



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

Evolución del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica
Financiera de la Empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el período 2015 –
2018 en la ciudad de Trujillo.

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Licenciado en Administración

AUTORES:

Borda Cabrera, Enrique Arturo (ORCID: 0000-0002-2133-9922)

Mostacero Uriol, Freddy Moisés (ORCID: 0000-0003-2574-7365)

ASESORA:

Dra. Espinoza Rodríguez, Olenka (ORCID: 0000-0003-3058-816X)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

TRUJILLO - PERÚ

2019

Dedicatoria

A Dios nuestro señor en primer lugar, a nuestros padres, a nuestros familiares por el apoyo siempre constante e incondicional, y también a nuestros profesores, amistades, y a aquellas personas que nos han ayudado en nuestra formación profesional durante el transcurso de estos últimos cinco años.

Aquellos ángeles terrenales que nos impulsan a seguir creciendo personal y profesionalmente, quienes son motivo de admiración y ejemplo a seguir con gratitud dedicamos este trabajo a nuestros padres.

Los Autores

Agradecimiento

A nuestros familiares por su constante apoyo a lo largo de nuestra carrera profesional, por sus consejos y, sobre todo, por siempre haber creído en nosotros y habernos dado ejemplos dignos de positivismo, superación y entrega.

A nuestros docentes, por las enseñanzas que nos han brindado cada día en esta etapa universitaria hasta llegar a desarrollar nuestra tesis.

Al Mg. Quiroz Veliz, Luis y a la Dra. Espinoza Rodríguez, Olenka Ana, por ser nuestros asesores especialistas en la elaboración de nuestra tesis y brindar toda su confianza en nosotros, por ser unas grandes personas y sobre todo buenos amigos.

A nuestras amistades que participaron de manera directa e indirecta en la elaboración de esta tesis, por su inquebrantable e incondicional amistad que perdurará hasta el final de nuestros días.

Los Autores

Página del Jurado

Declaratoria de Autenticidad

Nosotros, Borda Cabrera, Enrique Arturo con DNI N° 45751173 y Mostacero Uriol, Freddy Moisés con DNI N° 70351460; a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Académico Profesional de Administración, con la tesis titulada “Evolución del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la Empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo”, declaramos bajo juramento que toda la documentación que acompaña es veraz y auténtica.

Así mismo, bajo juramento declaramos que todos los datos e información que se realiza en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumimos la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Trujillo, 08 de julio del 2019



Borda Cabrera, Enrique Arturo

DNI N° 45751173



Mostacero Uriol, Freddy Moisés

DNI N° 70351460

Índice

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Página del Jurado	iv
Declaratoria de Autenticidad	v
Índice	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I. Introducción	1
II. Método	22
2.1 Tipo y diseño de investigación	22
2.2. Operacionalización de variable	24
2.3 Población, muestra y muestreo	26
2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	27
2.5 Procedimiento	27
2.6 Métodos de análisis de datos	28
2.7 Aspectos éticos	28
III. Resultados	29
IV. Discusión	41
V. Conclusiones	44
VI. Recomendaciones	46
Referencias	47
Anexos	51

Resumen

El desconocimiento sobre el verdadero costo de capital, los factores externos e internos que afectan el costo ponderado de capital y la medición en cuanto al desempeño económico-financiero a lo largo de los periodos analizados, formulo como objetivo general de la investigación es analizar la evolución del costo promedio ponderado de capital y la situación económica-financiera de la empresa Turismo Diez Ases: Trujillo, periodo 2015-2018, para lo cual se aplicó un estudio descriptivo – no experimental de corte longitudinal. Se determinaron tres poblaciones; la primera, registros contables de los indicadores del análisis del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera, la segunda son las principales entidades financieras y la última población se determinaron mediante los principales empresarios de transporte interprovincial. La información fue obtenida a través de un análisis documental; los resultados se presentan en figuras por cada guía de revisión documental, los cuales mostraron que existe un desempeño positivo en cuanto al costo de capital y en los principales indicadores de rentabilidad, endeudamiento y liquidez. Finalmente se concluye que la evolución del costo promedio ponderado de capital y la situación económica financiera de la empresa Diez Ases es positiva.

Palabras clave: Costo promedio ponderado de capital, Situación económica financiera, Empresa

Abstract

The lack of knowledge about the true cost of capital, the external and internal factors that affect the weighted cost of capital and the measurement in terms of economic-financial performance over the periods analyzed, as a general objective of the research is to analyze the evolution of the weighted average cost of capital and the economic-financial situation of the company Tourism Diaz Ases: Trujillo, period 2015-2018, for which a descriptive - non-experimental longitudinal study was applied. Three populations were determined; the first, accounting records of the indicators of the analysis of the weighted average cost of capital and the Economic Financial Situation, the second are the main financial entities and the last population were determined by the main interprovincial transport entrepreneurs. The information was obtained through a documentary analysis; the results are presented in figures for each document review guide, which showed that there is a positive performance in terms of the cost of capital and in the main indicators of profitability, indebtedness and liquidity. Therefore, it is finally concluded that the evolution of the weighted average cost of capital and the economic and financial situation of the company Dies Aces is positive.

Keywords: Weighted average cost of capital, financial economic situation, Company

I. Introducción

En la actualidad el transporte cumple un papel importante dentro del mundo de la globalización y competitividad que existe en la sociedad y porque a su vez impacta directamente en la economía internacional.

Según Rodríguez y Pérez, (2016) indicó que: Wolfgang Meyer, presidente de la Unión Internacional de Transporte Público, en el Congreso celebrado en Madrid en 2005, sostiene que el desarrollo del transporte se encuentra actualmente en un momento muy importante, debido al crecimiento urbano, los cambios demográficos, la forma de vida en la sociedad, el proceso de globalización y los cambios tecnológicos que se vienen desarrollando a grandes pasos, esto conlleva a que el sector de transporte tenga que desarrollarse ampliamente y tenga un peso importante en la economía internacional.

El transporte de pasajeros por carretera en el País, en cuanto a la inversión que se realiza para poder adquirir una unidad es alrededor de 350 000 dólares, la unidad se renueva por el constante uso después de 5 años, las principales fuentes de financiamiento son a través de crédito personal y bancario, arrendamiento financiero, incremento de capital propio y por retención de utilidades (Ramírez, 2018, p.14)

A nivel regional algunas organizaciones del sector transporte al instante de realizar sus planes de inversión no calculan el costo total de su capital, y solo se enfocan en la rentabilidad obtenida.

Turismo Diez Ases S.A, es una empresa de transporte interprovincial que cubre las rutas de Lima, Trujillo y Cajamarca, actualmente esta empresa se encuentra en expansión y es por ello que va adquiriendo más buses por la gran demanda de pasajeros que se viene dando, tal es así que recurren a ciertas entidades financieras como: BCP, Interbank, BBVA, Scotiabank entre otros, para poder adquirir nuevas unidades y poder abarcar dicha demanda, mejorando su rentabilidad. En ese sentido, en los periodo analizados, la empresa respecto a sus costos, tiene un desconocimiento total sobre el cálculo del costo de capital, los factores externos que afectan de forma

indirecta dicho costo, se desconoce el nivel de apalancamiento financiero para poder saber cuál es el nivel óptimo de endeudamiento, así como también cual es el grado de rendimiento que ha alcanzado la empresa respecto a su patrimonio, ingresos y el activo; de la misma forma no saben el nivel exacto de liquidez con el que cuentan. Es por ello, que el propósito de este trabajo de investigación es saber cómo se ha venido dando la evolución del costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa Turismo Diez Ases S.A, periodo 2015 - 2018. Para el estudio surge las siguientes preguntas: ¿Cómo ha evolucionado el costo promedio ponderado de capital en la empresa?, ¿Cómo ha evolucionado la situación económica financiera de la empresa? ¿Cómo interpretar el análisis vertical y horizontal sobre los estados financieros de la empresa?

A su vez se ha creído conveniente considerar antecedentes de tesis y artículos científicos a nivel internacional, nacional y local, que a continuación se detallan.

Ochoa y Núñez (2014) en su tesis, tuvo como objetivo principal Incrementar la rentabilidad de la Empresa SATCOM S.A. a través de la realización de propuestas de gestión y comercialización, con el objetivo de optimizar el uso de los recursos y potenciar la venta de productos. Concluye que: Con el fin de mejorar el rendimiento sugerimos a SATCOM, aplicando las herramientas del marketing mix como lo son producto, precio, plaza y promoción las cuales son: Proporcionar guías de uso del software, incidir en precios por cadena del 2% al 5% lo cual depende de la cantidad de tiendas habilitadas, otorgando ventas con regalo; lo cual le facilitara a la organización aumentar sus ventas.

Jaramillo (2014) en su investigación, tuvo como objetivo principal “Definir la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas en el sector de distribución de químicos de Colombia”, llego a la conclusión que es fundamental enfatizar sobre las variables de control. El índice de deuda (total pasivos entre activos), afirma una relación constante y significativa sobre la rentabilidad. Lo cual nos quiere decir que entre mayor es el nivel de endeudamiento mayor se verá afectada la rentabilidad del distribuidor. La dimensión de la empresa presenta una relación negativa y significativa en cuanto al beneficio antes de impuestos, pero poco significativa para el ROA. El incremento en ventas tiene una relación positiva y

significativa en cuanto al ROA y en menor grado sobre el beneficio antes de impuestos.

Según Morocho (2016) en su estudio de investigación, tuvo como objetivo principal Analizar y Evaluar Económica y Financieramente a la Ferretería COMARPI, con el fin de optimizar la administración y desempeño económico-financiero de la organización. Concluye que, la empresa ha tenido un desempeño regular debido a los indicadores que se han evaluado durante los periodos analizados, el mejor indicador de rendimiento es el rendimiento sobre el activo y con respecto a su liquidez, la empresa tuvo una baja liquidez y que pone en riesgo en poder pagar sus obligaciones financieras en el corto plazo, también se obtuvo que la participación del patrimonio es menor que el pasivo en el largo plazo, esto quiere decir que tiene un mayor apalancamiento financiero.

Rivera (2016) en su investigación, tuvo como principal objetivo “Identificar los problemas que enfrentan los gerentes financieros en las organizaciones en países emergentes para analizar los proyectos de inversión y financiamiento” Concluye que: En varios de los países emergentes sus mercados financieros siguen siendo diminutos por lo que las empresas ya sean pequeña, micro o grande empresa, los representantes de dichas organizaciones deben utilizar los cálculos de costo de capital utilizando el WACC O CAPM, ya que la información es limitada y el administrador debe tomar una decisión que más se adecue y evalúe para sus proyectos, también se manifiesta que los títulos de renta variable, tienen poco movimiento y no cotizan en la Bolsa de Valores.

Vidal (2017) en su tesis, tuvo como objetivo principal “Demostrar Empíricamente que, en el periodo de investigación 2009 a 2015, la demora por parte de los clientes de los Bancos en Chile, influyen negativamente la cuenta de resultados de los bancos, particularmente su rentabilidad. Llegó a la conclusión: “Se puede ratificar que un control de los riesgos y un buen desempeño de la contención de la cartera morosa, provoca que las ganancias sean mayores, asegurando rentabilidades controladas en años siguientes.”

Mamani (2015) en su investigación, tiene como objetivo principal, “Identificar el costo de capital y la rentabilidad de las inversiones para analizar el

valor empresarial del sector minero – Perú, 2013 – 2014”. Concluye que: Las organizaciones que aplican el modelo de Valoración de activos de capital, las inversiones que las empresas realizan, tienen un rendimiento superior a la tasa de libre riesgo, como también se debe considerar el riesgo país en el cual se ejecuta una organización, debido a que tiene gran repercusión para el cálculo del costo de capital en un país emergente como el nuestro, de esta forma deduce que el riesgo país es el 1.62% al costo de capital, obteniendo un 13.90 % de costo de capital.

Cabellos y Naito (2015) en su tesis, tuvo como objetivo principal “Determinar la rentabilidad de las entidades micro financieras peruanas en el periodo 2006-2013. Concluye que: Al evaluar las variables de Gestión de Riesgos (Cartera Deteriorada, Provisiones) se puede asegurar que son realmente significativas y dañan negativamente al ROE de las instituciones micro-financieras. Lo que explica que a raíz de una mayor morosidad genera una menor rendimiento en el activo de la organización y, por ende una disminución en el ROE.

Amaya (2017) en su trabajo de investigación, tuvo como objetivo principal Identificar el efecto del costo de capital en la creación de valor en la empresa TOGALA SAC, por el cual se determinó que el costo de capital disminuyó de un 17,51% a un 9,78% y que las utilidades disminuyeron de un periodo a otro, así mismo los indicadores de rentabilidad fueron bajos en un 5% comparado al costo de capital de un 11%, por lo que la empresa no crea valor, por ende los dueños de la empresa no rescataron gran parte de su capital con respecto al año evaluado.

Cedillo (2015) en su investigación, tuvo como objetivo principal “Establecer la evaluación del costo de capital como método para la valoración de las empresas de la provincia de tumbes”. Concluye que: Existen diversas técnicas de valoración como el patrimonio de la empresa y respecto a su información contable establece que los modos sustentados son la capacidad de rentas generadas por la empresa. De igual manera, especifica que las organizaciones deben aplicar un procedimiento de costo sobre el capital que reúna una cifra expresada en términos porcentuales, esto quiere decir que se debe usar distintas fuentes de financiamiento en la organización para tomar una correcta decisión que permita tener una mayor rentabilidad y de esta manera sus inversiones cada vez tengan más valor.

Según Cutipa (2016) en su tesis, tuvo como objetivo principal Analizar los resultados del análisis de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad Electro Puno, concluye que: La empresa tuvo un exceso de liquidez, pero lo suficiente para afrontar sus obligaciones en el corto plazo, también cuenta con mayor solvencia económica debido a que la participación sobre su patrimonio es mayor respecto al pasivo.

García y Pérez (2015) en su tesis, tuvo como objetivo principal “Determinar la rentabilidad de la CMAC HUANCAYO S.A. 2005 – 2012” Concluye que: En este estudio se ha analizado prácticamente los determinantes de los niveles de rendimiento de la CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO Huancayo S.A. respecto a su estado de situación financiera para el periodo 2005 - 2012. Se constata que el nivel de rentabilidad se debe a los créditos directos, de esta forma encontrando que los principales determinantes fueron las colocaciones de créditos directos y depósitos totales que inciden de forma positiva; mientras que los activos totales y número de oficinas inciden de forma negativa, los cuales fueron confirmados en el análisis econométrico.

Según Núñez y Farro (2016) en su tesis, tuvo como objetivo principal Analizar la Situación Económica Financiera frente a las alternativas de financiamiento para la inversión en activo fijo, concluye que: La situación económica financiera de la empresa analizada es buena debido a un buen manejo de liquidez y de poder conducir eficientemente sus obligaciones en el corto y largo plazo, a su vez se muestra que tiene un equilibrio financiero entre pasivo y patrimonio en un 50%. Así mismo se puede decir que la empresa tiene un buen potencial para mantener sus beneficios y la capacidad de poder recibir financiamiento para poder invertir en activo fijo.

Merino (2016) en su tesis, tuvo como objetivo principal “Identificar el efecto de un sistema de costos en la rentabilidad de la empresa ganadera Productos Lácteos del Norte S.A.C. del Distrito de Santiago de Cao” Concluye que: Durante el periodo 2014-2015 la rentabilidad neta tiene una variación de 0.09%, por el cual tuvo un incremento en la utilidad durante el año 2015, por otro lado el ROE vario de manera positiva en un 0.06% en el mismo periodo, debido al aumento de su patrimonio en el 2014.

Flores (2016) en su tesis, tuvo como objetivo principal. “Determinar y describir la incidencia del sistema de costos por órdenes en la rentabilidad de las empresas constructoras del Perú y de la empresa F&C E.I.R.L Trujillo. Concluyendo que: Los resultados del objetivo 1 y 2, coinciden en que la rentabilidad real se logró identificando los haberes y deberes que incurre la empresa desde el comienzo hasta finalizar el proyecto, ya que si la organización no tiene entendimiento de su margen de rendimiento real, entonces no logrará competir con los precios del mercado y lograr un posicionamiento óptimo.

Para ello se ha considerado utilizar en la presente investigación el fundamento teórico, en el cual se ha considerado las siguientes teorías expuestas:

Besley y Brigham (2009) indica que el costo promedio ponderado de capital considera todas las fuentes de financiamiento sin tomar en cuenta de donde provienen los recursos, sin embargo es tomado como punto de referencia para después realizar decisiones de inversión y comprar activos manteniendo la fuente del negocio.

Court (2012) señala que el CPPC o llamado también WACC está compuesto por capital propio y es apreciado como un costo desde el punto de vista de la organización, pero desde la perspectiva de los proveedores que otorgan financiamiento a la empresa, es un producto del rendimiento financiero.

Para Ross, Westerfield, y Jaffe (2012) alude que el costo promedio ponderado de capital, se define como el mínimo rendimiento el cual debe tener la capacidad de poder afrontar las obligaciones con los proveedores, trabajadores, organizaciones sociales, accionistas entre otros y que son afectados por la organización.

El WACC sirve de nexo entre las inversiones y la toma de decisiones para el financiamiento, esto quiere decir que el WACC se considera como el mínimo rendimiento exigible por la empresa (Chu Rubio, 2011). Según el autor, dice que para poder estimar el WACC, se debe encontrar los siguientes elementos: Participación del patrimonio y deuda, costo de capital, costo de deuda y el escudo fiscal.

Para poder estimar el costo de capital, se utilizará un método llamado “Modelo de Valoración de Capital” o “Capital Asset Pricing Model” (CAPM), el cual fue sugerido por William Sharpe en el año 1964 como un modelo de riesgo y

rentabilidad; actualmente mantiene el mismo concepto en la relación de riesgo y rentabilidad (Berk & DeMarzo, 2008).

Para Villarreal Samaniego (2008) alude que el CAPM dependerá de dos variables del mercado: rendimiento del mercado, tasa libre de riesgo y el riesgo sistemático de la organización. Para apreciar el rendimiento sobre el patrimonio se empleará el modelo CAPM, el cual es fundamental para identificar el valor de los activos o un portafolio de inversión comprobando así una relación entre los riesgos y el rendimiento.

Bravo Orellana (2008) muestra que el costo de capital se encuentra mediante un conjunto de indicadores, considerando la tasa libre de riesgo, la diferencia entre el rendimiento esperado del mercado y la tasa libre de riesgo, la cual, tiene un coeficiente de riesgo, y se le agrega multiplicando la respectiva diferencia y finalmente la suma del riesgo país.

El modelo CAPM es considerado para mercados con una elevada liquidez, quiere decir que es utilizado ampliamente para mercados muy desarrollados, no obstante, diferentes especialistas han desarrollado este modelo para mercados emergentes, puesto que el costo de oportunidad explicaría cómo se comporta el mercado a nivel mundial.

Para poder ejecutar dicho modelo a mercados emergentes, se tiene que resaltar los riesgos a suscitarse, siendo difícil, ya que son mercados pequeños, con poca liquidez y no son muy investigados.

Existen diferentes estudios que comprueban que es posible aplicar dicho modelo a mercados emergentes, estudiando la rentabilidad de una parte de la economía de mercados desarrollados hacia un mercado poco desarrollado, lo cual se conoce como la integración del riesgo país.

Por consiguiente, queda demostrado que la investigación es aceptable y puede ser utilizada para casos de organizaciones peruanas que se ubican en mercados emergentes y que a su vez no cotizan en la bolsa de valores. Además dicho diseño es aplicable para organizaciones que si cotizan en mercados locales.

Para la ejecución del modelo CAMP se considera los siguientes elementos:

El primer elemento es la tasa libre de riesgo, que consiste en el rendimiento esperado del mercado y se encuentra libre de riesgo de incumplimiento. Un ejemplo muy específico son los bonos del tesoro americano, que conforme a su historial, nunca han faltado con sus obligaciones y con los inversionistas, Concluyendo así que estos instrumentos financieros están íntegramente libre de riesgo (Bravo Orellana, 2008, pág. 155).

Así mismo la tasa libre de riesgo se define como el rendimiento de un activo pero que no existe ningún riesgo, en donde la rentabilidad neta de un activo es igual que la rentabilidad mínima esperada (Milla Gutierrez & Martínez Pedrós, 2002, pág. 215).

Un punto importante a considerar es que se debe utilizar los bonos del mercado estadounidense por su gran liquidez, comparados a otros mercados que no tienen la suficiente liquidez y que tiene una gran ventaja por una gran variedad de instrumentos financieros y con diferentes vencimientos. A su vez estos son emitidos por un periodo de cinco a diez años, un punto a recalcar es que se debe considerar que a mayor tiempo, la tasa no se verá afectada por las políticas gubernamentales.

El segundo elemento es la rentabilidad esperada del mercado, el rendimiento del mercado excedente o llamada también prima de riesgo de mercado, se aprecia mediante la variación entre el rendimiento esperado del mercado y los instrumentos libre de riesgo (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012, pág. 171).

El rendimiento esperado del mercado se estima en base a 500 empresas que cotizan en la bolsa de valores de New York (NYSE), bolsa de valores de Estados Unidos (AMEX) o la Asociación Nacional de comerciante de valores (NASDAQ). Este indicador es aplicado para medir el CAPM, ya que se considera la ponderación de todas las acciones en base al valor de mercado (Bravo Orellana, 2008).

El tercer elemento a considerar es beta, el cual es un coeficiente que estima el riesgo propio de una empresa, en relación al mercado. Esto explica que Beta es proporcional entre la prima de riesgo propio y el mercado. Este coeficiente identifica hacia donde tiende el rendimiento según las variaciones del mercado (Milla Gutierrez & Martínez Pedrós, 2002, pág. 29).

De lo mencionado anteriormente, Beta no puede ser eliminado por el simple hecho de que en una inversión siempre existe un riesgo y que está muy relacionado a la actividad económica y financiera de la organización (Empresa Actual, 2016).

Para Ross, Westerfield, y Jaffe (2012) es de suma importancia tener en cuenta que el coeficiente β , el cual se enfoca en el riesgo sistemático propio de las operaciones de la organización; de una forma más clara, se define como el riesgo global que impacta a todas las entidades del sector y que cambia de acuerdo a la estabilidad del mercado en el que desempeña, mientras que el riesgo no sistemático es propio de cada empresa y se clasifica de acuerdo a las operaciones que realice, los principales elementos que inciden sobre el coeficiente beta son: la situación económica del país en el que opera, la alta competitividad en el sector, el nivel de endeudamiento de la empresa y el nivel de liquidez con respecto a sus acciones. Cabe resaltar que las betas de empresas cotizantes en bolsa las cuales se miden entre el rendimiento propio y el rendimiento medio del mercado. Las betas sectoriales se encuentran publicadas por instituciones oficiales y organizaciones específicas como por ejemplo Damodaran en su página web.

El cuarto elemento que conforma el costo de capital según Ross, Westerfield, y Jaffe (2012) son los Bonos de Mercados Emergentes- EMBI, conocido como Riesgo país, es un concepto cada día más relevante, no solo es vital para analizar la perspectiva de los inversionistas internacionales sobre el riesgo en cada país, sino también es útil para que cada inversionista evalúe que tan expuesto está al considerar invertir en un mercado emergente. El riesgo país refleja el riesgo de incumplimiento de un país o que también se puede definir como un índice de promedio ponderado de con respecto a otros índices donde uno refleja el riesgo político, riesgo económico y financiero.

En la Actualidad el Riesgo país ocupa un papel fundamental por la forma cómo perciben los inversionistas internacionales sobre el riesgo en cada país, sino por el riesgo que conlleva invertir en un país en vías de desarrollo. El riesgo país representa el incumplimiento de pago de cada país o también se define como el promedio ponderado de otros índices como es el riesgo económico, financiero y político.

A pesar de su importancia actual, el riesgo país es un concepto sobre el cual no existe un consenso para definir específicamente la situación, algunos países relacionan al incumplimiento de pago de la deuda pública por parte del gobierno, mientras que otros lo asocian al incumplimiento por parte del sector privado y público de un país.

La forma más utilizada para medir el riesgo país corresponde al stripper spread del Emerging Market Bond Index Plus (EMNBI+) elaborado por J.P Morgan.

Un ejemplo claro para poder comprender el riesgo país es en el caso de Perú, sucedieron dos sucesos muy importantes como es el nivel de corrupción en la empresa constructora brasilera Odebrecht y el impacto del fenómeno de El Niño Costero, los cuales incidieron en un bajo crecimiento económico en Perú. No obstante, este país sigue manteniéndose como uno de los más estables de la región, es por ello que el riesgo país nacional actualmente muestra una mejora en el mes de setiembre con 144 puntos, 12 puntos de diferencia que en agosto, esto es calculado por el banco de inversión JP Morgan. (Zuniga Quevedo, 2017, pág. 4).

Por otro lado, para el caso de Argentina sucede todo lo contrario en este último año, dado que el indicador JP Morgan califico en los 738 puntos básicos. Existe una diferencia de un 107% con respecto al año anterior, eso se debe a la desconfianza de los mercados en la gestión del gobierno por el presidente Argentino Mauricio Macri, esto comparado a Brasil que duplica en 330 puntos básicos y está por encima de los 190 puntos básico para México (Minuto uno, 2018).

Otro índice importante es el costo de la deuda, el costo de la deuda se define como todos los costos después de impuestos fiscales y no debe confundirse con el costo que se ve reflejado en los libros contables. (Gitman & Zutter, 2012)

También se debe tener en cuenta que el costo de financiamiento está relacionado con el rendimiento que perciben los inversionistas y que también está relacionado con la tasa de interés que definida por el mercado, esto se consigue mediante el costo antes de impuestos multiplicado por uno menos el impuesto a la renta (Villarreal Samaniego, 2008)

Luego de haber definido los indicadores y elementos que conforman el costo promedio ponderado de capital, se debe tener en cuenta la estructura de capital, porque en la organización debe ser asumido con mucho cautela ya que los costos promedios derivaran de cuanto se asumirá en cada fuente de recurso financiero Díaz et al (2006, pág. 78)

Carballo Veiga (2014) explica que se debe tener claro cómo está conformada la estructura de capital, la forma de su financiamiento para cubrir los activos y saber el peso que tiene en la empresa entre la deuda financiera y su patrimonio. Por tal motivo al establecer como está conformada dicha estructura, se deberán definir estrategias y objetivos para poder cumplir con las obligaciones financieras. También se debe analizar la rentabilidad que adquiere, el crecimiento del capital, sus costos y que su valor variara año a año.

La manera en que se puede obtener fuentes de financiamiento es a través de hacer uso de utilidades retenidas o emitiendo acciones, con el fin de aumentar el valor de la empresa, minimizando el costo de su capital, realizando una adecuada combinación entre sus fondos propios y de terceros.

Díaz et al. (2006) señala que el objetivo principal de toda empresa es aumentar su valor y establecer un equilibrio entre riesgo y rendimiento, pero para poder conseguir dicho objetivo es a través de la forma en como está constituido la estructura de capital. (p. 93)

Al momento de determinar en cómo se puede financiar la empresa, se debe tener en claro de donde provienen los fondos, como minimizar los costos para poder conseguir tal financiamiento y como diseñar una estructura de capital óptima.

Gitman & Zutter (2012) en el tema de estructura de capital menciona que existen tres perspectivas para poder evaluar el costo de capital: En primer lugar, el costo de capital debe ser siempre contiguo, en segundo lugar su forma de distribución, en tercer lugar, tener en cuenta de no relacionar el uso de los fondos de la manera cómo fueron obtenidos.

Por otro lado una conclusión significativa es que se debe considerar como fundamental, el riesgo del proyecto donde serán destinados dichos fondos, o la forma

de donde se obtuvo, es decir: para la finalidad con la cual son usados y respondiendo con la meta de la decisión de financiamiento, que es aumentar el valor de los interesados.

Según el autor para los gerentes financieros, su meta principal es buscar un portafolio que integre una estructura la cual permita a la organización aumentar su valor.

La estructura de la organización es un tema muy complejo en el instante de tomar decisiones financieras, porque de ella dependen si los proyectos van a ser aceptados o rechazados, y si en verdad esa estructura va a aumentar el valor de la empresa etc.

Por otro lado, las decisiones equivocadas sobre estos aspectos conllevarían a incrementar el costo del capital, lo que propiciaría un menor valor de los proyectos y la empresa.

A su vez, los cambios que se generan en la estructura tienen que ser considerados solo cuando vayan a aumentar el valor, si no los cambios de dicha estructura generaran pérdidas, y no serán considerados, porque reducirán el valor y los accionistas no tendrán los beneficios esperados.

Gitman & Zutter (2012) también analiza el capital total de la empresa conformado por pasivos a largo plazo: pasivos corrientes, créditos hipotecarios y emisión de bonos y por patrimonio: Utilidades retenidas, acciones preferentes, acciones comunes, ganancias retenidas e indica que las deudas a largo plazo son las de mayor obligación a pagar mientras que el patrimonio sufre un riesgo alto de no ser cubierto en caso de pérdidas futuras. Así también los prestamistas de deuda tienen un riesgo menor a largo plazo en caso de que quiebre la empresa teniendo derecho a reclamar legalmente en caso de incumplimiento. Con respecto al capital patrimonial, será constante sin fecha límite, el cual incluye las acciones preferentes y comunes, siendo las más caras las acciones comunes, luego las utilidades retenidas y por último las acciones preferentes.

Otro punto importante a considerar es tener muy en cuenta la relación entre deuda y capital, puesto que, si la deuda es muy elevada, el riesgo aumentará y en consecuencia el costo de capital se incrementará.

También, se debe considerar dentro de la estructura de capital a los impuestos, puesto que el valor de la empresa aumentara positivamente por el apalancamiento financiero, su valor será mayor que una empresa que no tenga financiamiento, como también a su vez generará un escudo fiscal. (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012, p.504).

En conclusión, la mejor estructura es aquella que enriquece el valor total de la organización y es obtenida por la mezcla de los elementos de capital, como acciones, utilidades, y deudas que actúan para aumentar el valor, no solo de un grupo de activos, sino de toda la organización. De esta forma cuando se adquiere un nuevo capital, se tratará de mantener esta estructura, cuidando sus márgenes y costos a lo largo de los años. (Chu Rubio, 2008).

Asimismo, se considera los factores que afectan el WACC: Bejarano (2014) indica: La tasa de interés depende al incremento de la tasa de interés en el mercado. En épocas de inflación el Banco central realiza una política monetaria que consiste en elevar la tasa de interés para que el crédito sea más costoso y así disminuyan los préstamos y así poder regular la inflación. Pero este aumento de la tasa de interés causa un efecto directo en el costo de capital y en las demás tasas. Respecto a las tasas tributarias, una empresa cuantos más tributos pague a través de impuestos, obtendrá mayor escudo fiscal.

En la política de dividendos, se basa en que un incremento en el precio de la acción, el crecimiento económico que se refleja en el futuro y los pagos a realizarse mediante dividendos, afectaría el costo promedio ponderado de capital

Luego de haber definido, y detallado ampliamente todo lo que concierne al costo promedio ponderado de capital, hablaremos sobre la situación económica financiera:

El análisis financiero se define como un grupo de técnicas usadas para identificar las causas que determinan el estado y la óptica de la empresa. El objetivo

final de poder analizar el estado de situación financiera, es poder ejecutar decisiones adecuadas con respecto a la empresa (Domínguez y Olalla, 2012).

Córdova (2014) manifiesta que para poder analizar la información, se selecciona lo más importante, esta información está basada en estados financieros para poder saber cómo está la empresa y cuál será su proyección futura.

El análisis de estados financieros es un proceso muy importante para poder valorar la posición financiera tanto en el presente como en el pasado, y los resultados de las diversas operaciones de la empresa, con el objetivo básico de tomar las mejores decisiones y predicciones posibles sobre las condiciones y los resultados proyectados.

El análisis financiero es una herramienta de gestión financiera para la toma de mejores decisiones de inversión, financiación, planes de acción, control de actividades y reparto de dividendos, entre otros. La mayor parte de los problemas de una organización se pueden prevenir analizando e interpretando la información contable, ya que muestra de manera positiva o negativa los sucesos económicos que va desarrollando la empresa.

Existen diversos indicadores o razones financieras que permiten evaluar de forma absoluta y exhaustiva a la empresa. Estos indicadores trabajan de forma unificada para poder determinar la realidad de la empresa.

El análisis financiero tiene como objetivo principal, brindar información detallada sobre el diagnóstico de la organización de a los socios de la empresa, para la toma de decisiones en relación con su financiamiento, identificando si fueron las más apropiadas, determinando la situación en que se encuentra la empresa y el futuro de las inversiones.

Los objetivos específicos de la evaluación e interpretación de la información financiera y del manejo de las operaciones de una organización son: Comprender los componentes que conforman los indicadores financieros y las técnicas que se pueden aplicar en la empresa, describir ciertas medidas que se consideran para la toma de decisiones y alternativas de mejora por los diferentes problemas que puede atravesar la organización, realizando una planificación financiera y haciendo un uso eficaz de

las distintas razones financieras para determinar su liquidez, apalancamiento y rentabilidad, analizar la relación entre apalancamiento financiero y endeudamiento y así identificar su posición y medir la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras.

Continuando con otros objetivos específicos a considerar son: evaluar los resultados del ejercicio realizado, poner de manifiesto las reservas internas existentes en la organización, incrementar la productividad de las actividades, usar de manera efectiva los medios que representan los activos fijos y los inventarios, reducir el costo de los servicios y lograr la metas planificadas, examinar toda la información sobre cómo está dirigida las operaciones en la empresa.

En resumen, los objetivos del análisis financiero se centran en la búsqueda de la medición del rendimiento de la organización a través de los resultados, y en la real liquidez de su situación económica financiera, para conocer el estado actual y realizar proyecciones financieras y de Gestión. Por consiguiente, el cumplimiento de los objetivos mencionados se someterá a partir de la calidad de los datos considerados de forma cuantitativa y cualitativa, así como también información financiera la cual toda será usada para la evaluación financiera, entre ellos tenemos: los estados financieros y el estado de resultado básicamente.

Hernández (2006) señala que la trascendencia de la evaluación de los estados financieros se basa en que es un componente muy crucial para la toma de decisiones de préstamos, inversión, ya que permite a los accionistas o terceros tomar decisiones en base a las condiciones de la empresa.

Córdova (2014) alude que mediante el análisis económico-financiero de la empresa o simplemente llamado análisis financiero, tiene como principal hacer el análisis de la situación económica de esta y la medición de la rentabilidad de los capitales invertidos. El cual puede mostrarse a través de: las decisiones de un tercero que va a relacionarse con la organización y para las decisiones de la dirección ejecutiva de la empresa en la adquisición y gestión de recursos. A su vez es de relevancia porque establece los efectos de alternativas de decisión de inversión, de las políticas comerciales, como margen o precio, promoción y publicidad, áreas

geográficas, distribución, de las políticas operativas y de talento humano, remuneraciones, políticas de dividendos o alternativas de financiamiento.

La recopilación de la información indicada para llevar a cabo un análisis financiero, el cual puede ser utilizado por distintos grupos organizacionales como los directivos de la empresa, requieren saber qué efectos han sucedido en base a sus decisiones tomadas, para analizar su propia gestión y proponer la distribución de utilidades o dividendos, estos resultados le permiten a los directivos poder enmendar o mejorar la situación económica. Los accionistas o propietarios de la empresa les interesa conocer el riesgo y la rentabilidad de sus inversión frente a otras opciones del mercado financiero, las instituciones financieras analizan los datos financieros de la empresa para ver qué grado de riesgo crediticio tienen, y de esta forma poder definir los plazos a otorgarles y ver si se les concede o no el crédito que solicitan.

Existen métodos para poder realizar dicho análisis financiero, se muestran clasificados en método vertical y horizontal.

El análisis vertical es un técnica usada constantemente, la cual consiste en relacionar cada una de las partidas de un estado financiero con una cuenta o grupo de cuentas, cuyo valores se hace igual al 100% (Sánchez, 2010).

Una definición más exacta como señala Córdova (2014) que el análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional en términos porcentuales que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado, lo que permite identificar la composición y la estructura de los estados financiero analizados, a su vez conocer la composición y la estructura de los estados financieros. Esto quiere decir que se debe identificar el peso en porcentajes con respecto al activo, pasivo y patrimonio, considerando como base el valor del activo total.

El siguiente método es el análisis horizontal, es un método dinámico, que consta en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar las modificaciones de las cuentas de un periodo a otro, al hacer la evaluación de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones: tomando como base los datos de la fecha o periodo inmediato anterior o tomando como base de datos de la fecha o periodo más lejano. Los beneficios del análisis horizontal son: Los porcentajes o las razones

del análisis horizontal aquellos que resultan afectados por una modificación en el importe de la partida, una variación en el importe de la base o por un cambio en ambos importes, los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado, los porcentajes o las razones del análisis horizontal son indicadores que facilitan el poder apreciar, de forma sintetizada el desarrollo de los hechos económicos.

Otra herramienta fundamental de realizar un análisis financiero es a través de razones financieras, denominados también ratios financieros o indicadores financieros, estos son indicadores que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, nos permiten evaluar la situación real, o el pasado de una empresa, en base a niveles óptimos definidos. Las razones financieras nos ayudan a realizar comparaciones entre los variados periodos contables o económicos de la organización para identificar cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo, y así poder hacer por ejemplo: proyecciones a corto plazo, mediano y largo plazo, es decir, realizar análisis sobre los resultados pasados para hacer correcciones próximas si en caso fuera necesario.

Vitieri (2013) argumenta que el análisis con ratios financieros varía de acuerdo a lo que la parte interesada desea conocer, en el caso de los acreedores de la empresa están interesados básicamente en la liquidez de la empresa, determinando la capacidad de la empresa en realizar los pagos, mientras que los tenedores de bonos están interesados en los flujos de efectivo que tiene la empresa en el largo plazo.

Córdova (2014) clasifica en cuatro grupos los indicadores financieros, entre ellos se encuentran los siguientes: Razón de liquidez, que evalúa la capacidad de la organización para pagar sus obligaciones de deuda a corto plazo, razón de endeudamiento o apalancamiento, mide el nivel en que la empresa ha realizado financiamiento a través de deuda, razón de actividad, que determinan la efectividad con la que se están distribuyendo los recursos de la empresa y los indicadores de rendimiento, los cuales miden la efectividad de la gestión a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Respecto a la razón de liquidez, sirve para evaluar la capacidad que tiene una organización para satisfacer sus deudas en el corto plazo, partiendo de ello se puede decir si la empresa tiene una buena solvencia económica en caso de situaciones críticas, Las obligaciones financieras en el corto plazo están registradas en el pasivo corriente del estado de situación financiera, que comprende ciertos cuentas como las deudas con proveedores y colaboradores, préstamos bancarios con vencimiento menor a 12 meses, impuestos, dividendos y participaciones por pagar a accionistas y socios. Los pasivo en el corto plazo deben respaldarse con los activos corrientes, que son significativamente líquido, los razones de liquidez son: capital de trabajo, razón de liquidez, prueba acida, entre otros. Para poder determinar la liquidez de una empresa, ese necesario conocer tres aspectos fundamentales: el tiempo porque es lo que se tarda en transformar un activo en efectivo, la calidad de los activos para convertirse en dinero y el valor que se vaya a recuperar como dinero en efectivo. El capital de trabajo también no es necesariamente un indicador puesto que no expresa una razón, pero complementa una interpretación de la razón corriente, y esto determina la capacidad de pago de una organización, para precisar el capital de trabajo se debe encontrar la diferencia entre el activo y pasivo corriente, este resultado mostrara el monto expresado en unidades monetarias en que puede pagar sus deudas en el corto plazo, si fuera positivo expresara el excedente que tiene. El capital de trabajo presenta una relación directa con el volumen de operación de la organización, a mayor nivel de actividades del negocio, necesitara un mayor capital de trabajo, y si este es negativo nos indica que la empresa no cuenta con los recursos necesarios para poner en marcha sus actividades operativas y de no solucionarse en el corto plazo, la empresa puede quebrar. La razón de liquidez alude a la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones financieras en el corto plazo, midiendo el número de veces que los activos corrientes cubren sus pasivos en el corto plazo, esta razón se expresa mediante el activo corriente dividido con el pasivo corriente.

Otro indicador financiero es el de endeudamiento, llamado también apalancamiento, estructura de capital o leverage, el cual revela como está pasivo con respecto al capital y patrimonio, esto refleja que tan propio es la empresa de los accionistas y de terceros ya sea en corto, mediano o largo plazo. A su vez muestra el nivel de proporción por el cual intervienen los acreedores sobre el valor total de la

empresa, un nivel alto de endeudamiento es aceptable cuando la tasa de rentabilidad de los activos totales es máxima al costo promedio de financiación, por eso mientras mayor sea el nivel de endeudamiento, entonces mayor será el riesgo de que la organización se vuelva insolvente. Para poder encontrar el nivel de endeudamiento, se divide el pasivo total entre el activo total.

También se utiliza los indicadores de rendimiento en el análisis financiero, es importante puesto que las razones de rentabilidad son utilizadas para medir la efectividad en la administración de la empresa, para manejar los costos en que debe incurrir, y así maximizar sus ganancias (Oriol, 2008).

Córdova (2014) señala que estas razones de rentabilidad mide la relación existente entre el rendimiento y sus ventas, activos o capital. Es de suma importancia identificar dichas cifras, puesto que la empresa necesita obtener utilidades para poder obtener un desarrollo económico-financiero, estas razones están diseñadas para poder valorar si la utilidad que evoluciona en el tiempo analizado es suficiente y razonable, como condición necesaria para que la organización siga manteniéndose.

El margen de utilidad neta también conocido como indicador de productividad, establece la relación entre las utilidades netas e ingresos por ventas y la habilidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos. Esto se cuantifica a través de la utilidad operativa y las ventas generadas en el periodo, mientras mayor sea esta razón, mayor será la capacidad de las ventas de la organización para producir ingresos operativos sin considerar de otras fuentes de ingresos.

La rentabilidad operativa de los activos (ROA), mide la efectividad en el uso de los activos, identificando la proporción en que el ingreso neto operativo depende de los activos. Se mide a través de la utilidad operativa y el activo total, mientras mayor sea este indicador, mayor será la eficiencia en el uso de los activos, sin depender de otras fuentes de ingresos.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), mide la rentabilidad que obtienen los accionistas sobre los fondos invertidos, este indicador muestra que tan eficiente se está utilizando el capital de la empresa, cuanto mayor sea su rentabilidad, mayor será el rendimiento que brindara la empresa por los recursos propios que pone. El

cual es un indicador muy usado pero únicamente para la comparación de organizaciones que se encuentran en el mismo sector, puesto que si se analiza en forma contraria, puede conllevar a errores, puesto que el rendimiento de los capitales difiere en los distintos sectores. Para poder encontrar el ROE, se divide la utilidad neta después de impuestos sobre el patrimonio.

El retorno de la inversión (ROI), llamado Return On Investment por sus siglas en inglés, utilizado por las empresas para medir el resultado económico generado de las inversiones realizadas, esto es, el porcentaje y nivel de beneficio o pérdida que provoca cada unidad monetaria destinado a un proyecto durante un periodo de tiempo establecido. Su cálculo es importante para la toma de decisiones. Conocer el rendimiento de los proyectos empresariales permitirá reconocer el retorno de cada una de las acciones en las que la organización está invirtiendo.

El método DuPont, mezcla el margen neto con rotación de activos, mostrándose como una manera de integrar un indicador de rendimiento con otro de actividad para saber de dónde proviene el rendimiento sobre la inversión, permite mostrar al inversionista la manera como se produce el retorno de la inversión realizada en la empresa, a través del rendimiento del patrimonio y del activo total. La presente investigación tiene como finalidad responder a la siguiente formulación del problema ¿Cómo ha evolucionado el costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A. en el periodo 2015 -2018 en la ciudad de Trujillo?

La investigación se justifica bajo los siguientes criterios: por conveniencia, es de gran importancia para los inversionistas porque permitirá identificar cuánto es el costo de toda su inversión teniendo en cuenta que hay inversión propia y de terceros. En cuanto a su implicancia práctica, facilitará a la organización ver cuál es el costo de toda su inversión ya sea de terceros o propia y si este costo es el adecuado. Además, permitirá elegir una adecuada propuesta de inversión futura. Asimismo, tiene Relevancia social debido a que el trabajo de investigación también está enfocado para ser de gran ayuda como fuente de información para otros investigadores, estudiantes y empresarios, debido a que la información establecida será de gran importancia para estudios relacionados al tema y a su vez sirva como punto de partida para la toma de decisiones de inversión.

Asimismo, se plantea las siguientes Hipótesis, teniendo como Hi: La evolución del costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo es positiva. La presente investigación tiene objetivo general como también específicos que se detallan a continuación: Objetivo General: Analizar la evolución del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo. Objetivos Específicos: Determinar el Costo promedio ponderado de capital en la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo. Determinar la Situación Económica Financiera de la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo. Realizar un análisis horizontal y vertical sobre la situación económica financiera de la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A periodo 2015 – 2018.

II. Método

2.1 Tipo y diseño de investigación

Según Hernández et al. (2014), Una investigación puede tener una combinación de diferentes tipos de estudio, no obstante, la presente investigación corresponde a una descriptiva, ya que los hechos se describen conforme a lo que se observa.

Por lo tanto, el tipo de investigación corresponde a una investigación descriptiva.

Descriptiva: Porque se trabajará con información real, donde se conocerá la evolución del Costo Promedio Ponderado de Capital y la Situación Económica Financiera de la empresa Turismo Diez Ases S.A durante el periodo 2015 -2018

2.1.1 Diseño de investigación

El diseño en el estudio corresponde a una investigación no experimental.

Rivero (2008) Metodología de la Investigación. Estudios no experimentales en donde el investigador observa los fenómenos tal y como ocurren naturalmente, sin intervenir en su desarrollo.

No experimental: Ya que las variables no se manipularán para verificar el resultado obtenido, sino que solo se realizará un análisis que servirá para poder realizar algunas propuestas para la empresa y así poder optimizar su Costo Promedio Ponderado de Capital y que a su vez mejore su Situación Económica Financiera.

Longitudinal: Según Hernández et al. (2014); una investigación es longitudinal cuando los datos se recolectan de diferentes momentos en el tiempo para luego hacer inferencias acerca de los cambios de las variables de investigación. En ese sentido, el estudio es longitudinal, ya que los datos a analizar pertenecen a diferentes puntos del tiempo, comprendidos entre los años 2015 al 2018.

Longitudinal, porque está orientada a analizar la evolución o cambios de una o más variables o sus relaciones entre ellas.

De tendencia: puesto que estos diseños se encargan de estudiar los cambios a través del tiempo, centrado en una población en general. Dicha es evaluada en diferentes puntos del tiempo y analizada a lo largo de este periodo; se puede observar o estudiar la totalidad de una población o bien tomar muestra que represente a la población. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 157)



Dónde:

M: Medición de la situación económica financiera: Trujillo.

T: Año 2015, 2016, 2017 y 2018

2.2. Operacionalización de variable

Operacionalización de las variables de Costo Promedio Ponderado de Capital y Situación Económica Financiera.

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Costo Promedio Ponderado del Capital	El costo promedio ponderado de capital o WACC, es el costo ponderado de los costos de financiamiento de los préstamos a largo plazo más el costo de oportunidad del capital contable de la compañía. (Chu Rubio, 2008)	Se medirá con la Matriz para el análisis del CPPC, el cual consta de tres dimensiones: Rentabilidad mínima exigida por el mercado del patrimonio, Aporte de deuda y Coeficiente de Riesgo.	Rentabilidad mínima exigida por el mercado del patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> – Costo de capital del patrimonio – Tasa libre de riesgo – Rendimiento promedio esperado del mercado – EMBI(Riesgo País) 	Porcentual
			Aporte de deuda	<ul style="list-style-type: none"> – Total pasivo – Costo efectivo de la deuda – Tasa del impuesto a la renta 	
			Coeficiente de riesgo	<ul style="list-style-type: none"> – Rendimiento del Negocio. – Tasa de rendimiento libre de Riesgo. – Tasa de Rendimiento promedio esperado del Mercado 	

Situación Económica Financiera	El estado de Situación Financiera, son documentos que comunican fundamentalmente información financiera tanto dentro de la empresa como fuera de ella, para la toma de decisiones. Córdoba (2014)	Se medirá con la Matriz para el análisis de la rentabilidad, la cual consta de cinco dimensiones: ROA, ROE, ROI, Razón de endeudamiento, liquidez, Margen de utilidad y Dupont	Rendimiento sobre el activo	– Utilidad neta después de impuestos	Razón
				– Total activo	
			Rendimiento sobre el patrimonio	– Utilidad neta después de impuestos	
				– Patrimonio Neto	
			Rendimiento sobre la Inversión	– Ventas	
				– Costo de ventas	
			Razón Endeudamiento	– Total pasivo	
				– Total activo	
			Liquidez	– Activo circulante	
				– Pasivo Circulante	
Margen de utilidad	– Utilidad neta				
	– Ventas				
Dupont	– Utilidad neta				
	– Ventas				
	– Activo total				

Nota: Las definiciones, dimensiones de las variables fueron extraídas del libro titulado La Creación del Valor en las Finanzas: Mitos y Paradigmas por Chu Rubio (2008) y del libro titulado Análisis financiero (2014)

2.3 Población, muestra y muestreo

Tabla N° 2

Población	Muestra
Registros contables de los indicadores del análisis del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera para la empresa Diez Ases S.A. en el periodo 2015-2018.	Se elegirá una muestra de registros contables anuales relacionados a la empresa, en este caso el tipo de muestreo usado será el muestreo no probabilístico por conveniencia puesto que se utilizará una cantidad limitada de registros comprendidos entre los años 2015-2018.
Entidades financieras para los indicadores del análisis del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera para la empresa Diez Ases S.A. en el periodo 2015-2018.	Se elegirá una muestra de entidades financieras relacionadas a la empresa, en este caso el tipo de muestreo usado será el muestreo no probabilístico por conveniencia. Solo se elegirá las entidades financieras con las cuales la empresa ha realizado préstamos.
Empresarios de transporte para los indicadores del análisis del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera para la empresa Diez Ases S.A. en el periodo 2015-2018.	Se elegirá una muestra de los principales empresarios relacionadas a la empresa, en este caso el tipo de muestreo usado será el muestreo no probabilístico por conveniencia. Solo se elegirá a un solo empresario porque es el único dueño de la empresa.

Nota: Elaboración propia.

2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

Tabla N° 3

Técnica	Instrumento	Descripción
Análisis Documental	Guía de análisis documental	Se realizará un análisis a los estados financieros de la empresa Turismo Diez Ases S.A. e índices para determinar el costo promedio ponderado de capital.

Nota: Elaboración propia.

Validez de guía de revisión: el presente instrumento fue puesto juicio ante tres expertos (1 metodólogo y dos especialistas) para poder constatar la validez del mismo y la adecuada redacción de los indicadores

Para la recolección de datos se emplearán los siguientes instrumentos:

Fuentes principales:

Empresa de Transportes Turismo Diez Ases, periodos 2015-2018.

Fuentes secundarias:

Datos macro página oficial de datos financieros internacionales, Banco central de reserva del Perú, Daemoran en su página web durante los periodos 2015-2018.

2.5 Procedimiento

Para realizar la investigación, se realizó lo siguiente: Primero se conversó con el contador de la empresa, para poder obtener los estados financieros y el estado de resultados desde el periodo anual 2015-2018, el tiempo de entrega fue aproximadamente un mes, y así ha podido contrastar los resultados obtenidos.

2.6 Métodos de análisis de datos

El método de análisis de datos es estadístico descriptivo el cual son procedimientos que se utilizan tablas y figuras para organizar y resumir valores numéricos de todas las observaciones en forma cuantitativa (Hernández, Fernández, & Baptista , 2014).

Para el análisis de datos se seguirá los pasos propuestos por Bernal (2010) que se mencionan a continuación: Se obtendrá la información del objeto de investigación, luego se definirá las variables para ordenar los datos que se obtendrán del trabajo de investigación, después se definirá las herramientas estadísticas y el programa para el procesamiento de datos y finalmente se procesarán los datos en el programa Microsoft Excel.

Se tendrá que corroborar la prueba de hipótesis planteada mediante un coeficiente de correlación de Pearson el cual se definirá previamente con una prueba de Normalidad de datos.

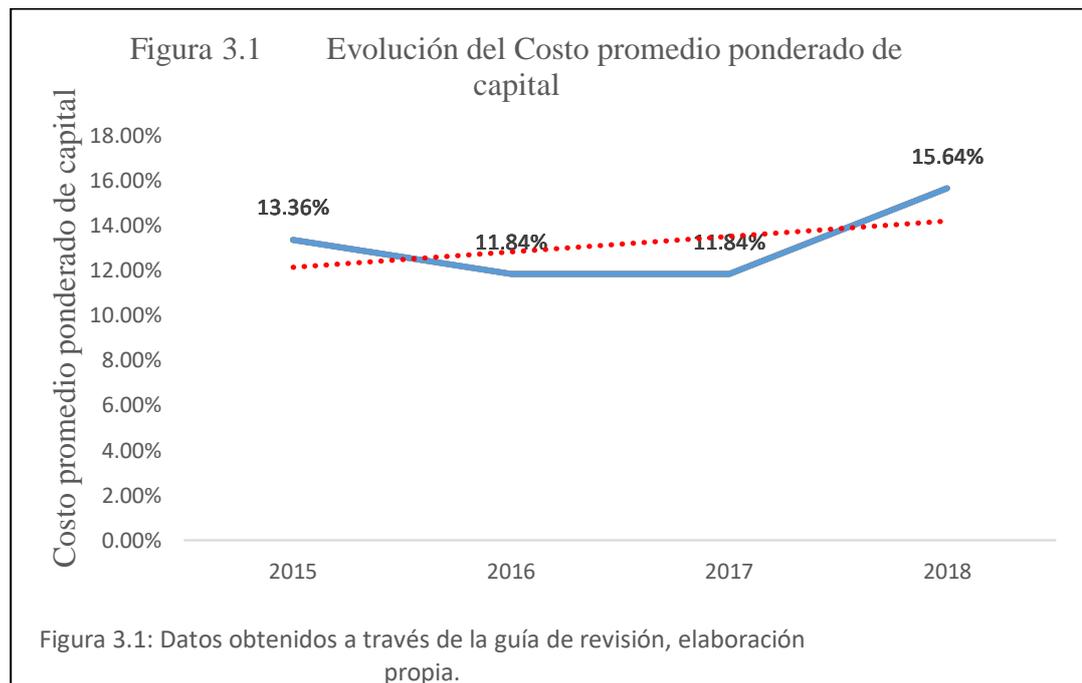
2.7 Aspectos éticos

Toda la información recabada de la empresa Turismo Diez Ases S.A. ha sido tratada de forma confidencial y respetando la privacidad de los facilitadores. De igual manera, se ha respetado los derechos de propiedad intelectual de los autores citados en este trabajo.

III. Resultados

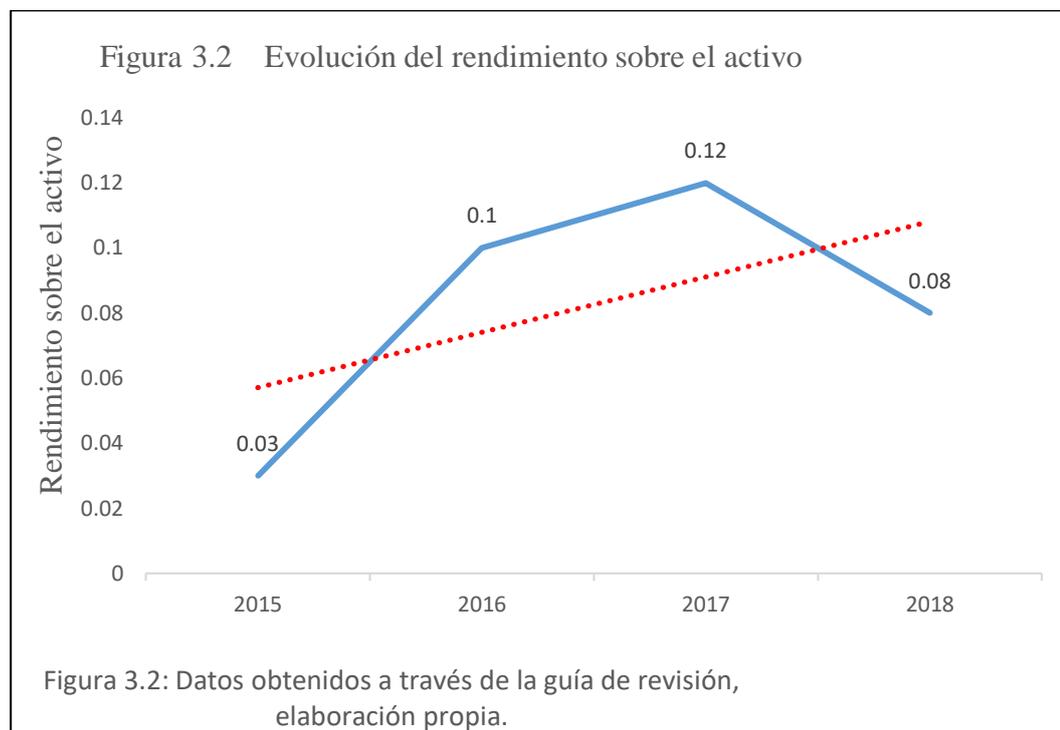
3.1 Objetivos específicos

Objetivo 1. Determinar el costo promedio ponderado de capital en la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo

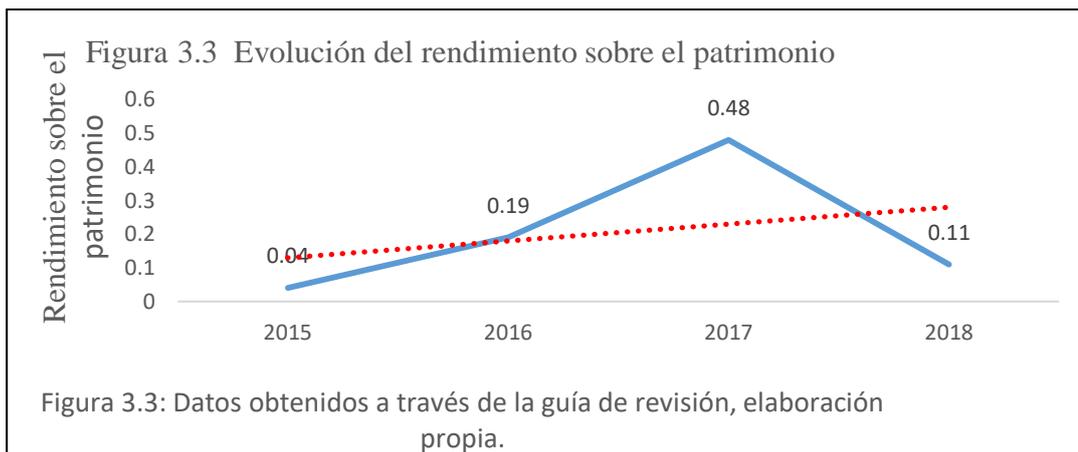


En la figura 3.1 muestra el comportamiento del costo promedio ponderado de capital durante los cuatro periodos, habiendo un leve decrecimiento entre los periodos 2016 y 2017 y un aumento en el último periodo debido a un incremento en su costo de capital debido al incremento del riesgo en la bolsa de valores pero que no aumentó significativamente sus costos durante la actividad en dichos periodos debido a que el nivel en costos de inventarios son bajos y debido a que el costo en el mantenimiento de unidades son bajos porque los buses son relativamente nuevos.

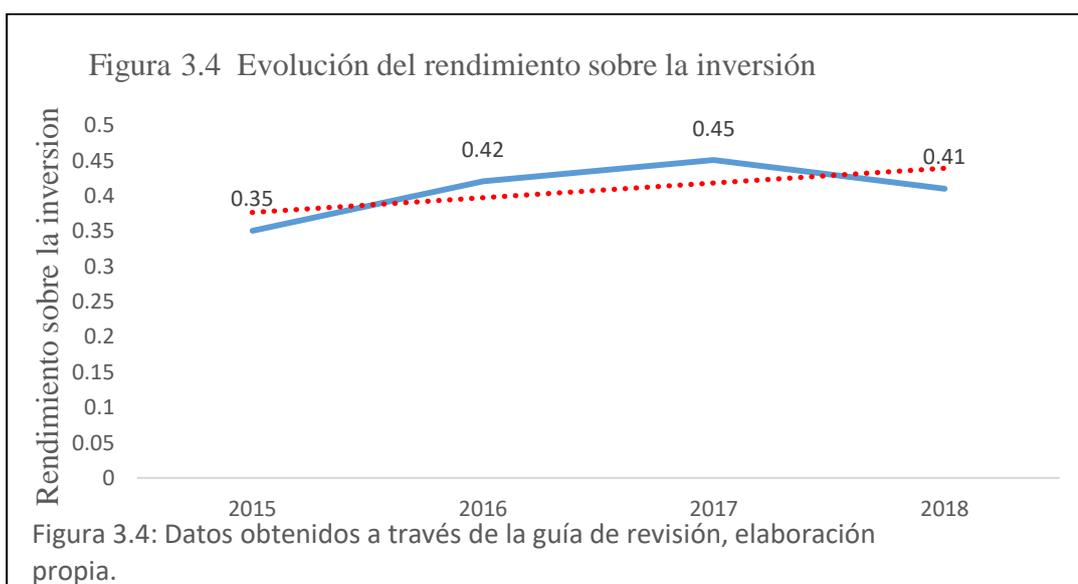
Objetivo 2. Determinar la Situación Económica Financiera de la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo.



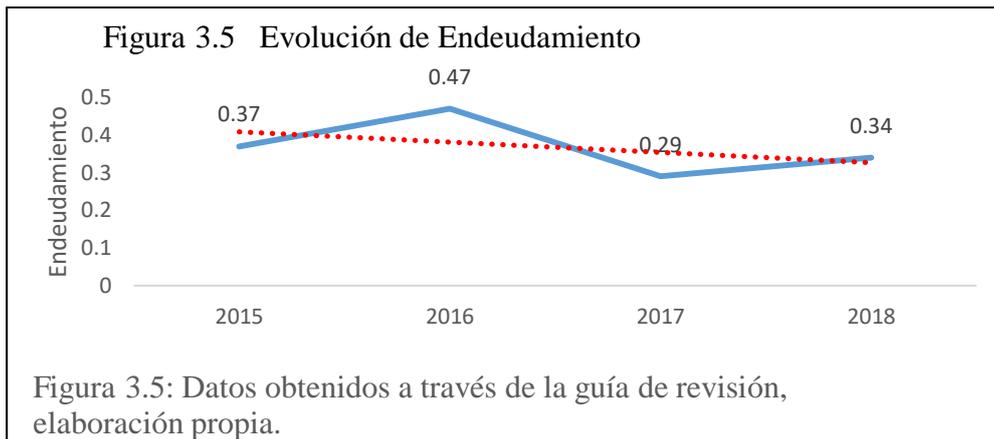
En la figura 3.2 muestra el comportamiento del rendimiento sobre el activo durante los cuatro periodos analizados, existiendo un leve crecimiento de rendimiento durante su evolución en los primeros tres periodos y una disminución en el último periodo. Esto se debe a que el margen de utilidad obtenido durante los primeros tres periodos se ha incrementado, pero en el último periodo su margen de utilidad no se ha incrementado proporcionalmente con respecto al total de sus activos. Además el incremento en inversión de buses, generó que exista un aumento en su utilidad respecto al activo.



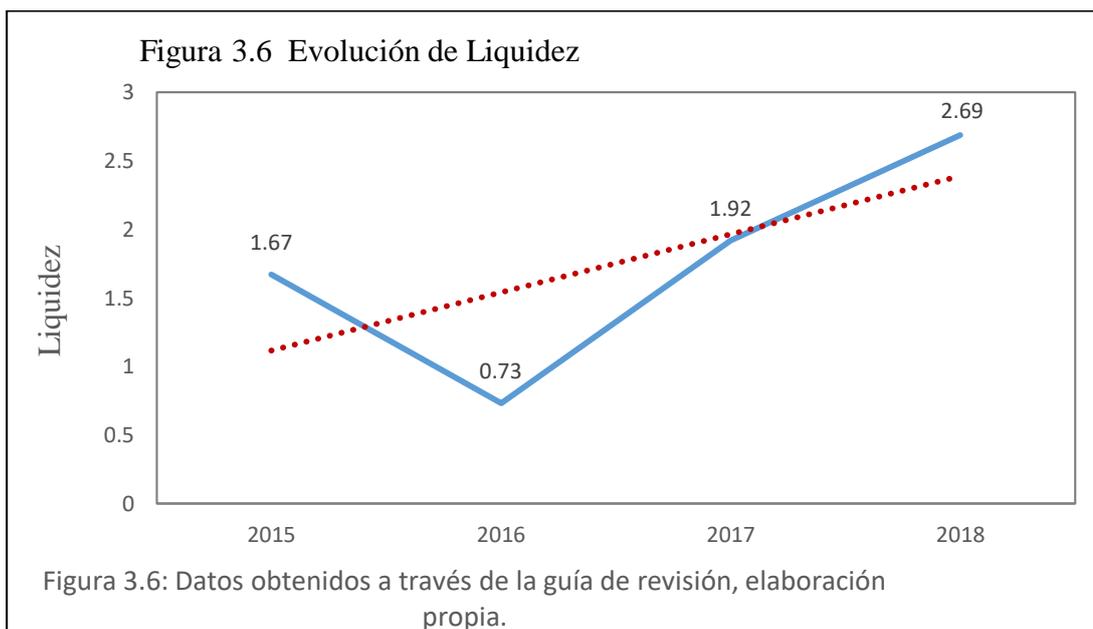
En la figura 3.3 muestra el comportamiento del rendimiento sobre el patrimonio durante los cuatro periodos analizados, existiendo un significativo crecimiento de rendimiento durante el periodo 2016-2017 debido al incremento de su margen de utilidad y un decrecimiento en su último periodo debido a que el margen de utilidad esperado no es proporcional con el incremento de su patrimonio.



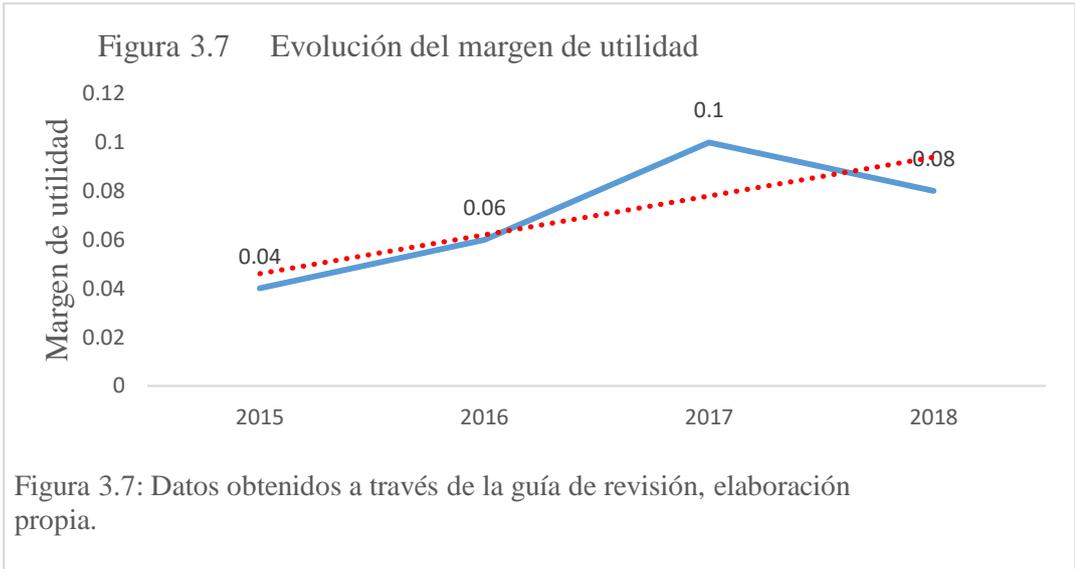
En la figura 3.4 muestra el comportamiento del rendimiento sobre la inversión durante los cuatro periodos analizados, existiendo un leve crecimiento de rendimiento durante su evolución en los primeros tres periodos debido al incremento por sus ingresos por ventas y una disminución en el último periodo debido a que los ingresos por ventas son casi proporcionales a su costo de ventas. Este desempeño sobre sus ingresos se debe en gran parte a que tiene un precio asequible, ofertas en temporadas bajas y fidelización en cuanto a sus clientes.



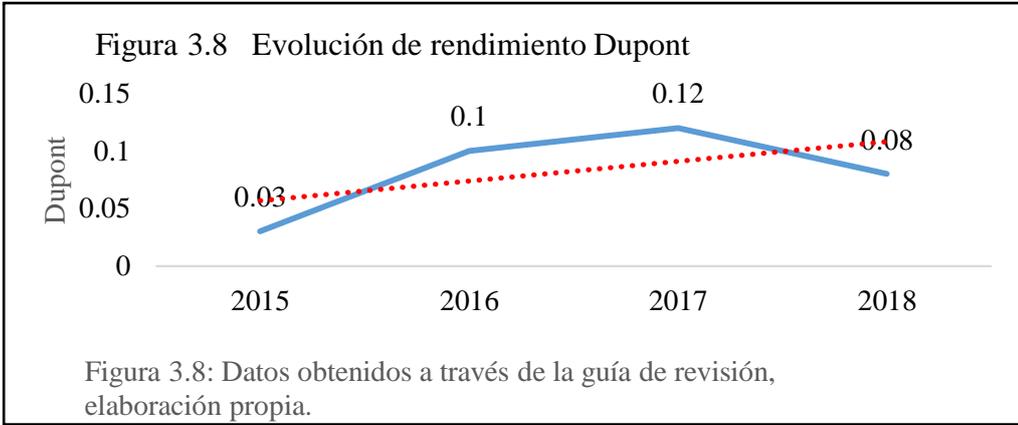
En la figura 3.5 muestra el comportamiento sobre el apalancamiento de deuda de los cuatro periodos analizados, existiendo un equilibrio en su nivel de endeudamiento puesto que está por debajo del 50% respecto al total de sus activos durante el desarrollo de la empresa, esto se debe a que siempre la participación del patrimonio ha sido mayor al pasivo.



En la figura 3.6 muestra el comportamiento de liquidez durante los cuatro periodos analizados, existiendo un crecimiento significativo en el primer y dos últimos periodos, lo cual indica un exceso de liquidez y que no se requiere por el rubro del negocio, esto a su vez genera un dinero ocioso que puede ser invertido. El alto nivel de liquidez que refleja la empresa se debe a que sus ventas son en efectivo y sus obligaciones en el corto y largo plazo son al crédito.



En la figura 3.7 se verifica que el margen de utilidad ha aumentado considerablemente, a excepción del año 2018 que tuvo una ligera baja, dicho aumento durante todos los periodos se debe al incremento en sus ventas, debido a que el precio del pasaje se ha mantenido y utilizaron mejor su gestión de ventas por internet.



En la En la figura 3.8 se aprecia que el rendimiento va incrementando considerablemente, existiendo una mayor rotación del activo frente al margen neto, y esto se debe al incremento sobre su inversión en nuevas unidades de buses en cada año.

Objetivo 3. Realizar un análisis horizontal y vertical sobre la Situación Económica Financiera de la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo.

Análisis Vertical

	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
Activo								
Activo corriente								
Caja y bancos	108545	5%	60621	2%	280963	6%	246319	3%
Cuentas por cobrar comerciales terceros							15956	0,2%
Cuentas por cobrar accionistas	96000	4%	101514	3%				
Suministros	0		174399	5%				
Otros activos	108940	5%	158105	5%	36123	1%	15763	0,2%
Total activo corriente	313485	14%	494639	15%	317086	7%	278038	3%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Activos adquiridos en arrendamiento financiero					521585	12%	1396054	15%
Inmueble maquinaria y equipo	1808967	82%	2264723	69%	3451612	78%	7538373	80%
Cargas diferidas	87792	4%	505852	15%	114065	3%	176716	2%
Total activo no corriente	1896759	86%	2770575	85%	4087262	93%	9111143	97%
Total activo	2210244	100%	3265214	100%	4404348	100%	9389181	100%
Pasivo								
Pasivo corriente								
Tributos por pagar	964	0,04%	70199	2%	29309	1%	28144	0,3%
Remuneraciones por pagar	3906	0,18%	5621					
Cuentas por pagar comerciales terceros					136122	3%	75094	0,8%
Parte corriente deuda CP	182728	8%	606195	19%				
Total pasivo corriente	187598	8,5%	682015	21%	165431	4%	103238	1,1%
Pasivo no corriente								
Obligaciones financieras					1191274	27%	2907578	31%
Cuentas por pagar diversa terceros					1273723	29%	159297	2%
Pasivo diferido	627158	28%						
Cuenta por pagar a LP			868384	27%				
Total pasivo no corriente	627158	28%	868384	27%	2464997	56%	3066875	33%
Total pasivo	814756	36,86%	1550399	47%	2630428	60%	3170113	34%
patrimonio								
Capital social	1055000	48%	1055000	32%	1055000	24%	5000000	53%
Resultados acumulados	279242	13%	340488	10%	215801	5%	516920	6%
Resultados del ejercicio	61246	3%	319327	10%	508119	12%	707148	8%
Total patrimonio	1395488	63%	1714815	53%	1778920	40%	6224068	66%
Total pasivo y patrimonio	2210244	100,00%	3265214	100%	4409348	100%	9394181	100%

Análisis Vertical

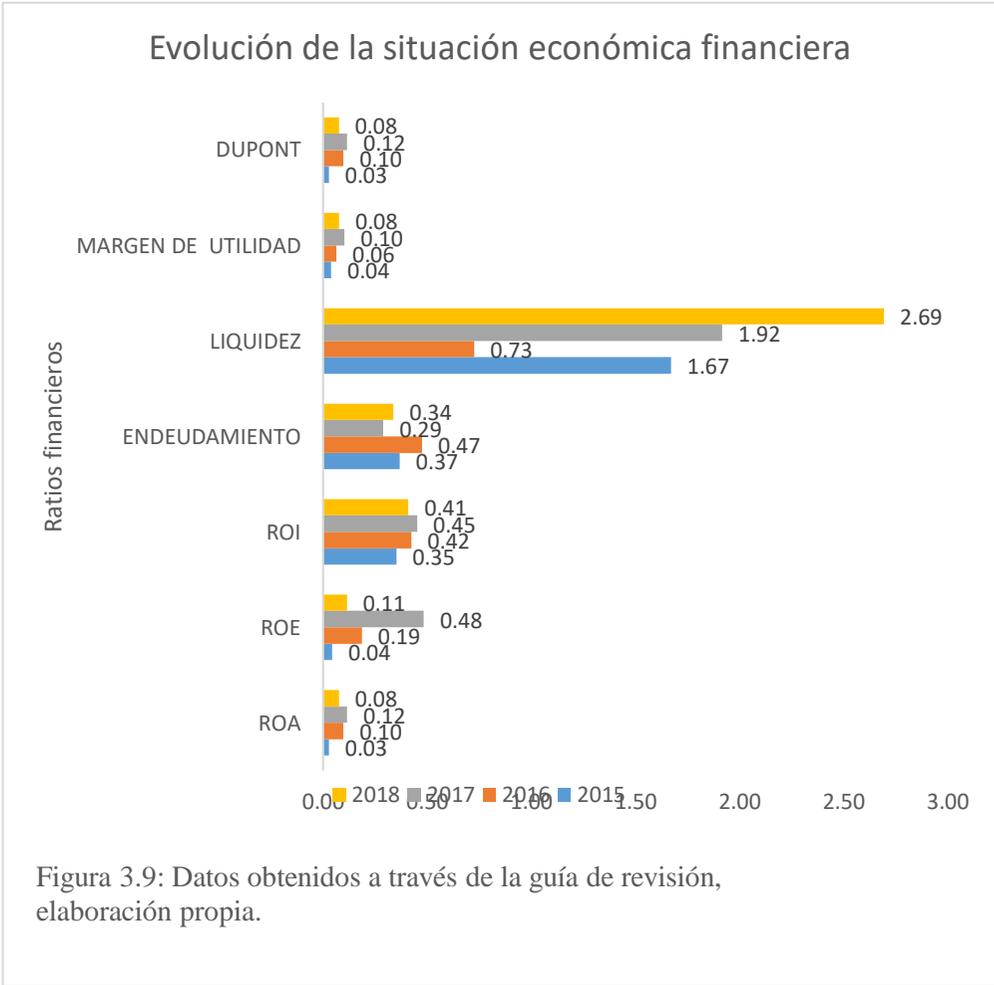
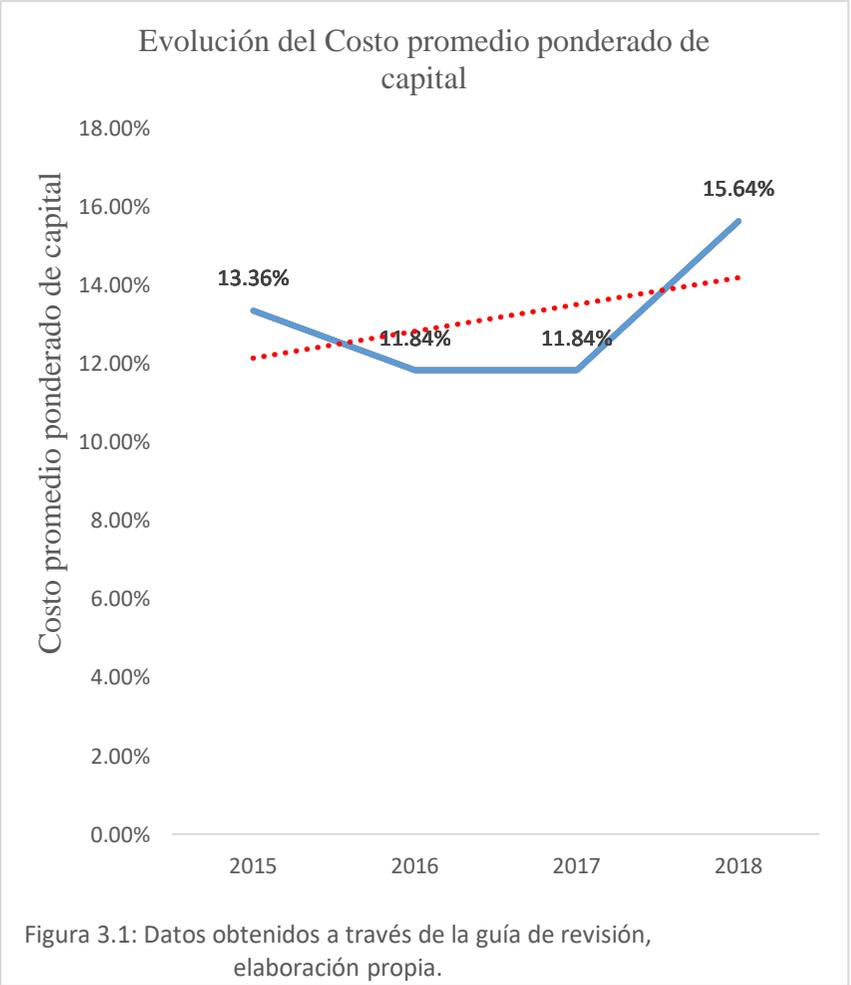
El desempeño de la empresa durante sus cuatro periodos analizados, su activo no corriente representa un 10% en promedio y su activo corriente un 90% en promedio durante todos los periodos, lo cual indica que su inversión en mayor participación se encuentra en el activo fijo, esto se debe principalmente en la adquisición de inmueble maquinaria y equipo, así mismo el financiamiento de la empresa tiene deuda a largo plazo en un 29% en promedio y en el corto plazo ha variado pero se ha mantenido bajo. Con respecto al total de su deuda, se incrementó en un 60% en el año 2017 debido a las obligaciones financieras que se efectuaron dicho año, pero que disminuyeron en el último año, debido al incremento del patrimonio del último año, esto debido por el incremento del capital social, por parte de los accionistas. Se puede decir entonces que existe una gran inversión en activo fijo y mayor participación del patrimonio con respecto al pasivo.

	Análisis Horizontal				2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	2015	2016	2017	2018	Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
Activo										
Activo corriente										
Caja y bancos	108545	60621	280963	246319	-47924	-44%	220342	363%	-34644	-12%
Cuentas por cobrar comerciales terceros				15956					15956	1595600%
Cuentas por cobrar accionistas	96000	101514			5514	6%	-101514	-100%		
Suministros	0	174399			174399	17439900%	-174399	-100%		
Otros activos	108940	158105	36123	15763	49165	45%	-121982	-77%	-20360	-56%
Total activo corriente	313485	494639	317086	278038	181154	58%	-177553	-36%	-39048	-12%
ACTIVO NO CORRIENTE										
Activos adquiridos en arrendamiento financiero			521585	1396054			521585	52158500%	874469	168%
Inmueble maquinaria y equipo Intangibles	1808967	2264723	3451612	7538373	455756	25%	1186889	52%	4086761	118%
Cargas diferidas	87792	505852	114065	176716	418060	476%	-391787	-77%	62651	55%
Total activo no corriente	1896759	2770575	4087262	9111143	873816	46%	1316687	48%	5023881	123%
Total activo	2210244	3265214	4404348	9389181	1054970	48%	1139134	35%	4984833	113%
Pasivo										
Pasivo corriente										
Tributos por pagar	964	70199	29309	28144	69235	7182%	-40890	-58%	-1165	-4%
Remuneraciones por pagar	3906	5621			1715	44%	-5621	-100%	0	
Cuentas por pagar comerciales terceros			136122	75094			136122	13612200%	-61028	-45%
Parte corriente deuda CP	182728	606195			423467	232%	-606195	-100%		
Total pasivo corriente	187598	682015	165431	103238	494417	264%	-516584	-76%	-62193	-38%
Pasivo no corriente										
Obligaciones financieras			1191274	2907578			1191274	119127400%	1716304	144%
Cuentas por pagar diversas terceros			1273723	159297			1273723	127372300%	-1114426	-87%
Pasivo diferido	627158				-627158	-100%				
Cuenta por pagar a LP		868384			868384	86838400%	-868384	-100%		
Total pasivo no corriente	627158	868384	2464997	3066875	241226	38%	1596613	184%	601878	24%
Total pasivo	814756	1550399	2630428	3170113	735643	90%	1080029	70%	539685	21%
Patrimonio										
Capital social	1055000	1055000	1055000	5000000	0	0%	0	0%	394500000%	374%
Resultados acumulados	279242	340488	215801	516920	61246	22%	-124687	-37%	301119	140%
Resultados del ejercicio	61246	319327	508119	707148	258081	421%	188792	59%	199029	39%
Total patrimonio	1395488	1714815	1778920	6224068	319327	23%	64105	4%	4445148	250%
Total pasivo y patrimonio	2210244	3265214	4409348	9394181	1054970	48%	1144134	35%	4984833	113%

Análisis horizontal

Se aprecia con respecto al activo corriente un aumento de efectivo en el activo circulante entre el 2015 y 2016 pero una disminución de efectivo en los periodos siguientes; el activo total se ha incrementado significativamente debido a un incremento de activo fijo por inversión en maquinaria y equipo, también en el pasivo a corto plazo se han incrementado entre el 2015 y 2016 pero luego bajo considerablemente y las deudas a largo plazo comparando año a año se han incrementado, debido al financiamiento en el largo plazo, con respecto al pasivo total, se incrementó su deuda entre el 2015 y 2016 pero entre el 2017 y 2018 disminuyó su deuda, finalmente con respecto al patrimonio, se ha incrementado entre el 2017 y 2018 por un incremento considerable de capital social.

Comprobación de Hipótesis: La evolución del costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo es positiva.



Luego de haber sido evaluada la información obtenida se puede dar por aceptada la hipótesis de investigación, porque en la figura 3.1 muestra la evolución del costo promedio ponderado de capital, el cual no ha variado significativamente, y en la figura 3.9 tiene una buena liquidez mayor a 1, un nivel de endeudamiento por debajo del 50%, y sus indicadores de rentabilidad son positivos, pero el indicador con mayor relevancia es el rendimiento sobre sus ingresos, teniendo en promedio el 40% sobre sus ingresos.

IV. Discusión

Según lo manifestado por Amaya (2017) en su investigación, se determinó que el costo promedio ponderado de capital ha disminuido considerablemente de un 17.51% a un 9.78% el cual ha obtenido un beneficio para la empresa en la reducción de sus costos. Esto corrobora con lo investigado, mostrando que la empresa Diez Ases ha obtenido en sus resultados en la figura 3.1 que durante los periodos analizados el costo promedio ponderado de capital inicio con un 13,36% y redujo su costo en el año 2016 y 2017 mostrando un 11,84%, esto quiere decir que ha mantenido sus costos durante dichos periodos. De lo mencionado anteriormente podemos inferir que el costo promedio ponderado de capital es importante para la reducción de los costos de la empresa y así poder tomar mejores decisiones de inversión, con la finalidad de obtener rendimientos mayores al costo de capital.

Según lo señalado por Núñez y Farro (2018) la situación económica financiera en la empresa analizada, reflejó con una buena liquidez y solvencia para responder sus deudas en el corto plazo, respecto a su financiamiento, tiene un equilibrio económico, 50% en pasivo y 50% en patrimonio. Esto afirma lo investigado respecto a la figura 3.6, teniendo un exceso de liquidez mayor a 1, pero que también puede asumir sus deudas en el corto plazo sin ningún problema, por otro lado en la figura 3.5, la empresa en su nivel de endeudamiento se encuentra por debajo del 50%. Así mismo Morocho (2016) explica que la situación económica financiera se midió con los indicadores de rentabilidad, el ROA, incremento levemente, mientras que el ROE incremento significativamente desde un 11% a 33%, su margen de utilidad incrementó levemente, finalmente el mejor indicador de rentabilidad que tiene es el ROE. En el estudio realizado se contrarresta con el autor, ya que, en la empresa Diez Ases, según las figuras 3.7, 3.2, .3.3, 3.4, respectivamente, el margen de utilidad sobre las ventas, ROA y ROE tienen rendimientos bajos pero el ROI tiene una gran rendimiento muy significativo alrededor de un 40%. De lo mencionado se puede deducir que la liquidez, el peso de las fuentes de financiamiento, el grado de endeudamiento y su nivel de rentabilidad son las características fundamentales para saber cómo está desempeñándose la empresa económicamente.

Según Cutipa (2016), respecto al análisis vertical y horizontal, la empresa aumentó el activo durante sus periodos analizados, el activo corriente disminuyó considerablemente, el activo fijo aumento debido a su inversión en maquinaria y equipo; respecto al pasivo ha incrementado sus deudas en corto y largo plazo, también el patrimonio tiene mayor participación que el pasivo, esto quiere decir que la empresa ha sido manejada con mayor aportación de capital propio y en menor proporción por financiamiento externo. Esto corrobora con el análisis vertical y horizontal realizado, se verifica que tanto el activo circulante como el activo no circulante se ha incrementado, el activo fijo aumento en mayor proporción debido a la inversión en maquinaria y equipo, respecto al pasivo a corto plazo disminuyó considerablemente y su financiamiento en el largo plazo se incrementó; por otro lado el patrimonio es mayor a su nivel de endeudamiento durante los periodos analizados. De lo anterior se concluye que analizar los estados financieros mediante el método de análisis vertical y horizontal, permite saber las variaciones sobre los incrementos o decrementos en cada una de las cuentas, como también ver el peso que se tiene cada una de las cuentas respecto al total de los activos para poder tomar buenas decisiones, conjuntamente con otras herramientas de análisis.

Finalmente, la investigación analizó cómo ha evolucionado el costo promedio ponderado de capital y la situación económica financiera de la empresa Diez Ases en los periodos 2015-2018, lo que lleva a concluir que el costo promedio ponderado de capital no se incrementó significativamente durante los periodos analizados y que se supo cuál es el verdadero costo de su capital y como ha ido modificándose, conlleva a tomar importancia para saber cuáles son los factores externos que influyen en alterar dicho costo tales como el riesgo país, tasa libre de riesgo, coeficiente de riesgo y el rendimiento esperado del mercado; de la misma manera saber el peso que tiene las fuentes de financiamiento, sea de capital propio o de terceros, nos indica que tan apalancada esta la empresa, como también que tanto le pertenece la empresa a los accionistas, para Diez Ases la empresa se encontró con un nivel de apalancamiento por debajo del 50% lo cual indica que el patrimonio tiene mayor participación que el pasivo. Por otro lado la situación económica financiera tuvo un desempeño positivo debido a que obtuvo buena liquidez, no se encontró sobre endeudada, y su

mayor indicador de rentabilidad de la empresa es el rendimiento sobre su inversión que reflejo un 40%.

La investigación muestra el verdadero escenario microeconómico en el transporte interprovincial, puesto que el buen uso del financiamiento externo en las principales entidades financieras, conllevan a poder adquirir un menor costo de financiamiento y a mantener siempre evaluando a través de los indicadores de rentabilidad, los estados financieros de la empresa, para poder tener una mejor visión y tomar acciones, corrigiendo errores o mejorar el desempeño económico y financiero. Adicionalmente, la investigación lleva a poder plantear soluciones que permiten comprender mejor sobre los factores que influyen en el incremento o disminución del costo de capital, como el Riesgo País, el rendimiento esperado del mercado, la tasa libre de riesgo; lo mencionado permite tener una mejor visualización del futuro de la empresa para poder optimizar el costo de capital y tomar mejores decisiones de inversión en los proyecto que se requiera iniciar.

V. Conclusiones

5.1 Se determinó que el costo promedio ponderado de capital ha tenido un equilibrio a lo largo del ejercicio de la empresa, a excepción del año 2017 donde la participación del capital social aumentó debido a la inversión en nuevas unidades de transporte; adicionalmente debido a causas externas como la guerra comercial que se viene dando entre China y Estados Unidos el factor riesgo país se ha visto modificado, también generando mayor riesgo y afectando el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de New York y respecto al costo de deuda durante los cuatro periodos, no se ha elevado la tasa de interés de forma significativa con las principales entidades financieras, todos estos factores han incidido en que el costo ponderado de capital suban levemente durante los cuatro periodos analizados. Así mismo el costo de su deuda no subió considerablemente debido a una buena gestión y cumplimiento con los pagos de sus deudas con las entidades financieras (Figura 3.1).

5.2 Respecto a la situación económica financiera, se puede observar que la empresa obtuvo un exceso de liquidez, generando un dinero ocioso que conlleva a disminuir el rendimiento de la empresa; el nivel de endeudamiento se ha incrementado durante los años analizados debido al financiamiento de largo plazo y su rendimiento más significativo es el rendimiento sobre sus ingresos (ROI) respecto al nivel de ventas que se han incrementado año a año en un promedio del 40% debido a que sus costos son relativamente bajos respecto a los ingresos que tiene la empresa por la buena gestión en cuanto a sus proveedores, puesto que maneja costos bajos frente a sus competidores, como también no tiene costos altos en el mantenimiento de sus buses por ser relativamente nuevos. (Figura 3.2-3.8)

5.3 En el análisis de la situación económica financiera de la empresa, se aplicó el análisis horizontal y vertical, el cual muestra un aumento en el activo fijo y que representa en un 90% respecto al activo total; las deudas en el corto plazo han disminuido considerablemente e incrementaron sus deudas en el largo plazo en promedio del 35%; así mismo la participación de patrimonio representa en promedio un 60% y el pasivo en un 40%, también incrementó sus deudas en el largo plazo durante los últimos años y su patrimonio aumento significativamente en el último año debido al incremento del capital social.

5.4 Finalmente, la investigación analizó la evolución del costo promedio ponderado de capital y la situación económica financiera de la empresa en los periodos 2015-2018, lo que lleva a determinar que tuvo una evolución positiva debido a que el costo promedio ponderado de capital fue menor que el rendimiento sobre la inversión, demostrando así que tuvieron beneficios durante su actividad debido al aumento en su nivel de ventas y en la inversión de nuevos buses (Figura 3.1 – 3.9)

VI. Recomendaciones

6.1 Se recomienda a la empresa, optimizar el costo de su deuda, negociando con las entidades financieras para conseguir menores tasas de interés y así poder disminuir el costo promedio ponderado de capital.

6.2 La gerencia debe evaluar periódicamente el costo promedio ponderado de capital y darle seguimiento, ya que esto ayuda como punto de referencia para poder tomar mejores decisiones de inversión. Así mismo se sugiere que la empresa deba asumir un mayor riesgo, analizando y tomando las mejores decisiones de invertir en más unidades de transporte, ampliándose en nuevas rutas de viaje con la ayuda de las entidades financieras, así obtendrá un mayor escudo fiscal y mejores rendimientos.

6.4 Existe un exceso de liquidez, por lo tanto la empresa puede invertir en valores negociables de corto plazo, como también negociar sus deudas con sus proveedores, pagando sus créditos antes de la fecha y así obtener descuentos por pronto pago.

6.5 Se recomienda a futuros investigadores realizar una investigación explicativa con diseño pre experimental donde se aplique un análisis de la variabilidad del costo promedio ponderado de capital, sobre todo en tiempos de volatilidad de los mercados financieros y de estrategias de gestión de riesgos para mejorar la toma de decisiones con la finalidad de obtener una mejor rentabilidad.

Referencias

- Amaya Lozada, A. (2017). *Costo de capital y su efecto en la creación de valor en la Constructora e Inmobiliaria Tagala S.A.C. año 2016*. Obtenido de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/11647/amaya_lf.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. México: Pearson Education.
- Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: CENGAGE Learning.
- Bravo Orellana, S. (2008). *Teoría financiera y costo de capital*. Lima: Universidad ESAN.
- Carballo Veiga, J. (2014). *La estructura de capital: cómo financiar la empresa*. Madrid: ESIC Editorial.
- Cabellos, J., & Naito, M. (2015). Determinantes de la Rentabilidad de las Instituciones Microfinancieras Peruanas en el Periodo 2006-2013: Un Enfoque Según el Modelo de Dupont y la Teoría De Modigliani-Miller. Tesis de Postgrado, Universidad del Pacifico, Escuela de Postgrado, Perú.
- Cedillo Peña, L. E. (19 de Agosto de 2016). *El análisis del costo de capital como método para la valoración de las empresas de la provincia de tumbes periodo 2013-2014*. Obtenido de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/4013>
- Chu Rubio, M. (2011). *La Creación del Valor en las Finanzas: Mitos y Paradigmas*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Court Monteverde, E. (2012). *Finanzas Corporativas*. Buenos Aires, Argentina: CENGAGE Learning.
- Cutipa Huarsaya, M. (2016). *Los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de electricidad - Electro Puno S.A.A. períodos 2014 – 2015*. Obtenido de <http://repositorio.uancv.edu.pe/bitstream/handle/UANCV/662/TESIS%2070210755.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

- Empresa Actual. (24 de 05 de 2016). *Qué es el WACC y para qué sirve*. Recuperado el 10 de 2018, de <http://www.empresaactual.com/el-wacc/>
- Flores Cabellos, J. D. (2016). *Sistema de costos por órdenes y su incidencia en la rentabilidad de las empresas constructoras del Perú: Caso Empresa F & C E.I.R.L. Trujillo, 2016*. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/491/RENTABILIDAD_FLORES_CABELLOS_JESUS_DENIS.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. México: Pearson Education.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación*. CDMX: McGraw Hill.
- Jaramillo Aguirre, S. (2014). *La correlacion entre la gestion de capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribucion de quimicos en Colombia durante el perio 2008 - 2012*. Obtenido de <http://repositorio.autonoma.edu.co/jspui/bitstream/11182/841/1/Correlacion%20entre%20el%20WCM%20y%20la%20rentabilidad%20en%20la%20Industr%C3%ADa%20de%20Distribuci%C3%B3n%20de%20Qu%C3%ADmicos%202008%20-%202012.pdf>
- Mamani Ucharico, R. Y. (2015). *Incidencia del costo de capital en la creación de valor en las empresas del Sector Minero – Perú, 2013 - 2014*. Obtenido de <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/2181>
- Milla Gutierrez, A., & Martínez Pedrós, D. (2002). *Estrategias y medición de la creación de valor para el accionista*. El Salvador: Adizesca. Recuperado el 10 de 2018, de http://www.adizesca.com/site/assets/enestrategias_y_medicion_de_valor_para_el_accionista-amydm.pdf
- Minuto uno. (30 de 08 de 2018). *El riesgo país de Argentina creció en 2018 siete veces más que el de Venezuela*. Recuperado el 10 de 2018, de Riesgo país de Perú baja un punto básico y cierra en 1.06 puntos porcentuales

- Morocho Cabrera, S. E. (2016). *Análisis y Evaluación Económica Financiera de la Ferretería Comarpi de la Ciudad de Saraguro Periodo 2013 - 2014*. Tesis previa a optar el Grado y Título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Contador Público Auditor., UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA, CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA, LOJA – ECUADOR. Obtenido de [http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/10150/1/Tesis%20BIBLIOTEC A. pdf](http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/10150/1/Tesis%20BIBLIOTEC%20A.pdf)
- Núñez Alvarez, C. A. (2014). *Propuesta para mejorar la rentabilidad de la empresa Satcom S.A. ubicada en el sector La Mariscal de la Ciudad de Quito*. Obtenido de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/2687/1/T-UCE-0005-439.pdf>
- Núñez Constantino, E., & Farro Cabrera, F. (2018). *Análisis económico financiero frente a las alternativas de financiamiento para la inversión en activo fijo, distribuidora aceros Lambayeque E.I.R.L. 2016*. Obtenido de <https://pdfs.semanticscholar.org/637c/a65f07a830540bcceed427639fcb01fad99f.pdf>
- Ramírez Huerta, V. P. (2018). *Costo de capital y rentabilidad en empresas de transporte terrestre de pasajeros*. *Quipukamayoc*,26(51),13-20. Recuperado de: <https://doi.org/10.15381/quipu.v26i51.14865>
- Redacción Gestión. (05 de 10 de 2018). *Riesgo país de Perú baja un punto básico y cierra en 1.06 puntos porcentuales*. Recuperado el 10 de 2018, de Gestión: <https://gestion.pe/economia/riesgo-pais-peru-baja-punto-basico-cierra-1-06-puntos-porcentuales-246336>
- Rivera Lopez, E. A. (2016). *El costo de capital, dificultades practicas para determinarlo y aplicarlo en paises en desarrollo*. Obtenido de <http://ri.ues.edu.sv/12085/1/El%20Costo%20de%20Capital%20C%20Dificultades%20Pr%20cticas%20para%20Determinarlo%20y%20Aplicarlo%20en%20Pa%20ses%20en%20Desarrollo%20.pdf>
- Rodríguez Álvarez, D. A., Pérez Martínez, R. N. (2016). *Competitividad del sector transporte terrestre intermunicipal de pasajeros por carretera en Boyacá: una*

aproximación al estado del arte. *Cooperativismo & Desarrollo*, 24(109), xx-xx. Doi: 10.16925/co.v24i109.1511

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas corporativas*. México: McGraw Hill.

Villarreal Samaniego, J. (2008). *Administración Financiera II*. México. Recuperado el 10 de 2018, de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2008b/418/index.htm>

Zuniga Quevedo, J. (7 de 10 de 2017). *El riesgo país en América Latina*. Recuperado el 10 de 2018, de Panorámica: <https://www.panoramical.eu/america-latina-y-caribe/riesgo-pais-america-latina/>

Anexo N° 01: Matriz de Consistencia

Título	Planteamiento del Problema	Objetivos	Hipótesis	Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicadores	Ítems	Escala de Medición	
Evolución del costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo	¿Cómo ha sido la evolución del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo?	<p>Objetivo General Analizar la evolución del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo</p> <p>Objetivos Específicos O1: Determinar el Costo promedio ponderado de capital en la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo O2: Determinar la Situación Económica Financiera de la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A periodo 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo. O3: Realizar un análisis horizontal y vertical sobre la situación económica financiera de la empresa de transporte Turismo Diez Ases S.A periodo 2015 – 2018</p>	La evolución del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el periodo 2015 – 2018 es positiva	Costo promedio ponderado de capital	Es el costo ponderado de los costos de financiamiento de los préstamos a largo plazo más el costo de oportunidad del capital contable de la compañía.	Se determinará a través del análisis documental recopilado de los estados financieros, estados de resultados y de los índices internacionales que miden el costo de capital.	Rentabilidad mínima exigida por el mercado del patrimonio	Aporte de deuda	-Costo de capital del patrimonio	1	Porcentual
									- Tasa libre de riesgo	2	
									-Rendimiento promedio esperado del mercado	3	
									-EMBI(Riesgo País)	4	
									- Total pasivo	5	
									- Costo efectivo de la deuda	6	
									- Tasa del impuesto a la renta	7	
									- Rendimiento del Negocio.	8	
									- Tasa de rendimiento libre de Riesgo.	9	
									- Tasa de Rendimiento promedio esperado del Mercado	10	

El estado de Situación Financiera, son documentos que comunican fundamentalmente información financiera tanto dentro de la empresa como fuera de ella, para la toma de decisiones. Córdoba (2014)	Se medirá con la Matriz para el análisis de la rentabilidad, la cual consta de cinco dimensiones: ROA, ROE, ROI, Razón de endeudamiento, liquidez, Margen de utilidad y Dupont	Rendimiento sobre el activo	Utilidad neta Total activo	11	Porcentual
				12	
		Rendimiento sobre el patrimonio	Utilidad neta Patrimonio	13	
				14	
		Rendimiento sobre la Inversión	Ventas Costo de ventas	15	
				16	
		Razón de deuda	Total pasivo Total activo	17	
				18	
		Liquidez	Activo circulante Pasivo circulante	19	
				20	
		Margen de utilidad	Utilidad neta Ventas	21	
				22	
		Dupont	Utilidad neta Ventas Activo total	23	
				24	
				25	

Nota: Las definiciones, dimensiones de las variables fueron extraídas del libro titulado La Creación del Valor en las Finanzas: Mitos y Paradigmas por Chu Rubio (2008) y del libro titulado Análisis financiero Córdoba (2014)

Anexo N° 02: Ficha Técnica

Nombre de la guía de revisión documental: Evolución del Costo promedio ponderado de capital y la Situación Económica Financiera de la Empresa de Transporte Turismo Diez Ases S.A en el período 2015 – 2018 en la ciudad de Trujillo.

Autores:

Borda Cabrera, Enrique Arturo

Mostacero Uriol, Freddy Moisés

Procedencia: Universidad César Vallejo-Trujillo

Administración: Individual

Duración: Sin límite de tiempo

Aplicación: Representado Costo promedio ponderado de Capital, periodo 2015-2018 y Situación económica financiera en la Ciudad de Trujillo, 2015-2018.

Significación: Contiene 10 dimensiones y 25 indicadores

Costo promedio ponderado de Capital (10 indicadores)

Situación económica financiera (15 indicadores)

Numero de indicadores: 25 indicadores

Anexo N° 03: Estados financieros

	2015	2016	2017	2018
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	108545	60621	280963	246319
Cuentas por cobrar comerciales terceros				15956
Cuentas por cobrar accionistas	96000	101514		
Suministros	0	174399		
Otros activos	108940	158105	36123	15763
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	313485	494639	317086	278038
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos adquiridos en arrendamiento financiero			521585	1396054
Inmueble maquinaria y equipo	1808967	2264723	3451612	7538373
Intangibles				
Cargas diferidas	87792	505852	114065	176716
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1896759	2770575	4087262	9111143
TOTAL ACTIVO	2210244	3265214	4404348	9389181
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Tributos por pagar	964	70199	29309	28144
Remuneraciones por pagar	3906	5621		
Cuentas por pagar comerciales terceros			136122	75094
Parte corriente deuda CP	182728	606195		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	187598	682015	165431	103238
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones financieras			1191274	2907578
Cuentas por pagar diversas terceros			1273723	159297
Pasivo diferido	627158			
Cuenta por pagar a LP		868384		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	627158	868384	2464997	3066875
TOTAL PASIVO	814756	1550399	2630428	3170113
PATRIMONIO				
Capital social	1055000	1055000	1055000	5000000
Resultados acumulados	279242	340488	215801	516920
Resultados del ejercicio	61246	319327	508119	707148
TOTAL PATRIMONIO	1395488	1714815	1778920	6224068
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2210244	3265214	4409348	9394181

Anexo N° 04: Estados de Resultados

TURISMO DIEZ ASES S.A
Estado de Resultados
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre del año 2015
(Expresado en Nuevos Soles)

	NUEVOS SOLES
Ingresos Operacionales	
Ventas Netas (Ingresos operacionales)	1,586,017
Otros Ingresos Operacionales	
Total de Ingresos Brutos	1,586,017
Costo de Ventas (Operacionales)	(1,173,653)
Utilidad Bruta	412,364
Gastos de Ventas	(264,926)
Gastos de Administración	(52,341)
Otros Ingresos	
Otros Gastos	
Utilidad Operativa	95,097
Ingresos Financieros	-
Gastos Financieros	(10,033)
Participación en los Resultados de Partes Relacionadas por el Método de Participación	
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros Derivados	
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	85,064
Participación de los trabajadores	
Resultado antes del Impuesto a la Renta	85,064
Impuesto a la Renta	(23,818)
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	61,246


Wilton Zarate Aviles
 C.P.C.
 Mat. 02 - 4692

TURISMO DIEZ ASES S.A
Estado de Resultados
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre del año 2016
(Expresado en Nuevos Soles)

	NUEVOS SOLES
Ingresos Operacionales	
Ventas Netas (Ingresos operacionales)	5,049,960
Otros Ingresos Operacionales	-
Total de Ingresos Brutos	5,049,960
Costo de Ventas (Operacionales)	(3,545,053)
Utilidad Bruta	1,504,887
Gastos de Ventas	(745,706)
Gastos de Administración	(216,175)
Otros Ingresos	-
Otros Gastos	-
Utilidad Operativa	543,006
Ingresos Financieros	-
Gastos Financieros	(99,497)
Participación en los Resultados de Partes Relacionadas por el Método de Participación	-
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros Derivados	-
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	443,509
Participación de los trabajadores	-
Resultado antes del Impuesto a la Renta	443,509
Impuesto a la Renta	(124,182)
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	319,327


Santos W. Covarrubias
 GERENTE GENERAL


William Zúñiga
 C. P. C.
 N.º. 02 - 4892

TURISMO DIEZ ASES S.A.

RUC: 20481477710

AV. NICOLAS DE PIÉROLA NRO. 1087 URB. SANTA INÉS (CERCA DE TURISMO DÍAS) LA LIBERTAD - TRUJILLO - TRUJILLO

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Expresado en Soles

		%
VENTAS NETAS	4,943,712	100.00%
(-) COSTO DE VENTAS / SERVICIOS	-3,405,815	-68.89%
UTILIDAD BRUTA	1,537,897	31.11%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	-246,550	-4.99%
(-) GASTOS DE VENTAS	-754,954	-15.27%
UTILIDAD DE OPERACION	536,393	10.85%
(+) INGRESOS FINANCIEROS	450,502	9.11%
(-) GASTOS FINANCIEROS	-367,898	-7.44%
(-) GASTOS REPARABLES	-	0.00%
(+) OTROS INGRESOS EXCEPCIONALES	2,542	0.05%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	621,539	12.57%
(+) ADICIONES	-	
(-) DEDUCCIONES	-237,063	
DEDUCCION POR DEPRECIACION ACCELERADA	237,063	
RENTA NETA DEL EJERCICIO	384,476	
(-) IMPUESTO A LA RENTA " 29.5% "	113,420	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	508,119	

TURISMO DIEZ ASES S.A.

RUC: 20481477710

AV. NICOLAS DE PIROLA NRO. 1057 URS. SANTA INES (CERCA DE TURISMO DIAS) LA LIBERTAD - TRUJILLO - TRUJILLO

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Expresado en Soles

	31.12.17		31.12.18	
		%		%
VENTAS NETAS	4,943,712	100.00%	5,123,598	100.00%
(-) COSTO DE VENTAS / SERVICIOS	(3,405,815)	-68.89%	(6,473,477)	-70.55%
UTILIDAD BRUTA	1,537,897	31.11%	2,650,521	29.05%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	(246,550)	-4.99%	(453,463)	-4.97%
(-) GASTOS DE VENTAS	(754,954)	-15.27%	(1,395,059)	-15.29%
UTILIDAD DE OPERACION	536,393	10.85%	801,999	8.79%
(+) INGRESOS DIVERSOS	450,502	9.11%	700,371	7.66%
(-) GASTOS FINANCIEROS	(367,898)	-7.44%	(673,738)	-7.45%
(-) GASTOS REPARABLES	-	0.00%	-	0.00%
(+) OTROS INGRESOS EXCEPCIONALES	2,542	0.05%	-	0.00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO	621,539	12.57%	822,633	9.02%
(+) ADICIONES	-	0.00%	2,233	0.02%
(-) DEDUCCIONES	(237,063)	-4.80%	(433,390)	-4.75%
RENTA NETA DEL EJERCICIO	384,476	7.78%	391,476	4.29%
(-) IMPUESTO A LA RENTA 28%	-	0.00%	-	0.00%
(-) IMPUESTO A LA RENTA 29.5%	(113,420)	-2.29%	(115,485)	-1.27%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	271,056	5.49%	275,991	2.99%



Roger Gavidia Johanson
Contador General
TURISMO DIEZ ASES S.A.

Anexo N° 05: Guía de análisis documental

Ficha de Análisis documental - Empresa Turismo Diez Ases S.A de la ciudad de Trujillo	Periodos			
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
1. Ventas	S/ 1,586,017.00	S/ 5,049,950.00	S/ 4,943,712.00	S/ 9,123,998.00
2. Costo de ventas	S/ 1,173,653.00	S/ 3,545,063.00	S/ 3,405,815.00	S/ 6,473,477.00
3. Utilidad Neta	S/ 61,246.00	S/ 319,327.00	S/ 508,119.00	S/ 707,148.00
4. Total Patrimonio	S/ 1,395,488.00	S/ 1,714,815.00	S/ 1,050,000.00	S/ 6,224,068.00
5. Total Pasivo	S/ 814,756.00	S/ 1,550,399.00	S/ 1,273,723.00	S/ 3,170,113.00
6. Total Activo	S/ 2,210,244.00	S/ 3,265,214.00	S/ 5,904,277.00	S/ 9,394,181.00
7. Costo efectivo de deuda	14%	12%	12%	11%
8. Activo circulante	S/ 313,485.00	S/ 494,639.00	S/ 317,086.00	S/ 278,038.00
9. Pasivo circulante	S/ 187,598.00	S/ 682,015.00	S/ 165,431.00	S/ 103,238.00
10. Tasa libre de riesgo	2,27%	2,45%	2,41%	2,5%
11. Índice de riesgo (Beta)	0,59	0,56	0,58	0,61
12. Rentabilidad esperada del mercado	20,63%	20,98%	24,71%	28,16%
14. Impuesto a la Renta	28%	28%	29,5%	29,5%

Nota: Elaboración propia Análisis documental

Anexo N° 06: Tablas de resultados

Participación de Patrimonio - Pasivo				
Año	Total Patrimonio	Total Pasivo	Participación de Patrimonio	Participación de deuda
2015	S/. 1,395,488.00	S/. 814,756.00	63%	37%
2016	S/. 1,714,815.00	S/. 1,550,399.00	53%	47%
2017	S/. 1,778,920.00	S/. 2,630,428.00	40%	60%
2018	S/. 6,224,068.00	S/. 3,170,113.00	66%	34%

Nota: Elaboración propia

Costo de Capital					
Año	Tasa libre de riesgo	Coefficiente de riesgo específico	Rendimiento esperado del mercado	Riesgo país	Costo de Capital
2015	2,27%	0,59	20,63%	2,17%	15,27%
2016	2,45%	0,56	20,98%	1,90%	14,73%
2017	2,41%	0,58	24,71%	1,49%	16,83%
2018	2,50%	0,61	28,16%	1,50%	19,65%

Nota: Elaboración propia.

Costo Promedio Ponderado de Capital						
Año	Costo de capital	Participación de capital	Costo de deuda	Participación de Deuda	Impuesto a la renta	Costo promedio ponderado de capital
2015	15,27%	63%	14%	37%	28%	13,36%
2016	14,73%	53%	12%	47%	28%	11,84%
2017	16,83%	40%	12%	60%	29,5%	11,84%
2018	19,65%	66%	11%	34%	29,5%	15,64%

Nota: Elaboración propia.

Variables que intervienen en los indicadores				
	2015	2016	2017	2018
Ventas	S/. 1,586,017.00	S/. 5,049,950.00	S/. 4,943,712.00	S/. 9,123,998.00
Costo de ventas	S/. 1,173,653.00	S/. 3,545,063.00	S/. 3,405,815.00	S/. 6,473,477.00
Utilidad neta	S/. 61,246.00	S/. 319,327.00	S/. 508,119.00	S/. 707,148.00
Patrimonio	S/. 1,395,488.00	S/. 1,714,815.00	S/. 1,050,000.00	S/. 6,224,068.00
Total activo	S/. 2,210,244.00	S/. 3,265,214.00	S/. 4,404,348.00	S/. 9,394,181.00
Total pasivo	S/. 814,756.00	S/. 1,550,399.00	S/. 1,273,723.00	S/. 3,170,113.00
Activo circulante	S/. 313,485.00	S/. 494,639.00	S/. 317,086.00	S/. 278,038.00
Pasivo circulante	S/. 187,598.00	S/. 682,015.00	S/. 165,431.00	S/. 103,238.00

Nota: Elaboración propia.

Indicadores para la Situación Económica Financiera				
	2015	2016	2017	2018
ROA	0,03	0,10	0,12	0,08
ROE	0,04	0,19	0,48	0,11
ROI	0,35	0,42	0,45	0,41
ENDEUDAMIENTO	0,37	0,47	0,29	0,34
LIQUIDEZ	1,67	0,73	1,92	2,69
MARGEN DE UTILIDAD	0,04	0,06	0,10	0,08
DUPONT	0,03	0,10	0,12	0,08

Nota: Elaboración propia.

Anexo N° 07: Validación de Instrumentos

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, José E. Quiroz Veliz, titular del DNI N° 17506230, de profesión Ingeniero Industrial, ejerciendo actualmente como Asesor, en la Institución Universidad - Ceca Vallojo.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación la guía de análisis documental, a los efectos de su aplicación a la investigación del Costo promedio ponderado de capital y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo Diez Ases S.A

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de ítems			/	
Amplitud de contenido			/	
Redacción de los ítems			/	
Claridad y precisión			/	
Pertinencia			/	

En Trujillo, a los 13 días del mes de NOVIEMBRE del 2018.


Firma

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, Antonio Rafael Rodríguez Abraham, titular del DNI N° 18084375, de profesión Economista, ejerciendo actualmente como Docente, en la Institución UCV

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación la guía de análisis documental, a los efectos de su aplicación a la investigación del Costo promedio ponderado de capital y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo Diez Ases S.A.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de ítems			✓	
Amplitud de contenido			✓	
Redacción de los ítems			✓	
Claridad y precisión			✓	
Pertinencia			✓	

En Trujillo, a los 10 días del mes de diciembre del 2018


Firma

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

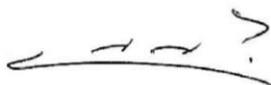
Yo, Ciro Talladares Fauda, titular del DNI. N° 18137683, de profesión Economista, ejerciendo actualmente como Docente Investigador T.C., en la Institución Universidad Particular César Vallejo.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación la guía de análisis documental, a los efectos de su aplicación a la investigación del Costo promedio ponderado de capital y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Turismo Diez Ases S.A

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de Ítems			/	
Amplitud de contenido			/	
Redacción de los Ítems			/	
Claridad y precisión			/	
Pertinencia			/	

En Trujillo, a los 10 días del mes de Diciembre del 2018



Firma