

ESTUDIO DE VIABILIDAD

Modelo de negocio o proyecto empresarial

¿QUÉ ES UN ESTUDIO DE VIABILIDAD?

El momento actual de incertidumbre a nivel nacional e internacional, que se está viviendo empresarialmente y la supervivencia de las empresas o modelos de negocios en un entorno muy competitivo y de incertidumbre.

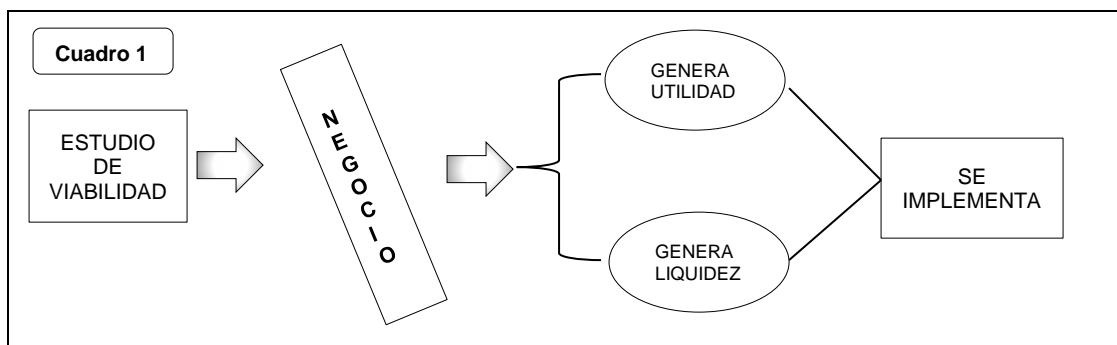
Hace que antes de operar y poner en funcionamiento un modelo de negocio o empresa, primero tenemos que hacer un estudio de viabilidad,

Luego con el estudio de viabilidad, se toma la decisión correspondiente, si se implementa o no el modelo de negocio o empresa.

Estudio de viabilidad, consiste en analizar al detalle los resultados proyectados de un determinado proyecto o negocio empresarial, con la finalidad de tomar la decisión adecuada sobre si implementar el modelo de negocio o no realizarlo.

Por ello, al elaborar un estudio de viabilidad se deben prever los ingresos y gastos, considerando sus respectivos cobros y pagos proyectados.

Cabe indicar para que un modelo de negocio sea viable, este debe generar utilidades y liquidez apropiada para cumplir con los objetivos trazados por los inversionistas.



¿CÓMO SE ELABORA UN ESTUDIO DE VIABILIDAD DE UN NEGOCIO?

para elaborar un estudio de viabilidad, se debe considerar el siguiente procedimiento, para que el estudio de viabilidad.

sea eficiente.

Cabe indicar que este procedimiento se puede aplicar para un negocio en marcha o para una empresa que recién se va a constituir.

El procedimiento consiste en lo siguiente:

1. Elaborar un presupuesto de inversiones.

En este presupuesto se consideran las inversiones que se van a realizar en propiedades, vehículos, maquinarias y equipos, así como también inversiones en activos corrientes, como son adquisiciones de mercaderías, pago de gastos corrientes anticipados, compra de acciones o bonos a corto plazo, etc.

2. Elaborar un presupuesto de financiamiento.

En este presupuesto se considera las fuentes de financiamiento que utilizará el negocio o la empresa para cumplir con el presupuesto de inversiones.

Cabe indicar que una condición muy importante es que los mecanismos de financiamiento cubran el tiempo estimado del presupuesto de inversiones, con la finalidad de tener la liquidez necesaria para implementar el modelo de negocio o empresa.

3. Elaborar una proyección de los resultados del proyecto.

Esta proyección se efectúa con la finalidad de determinar si el proyecto, proporciona las utilidades suficientes.

Para determinar estas utilidades, se utilizan dos métodos.

Calcular el porcentaje de rentabilidad de los capitales que se va a invertir.

$$\text{Rentabilidad de los capitales propios} = \frac{\text{Utilidad neta del ejercicio}}{\text{Capitales propios}}$$

Aplicar las técnicas de selección de inversiones.

4. Elaborar un plan financiero.

Este plan se efectúa con la finalidad, de prever el saldo final de caja al final de cada año.

5. Presupuesto de efectivo.

Generalmente se efectúa este presupuesto para estimar la necesidad de efectivo a corto plazo y comprobar así si la empresa tiene la liquidez suficiente para cubrir los doce meses del primer año del negocio a implementar,

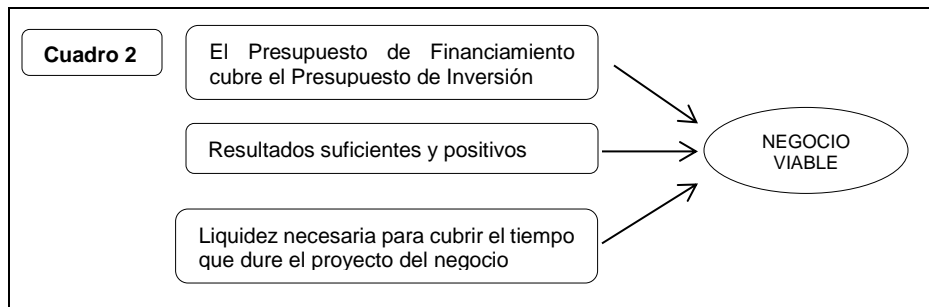
CONCLUSIÓN

La implementación de un modelo de negocio o empresa será viable, si cumple las siguientes condiciones:

El presupuesto de financiamiento debe cubrir el plan de inversiones.

La proyección de los resultados debe ser suficiente y positiva.

La liquidez prevista debe cubrir cada uno de los meses del año y debe ser positiva cada año, durante el tiempo del proyecto.



Cabe indicar que un estudio de viabilidad de un nuevo modelo de negocio generalmente se aplica para proyectos a largo plazo, en nuestro país como mínimo 5 años.

CASO PRÁCTICO:

La empresa de Ferreterías Asociados S.A. Con sede en la ciudad de Lima está estudiando la posibilidad de instalar un nuevo negocio en la ciudad de Chiclayo. Los datos proyectados que dispone la empresa son los siguientes:

Presupuesto de Inversiones: Las inversiones que se han de efectuar para poner en marcha el local son:

Edificio.....	S/ 8'000,000
Instalaciones.....	1'500,000
Maquinarias y Vehículos.....	1'600,000
Mobiliario.....	1'100,000
TOTAL.....	S/ 12'200,000

Estas inversiones se han de pagar al contado. La depreciación del edificio se hará en 32 años y el resto de los activos fijos en 10 años.

Presupuesto de Financiamiento: Se puede obtener un crédito de S/ 10'000,000 a devolver en 5 años (2 millones cada año) a un interés del 20% al rebatir. El resto de la inversión se financiará con capital propio.

El capital por aportes es el 22% del préstamo

Gastos anuales:

- Sueldos, ESSALUD, ONP: 4'000,000 para el año 2022, y aumenta 10% cada año.
- Gastos financieros: Intereses Financieros, los del préstamo que se van a financiar;
- Gastos de administración y ventas: S/ 700,000 al año; aumentarán un 5% cada año.
- Depreciación: la de las inversiones efectuadas.

La tasa de impuesto a la renta es 29.5% año 2022, 29.5% año 2013 y 2024, 29.5% año 2025 y 2026, se aplica sobre la utilidad antes de impuestos.

Ingresos: Hay dos clases de ingresos

- Ingresos por venta: por la venta realizada se cobra una comisión del 10% sobre las ventas.

Para el año 2022 se prevén unas ventas de S/ 400,000 diarios. Se prevén 240 días laborales al año.

En los años siguientes, Año 2023 se prevé un incremento de las ventas del 50% anual, y para los demás años se prevé un incremento de las ventas del 10% anual. A los proveedores se les cancela una vez efectuada la venta.

Las ventas se cobran al contado.

- Ingresos por atención a provincias: por cada caja embalada se cobra S/ 4; A partir del año 2024 se incrementa 10%.

En el año 2022 se prevé atender 1,000 cajas diarias.

En los siguientes años, se atenderá 1,500 cajas diarias.

El precio de cada caja embalada se incrementará un 10% cada año a partir del año 2024.

Estos ingresos se cobrarán al contado.

Se Pide:

Efectúe un estudio de viabilidad, de un nuevo modelo de negocio que incluya lo siguiente:

Presupuesto de inversiones.

Presupuesto de financiamiento.

Proyección de resultados para el año 2022, 2023, 2024, 2025 y 2026.

Plan financiero para el año 2022, 2023, 2024, 2025 y 2026.

Solución:

Presupuesto de inversiones

Dado que las ventas se cobran al contado y a los proveedores se les cancela posteriormente efectuada la venta, no se han de hacer inversiones en inventarios ni en otros activos corrientes.

En consecuencia, las únicas inversiones a realizar son en Inmuebles, Maquinarias y Equipos.

Inmuebles, Maquinarias y Equipos.	
Edificio.....	S/ 8'000,000
Instalaciones.....	1'500,000
Maquinarias y Vehículos.....	1'600,000
Mobiliario.....	1'100,000
TOTAL.....	S/ 12'200,000

La depreciación anual de los Inmuebles, Maquinarias y Equipos de determinan como sigue:

DEPRECIACION	
Edificio:	
8'000,000 = S/ 250,000	
32 años	
Otros Inmuebles, Maquinarias y Equipo:	
4'200,000 = S/ 420,000	
10 años	
Total: 250,000 + 420,000 = S/ 670,000	

De lo expuesto anteriormente, la depreciación anual calculada aplicando el método de línea recta asciende a S/ 670,000.

En el caso de que se pretenda financiar con las depreciaciones las reposiciones de estos activos no corrientes, habrá que ir actualizando cada año las cuotas de depreciación.

Presupuesto de financiamiento

La financiación de las inversiones se hará como sigue:

Préstamo bancario.....	S/ 10'000,000
Capital por aportes.....	2'200,000
Total.....	12'200,000

El cuadro de amortización del préstamo es (En soles S/):

Conceptos	2022	2023	2024	2025	2026
Préstamo	10'000,000	8'000,000	6'000,000	4'000,000	2'000,000
Devolución del préstamo	2'000,000	2'000,000	2'000,000	2'000,000	2'000,000
Intereses Financieros	2'000,000	1'600,000	1'200,000	800,000	400,000
Total pagos	4'000,000	3'600,000	3'200,000	2'800,000	2'400,000

Proyección de resultados

Se consideran los siguientes ingresos del estado de resultados.

- *Ingresos por comisión:

- Las comisiones ingresadas en el año 2022, serían:
 $0.10 \times S/ 400,000 / \text{ día} \times 240 \text{ días} = S/ 9'600,000$

- Las comisiones del año 2023, serían:
 $0.10 \times S/ 600,000 / \text{ día} \times 240 \text{ días} = S/ 14'400,000$

- Las comisiones ingresadas en el año 2024, serían:
 $0.10 \times S/ 660,000 / \text{ día} \times 240 \text{ días} = S/ 15'840,000$

- Las comisiones del año 2025, serían:
 $0.10 \times S/ 726,000 / \text{ día} \times 240 \text{ días} = S/ 17'424,000$

- Las comisiones del año 2026, serían:
 $0.10 \times S/ 798,600 / \text{ día} \times 240 \text{ días} = S/ 19'166,400$

*Año 2023 se prevé un incremento de las ventas del 50% anual, y para los demás años se prevé un incremento de las ventas del 10% anual.

- Ingresos por embalaje de cajas:

- En el año 2022 ingresará:
 $S/ 4 \times 1,000 \text{ cajas} / \text{ día} \times 240 \text{ días} = S/ 960,000$

- En el año 2023 ingresará:
 $S/ 4 \times 1,500 \text{ cajas} / \text{ día} \times 240 \text{ días} = S/ 1'440,000$

- En el año 2024 ingresará:
 $S/ 4.40 \times 1,500 \text{ cajas} / \text{ día} \times 240 \text{ días} = S/ 1'584,000$

- En el año 2025 ingresará:

$$S/ 4.84 \times 1,500 \text{ cajas / día} \times 240 \text{ días} = S/ 1'742,400$$

- En el año 2026 ingresará:

$$S/ 5.32 \times 1,500 \text{ cajas / día} \times 240 \text{ días} = S/ 1'915,200$$

• Ingresos por atención a provincias:

El precio de cada caja embalada se incrementará un 10% cada año a partir del año 2024.

d) Plan financiero (a partir del resultado proyectado)

Cuadro 1: Proyección de Resultados (En Soles S/)

Detalle	2022	2023	2024	2025	2026
Comisiones	9'600,000	14'400,000	15'840,000	17'424,000	19'166,400
Cajas atendidas	960,000	1'440,000	1'584,000	1'742,400	1'915,200
Total ingresos	10'560,000	15'840,000	17'424,000	19'166,400	21'081,600
Sueldos ESASLUD, ONP	-4'000,000	-4'400,000	-4'840,000	-5'324,000	-5'856,000
Gastos financieros	-2'000,000	-1'600,000	-1'200,000	-800,000	-400,000
Gastos Administración y Ventas	-700,000	-735,000	-771,750	-810,338	-850,855
Depreciación	-670,000	-670,000	-670,000	-670,000	-670,000
Total gastos	-7'370,000	-7'405,000	-7'481,750	-7'604,338	-7'776,855
Utilidad antes de impuestos	3'190,000	8'435,000	9'942,250	11'562,062	13'304,745
Impuesto a la Renta, 29.5%	-941,050	-2'488,325	-2'932,964	-3'410,808	-3'924,900
Utilidad Neta	2'248,950	5'946,675	7'009,286	8'151,254	9'379,845

De la proyección de resultados (Cuadro 1) se concluye que esta empresa obtendrá utilidades a partir del año 2022. Asimismo, la rentabilidad de los capitales propios será muy elevada ($2'248,950 / 2'200,000 = 1.03$ o 103 % en el año 2022).

Cuadro 2: PLAN FINANCIERO (En Soles S/)					
Detalle	2022	2023	2024	2025	2026
Utilidad neta	2'248,950	5'946,675	7'009,286	8'151,254	9'379,845
+ Depreciación	670,000	670,000	670,000	670,000	670,000
- Devolución préstamo	(2'000,000)	(2'000,000)	(2'000,000)	(2'000,000)	(2'000,000)
Tesorería generada	918,950.00	4'616,675	5'679,286	6'821,254	8'049,845

De los datos del Cuadro 2, se concluye que este nuevo negocio generará una tesorería positiva a partir del año 2022.

Se observa que la depreciación se considera como un origen de recursos, porque no representa salida de efectivo.

La depreciación como origen de recursos

La depreciación es un cargo que no representa salida de efectivo; por lo tanto, debe agregarse nuevamente al ingreso neto para obtener una estimación del flujo de efectivo proveniente de las operaciones de la empresa. Por lo tanto, la depreciación es una fuente interna de recursos; porque no genera salida de efectivo, este gasto hace disminuir las utilidades operacionales y, por consiguiente, el pago de impuestos.

Esta es la razón por lo que la depreciación es un origen de recursos, Y a su vez si es debidamente acreditado y sustentado, es un gasto deducible para fines del Impuesto a la Renta y genera ahorros tributarios en beneficio de la empresa.

FUENTE

- 1) Norma Internacional de Contabilidad 16: Propiedades, Planta y Equipo. (Peruano 22.11.2021)
- 2) Reglamento del Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta.

Autor

Jaime Flores

