



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN
CRISTOBAL DE HUAMANGA**

**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES**

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA

GUÍA DE CLASES

FLUJOS DE CAJA



AUTOR

TONY OSWALDO HINOJOSA VIVANCO

AYACUCHO, MAYO 2021

CONSTRUCCIÓN DE FLUJO DE CAJA

Según (Beltran Barco & Cueva Beteta, 2012) se define flujo de caja como “el estado de cuenta básico que se utiliza para determinar la rentabilidad de un proyecto de inversión. Consiste en la agregación de los flujos de ingresos y gastos efectivos asociados con la marcha del negocio.” (p. 13). Consiste en un esquema que presenta sistemáticamente los egresos e ingresos en efectivo período por período a lo largo de la vida útil del proyecto.

Existe una diferencia entre el flujo de caja y el estado de resultados, **la utilidad se obtiene del segundo y se origina cuando los ingresos son mayores que los gastos y es un concepto contable ya que se construye bajo el principio de devengado** (los ingresos y gastos se registran en el momento que se producen, sin importar si fue al contado o crédito). **El efectivo, en cambio, se obtiene del flujo de caja y es la diferencia entre los ingresos y egresos en efectivo, que es lo que realmente importa para generar valor a futuro de la empresa o proyecto.**

Si bien existen dos formas de construcción del flujo de caja: Forma directa e indirecta, ambos llegan al mismo resultado, aquí se desarrollará el de forma indirecta debido a que el tratamiento entre el estado de resultados y el flujo operativo es independiente (lo que no sucede en la forma directa) y además nos da la facilidad que se pueden construir y presentar en formatos independientes y a la vez juntos en un solo formato.

El flujo de caja de cualquier proyecto se compone de 4 elementos básicos:

1.- Egresos iniciales de fondos (Io). Se refieren al total de la inversión inicial requerida para la puesta en marcha del proyecto.

2.- Ingresos y egresos de operación. Constituyen todos los flujos de entrada y salidas reales de caja durante la operación del proyecto.

3.- Momento en que ocurren estos ingresos y egresos ($t= 0,1,\dots,n$). Depende del horizonte de evaluación, los intervalos de tiempo que pueden ser mensuales, trimestrales, semestrales y anuales.

4.- Valor de recupero, residual o desecho. Al finalizar el horizonte de evaluación y corresponde a los activos fijos, terreno, capital de trabajo, entre otros. Depende del método de recupero a aplicar.

Finalmente (Lira Briceño, 2014) resume que “para calcular el FC de un proyecto se debe estimar los ingresos y egresos en efectivo desde el momento en el que se invierte hasta el momento en el que el proyecto se liquida” (p.29)

Ahora el horizonte de evaluación depende de:

-) Características del proyecto, nivel de inversión y tiempo de recupero
-) Grado de obsolescencia tecnológica y social, al que está sujeto el proyecto en estudio.
-) La estabilidad política, económica, social, regulatoria, ambiental y tecnológica.

La estructura de los flujos de caja tiene 2 formas o formatos de presentación:

1. Construcción indirecta, donde previamente se elabora el Estado de Resultados
2. Construcción directa de los flujos de caja

Veamos cada uno de ellos:

I.- FLUJOS DE CAJA DE FORMA INDIRECTA

Previo a la construcción de los flujos de cada, primero se elabora el Estado de Resultados con la finalidad principal de calcular el impuesto a la renta y posterior el monto de pago del Impuesto General a las Ventas (IGV).

1.1. ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad neta se obtiene del Estados de Resultados, pero si los gastos son mayores a los ingresos se produce una pérdida. La utilidad al obtenerse del Estado de Resultados es un concepto contable, ya que se construye bajo el principio de devengado es así que los ingresos y gastos se registran cuando se producen independientemente, se cobren o se paguen. En cambio

(Lira Briceño, 2014) sostiene que “La caja por su parte, se obtiene se obtiene del flujo de caja y es la diferencia entre ingresos y egresos en efectivo, es decir lo que realmente entra o sale de efectivo de la empresa” (p.26)

1.1.1. Estado de Resultados por función o tradicional

Es el método tradicional de costeo que usan las empresas para preparar sus estados financieros oficiales. Por lo tanto, su uso principal para fines externos sin dejar, también, de ser útil como información interna, es también utilizado para fines fiscales (tributarios) de acuerdo con los requerimientos legales.

Sus principales características son:

- Clasifica los costos y gastos por funciones.
- Los costos de producción incluyen todos los costos relacionados con producción.

La estructura básica de este tipo de Estados de Resultados se muestra en la siguiente tabla:

Estado de Resultados por función

RUBROS	1	2	3	4	5
Ventas Netas (P x Q)					
Costos de Ventas					
- Mano de Obra Directa					
- Materia Prima Directa					
- Gastos Indirectos de Fabricación					
- Depreciación					
Utilidad Bruta					
Gastos de Operación					
- Gastos Administración					
- Gastos de Ventas					
- Amotizacion de intagibles					
Utilidad Operativa (EBIT)					
Gastos Financieros (intereses)	0	0	0	0	0
Utilidad antes de Impuestos					
Impuesto a la Renta					
Utilidad Neta					

Es usada con fines financieros de elaboración de Estados Financieros para presentación ante la SUNAT.

1.1.2. Estado de Resultados Directo

En cuanto a este formato proviene de la clasificación de los egresos en costos y gastos fijos y variables, se utiliza generalmente para la toma de decisiones (Costo-Volumen-Utilidad, Punto de Equilibrio, Pedidos Especiales, etc.)

Sus principales características son:

Clasifica los costos y gastos por comportamiento, es decir en fijos y variables. Este tipo de clasificación puede ser más útil para la toma de decisiones. Por ejemplo, facilita la proyección de costos y gastos en un presupuesto, el cálculo del punto de equilibrio, la relación de costo volumen utilidad, el análisis de costos y gastos relevantes, entre otros usos.

-) Los costos de producción incluyen todos los costos variables relacionados con la producción. Esto significa que este sistema incluye normalmente los costos de materiales directos, mano de obra y costos indirectos de fabricación variables.
-) Los costos de producción no incluyen costos fijos

La estructura básica de un estado de resultado en este sistema es como sigue:

Estado de Resultados Directo

RUBROS	1	2	3	4	5
Ventas Netas (P x Q)					
Egresos					
Costos Fijos (CF)					
Costos Variables (CV)					
Depreciaciones					
Amorizacion de Intangibles					
Utilidad Operativa (EBIT)					
Gastos Financieros (Intereses)	0	0	0	0	0
Utilidad antes de Impuestos					
Impuesto a la Renta					
Utilidad Neta					

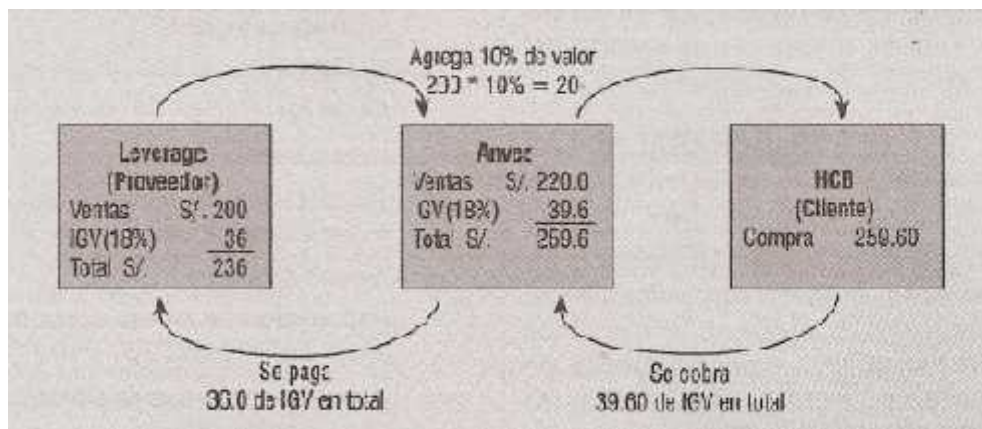
Es principalmente para uso interno, ya que no es usado para propósitos de presentación de informes de estados financieros a terceros. Tampoco es aceptado por las normas legales para efectos del pago de impuestos.

1.1.3. Pago del Impuesto General a las Ventas

En la mayoría de los textos de evaluación de proyectos y finanzas corporativas no se considera en los flujos de caja la partida del Impuesto General a las ventas (IGV). Siendo para el país un importante impuesto y muchos casos por la magnitud que representa el IGV es importante considerar el impacto que produce en los flujos de caja por periodo. Es así que el pago que se realiza por las compras se considera un egreso en efectivo y cuando se cobra por las ventas realizadas representa un ingreso. Es así que (Andrade Pinelo, sf) lo define así: “El impuesto general a las ventas es un impuesto al valor agregado, de ahí que en otros países se le denomina IVA (impuesto al valor agregado)” (p.59).

Andrade usa el siguiente ejemplo para explicar la operación de pago del IGV de la siguiente forma: La empresa Anvez es una empresa comercializadora que compra bienes a su proveedor Leverage y vende los mismos bienes a su cliente HCB. Se muestra en la siguiente figura las operaciones en las que interviene el IGV.

Compra, venta y pago de IGV de ANVEZ



La empresa agrega un 10% de margen de ganancia al valor de los bienes que adquiere de su proveedor y agregar el 18% del IGV, para el precio de venta.

Como se observa en la figura, la empresa comercializadora ANVEZ a pagado el 18% de S/. 200 (S/. 36) por la compra efectuada a su proveedor, con ello obtiene el crédito fiscal, este monto es utilizado al momento de hacer la liquidación del IGV a fin del mes para obtener el monto de pago de IGV. Entonces el monto a pagar de IGV se obtendría de la siguiente forma:

IGV Cobrado al cliente = 18% (220) = S/. 39.90

IGV pagado al proveedor = 18% (200) = S/. 36.00

Impuesto resultante a pagar = 39.90 – 36.00 = S/. 3.60

Otra forma de obtener sería:

Valor Agregado por la empresa Anvez = 10% (200) = S/. 20.00

Impuesto sobre el Valor Agregado = 18% (20) = S/. 3.60

Como vemos se obtiene el mismo por cualquiera de las formas.

El formato para proyectar el cálculo del pago de IGV y que debe considerarse en el flujo de caja es el que sigue:

Flujo proyectado de pago de IGV

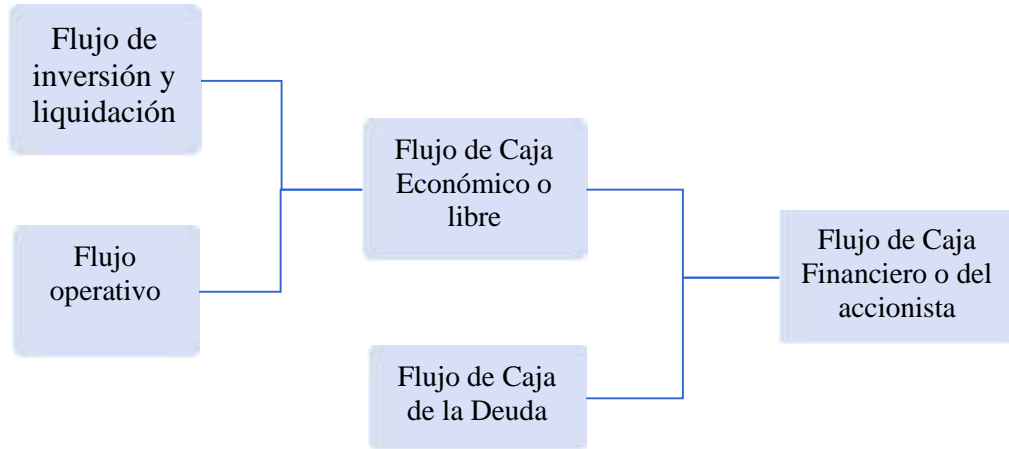
RUBRO	0	1	2	3	4	5
Ingresos						
IGV recibido						
Egresos						
IGV pagado						
IGV a pagar						
Crédito fiscal						
IGV Neto	0	0	0	0	0	0

Se debe tener en cuenta que existen egresos como las remuneraciones del personal, impuesto a la renta entre otros que no deben considerarse en el rubro de egresos. El IGV neto es el que va en el Flujo de Caja.

1.2. ESTRUCTURA FLUJO DE CAJA

Los flujos de caja se clasifican en 3 tipos: Flujo de Caja Económico (FCE), Flujo de Caja de la Deuda (FCD) y Flujo de Caja Financiero (FCF), siendo este último la suma de los dos primeros.

Estructura y tipos de flujos de caja



1.2.1. Flujo de Caja Económico (FCE)

También conocido como Flujo de Caja libre (FCL) o Free Cash Flow, (Beltran Barco & Cueva Beteta, 2012) indican que: “En el flujo de caja económico (FCE) se incluyen los ingresos y gastos del proyecto como si este fuera íntegramente financiado por el dueño del mismo” (p.13).

Formato del Flujo de Caja Económico

[illegible]

Es decir, tiene como característica que entre los rubros componentes no incluye los ingresos y egresos de efectivo vinculados al financiamiento de la inversión por terceros (préstamo, cuota de capital, interés), implícitamente se asume que la inversión ha sido financiada totalmente con recursos propios. A través del cual se realiza la evaluación económica del proyecto, la cual busca determinar la rentabilidad del proyecto por sí mismo, sin incluir el financiamiento utilizado para llevarlo a cabo.

EL flujo de inversión y liquidación, recoge los costos de inversión que son necesarios para la operación de la empresa y sus respectivos valores de liquidación, son los desembolsos por la compra de activos fijos tangibles (terrenos, construcciones, maquinarias, equipos, herramientas, muebles y enseres) y activos fijos intangibles (estudios, patentes, formalización de la empresa, gastos pre operativos, entre otros).

Asimismo, los cambios en el capital de trabajo que constituye un flujo de dinero (una salida de dinero en el caso de un aumento y una entrada en el caso contrario). Existen diversos métodos para estimar el capital de trabajo, pero los más comunes son: método contable, método del déficit acumulado y el método de periodo de desfase.

El horizonte temporal de un proyecto se divide en tres etapas: **Inversión**, **operación** y **liquidación**. La primera se concentra en el periodo cero, pero pueden darse hasta al año $n-1$. La etapa de operación, donde se producen bienes y servicios, corresponde desde el periodo 1 hasta el periodo n y la tercera corresponde al finalizar el periodo n , momento en el que se “venden” los activos fijos y se recupera el capital de trabajo, (Beltran Barco & Cueva Beteta, 2012) manifiestan que “La vida útil del proyecto se puede definir como el número de años durante los cuales el proyecto genera rentas económicas” (p.14)

Conociendo la vida útil del proyecto se puede calcular el valor residual o de recupero del proyecto en el momento de la liquidación. Este valor nos indica cuánto es lo que se puede recibir al liquidar el proyecto y depende, en gran medida, del valor que tienen los activos y pasivos del proyecto al momento de finalizar el horizonte de evaluación. Se registra independientemente de que al final del proyecto el activo se venda o no. Existen tres técnicas para calcular valores de recupero: valor contable, valor comercial y valor económico.

El flujo operativo, en su contenido se tiene los ingresos de operación, provenientes por las actividades principales del giro de negocio (ventas) y por otros ingresos proyectados durante la vida útil, como la venta de un activo fijo. En los egresos de operación, se tiene dos rubros (1) Costos de producción, (2) Gastos operativos (administración y ventas). También se pueden clasificar de manera independiente o complementaria en (1) costos y gastos fijos y (2) costos y gastos variables. Asimismo, (Beltran Barco & Cueva Beteta, 2012) opinan sobre la no inclusión de las depreciaciones y amortización de intangibles en el flujo de caja “Esto es así porque existen costos contables que son aceptados como tales por la autoridad tributaria pero que no son salidas efectivas de dinero, por lo que no deben ser incluidos en el flujo de caja del proyecto” (p.15).

En lo referente al pago del IGV (impuesto al valor agregado), el cálculo del monto que se debe pagar, para incluir en el flujo operativo, al monto que la empresa debe pagar por el IGV de los bienes y servicios que vende se le descuenta el impuesto ya pagado por los activos e insumos que adquiere para la producción de bienes y prestación de servicios, los únicos que no pagan IGV son los que se encuentran en el Nuevo RUS. En el caso del impuesto a la renta (tercera categoría), se calcula a partir de la utilidad imponible del estado de resultados (en el régimen tributario RMT y RG), y de las ventas y ventas netas, el régimen NRUS y RER.

Finalmente, la suma de estos dos flujos, nos proporciona el Flujo de Caja Económico, referido como FCE, a partir de ahora.

1.2.2. Flujo de Caja de la Deuda, FCD

Debt Cash Flow, también conocido como flujo de financiamiento neto (FFN), incorpora los efectos producidos por el financiamiento de la inversión. A través del cual se evalúa la bondad de la fuente de financiamiento vía préstamo o deuda (préstamo, principal, intereses y el efecto tributario del interés). Aquí se realiza la evaluación de las fuentes de financiamiento por parte de terceros.

Si es un crédito de una entidad financiera se registra las cuentas vinculadas con el financiamiento del proyecto por parte de terceros. Incluye 4 rubros principales: (1) desembolso del préstamo, (2) Cuotas de devolución del principal, (3) Gastos de Interés y (4) el escudo fiscal o tributario de los intereses, si corresponde. Ver formato en la tabla.

Flujo de caja de la deuda						
Rubro	Periodo					
	0	1	2	3	4	5
(+) Préstamo						
(-) Cuota de capital						
(-) Intereses						
(+) Escudo fiscal de intereses (*)						
Flujo de Caja de la Deuda						
(*) En caso del régimen de NRUS y RER no se considera este rubro, porque la empresa no está en el alcance de los beneficios del escudo fiscal.						
Elaboración: Propia						

1.2.3. Flujo de Caja Financiero (FCF)

También conocido como Flujo de Caja del Accionista o Equity Cash Flow, porque es el resultado de la agregación de los dos flujos anteriores, es el flujo de caja disponible para los accionistas o inversionistas. Ver tabla

Flujo de Caja Financiero o del Accionista

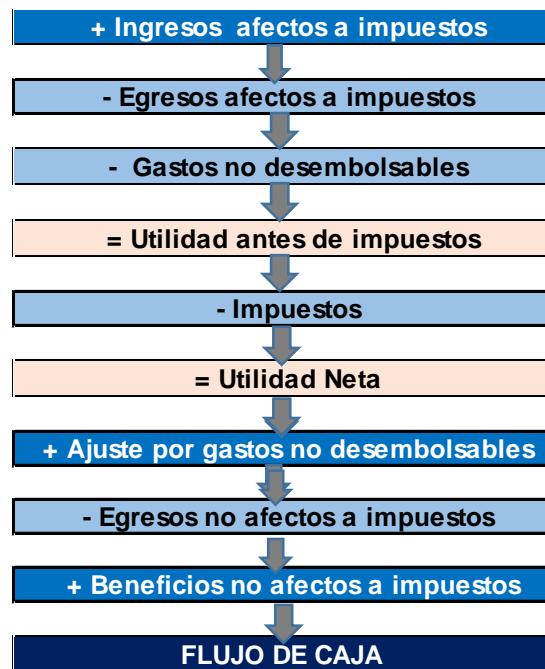
Rubro	Periodo					
	0	1	2	3	4	5
(-) Activo fijo tangible						
(-) Activo fijo intangible						
(-) Capital de trabajo						
(+) Recupero de capital de trabajo						
(+) Recupero de terreno						
(+) Recupero de activo fijo tangible						
(+) Venta de activo fijo ocasional						
<i>Flujo de inversión y liquidación</i>						
(+) Ingresos						
(-) Costos de producción (*)						
(-) Gastos operativos (**)						
(-) Pago de IGV (***)						
(-) Impuestos (****)						
<i>Flujo operativo</i>						
Flujo de Caja Económico, FCE						
(+) Préstamo						
(-) Cuota de capital						
(-) Intereses						
(+) Escudo fiscal de intereses (*****)						
Flujo de Financiamiento Neto, FFN						
Flujo de Caja Financiero, FCF						
(*) Sin depreciaciones (**) Sin amortización de intangibles						
(***) Es el saldo entre los retenido por las ventas y lo pagado por las compras						
(****) Se encuentra de acuerdo a lo estimado en el Estado de Resultados						
(*****) Se incluye o no en función el régimen tributario de la empresa						
Elaboración: Propia						

En otras palabras, es lo que queda disponible en la empresa una vez cubiertas las necesidades de reinversión de activos fijos y capital de trabajo, de haber abonado los intereses y capital de las deudas a los acreedores financieros y nuevos aportes de deuda.

1.3.- FLUJOS DE CAJA DE FORMA DIRECTA

Para un proyecto que busca medir la rentabilidad de la inversión la estructura y los componentes del flujo de caja económico de forma directa es:

Estructura y componentes del flujo de caja



Donde los **ingresos y egresos afectos a impuestos** son todos ellos que aumentan o disminuyen la utilidad contable de la empresa. Son todos los costos de producción, gastos de administración y ventas.

Gastos no desembolsables son aquellos que para fines de tributación son deducibles, pero no ocasionan salida de caja, como la depreciación, amortización de intangibles o el valor contable de un activo que se venda. Estos gastos se suman en el ítem “Ajuste por gastos no desembolsables”.

Egresos no afecto a impuestos como son las inversiones y pago de IGV, ya que no aumentan ni disminuyen la riqueza contable de la empresa por el solo hecho de adquirirlos.

Los beneficios no afecto a impuestos son ingresos que generan y que no provienen de la operación del negocio. Valor de recupero, recupero del terreno y capital de trabajo.

Cómo observamos la diferencia entre ambos formatos está en la estructura del Flujo de Caja Económico; en cambio, en el Flujo de Caja de la Deuda es igual y el Flujo de Caja Financiero también en ambos formatos.

Ahora el flujo de caja económico se obtiene a partir de la utilidad neta y se determina de acuerdo a la siguiente tabla:

Flujo de Caja Económico

RUBRO		PERIODO					
		0	1	2	3	4	5
(+)	Ingresos						
(+)	Venta de activos						
(-)	Costos variables						
(-)	Costos fijos						
(-)	Depreciaciones						
(-)	Amortizacion intangibles						
(-)	Valor contable activo						
(=)	Utilidad imponible						
(-)	Impuestos						
(=)	Utilidad Neta						
(+)	Depreciaciones						
(+)	Amortizacion intangibles						
(+)	Pago de IGV						
(+)	Valor contable activo						
(=)	FC Operativo						
(-)	Inversion AF tangible						
(-)	Inversion AF intangible						
(-)	Inversion capital de trabajo						
(+)	Recupero de terreno						
(+)	Recupero de capital de trabajo						
(+)	Valor de recupero AF tangible						
(=)	FC Inversion y Liquidacion						
(=)	Flujo de Caja Economico (FCE)						

Flujos de Caja Económico, de la Deuda y Financiero

RUBRO		PERIODO					
		0	1	2	3	4	5
(+)	Ingresos						
(+)	Venta de activos						
(-)	Costos variables						
(-)	Costos fijos						
(-)	Depreciaciones						
(-)	Amortizacion intangibles						
(-)	Valor contable activo						
(=)	Utilidad imponible						
(-)	Impuestos						
(=)	Utilidad Neta						
(+)	Depreciaciones						
(+)	Amortizacion intangibles						
(+)	Pago de IGV						
(+)	Valor contable activo						
(=)	FC Operativo						
(-)	Inversion AF tangible inicial						
(-)	Inversion AF intangible						
(-)	Inversion capital de trabajo						
(+)	Recupero de terreno						
(+)	Recupero de capital de trabajo						
(+)	Valor de recupero AF tangible						
(=)	FC Inversion y Liquidacion						
(=)	Flujo de Caja Economico (FCE)						
(+)	Prestamo						
(-)	Cuota de capital						
(-)	Intereses						
(+)	Escudo Fiscal de Intereses						
(=)	FC de la Deuda (FCD)						
(=)	Flujo de Caja Financiero (FCF)						

CASO: ENVASES DE LATA PARA LÁCTEOS

Un importante grupo de inversionistas encomendó a una empresa consultora la realización de un proyecto de viabilidad para la fabricación de envases de lata para lácteos. Los resultados de la investigación estimaron que se podrían vender 2'000,000 de envase durante los primeros dos años de operación y 2'800,000 entre el tercer y quinto. Por otra parte, se estimó que el precio más adecuado es de S/. 0.50 la unidad al inicio de operaciones y se mantendrá durante el horizonte de evaluación.

El estudio técnico ha señalado que para los niveles de producción proyectados se requiere solventar los siguientes costos unitarios.

Insumos	Costos unitario
Materia Prima Directa MPD	S/. 0.050
Mano de Obra Directa MOD	S/. 0.100
CIF Variables	S/. 0.025

Tenemos luego que se han estimado costos fijos de S/. 150,000 por operación. Para la operación y puesta en marcha del proyecto, se requerirá una inversión inicial correspondiente a dos camiones para la distribución del producto de los productos avaluados en S/. 200,000 cada uno, dos líneas de producción independientes a S/. 600,000 cada una y un galpón cuya inversión alcanza a los S/. 1'000,000. Los camiones y las líneas de producción tienen una vida útil de 10 años y el galpón una de 33 años. El valor de recupero es por el método contable.

La inversión total se financia en un 100% con capital propio. La tasa de impuesto a las utilidades es del 30%, el IGV es 18% y la tasa exigida por los inversionistas es de 15%.

Con esta información prepara el flujo de caja libre o para el proyecto o económico con ambos formatos.

Solución

Inversión Inicial

ACTIVO	VALOR INVERSIÓN
Galpón	1,000,000
Línea de producción (2 líneas)	1,200,000
Vehiculos (2 camiones)	400,000
TOTAL INVERSIÓN ACTIVO FIJO	2,600,000

Depreciaciones y Valor de Recupero

ACTIVO	Valor del Activo	Vida Útil	Tasa de Deprec.	Deprec. Anual	Deprec. Acumulada	Valor de Recupero
Galpón	1,000,000	33	0.0303	30303	151,515	848,485
Línea de producción (2 líneas)	1,200,000	10	0.1	120000	600,000	600,000
Vehículos (2 camiones)	400,000	10	0.1	40000	200,000	200,000
TOTAL	2,600,000	53	0	190,303	951,515	1,648,485

Proyección de ventas netas

Producto	Periodos				
	1	2	3	4	5
Producto					
Unidades	2000000	2000000	2800000	2800000	2800000
Valor de venta	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Ventas Netas	1,000,000	1,000,000	1,400,000	1,400,000	1,400,000

El costo unitario variable por litro de producto es igual a:

Costo Variable Unitario

Insumos	Costo Unitario S/.
MPD	0.05
MOD	0.1
CIF	0.025
CVU	0.175

El costo variable total se obtiene multiplicando el CV unitario por los litros en cada año y como vemos en la tabla varia cuando lo hace las cantidades de litros. Se tiene que el costo fijo total es igual a S/. 15,000. Se obtiene entonces el costo operativo anual proyectado

Proyección de los Costos Operativos

RUBRO	1	2	3	4	5
COSTO VARIABLE TOTAL	350000	350000	490000	490000	490000
COSTO FIJO TOTAL	150000	150000	150000	150000	150000
COSTOS OPERATIVOS TOTALES	500000	500000	640000	640000	640000

De esta forma construimos el Estado de Resultados Económico para el horizonte de evaluación de 5 años.

Estado de Resultados Económico

RUBRO	1	2	3	4	5
Ventas netas	1000000	1000000	1400000	1400000	1400000
Egresos	690303	690303	830303	830303	830303
Costos Fijos	150000	150000	150000	150000	150000
Costos Variables	350000	350000	490000	490000	490000
Depreciaciones	190303	190303	190303	190303	190303
Utilidad Operativa EBIT	309697	309697	569697	569697	569697
Intereses	0	0	0	0	0
Utilidad Imponible UAI	309697	309697	569697	569697	569697
Impuesto a la renta (*)	92909	92909	170909	170909	170909
Utilidad Neta	216788	216788	398788	398788	398788

* Régimen Tributario General (30%)

Flujo de pago de IGV

RUBRO	0	1	2	3	4	5
INGRESOS		1000000	1000000	1400000	1400000	1400000
IGV Recibido		180000	180000	252000	252000	252000
EGRESOS	2600000	500000	500000	640000	640000	640000
IGV Pagado	-468000	-90000	-90000	-115200	-115200	-115200
IGV a pagar	-468000	-90000	-90000	-136800	-136800	-136800
Crédito Fiscal	468000	378000	288000	151200	14400	
IGV Neto	0	0	0	0	0	-122400

Flujo de Caja Económico Formato A

RUBROS	PERIODOS					
	0	1	2	3	4	5
Activo fijo	-2600000					
Recupero AF						1648485
Flujo de Inversión y Liq.	-2600000	0	0	0	0	1648485
Ingresos por ventas netas		1,000,000	1,000,000	1,400,000	1,400,000	1,400,000
Costos fijos		-150000	-150000	-150000	-150000	-150000
Costos variables		-350000	-350000	-490000	-490000	-490000
Impuestos		-92909	-92909	-170909	-170909	-170909
Pago de IGV	0	0	0	0	0	-122400
Flujo Operativo	0	407091	407091	589091	589091	466691
Flujo de Caja Económico	-2600000	407091	407091	589091	589091	2115176

Flujo de Caja Económico Formato B

RUBROS	PERIODOS					
	0	1	2	3	4	5
Ingresos ventas netas		1,000,000	1,000,000	1,400,000	1,400,000	1,400,000
Costos Fijos		-150000	-150000	-150000	-150000	-150000
Costos Variables		-350000	-350000	-490000	-490000	-490000
Depreciaciones		-190303	-190303	-190303	-190303	-190303
Utilidad Imponible	0	309697	309697	569697	569697	569697
Impuestos		-92909	-92909	-170909	-170909	-170909
Utilidad Neta		216788	216788	398788	398788	398788
Depreciaciones		190303	190303	190303	190303	190303
Pago de IGV	0	0	0	0	0	-122400
Flujo operativo	0	407091	407091	589091	589091	466691
Inversión Activo fijo	-2600000					
Recupero de Activo Fijo						1648485
Flujo de Caja Economico	-2,600,000	407,091	407,091	589,091	589,091	2,115,176

Referencias

- Andrade Pinelo, A. M. (sf). El IGV en los flujos de caja. *Asesoría Económico-Financiera N° 173*, 59-61.
- Beltran , A., & Cueva, H. (2018). *Evaluación Privada de Proyectos*. Lima: Universidad del Pacífico CIUP.
- Beltran Barco, A., & Cueva Beteta, H. (2012). *Ejercicios de Evaluación Privada de Proyectos*. Lima: Universidad del Pacífico CIUP.
- Bravo Orellana, S. (2005). *Metodología de Evaluación de Inversiones*. Lima: ESAN Publicaciones en Finanzas.
- Comun Tamariz, L. P., & Huaman Ojeda, P. M. (2019). *Adaptación del Modelo CAPM en mercados emergentes*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Lira Briceño, P. (2014). *Evaluación de proyectos de inversión*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Sapag Chain, N. (2011). *Proyectos de Inversión: Formulación y Evaluación*. Santiago de Chile: Pearson.
- Sapag Chain, N., Sapag Chain, R., & Sapag Puelma, J. M. (2014). *Preparación y Evaluación de Proyectos*. México: Mc Graw Hill.