















































































































































































































## 5.5 Evaluación Económica y Financiera

En esta sección se analizarán los flujos de caja económico y financiero haciendo uso de indicadores de evaluación, y se determinará la rentabilidad y viabilidad del proyecto.

### 5.5.1 Tasa Mínima Atractiva de Retorno (TMAR)

Del análisis realizado en los acápites 5.2.2 Costo de oportunidad de capital y 5.2.3 Costo ponderado de capital, basado en el modelo CAPM<sup>160</sup>, se determinó la tasa de descuento del proyecto en 12,57%, la cual fija el valor mínimo de la Tasa Mínima Atractiva de Retorno.

Ahora, según Blank y Tarquin<sup>161</sup>, se considera razonable fijar la TMAR entre el costo de oportunidad de capital (COK = 23,48%) y el costo promedio ponderado de capital (CPPC = 12,57%), por lo que se establece para el proyecto una TMAR de 18% efectiva anual, la cual será la tasa a partir de la cual se evalúe el proyecto por medio de los indicadores de rentabilidad, en el siguiente acápite.

### 5.5.2 Evaluación según criterios

Los indicadores de rentabilidad con los cuales se realizará la evaluación económica y financiera del proyecto, se determinan tomando la TMAR fijada en el acápite anterior; estos son:

#### Valor Actual Neto (VAN)

Se estimaron el VAN económico (VANE) y VAN financiero (VANF) empleando la TMAR de 18% y obteniendo valores positivos para ambos indicadores (ver Tabla 5.39), permitiendo así aceptar el proyecto.

Tabla 5.39 Valor Actual Neto

<b>VANE</b>	S/. 3'784 655
<b>VANF</b>	S/. 4'736 396

Elaboración propia

#### Tasa Interna de Retorno (TIR)

De la Tabla 5.40, tanto el TIR económico (TIRE) como el TIR financiero (TIRF) son mayores a la TMAR del proyecto (18%), con lo cual, dado que se tiene un flujo de caja convencional, se determina que el proyecto es rentable, y por tanto se acepta.

Tabla 5.40 Tasa Interna de Retorno

<b>TIRE</b>	34,42%
<b>TIRF</b>	62,75%

Elaboración propia

<sup>160</sup> Pág. 75.

<sup>161</sup> BLANK, Leland y TARQUIN, Anthony (2012).

### Ratio Beneficio / Costo (B/C)

Con base en el Flujo de Caja Financiero y la TMAR de 18%, se tiene que la relación entre los ingresos actualizados y los costos actualizados es mayor a 1, por lo que se aprueba el proyecto.

Tabla 5.41 Relación Beneficio / Costo

<b>B/C</b>	3,63
------------	------

Elaboración propia

### Período de Recuperación de la Inversión (PRI)

Analizando el Flujo de Caja Económico y Financiero, y tomando la TMAR de 18%, se puede observar que la inversión inicial del año 0 (2014) se recuperaría después del cuarto año en el F. C. Económico, y después del segundo año teniendo en cuenta el F. C. Financiero, tal como se observa en la Tabla 5.42 y la Tabla 5.43, respectivamente.

Tabla 5.42 PRI - Económico

F.C. Económico	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Flujo	-S/. 5'411 949	S/. 1'982 613	S/. 1'766 245	S/. 1'716 482	S/. 1'863 695	S/. 2'019 561
Flujo actualizado	-S/. 5'411 949	S/. 1'680 181	S/. 1'268 490	S/. 1'044 704	S/. 961 273	S/. 882 769
Flujo acumulado	-S/. 5'411 949	-S/. 3'731 768	-S/. 2'463 279	-S/. 1'418 575	-S/. 457 302	S/. 425 467

Elaboración propia

Tabla 5.43 PRI - Financiero

F.C. Financiero	2014	2015	2016	2017
Flujo	-S/. 1'800 181	S/. 1'165 051	S/. 930 679	S/. 861 080
Flujo actualizado	-S/. 1'800 181	S/. 987 331	S/. 668 399	S/. 524 080
Flujo acumulado	-S/. 1'800 181	-S/. 812 850	-S/. 144 450	S/. 379 629

Elaboración propia

## 5.6 Análisis de sensibilidad

En esta sección se medirá el efecto que tienen en la rentabilidad del proyecto, posibles cambios que puedan darse en algunas variables consideradas críticas, las mismas sobre las cuales se elaboran las proyecciones financieras y se realiza la evaluación económico - financiera del proyecto.

Para ello se realizará el análisis de sensibilidad por variables o unidimensional (cuando solo una de las variables se modifica) y el análisis de sensibilidad por escenarios o multidimensional (cuando más de una variable cambia de valor).

### 5.6.1 Variables de ensayo

Debido a su importancia en los presupuestos de ingresos y egresos, se consideran críticas las siguientes variables:

**Ingresos**

- I. Demanda anual
- II. Precio de entrada al multicine por persona<sup>162</sup>

**Egresos**

- III. Costo del distribuidor de películas
- IV. Costo de los insumos en la zona de *snacks*
- V. Costo activos fijos (edificación)

Ahora, las variables de salida mediante las cuales se evaluará la sensibilidad del proyecto frente a cambios que ocurran en las variables de entrada, son:

- a. VAN Económico
- b. VAN Financiero
- c. TIR Económico
- d. TIR Financiero
- e. Ratio B/C
- f. PRI Financiero

**5.6.2 Posibles variaciones**

En el análisis unidimensional se examinarán y evaluarán variaciones de +/- 5% sobre cada una de las variables de ensayo. Luego, con base en dicho análisis - cuyos resultados se muestran en el acápite que sigue - se determina la combinación de variables de entrada que conforma cada escenario del análisis multidimensional, así como el nivel de variación fijado para cada variable. De ese modo, los escenarios propuestos para el análisis de sensibilidad multidimensional se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 5.44 Análisis de sensibilidad por escenarios

Variables de ensayo	Multidimensional			
	Base	Escenario I	Escenario II	Escenario III
I. Demanda anual	100%	90%	85%	85%
II. Precio de entrada al multicine por persona	100%	90%	85%	85%
III. Costo del distribuidor de películas	100%	105%	110%	115%
IV. Costo de los insumos en la zona de <i>snacks</i>	100%	100%	100%	115%
V. Costo activos fijos (edificación)	100%	100%	115%	115%

Elaboración propia

**5.6.3 Escenarios y resultados**

Se evalúa el efecto de los posibles cambios presentados en el acápite anterior, sobre las proyecciones financieras, y se obtienen los siguientes resultados:

**Análisis de sensibilidad por variables**

Evaluando la sensibilidad del proyecto ante modificaciones en las variables de ensayo definidas, se obtiene lo siguiente:

<sup>162</sup> El precio de entrada al multicine que pagan, en promedio, los clientes se calculó en la Tabla 5.16 (pág. 78).

Tabla 5.45 Sensibilidad frente a la demanda anual

Variación	VANE	VANF	TIRE	TIRF	B/C	PRI Financiero
100%	S/. 3 784 630	S/. 4 736 372	34,42%	62,75%	3,63	3 años
90%	S/. 2 351 221	S/. 3 302 919	28,47%	48,49%	2,83	4 años
80%	S/. 917 773	S/. 1 869 470	22,22%	34,82%	2,04	6 años
70%	-S/. 515 637	S/. 436 060	15,54%	21,83%	1,24	10 años
65%	-S/. 1 232 361	-S/. 280 664	11,97%	15,56%	0,84	Mayor a 10 años

Elaboración propia

Tabla 5.46 Sensibilidad frente al precio promedio de entrada al multicine

Variación	VANE	VANF	TIRE	TIRF	B/C	PRI Financiero
100%	S/. 3 784 630	S/. 4 736 372	34,42%	62,75%	3,63	3 años
90%	S/. 3 006 978	S/. 3 958 676	31,22%	54,95%	3,20	3 años
80%	S/. 2 229 326	S/. 3 181 024	27,95%	47,31%	2,77	4 años
70%	S/. 1 451 674	S/. 2 403 371	24,59%	39,84%	2,34	6 años
60%	S/. 674 021	S/. 1 625 719	21,12%	32,56%	1,90	7 años
50%	-S/. 103 631	S/. 848 067	17,51%	25,49%	1,47	8 años
40%	-S/. 881 284	S/. 70 414	13,74%	18,61%	1,04	10 años
30%	-S/. 1 658 936	-S/. 707 238	9,75%	11,89%	0,61	Mayor a 10 años

Elaboración propia

Tabla 5.47 Sensibilidad frente al costo de las películas

Variación	VANE	VANF	TIRE	TIRF	B/C	PRI Financiero
100%	S/. 3 784 630	S/. 4 736 372	34,42%	62,75%	3,63	3 años
110%	S/. 3 189 789	S/. 4 141 487	31,98%	56,77%	3,30	3 años
120%	S/. 2 594 948	S/. 3 546 646	29,50%	50,88%	2,97	4 años
130%	S/. 2 000 106	S/. 2 951 804	26,97%	45,08%	2,64	5 años
140%	S/. 1 405 265	S/. 2 356 963	24,38%	39,40%	2,31	6 años
150%	S/. 810 423	S/. 1 762 121	21,73%	33,82%	1,98	7 años
160%	S/. 215 582	S/. 1 167 280	19,01%	28,37%	1,65	8 años
170%	-S/. 379 259	S/. 572 438	16,20%	23,03%	1,32	9 años
180%	-S/. 974 101	-S/. 22 403	13,27%	17,80%	0,99	Mayor a 10 años

Elaboración propia

Tabla 5.48 Sensibilidad frente al costo de los insumos (snacks)

Variación	VANE	VANF	TIRE	TIRF	B/C	PRI Financiero
100%	S/. 3 784 630	S/. 4 736 372	34,42%	62,75%	3,63	3 años
115%	S/. 3 235 660	S/. 4 187 358	32,17%	57,23%	3,33	3 años
130%	S/. 2 686 690	S/. 3 638 388	29,88%	51,78%	3,02	4 años
145%	S/. 2 137 720	S/. 3 089 418	27,56%	46,42%	2,72	5 años
160%	S/. 1 588 750	S/. 2 540 447	25,19%	41,14%	2,41	6 años
175%	S/. 1 039 779	S/. 1 991 477	22,76%	35,96%	2,11	6 años
190%	S/. 490 809	S/. 1 442 507	20,28%	30,88%	1,80	7 años
200%	S/. 124 829	S/. 1 076 527	18,59%	27,55%	1,60	8 años
210%	-S/. 241 151	S/. 710 547	16,86%	24,26%	1,39	9 años
220%	-S/. 607 131	S/. 344 566	15,09%	21,02%	1,19	10 años
230%	-S/. 973 111	-S/. 21 414	13,28%	17,81%	0,99	Mayor a 10 años

Elaboración propia

Tabla 5.49 Sensibilidad frente al costo de edificación

Variación	VANE	VANF	TIRE	TIRF	B/C	PRI Financiero
100%	S/. 3 784 630	S/. 4 736 372	34,42%	62,75%	3,63	3 años
120%	S/. 3 135 692	S/. 4 087 389	30,05%	46,29%	2,60	4 años
140%	S/. 2 486 752	S/. 3 438 450	26,58%	37,07%	2,03	6 años
160%	S/. 1 837 812	S/. 2 789 510	23,76%	31,01%	1,68	6 años
180%	S/. 1 188 873	S/. 2 140 571	21,41%	26,65%	1,44	8 años
200%	S/. 539 934	S/. 1 491 632	19,43%	23,34%	1,27	9 años
210%	S/. 215 464	S/. 1 167 162	18,55%	21,96%	1,19	9 años
220%	-S/. 109 005	S/. 842 693	17,73%	20,71%	1,13	10 años
230%	-S/. 433 475	S/. 518 223	16,97%	19,59%	1,08	10 años
240%	-S/. 757 944	S/. 193 754	16,26%	18,57%	1,03	10 años
250%	-S/. 1 082 414	-S/. 130 716	15,59%	17,63%	0,98	Mayor a 10 años

Elaboración propia

Del análisis, se extrae que la variable más crítica es la demanda anual al multicine, pues al comparar los indicadores financieros ante un mismo factor de variación, se observa mayor afectación sobre las cifras de la Tabla 5.45 en relación con las demás tablas. Luego, la segunda y tercera variable más crítica son el precio de entrada al multicine y el costo del distribuidor de películas, respectivamente (ver Tabla 5.46 y Tabla 5.47), pues hace falta castigar en mayor medida dichas variables para obtener resultados negativos en el proyecto. Asimismo, se tiene que el menor impacto en el proyecto se presenta cuando el costo de edificación aumenta, por lo que de las variables evaluadas, es la que se considera la menos crítica.

De esa manera, se observa que el proyecto responde positivamente ante situaciones poco favorables, como la disminución de la demanda en un 30%, la reducción del precio promedio de entrada al multicine en un 60% o el incremento del costo de exhibición de las películas en un 70%. Estas condiciones podrían presentarse y adoptarse, por ejemplo, ante el posible ingreso del centro comercial MegaPlaza a la ciudad de Huaraz.

En consecuencia, se toman la demanda anual al multicine, el precio promedio de entrada y el costo del distribuidor para formar el primer escenario del análisis de sensibilidad multidimensional y se van agregando las otras dos variables restantes para conformar los dos últimos escenarios presentados en la Tabla 5.44, de tal manera que un escenario resulte más exigente que el anterior.

### Análisis de sensibilidad por escenarios

Como se puede ver en la Tabla 5.50, se obtienen resultados favorables aun ante las condiciones adversas del Escenario I (disminución del 10% en la demanda anual y en el precio de entrada al multicine e incremento del 5% en el costo del

distribuidor), pues pese a que el período de recuperación de la inversión se prolonga (6 años según el PRI financiero), los valores del VAN económico y VAN financiero se mantienen positivos, el TIR económico y el TIR financiero siguen siendo mayores a la Tasa Mínima Atractiva de Retorno (18%) y el ratio B/C se mantiene mayor a 1.

El Escenario II, que asume condiciones más exigentes en las variables de entrada<sup>163</sup>, se muestra menos favorable en comparación con el primer escenario, debido a los valores que adoptan el VAN económico (menor a 0), el TIR económico (menor a la TMAR) y el período de recuperación de la inversión (9 años según el PRI financiero). Sin embargo, se observa que el VAN financiero se mantiene positivo, el TIR financiero sigue siendo mayor a la TMAR y el ratio B/C mayor a 1, motivo por el cual este escenario se considera poco rentable.

Finalmente, los resultados más críticos se obtienen en el Escenario III: VAN económico y VAN financiero menores a 0, TIR económico y TIR financiero menores a la Tasa Mínima Atractiva de Retorno (18%), ratio B/C igual a 1 y PRI financiero mayor al ciclo de vida útil del proyecto, es decir, 10 años. Ante estas condiciones, el proyecto deja de considerarse rentable, por lo que se recomienda la implementación de acciones preventivas y/o correctivas con el fin de mitigar el efecto negativo de estas condiciones adversas. Dichas propuestas son tratadas al final de esta tesis, donde se plantean recomendaciones para los escenarios adversos que se han analizado.

Tabla 5.50 Análisis de sensibilidad por escenarios - Resultados

	Base	Escenario I	Escenario II	Escenario III
<b>VARIABLES DE ENTRADA</b>				
<b>I. Demanda anual (1° año)</b>	373 895	336 506	317 811	317 811
<b>II. Precio de entrada al multicine por persona</b>	S/. 9,90	S/. 8,91	S/. 8,42	S/. 8,42
<b>III. Costo del distribuidor</b>	52,19%	54,80%	57,41%	60,02%
<b>IV. Costo de los insumos en la zona de snacks</b>	S/. 2,45	S/. 2,45	S/. 2,45	S/. 2,82
<b>V. Costo Edificación</b>	S/. 3'698 336	S/. 3'698 336	S/. 4'253 086	S/. 4'253 086
<b>VARIABLES DE SALIDA</b>				
<b>VANE</b>	S/. 3'784 631	S/. 1'410 421	-S/. 273 488	-S/. 955 000
<b>VANF</b>	S/. 4'736 328	S/. 2'362 119	S/. 678 210	-S/. 3 302
<b>TIRE</b>	34,42%	24,40%	16,84%	13,86%
<b>TIRF</b>	62,75%	39,44%	22,90%	17,98%
<b>B/C</b>	3,63	2,31	1,29	1,00
<b>PRI Financiero</b>	3 años	6 años	9 años	Mayor a 10 años

Elaboración propia

<sup>163</sup> Los valores que toman estas variables pueden verse consultando la Tabla 5.44 y la Tabla 5.50

## CAPÍTULO 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 6.1 Conclusiones

Luego del estudio realizado en cada uno de los capítulos de la presente tesis, se puede concluir lo siguiente:

1. Se evidencia en el estudio estratégico la existencia de una oportunidad de negocio rentable debido a la presencia de factores macro y micro ambientales, entre los que destacan el dinamismo del sector *retail* y de entretenimiento, sobre todo en provincias (incremento anual en la facturación de los cines a nivel nacional), y el aumento del consumo interno provocado por la mejora en la calidad de empleo e ingresos, el crecimiento de las clases medias en el interior del país y la continua mejora del PBI. Se suman a ello las perspectivas favorables para el proyecto, justificadas en un bajo nivel de competencia directa en la ciudad (ausencia de canales de comercio moderno) y a causa de esto, presencia de consumidores insatisfechos y dispuestos a pagar más por mejores servicios. Por otro lado, condiciones adversas como el posible ingreso de competencia directa en la ciudad y el alto poder de negociación de los proveedores constituyen las mayores amenazas para el proyecto, las cuales son tratadas a lo largo de la tesis. Finalmente, una estrategia de oferta diferenciada, combinada con la ejecución de un sistema de comercialización ajustado al mercado objetivo, permite situar al proyecto como una novedosa alternativa de entretenimiento en la ciudad, que atiende una necesidad actualmente desatendida en el mercado.
2. A partir de los resultados de las encuestas y con el apoyo complementario de fuentes secundarias, se realizó la segmentación del mercado a partir de variables socioeconómicas, demográficas y conductuales, delimitando así el mercado objetivo al conformado por las personas de los NSE A, B, C y D (que según las encuestas presentaron una mejor respuesta ante la idea del proyecto), cuya edad es de 44 años o menos y muestran una actitud positiva o entusiasta ante el proyecto. Además, la encuesta ayudó a establecer una tarifa de precios adecuada para el proyecto y a conocer la actitud de la población con respecto al proyecto planteado en este estudio.
3. En el cálculo de la demanda del proyecto se consideraron cuatro escenarios diferenciados entre sí según el precio de entrada al multicine y el nivel de aceptación a este por parte del mercado. Es así que, según el tercer escenario (precio máximo de la tarifa: S/. 11,00), se logra en el primer año: 26,28% de participación de mercado, 1 639 visitas en un sábado (día de la semana con el

mayor nivel de asistencia a los cines) y ventas anuales por encima de los S/. 3'700 000.

4. La inversión inicial del proyecto asciende a la suma de S/. 5'411 949, constituida principalmente por activos fijos (92,3% del total), y en menor medida por activos intangibles (1,1%) y capital de trabajo (3,8%), reservando un 2,8% para gastos imprevistos. La estructura de financiamiento estará conformada en un 66,74% por un préstamo a un plazo de 5 años y una tasa de 10,18% efectiva anual, y el restante por aportes de los accionistas. Luego, fijando un costo de oportunidad para el proyecto de 23,48% (calculado bajo la metodología CAPM), se determina un costo promedio de capital ponderado de 12,57%, estableciendo luego una Tasa Mínima Atractiva de Retorno de 18% efectiva anual, a partir de la cual se evalúa la factibilidad económico – financiera del proyecto.
5. Se demuestra la viabilidad económica y financiera del proyecto, aun a pesar de la postura conservadora adoptada a lo largo del presente estudio, al observarse que para una TMAR de 18%, se obtiene un VAN positivo (VANE = S/. 3'784 655 y VANF = S/. 4'736 396), una TIR mayor a la TMAR (TIRE = 34,42% y TIRF = 62,75%) y un ratio beneficio/costo mayor a 1 (B/C = 3,63), estimándose recuperar la inversión luego del cuarto año en el F. C. Económico, y luego del segundo año en el F. C. Financiero.
6. Realizado el análisis de sensibilidad, se encuentra que el proyecto responde favorablemente a las condiciones adversas planteadas, al obtenerse resultados positivos sobre los indicadores económicos y financieros, aun ante grandes cambios en las variables consideradas críticas. Se determina así, que son la demanda anual en el multicine, el precio de entrada y el costo del distribuidor de películas, las variables frente a las cuales el proyecto se muestra más sensible; y el costo de edificación y de los insumos de la zona de *snacks*, las variables frente a las cuales se tiene un reducido impacto en el proyecto. Finalmente, se plantea el escenario más pesimista (Escenario III), al castigar en un 15% todas las variables críticas planteadas, obteniendo resultados negativos en los indicadores económico – financieros del proyecto.

## 6.2 Recomendaciones

1. Como medidas a corto plazo, considerar la ampliación de la plataforma de servicios al sumar al paquete de servicios secundarios definido en el estudio de mercado, otros como la proyección de películas de cine independiente o no comercial, la inclusión del Internet como medio de adquisición de entradas al multicine, la colocación de juegos mecánicos de menor tamaño en el

establecimiento y la capacitación en temas de ventas y *marketing* a los comerciantes que incorporen su negocio en el centro comercial, en conformidad con la estrategia genérica de diferenciación definida en el estudio estratégico.

2. Afinar el estudio de mercado a fin de ajustar aún más el cálculo de la demanda del proyecto y evaluar otras posibilidades tales como: extensión del mercado objetivo al nivel socioeconómico E - con base en las expectativas favorables presentadas en el análisis del macro y micro entorno del proyecto -, reducción del actual rango de edad considerado para niños (14 años o menos) al rango de 12 años o menos, de modo tal que el presupuesto de ingresos y nivel de ventas se vean afectados positivamente (cabe recordar que en el proyecto se plantea una tarifa preferencial a grupos especiales de edad, constituidos por personas de 14 años o menos y de 65 años o más), etc.
3. En relación al escenario crítico evaluado en el análisis de sensibilidad (Escenario III), se sugiere, además de llevar a cabo las medidas propuestas en el punto 2 - las cuales mitigan el efecto negativo de la reducción de los niveles de ingresos y demanda anual del proyecto -, establecer relaciones estrechas y claras con los proveedores mediante la creación de alianzas comerciales y contratos a mediano o largo plazo con ellos, que beneficia doblemente a la empresa, pues al mismo tiempo se reduce el riesgo de desabastecimiento de insumos a causa del incumplimiento de proveedores. Adicionalmente, se recomienda realizar un estudio sobre las tendencias y proyecciones de los costos de dichos productos, como herramienta preventiva ante una posible inflación en los precios. Cabe resaltar además, en este punto, la medida preventiva adoptada en el proyecto, al incrementar en un 10% el porcentaje de participación del distribuidor sobre las ventas obtenidas, a partir del cual se trabaja a lo largo del estudio económico - financiero (revisar Tabla 5.19 Porcentaje de participación del distribuidor).
4. Incluir en el análisis de sensibilidad otros parámetros que puedan resultar decisivos para determinar la rentabilidad del proyecto, como por ejemplo la tasa de interés del préstamo, que dada la importancia que tiene en la estructura de financiamiento del proyecto, puede resultar determinante en su rentabilidad.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### Diccionarios

KONIGSBERG, Ira

2004 *Diccionario Técnico Akal de Cine*. 2da edición. Madrid: Ediciones Akal.

### Entrevistas

PROGRAMA EMPRESARIAL NET

2014 *Juan José Calle*. Entrevista del 8 de Febrero al Sr. Juan José Calle, Presidente de la Asociación de Centros Comerciales del Perú (ACCEP).

PROGRAMA EMPRESARIAL NET

2014 *Percy Vigil*. Entrevista del 8 de Febrero al Ing. Percy Vigil, Gerente General de MegaPlaza.

### Informes y Estudios

ACHING GUZMÁN, César

2005. *Guía Rápida Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia*. Diplomado ESAN. Lima.

CLASIFICADORA DE RIESGO APOYO & ASOCIADOS.

2014 *Informe de clasificación de riesgo de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Cineplex*. Lima.

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA

2008 *Perú: Censos Nacionales 2007: XI de Población y VI de Vivienda*.

MINISTERIO DE LA PRODUCCIÓN

2009 *Guía de Constitución y Formalización de Empresas*. Lima.

### Leyes y Normas

CONGRESO DE LA REPÚBLICA

2010 Proyecto de Ley N° 3938. *Ley ProCine: Ley de Masificación del Cine y Fomento de la Producción Cinematográfica Nacional*. 23 de Marzo.

INSTITUTO DE LA CONSTRUCCIÓN Y GERENCIA

2006 *Reglamento Nacional de Edificaciones*. 8 de Junio.

## Libros

BACA URBINA, Gabriel

2010. *Evaluación de Proyectos*. 6ta edición. México: Editorial McGraw - Hill.

BERK, Jonathan y DEMARZO, Peter

2008. *Finanzas Corporativas*. 1ra edición. México: Editorial Pearson Prentice Hall.

BLANK, Leland y TARQUIN, Anthony

2012. *Ingeniería Económica*. 7ma edición. México: Editorial McGraw - Hill.

DAVID, Fred R.

2003. *Conceptos de Administración Estratégica*. 9na edición. México: Editorial Pearson Prentice Hall.

ESTEBAN, Águeda; GARCÍA DE MADARIAGA, Jesús; NARROS, María José; OLARTE, Cristina; REINARES, Eva Marina y SACO, Manuela

2008. *Principios de Marketing*. 3ra edición. Madrid: Editorial Esic.

HEIZER, Jay y RENDER, Barry

2009. *Principios de Administración de Operaciones*. 7ma edición. México: Editorial Pearson Prentice Hall.

KOTLER, Philip y ARMSTRONG, Gary

2008. *Fundamentos de Marketing*. 8va edición. México: Editorial Pearson Prentice Hall.

KOTLER, Philip y KELLER, Kevin Lane

2006. *Dirección de Marketing*. 12ma edición. México: Editorial Pearson Prentice Hall.

MEYERS, Fred E. y STTEPHENS, Matthew P.

2006. *Diseño de instalaciones de manufactura y manejo de materiales*. 3ra edición. México: Editorial Pearson Prentice Hall.

PARASURAMAN, A.; ZEITHAML, V. A. y BERRY, L. L.

1985. *A conceptual model of service quality and its implications for future research*. Journal of Marketing.

PORTER, Michael E.

2001. *Ventaja Competitiva: Creación y sostenimiento de un desempeño superior*. 2da edición. México: Editorial Diana.

SAPAG CHAIN, Nassir

2007. *Proyectos de inversión: formulación y evaluación*. 5ta edición. México: Editorial Pearson Prentice Hall.

## Revistas

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y CONTABILIDAD DE LA PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ

2006 "Entrevista a Arun Kumar Kapur". *Lidera*. Lima, año 1, n° 1, pp. 8 – 10.

GRUPO S10

2014 *Costos*. Lima, edición 247, Octubre.

## Tesis

ARRIBAS PÉREZ, Raúl y GARCÍA LOBATO, María José

2012 *Diseño y acondicionamiento acústico y electroacústico de una sala de proyecciones en 3D*. Proyecto Fin de la Carrera de Ingeniería Técnica de Telecomunicaciones, Sonido e Imagen. Madrid: Universidad Politécnica de Madrid, E.U.I.T. Telecomunicación.

BURGA FERNÁNDEZ, Claudia

2009 *Estudio de prefactibilidad para la implementación de un multicine en la ciudad de Trujillo*. Tesis de licenciatura en Ciencias e Ingeniería con mención en Ingeniería Industrial. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Ciencias e Ingeniería.

CARBAJAL LÓPEZ, Eduardo

2007 *Estudio de pre - factibilidad para la Implementación de un ecolodge en la ciudad de Huaraz*. Tesis de licenciatura en Ciencias e Ingeniería con mención en Ingeniería Industrial. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Ciencias e Ingeniería.

HENDRICKX POMPILLA, Nathalia

2010 *Perspectivas y posibilidades de crecimiento del cine peruano en el contexto mundial*. Tesis de maestría en Comunicaciones. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Escuela de Posgrado.

PRIETO HERNÁNDEZ, Juan C. y AZPICUETA RUIZ, Luis Antonio

2011 *Estudio acústico de la sala 25 de los cines Kinépolis*. Proyecto Fin de la Carrera de Ingeniería Técnica de Telecomunicaciones: Sonido e Imagen. Madrid: Universidad Carlos III de Madrid, Escuela Politécnica Superior.