERÍODO DE REPAGO			5,00	0,00	19,00

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 61.- Evaluación Financiera PRII del Inversionista

PRII DEL INVERSIONISTA			
EVALUACIÓN FINANCIERA	CRITERIO DE EVALUACIÓN	VALOR	RESULTADO
REPAGO (Período de Recuperación de la Inversión Inicial) años	x Vida Útil > PRII	5,05	Positivo

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.2.5. Puntos de Equilibrio

El punto de equilibrio sirve para determinar el volumen mínimo de ventas que la empresa debe realizar para no perder, ni ganar.

En el punto de equilibrio de un negocio las ventas son iguales a los costos y los gastos, al aumentar el nivel de ventas se obtiene utilidad, y al bajar se produce pérdida.

En vista de que la mayoría de empresas producen o venden diversos artículos, por lo que el análisis del punto de equilibrio resulta más complejo, debido a que diferentes precios de venta y diversos costos variables da como resultado diferentes márgenes de contribución unitarios y razones diferentes de márgenes de contribución, los puntos de equilibrio fluctuarán con la venta proporcional de los productos, lo cual se denomina *mezcla de ventas*.

En el análisis del punto de equilibrio será necesario predeterminar la mezcla de ventas, con el propósito de calcular un promedio ponderado de margen de contribución. También se debe considerar que la mezcla de ventas no cambia para un período específico.

Las fórmulas para el cálculo del punto de equilibrio promedio ponderado en unidades y en dólares, respectivamente, son las siguientes:

$$PE(x) = \frac{CF}{MCu \cdot \text{Promedio Ponderado}}$$
$$PE(\text{ventas}) = \frac{CF}{RMC}$$

Fórmula 6.- Puntos de Equilibrio

Siendo:

CF: Costos fijos

MCu: Margen de contribución unitario

RMC: Razón del margen de contribución

Tabla 62.- Cálculo Punto de Equilibrio en Unidades

PUNTO DE EQUILIBRIO (Unidades)								
SERVICIOS	Auditorías Tributarias	Diagnóstico Tributario	Cursos de Capacitación	Desarrollo y Validación de Anexos	Declaraciones	Devolución IVA	Trámites Especiales	Total
DETALLE (Dólares)								
Precio de Venta	3,000.00	600.00	250.00	500.00	25.00	125.00	100.00	
Costo Variable Unitario	1,473.07	294.61	122.76	245.51	12.28	61.38	49.10	2,258.71
Margen de Contribución Unitario	1,526.93	305.39	127.24	254.49	12.72	63.62	50.90	2,341.29
Costos Fijos								251,703.81
Mezcla de Ventas	0.48%	0.48%	1.45%	33.14%	40.70%	23.26%	0.48%	100.00%
Mcu Promedio Ponderado	7.40	1.48	1.85	84.34	5.18	14.80	0.25	115.28
PE (x) Unidades								2,183
Prorrato (10 años)	11	11	32	724	889	508	11	
Prorrato por año	1	1	3	72	89	51	1	

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

Tabla 63.- Cálculo Punto de Equilibrio en Dólares

PUNTO DE EQUILIBRIO (Dólares)								
SERVICIOS	Auditorías Tributarias	Diagnóstico Tributario	Cursos de Capacitación	Desarrollo y Validación de Anexos	Declaraciones	Devolución IVA	Trámites Especiales	Total
DETALLE (Dólares)								
Ventas	53,428.80	10,685.76	13,357.20	609,088.32	37,400.16	106,857.60	1,780.96	832,598.80
Costo Variable	26,234.77	5,246.96	7,558.69	299,076.37	18,364.34	52,469.54	874.49	408,825.16
Margen de Contribución	27,194.03	5,438.81	6,798.51	310,011.95	19,035.82	54,388.06	906.47	423,773.64
Costos Fijos								251,703.81
Mezcla de Ventas	6.42%	1.28%	1.60%	73.16%	4.49%	12.83%	0.21%	100.00%
Razón Margen de Contribución RMC								50.90%
PE (ventas) Dólares								494,528.85
Prorrato (10 años)	31,734.47	6,346.89	7,933.62	361,772.98	22,214.13	63,468.94	1,057.82	
Prorrato por año	3,173.45	634.69	793.36	36,177.30	2,221.41	6,346.89	105.78	

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008



Gráfico B.- Punto de Equilibrio

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

4.3.3. Análisis de Sensibilidad:

El análisis de sensibilidad permite conocer el impacto que tendrían las diversas variables en la rentabilidad del proyecto.

Se consideró una variación de 5% en diferentes factores críticos que podrían afectar a la empresa, sin embargo, no es sensible a este tipo de cambios, si aumenta o disminuye, según corresponda, de manera individual, pero en caso de existir una disminución de ingresos y aumento de costos simultáneamente, se vuelve sumamente sensible y puede afectar el normal funcionamiento de la empresa, si no se toman las debidas precauciones.

Tabla 64.- Análisis de Sensibilidad

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD				
DETALLE	VARIACIÓN %	TIR %	VAN	EVALUACIÓN
Aumento de Costos	5%	17,93%	3.302,3	No Sensible
Disminución Ingresos	-5%	17,07%	2.215,6	No Sensible
Disminución Ingresos y Aumento de Costos Simultáneamente		0,00%	-16.215,7	Sensible
Aumento Personal	5%	23,56%	9.584,9	No Sensible
Aumento en Materiales Directos e Insumos	5%	33,03%	19.947,2	No Sensible
Aumento en Servicios	5%	32,80%	20.013,7	No Sensible
NORMAL		34,43%	21.733,7	RENTABLE
TMAR: Tasa mínima aceptable de rendimiento del proyecto		14,99%		

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Andrea González Espinosa / 2008

- ✎ **No sensible:** El proyecto sigue siendo rentable a pesar de la variación en el factor crítico considerado.
- ✎ **Sensible:** Es necesario tomar providencias aplicando las estrategias adecuadas y analizar los valores de mercado (precios).

Para contrarrestar la sensibilidad del proyecto, en caso de que disminuyan los ingresos y aumenten los costos simultáneamente, se aplicarán las siguientes estrategias:

- ✎ Llevar una base de datos con proveedores de materiales directos, insumos y servicios que ofrezcan precios más convenientes, con una calidad aceptable y escoger uno de éstos, en caso de necesitarlo. De tal manera, que se pueda reducir costos y gastos.

- ✎ Movilizar al personal y poner énfasis en la publicidad de la empresa con el objetivo de captar mayor número de clientes, consiguiendo aumentar las ventas de los diferentes servicios.
- ✎ Proporcionar mayores beneficios a los clientes actuales, aplicando estrategias promocionales, para lograr su lealtad y no solamente sigan utilizando los mismos servicios, sino que puedan animarse a utilizar más de los servicios ofrecidos por la empresa.

UnRegistered