



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**ESCUELA DE POSGRADO
PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN FINANZAS**

**Método de Flujo de caja libre descontado como herramienta
financiera para la creación de valor en empresas
Manufactureras, Lima -2021**

**TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:
Maestra en Finanzas**

AUTORA:

Huaman Cajo, Marita Lucia (orcid.org/000-0001-7052-1627)

ASESOR:

Dr. Court Monteverde, Eduardo Juan (orcid.org/000-0003-1621-6765)

CO-ASESOR:

Dr. Bullón Solís, Omar (orcid.org/0000-0002-7614-2254)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Gestión de Riesgos y Valoración de empresas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ

2023

Dedicatoria

A mis familiares quienes por ellos soy la persona que soy. Para mis padres por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles. Me han dado todo lo que soy como persona, valores, principios, carácter, empeño, perseverancia, coraje para conseguir mis objetivos. A mis hermanos por estar siempre presentes, acompañándome para poderme realizar.

Agradecimiento

Un agradecimiento muy especial para mi asesor Dr. Court Monteverde, Eduardo Juan, y Co-asesor Dr. Bullón Solís, Omar por su comprensión, paciencia y el ánimo. Además, agradecer a nuestros familiares y amigos que estuvieron alentándome para seguir adelante.

Índice de contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Resumen	vii
Abstract	viii
I.INTRODUCCIÓN	1
II.MARCO TEÓRICO	3
III.METODOLOGÍA	8
3.1 Tipo y diseño de investigación	8
3.2 Variables y operacionalización	8
3.3 Población, muestra y muestreo	9
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.	10
3.6 Método de análisis de datos:	11
3.7 Aspectos éticos	11
IV. RESULTADOS	12
V. DISCUSIÓN	41
VI. CONCLUSIONES	44
VII. RECOMENDACIONES	45
REFERENCIAS	46
ANEXOS	51

Índice de tablas

Tabla 1: <i>Estado de situación financiera 2014-2021</i>	12
Tabla 2: <i>Estado de resultado</i>	14
Tabla 3: <i>Bonos corporativos cambio de tasas de interés en dólares a soles 2014-2018</i>	15
Tabla 4: <i>Bonos corporativos cambio de tasas de interés en dólares a soles 2019-2020</i>	16
Tabla 5: <i>Bonos corporativos cambio de tasas de interés en dólares a soles 2020-2021</i>	17
Tabla 6: <i>Cálculo del KD 2014-2018</i>	18
Tabla 7: <i>Cálculo del KD 2019-2020</i>	19
Tabla 8: <i>Cálculo del KD 2021</i>	20
Tabla 9: <i>Datos de los principales de la formula del CAPM 2014-2015</i>	21
Tabla 10: <i>Datos de los principales de la formula del CAPM 2016-2019</i>	22
Tabla 11: <i>Datos de los principales de la formula del CAPM .2020-2021</i>	23
Tabla 12: <i>Cálculo del WACC de las empresas manufactureras</i>	24
Tabla 13: <i>Cálculo de los inductores de valor corporativos 2015-2021</i>	25
Tabla 14: <i>Proyecciones 2021 al 2031</i>	26
Tabla 15: <i>Cálculo del Free Cash Flow</i>	27
Tabla 16: <i>Cálculo de Valoración de la empresa</i>	28
Tabla 17: <i>Comportamiento de precios en bolsa</i>	28
Tabla 18: <i>Línea de comportamiento de precios de mercado</i>	29
Tabla 19: <i>Cálculo de creación de valor</i>	30
Tabla 20: <i>Incremento anual de ventas</i>	31
Tabla 21: <i>Costo de ventas como porcentajes sobre ventas</i>	31
Tabla 22: <i>Gastos Generales como porcentajes sobre ventas</i>	32
Tabla 23: <i>Depreciación como porcentajes del activo fijo neto del año anterior</i>	32
Tabla 24: <i>Tasa de impuesto a la renta.</i>	33
Tabla 25: <i>Caja y equivalentes como porcentaje sobre el costo de las ventas</i>	33
Tabla 26: <i>Cuentas por cobrar como porcentaje sobre ventas</i>	34
Tabla 27: <i>Existencias como porcentaje de las ventas</i>	34
Tabla 28: <i>Cuentas por pagar como porcentaje sobre costo de ventas</i>	35

Tabla 29: <i>Costo de la deuda antes de impuestos (K_d)</i>	35
Tabla 30: <i>Porcentaje de Recursos Propios sobre Recursos totales</i>	36
Tabla 31: <i>Tasa de crecimiento de los flujos después del último año (g). Perpetuidad</i>	36
Tabla 32: <i>Rentabilidad libre de riesgo (R_f)</i>	37
Tabla 33: <i>Rentabilidad esperada del mercado (R_m)</i>	37
Tabla 34: <i>Análisis de proyección de flujo de caja libre descontado</i>	38
Tabla 35: <i>Análisis de proyecciones del flujo de caja libre descontado</i>	39
Tabla 36: <i>Análisis del value driver</i>	40

Resumen

La presente investigación se titula Método de flujo de caja libre descontado como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021, Se realizó con la finalidad de determinar de qué manera el método de flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021. El nivel de la investigación es descriptivo-explicativo y su diseño es no experimental, se utilizó el programa Excel donde se realizó todos los cálculos correspondientes los instrumentos fueron análisis (Estados de situación financiera, Estado de resultados) y la observación (Las memorias anuales, flujo de caja proyectado) los cuales fueron analizados. El resultado que se obtuvo fue que el método de flujo de caja libre descontado es una herramienta financiera muy importante para crear valor en las empresas.

Palabras clave: Flujo de caja libre descontado, creación de valor, wacc

Abstract

The present investigation is entitled Discounted free cash flow method as a financial tool for the creation of value in Manufacturing companies, Lima -2021, It was carried out with the purpose of determining how the discounted free cash flow method affects as a financial tool for the creation of value in Manufacturing companies, Lima -2021. The level of the investigation is descriptive-explanatory and its design is non-experimental, the Excel program was used where all the corresponding calculations were made, the instruments were documentary analysis (statements of situation financial statement, income statement) and observation (annual reports, projected cash flow) which were analyzed. The result obtained was that the discounted free cash flow method is a very important financial tool to create value in companies.

Keywords: Discounted free cash flow, value creation, wacc

I. INTRODUCCIÓN

El mercado cementero está compuesto de cuatro empresas; en agosto de 2007 el principal comercializador de cemento peruano y sus derivados es Unacem con 44.1% de participación de mercado, Pacasmayo con 24% de participación de mercado, principalmente en la zona norte del país, en todas las zonas como costas, sierra, selvas, etc., pero posteriormente a través de una filial cementos selva en cemento la participación de mercado de Yura es del 21%, principalmente en la zona sur del país. Finalmente, cementos caliza tiene una participación de mercado del 4,2%. Según INEI y los organismos asesores de apoyo, la región norte de Perú alberga alrededor del 23 % de la población del país y el 14 %n de su PBI. Este Según el Ministerio de Construcción y Vivienda, el país ha mostrado un crecimiento económico durante la última década, aunque todavía hay escasez de vivienda para 1,9 millones de hogares en todo el país.

El mercado de cemento peruano tiene una diversa distribución de consumo. Construye y mejora la casa de forma incremental (la llamada autoconstrucción). La industria del cemento está muy relacionada con el comportamiento del PBI de la construcción ya que la mayoría de las edificaciones del país son de cemento. El PBI de la construcción, a su vez, es sensible al comportamiento del PIB nacional es por ello que se escoge a este tipo de empresas manufactureras para poder realizar el análisis y proyecciones ya que son empresas importantes en el Perú porque cotiza en la bolsa de valores.

En la ejecución de este trabajo se ha considerado la factibilidad de aplicar y utilizar el método de FCLD a empresas manufactureras de esta forma para determinar el valor de la empresa y generar flujo de caja libre a 10 años, ayudando así a la creación de una herramienta confiable que permite tomar decisiones financieras para este rubro de empresas ya que tienen una significancia muy alta. Este enfoque le permitirá estimar el valor de estos rubros de negocio, pues éste se refiere a un valor monetario, ya que utiliza variables basadas en períodos históricos y proporciona una herramienta más completa en las decisiones financieras. Con base en la realidad del problema existente, se plantean preguntas general ¿De qué manera Método de Flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021?, también, se determinó dos problemas

específicos a)¿De qué manera la proyección de flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021?;b)¿De qué manera el costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021?.

La investigación, tuvo las siguientes justificaciones; teórica: La investigación brinda Conocimientos sobre el método de flujo de caja libre descontado y la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima. Metodológica: Los datos fueron recopilados para el propósito del estudio, se recolectó datos financieros que están publicados en la bolsa de valores mediante la de valoración de empresas se dará a conocer cuál es el impacto del método FCLD en la creación de valor y Práctica: Esta investigación es de gran ayuda ya que hoy en día muchas de las empresas no realizan este tipo de método que es valoración de empresas esto orientará a que las empresas evalúen de una manera distinta y tenga una proyección futura y puedan tomar decisiones financieras .

También se formuló el objetivo general fue: Determinar de qué manera el método de flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021; adicional a ello tenemos dos objetivos específicos; a) Determinar de qué manera la proyección de flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021;b)Determinar De qué manera el costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021.

Finalmente tratándose de una investigación cuantitativa se puso a prueba la hipótesis general : El método de flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021 ;las Hipótesis específicas ;a) La proyección de flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021;b) El costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021.

II. MARCO TEÓRICO

Para poder justificar el tema tenemos la búsqueda de antecedentes nacionales; a continuación, donde Cano, (2018), el objetivo del estudio fue determinar que el método de FCLD para la evaluación de las PYMES. El modelo usado fue aplicada, descriptivo, en sus resultados más importantes tenemos el riesgo país es vital importancia por lo que a la hora de determinar el valor de la empresa se debe tener en cuenta este indicador, ya que obtenemos resultados cercanos a la realidad económica.

Donde Castillo & Salinas (2019) tuvieron como objetivo determinar el Impacto de la valoración mediante el FCLD en decisiones de inversión de la empresa. Tal inversión se basa en la crear el valor para la entidad y el beneficio financiero para los accionistas, se utilizó como metodología el análisis descriptivo, mediante síntesis e interpretación. El estudio concluyó que la valoración utilizando el método de flujo de caja libre descontado afecta la decisión de inversión, ya que las empresas buscan la continuidad de sus operaciones y, por lo tanto, deben considerar realizar nuevas inversiones para crear valor de la empresa. es extremadamente importante para los accionistas porque les permite saber qué inversiones en activos están creando valor.

Loayza (2019) la metodología que utilizó el método de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta los supuestos del modelo utilizado, considerando el periodo de los últimos seis años de sus estados financieros. Este estudio llegó a la siguiente conclusión que dicha entidad tiene una muy buena participación en el mercado en el sector construcción ya que es una de las empresas esenciales para el crecimiento económico peruano.

Barrera & Villanueva (2016) su propósito fue valorar una empresa a través de flujo de caja descontado y determinar su impacto en la rentabilidad en los periodos 2014–2020. Se desarrolló utilizando un método deductivo es tipo aplicada, La investigación fue descriptivo con un diseño no experimental, Su población fue todo el personal de la entidad. como conclusión tenemos que las proyecciones realizadas fueron positivas en distintos escenarios evaluados, esto permite que realice inversiones y capitalizaciones dicha entidad.

Cedillo (2015) el método utilizado para la adquisición de datos es inductivo-deductivo de las empresas investigadas. El enfoque es descriptivo. Variables que se verifican para ver si tienen información de origen para evaluar las empresas de transporte en la provincia de Tumbes los métodos utilizados en la recolección de datos son encuestas y entrevistas. Donde concluyó que el análisis que se puede hacer sobre el método del costo de capital es que contiene diversos costes expresados en porcentaje las fuentes de financiación que la empresa utilizará para financiar el negocio.

También se consideró los antecedentes internacionales, Balboa (2018) cuyo objetivo fue determinar si el modelo de valoración flujo de caja libre descontado es un predictor del modelo de valuación capital contable. El método fue desarrollado utilizando un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo, predictivo y transversal. En el proceso de desarrollo se tomaron como muestra a 35 PYMES. Concluyó que el modelo utilizado es un alto predictor del modelo patrimonial de 35 Pymes también indico que el método de flujo de caja libre descontado es el más adecuado para la valoración de empresas porque actualmente es el más utilizado.

Arango & Flores (2019) determinaron el valor actual de la empresa Induariari de la palma S.A.S. Esta valorización se desarrolló bajo el método inductivo, Finalmente se concluye, que la entidad se encuentra en un estado incierto debido a una buena falta de liquidez actual, de esta manera la empresa debe considerar replantar sus pasivos de corto plazo en pasivos de largo plazo, renegociar los períodos de cobro y pago con clientes y proveedores, y mejorar la gestión de cobranza.

Avilán.et al (2021) tuvieron como objetivo realizar la valoración de la empresa Carl Zeiss Visión Colombia utilizando el método de FCLD, se concluye que la entidad posee con la capacidad de asumir deuda y los costos financieros asociados, lo que le permite aprovechar las ventajas fiscales para comprar y rentabilizar la deuda financiera utilizando ventajas, también es preferible utilizar el límite de endeudamiento con moderación para no afectar el comportamiento positivo del flujo de caja.

Perdomo & Riaño (2019) se utilizó un enfoque descriptivo, uso de herramientas de recopilación y análisis de información, realizando reuniones con

el área contable y financiera, El análisis de los datos se realizó de manera sistemática y organizada .Las conclusiones pertinentes es que se contempló un crecimiento en ventas diferente el cual disminuía gradualmente y cabe señalar que la compañía mostró resultados positivos y flujo de caja libre en los reportes de los estados de resultados de cada escenarios muestra utilidades y flujos de caja libres positivos.

Aguirre & Uriza (2018) el propósito de este estudio fue determinar el valor actual de la Electrificadora del Meta S.A., en base a información disponible públicamente de los informes de desempeño de las empresas de 2015, 2016 y 2017 información obtenida del direccionamiento estratégico y variables microeconómicas y macroeconómicas. El caso de estudio utiliza el método de valoración aplicando el método de flujo de caja libre descontado y se aplicó un análisis de sensibilidad en los tres escenarios presentados y sus respectivos indicadores de participación, Se concluyó que, de acuerdo al diagnóstico financiero, con una perspectiva estable en cuanto al riesgo crediticio de largo y corto plazo, aún con un alto nivel de endeudamiento.

Bases teóricas

Método de flujo de caja libre descontado; Schoettler .et al (2018) descuentan los flujos futuros de efectivo de la empresa al costo promedio ponderado del capital. Es el modelo de valoración preferido para muchos profesionales y académicos, en razón de que se basa únicamente en el flujo de efectivo de la compañía en lugar de las ganancias contables de la misma, lo cual podría no ser apropiado, (como se citó en Koller et al.,2005).

Según Damodaran (2006) es el más utilizado porque tiene en cuenta la inclusión de una tasa de descuento por riesgo. es un método dinámico que determina el valor de un negocio a partir de los flujos de efectivo, (cash flows) (Bertran, 2015).

La proyección de flujo de caja libre descontado: Gonzáles y Gonzáles (2019) "Las proyecciones financieras se han elaborado considerando el diagnostico financiero de la empresa".

Estructura financiera; según Romero (2019)," La palabra pasivo se utiliza para definir toda la estructura financiera, pero también es sinónimo de exigible

(aquella parte de la estructura financiera prestada por terceros), prestamos por terceros más los fondos propios”.

Tasa de crecimiento (g) perpetuidad; Según Von sostiene que la tasa “ g ” la tasa de crecimiento sostenible de la empresa; como g es igual, entre otras cosas, a la tasa de crecimiento del patrimonio (2018).

El Modelo CAPM fue presentado inicialmente por William Sharpe en su artículo el cual fue publicado en 1964, aunque fue estudiado previamente por otros autores, convirtiéndose en el modelo más utilizado para relacionar el riesgo y el rendimiento (Berk, D, 2008).

Según Berk (2008), el CAPM es el modelo más utilizado por las Corporaciones importantes para calcular el retorno esperado de una inversión, con el fin de establecer una cartera eficiente que contenga activos con algún índice de riesgo. Según Court (2012) este modelo es usado primordialmente para alcanzar el rendimiento esperado de una acción, que debe ser igual a la tasa de rendimiento libre de riesgo más la prima de riesgo por invertir en un activo financiero.

Según corpus & García, en el 2019 indican que el costo de la deuda es la tasa de financiamiento que de pagar la empresa por sus préstamos. El costo de la deuda debe pagar a los acreedores lo que equivale a intereses y el pago de la cuota.

Creación de valor, están diseñados para medir cómo una organización crea valor para sus propietarios, empleados, clientes, proveedores, países y, en última instancia, para la propia empresa. Esto es necesario para garantizar la sostenibilidad financiera futura de la empresa y demostrar el potencial de su proceso de crecimiento. En base a la situación presentada, es responsabilidad de la empresa buscar formas de crear valor.” (Jaramillo,2010).

Bonmatí (2011) en cuanto al valor de la empresa, dice que es el valor de un conjunto de elementos, tangibles, intangibles que componen una empresa. Es el valor o precio del conjunto de la empresa como organización, que comprende no sólo el valor en el actual de los distintos bienes, derechos y pasivos que integran su patrimonio, sino también las expectativas de utilidades futuras que obtendrá la empresa. Se han desarrollado una serie de métodos o

modelos para determinar el valor de una empresa, aunque ninguno de ellos goza de general aceptación, porque todo problema de valoración tiene un componente subjetivo, por tanto, suele estar asociado a un alto grado de relatividad.

Capital invertido según enciclopedia financiera; es el financiamiento total proporcionado a la empresa por los accionistas, tenedores de bonos, bancos y todas las demás partes interesadas. El capital invertido a menudo se determina sumando la deuda contraída con los accionistas y el capital invertido en la empresa, el efectivo operativo y las inversiones. El capital invertido proporcionado por los tenedores de bonos, accionistas y otras fuentes de financiamiento para obtener una ganancia financiera, Además, conocer el capital invertido de la empresa permite a los inversores calcular este indicador en medidas de rendimiento como el rendimiento del capital de inversión (ROIC), EVA y ROE.

Según la revista inversiones en bolsa nos dice que "Los valores de mercado son más fáciles de determinar para los instrumentos cotizados, como acciones y futuros, porque sus precios de mercado están muy dispersos y fácilmente disponibles, pero algo más difíciles de determinar para los instrumentos extrabursátiles, como los valores".

Precio de las acciones; Peñaloza (2019) sostiene que una acción es una unidad de propiedad de una empresa que se puede vender a los inversionistas. El valor o precio de mercado de una acción se determina con base en su valor teórico o valor intrínseco conocido, que es el valor actualizado o descontado de todos los dividendos que espera recibir su propietario, más un posible valor de realización o denominado exigido de una acción descontada el día en que su propietario tiene la intención de venderla si no coinciden, el precio de mercado de la acción (debido a la oferta y la demanda) debe aproximarse o fluctuar aleatoriamente en torno a su valor intrínseco: el valor obtenido al descontar.

III. METODOLOGÍA

3.1 Tipo y diseño de investigación

Tipo de investigación

La presente investigación fue de tipo básica porque se recopila información ya existente. Al respecto Valderrama Señala que a esto también se le llama investigación teórica porque se enfoca en recopilar información del entorno. El objetivo es obtener nuevos conocimientos, así como evaluar la calidad, la estructura (2015).

Diseño de investigación

El presente estudio tuvo un diseño no experimental porque las variables no fueron manipuladas; es decir, no se realizan modificaciones o cambios a la variable; 1 Flujo de caja libre descontando y variable; 2 creación de valor.

Para Hernández y Mendoza (2018) un estudio no experimental es un estudio en el que las variables no se cambian deliberadamente para ver su efecto sobre otras variables, es decir, se miden tal como ocurren en un entorno natural.

El nivel de la investigación es Descriptivo-explicativo porque intenta explicar las relaciones y características entre variables y aspectos del estudio, también es descriptivo en el sentido de que busca características importantes de las variables.

Valderrama (2013) se refiere al nivel descriptivo de explicación como la medición y descripción de la caracterización y la naturaleza explicativa de un hecho o fenómeno en respuesta a las causas de lo que está sucediendo.

3.2 Variables y operacionalización

Definición operacional de la variable 1: Flujo de caja libre descontado Jaramillo (2010) indicó que el método FCLD es un método ampliamente utilizado que tiene en cuenta el valor del dinero a lo largo del tiempo y permite estimar los efectos específicos de muchas variables en el desempeño y comportamiento futuro de una empresa. La titulación de FCLD es muy sensible a pequeños cambios en ciertos datos de entrada y, por lo tanto, proporciona una herramienta muy poderosa para el analista.

Según Espinoza indico que las variables son estructuras, conceptos abstractos, estructuras hipotéticas formuladas por investigadores al más alto nivel de abstracción para relacionarlas con ciertos fenómenos o eventos de la realidad; Son nombres muy generales que intentan abarcar una amplia gama de conceptos, permitiendo a los investigadores tener un referente teórico para ciertos aspectos del fenómeno en estudio (2018).

La variable se operacionalizó utilizando las siguientes dimensiones: Proyección de flujo de caja libre descontado y costo de capital propio; y los indicadores son: Estructura financiera; Comportamiento de Mercado; Tasa de crecimiento (g) perpetuidad; CAPM; Costo de la deuda; Tasa de rendimiento.

Definición Operacional de la variable 2: Creación de valor a mediados de la década de 1980, el papel pasivo de los accionistas cambió significativamente a un papel más activo, lo que resultó en un aumento de la capacidad de los accionistas para influir en las empresas que cotizan en bolsa. Sobre todo, porque los inversores obtienen oportunidades utilizando los mercados de capitales para evaluar y comparar el rendimiento de la empresa. Para tal efecto, el directorio de la compañía se ha fijado como meta aumentar el capital social. Black y Bachean (1998).

Las Dimensiones de nuestra segunda variable son: Valor de la empresa; Capital invertido y sus indicadores fueron valor del mercado de la empresa; Número de acciones; Precio de las acciones; Capital.

3.3 Población, muestra y muestreo

Población

La población para la investigación fue los datos financieros de las empresas manufactureras durante los años 2014-2021. Sánchez y Martínez (2021) señalan que hay que tener en cuenta que cuando hablamos de población de investigación no siempre nos referimos a personas, sino a documentos, archivos, organizaciones. (Ventura,2017).

Muestra

Se consideró como muestra en la presente investigación los estados de situación financiera, estados de resultados y memorias anuales desde el año

2014 hasta el 2021 ya que ésta será estudiada y posteriormente analizada, de acuerdo a los objetivos para lograr delimitar los resultados.

Muestreo

Para la investigación se consideró el no probabilístico, porque se basa en juicios subjetivos y no en forma aleatoria. El propósito del muestreo es investigar la relación entre la distribución de una variable en la población objetivo y la distribución de la misma variable en la muestra de estudio (Otzen., & Manterola sostienen, 2017).

Unidad de análisis:

La unidad de análisis son los estados de resultado, estado financiero de empresas manufactureras.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

La técnica del presente estudio es el programa Excel donde se realizó todos los cálculos correspondientes los instrumentos fueron análisis (Estados de situación financiera, Estado de resultados que están publicados en la SMV) y la observación (Las memorias anuales, flujo de caja proyectado) los cuales fueron analizados.

Por lo tanto, Arroyo sostiene que las técnicas de investigación son los instrumentos o herramientas que se utilizan durante el proceso de investigación para lograr los datos válidos y confiables e interpretarlos con la finalidad de lograr objetivos (2020).

3.5 Procedimientos

La investigación desarrollo los siguientes procedimientos:

Primero: Se realizó una data con la información histórica financiera Histórico de empresas Manufactureras y Estado de resultado 2014.2021.

Segundo: Los bonos corporativos se realizó el cambio de tasas de interés en dólares a soles 2014-2021.

Tercero: Se cálculo del K_d – Este es el costo promedio ponderado de la deuda financiera.

Cuarto: Se cálculo del R_f - tasa libre de riesgo (bonos del tesoro), R_m .- riesgo/rendimiento del mercado ,Beta u-Según el sector de la empresa/E ratio - Este dato sirve para comprobar si la empresa se encuentra dentro del rango de

endeudamiento del sector, $Equity = Patrimonio\ neto$, $-D = deuda\ financiera\ de\ corto\ y\ largo\ plazo$, convertir el BetaU en betaL.

Quinto: Se Cálculo del WACC de la empresa.

Séptimo: Finalmente se halla el valor de la empresa mediante el método de flujo de caja libre descontado con una proyección al 2031; que concluyeron con las recomendaciones.

Hernández et al (2017) afirman que los procedimientos elegidos, es decir, métodos, técnicas y medios de actividad cognitiva, permiten acceder a hechos científicos analizados en el tiempo con métodos estadísticos apropiados, lo que permite contrastar hipótesis.

3.6 Método de análisis de datos:

Se aplicó el análisis descriptivo, empleando tablas para poder explicar los resultados y los cálculos realizados, también se utilizó el software Excel. Asimismo Suganda (2017) el análisis de datos debe comparar los resultados de los grupos y tomar decisiones para lograr los objetivos del estudio. Si hay contradicciones con los resultados obtenidos, estos datos deben recopilarse cuantitativamente y confirmarse.

3.7 Aspectos éticos

Criterios y Características Éticas.

Confidencialidad: Esta información es estrictamente anonimizada para proteger la identidad de las empresas involucradas.

Veracidad: Los datos recopilados durante la investigación, como fuentes, teorías, conceptos y resultados, no carecen de autenticidad

Originalidad: La información de la investigación indica claramente el trabajo del autor, utilizando citas como evidencia, evitando datos falsos o plagio.

Relevancia: La información recopilada e interpretada es muy importante porque se ilustra con datos más significativos. Para confirmar Hirsch y Navia indica en su artículo que los aspectos éticos, tales como principios, reglas y valores sean los más señalados. (2018). Rodríguez (2015) El propósito de la ética profesional es definir los valores que debe poner en práctica la profesión, y se refiere a la ética y la conciencia de la profesión

IV. RESULTADOS

A continuación, se presenta la Información histórica financiera Histórico de empresas manufactureras descargados de la smv (Superintendencia del Mercado de Valores).

Tabla 1

Estado de situación financiera 2014-2021.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA EN NUEVOS SOLES								
EN NUEVOS SOLES	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ACTIVOS								
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y Equivalentes al efectivo	525,643	101,084	43,004	28,823	6,789	36,058	224,434	237,630
Otros Activos Financieros								
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	13,209	9,085	14,153	14,043	7,151	8,174	7,757	8,195
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	45,558	31,827	8,453	14,730	15,846	14,436	4,370	9,048
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	117,000	106,720	66,530	91,001	106,794	94,730	148,506	99,709
Inventarios	278,875	252,650	299,383	324,212	369,661	442,347	401,588	515,850
Activos por Impuesto a las Ganancias	-	29,890	38,554	14,984	24,807	19,785	8,651	-
Otros Activos no Financieros	1,578	3,001	4,346	1,771	3,922	6,923	3,626	15,867
Activos No Corrientes o grupos de activos para su disp	-		234,195					
Total Activos Corrientes	981,863	534,257	708,618	489,564	534,970	622,453	798,932	886,299
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Otros Activos Financieros	12,995	125,206	70,569	21,695	39,151	18,224	42,939	107,077
inversiones en subsidiarias	548,652	648,765	426,942	368,337	374,576	415,055	405,153	417,804
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	35,286	4,278	7,899	3,221	923	732	1,638	38,242
Propiedades, planta y equipo, neto	1,510,526	1,915,531	1,925,840	1,857,408	1,809,436	1,738,867	1,664,316	1,624,109
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	6,994	7,872	7,811	10,309	12,766	20,061	23,365	27,112
Otros Activos No Financieros	-	-	724	533	342	151	2,682	2,093
Total Activos No Corrientes	2,114,453	2,701,652	2,439,785	2,261,503	2,237,194	2,193,090	2,140,093	2,216,437
TOTAL ACTIVOS	3,096,316	3,235,909	3,148,403	2,751,067	2,772,164	2,815,543	2,939,025	3,102,736

Nota. Estado de situación financiera SMV (2022).

PASIVOS Y PATRIMONIO								
PASIVOS CORRIENTES								
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	16,895	50,346	65,913	451,805	
Cuentas por pagar comerciales	38,774	53,486	45,574	51,493	42,850	46,939	47,151	73,896
Cuentas por pagar Entidades Relacionadas	5,894	3,971	590	1,180	12,233	17,612	8,408	7,594
Otras Cuentas por pagar	49,216	64,362	68,556	86,178	68,359	123,484	76,491	76,873
Otras Provisiones	48,553	21,728	22,335	17,062	39,469	9,456	6,057	13,551
Pasivos por Impuesto a las Ganancias	6,838	-	-	-	-	-	-	15,018
Total Pasivos Corrientes	149,275	143,547	137,055	155,913	179,806	247,837	204,020	638,737
PASIVOS NO CORRIENTES								
Otros Pasivos financieros	883,564	1,012,406	998,148	965,290	1,022,555	1,004,432	1,205,635	1,096,155
Otras Provisiones	657	32,638	22,042	27,613	4,697	6,820	22,251	33,563
Pasivo por Impuesto diferido	70,280	104,264	123,718	95,691	113,743	134,803	139,564	138,476
Total Pasivos No Corrientes	954,501	1,149,308	1,143,908	1,088,594	1,140,995	1,146,055	1,367,450	1,268,194
TOTAL PASIVOS	1,103,776	1,292,855	1,280,963	1,244,507	1,320,801	1,393,892	1,571,470	1,906,931
PATRIMONIO NETO								
Capital Emitido	531,461	531,461	531,461	423,868	423,868	423,868	423,868	423,868
Primas de Emisión	553,791	553,466	545,165	432,779	432,779	432,779	432,779	432,779
Acciones de Inversión	50,503	50,503	50,503	40,279	40,279	40,279	40,279	40,279
Acciones Propias en Cartera	-	108,248	108,248	119,005	121,258	121,258	121,258	121,258
Otras Reservas de Capital	154,905	176,458	188,075	160,686	168,356	168,636	168,636	168,636
Resultados Acumulados	696,736	727,765	677,086	611,652	519,285	497,200	456,629	271,595
Otras Reservas de Patrimonio	5,144	11,649	16,602	43,699	11,946	19,853	33,378	20,094
Total patrimonio neto	1,992,540	1,943,054	1,867,440	1,506,560	1,451,363	1,421,651	1,367,555	1,195,805
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	3,096,316	3,235,909	3,148,403	2,751,067	2,772,164	2,815,543	2,939,025	3,102,736

Nota. Estado de situación financiera de la SMV (2022).

De acuerdo a la tabla 1 y 2 se observa los estados financieros consolidados del 2014 al 2021 en el cual nos ayudara para realizar las proyecciones del flujo de caja libre descontado.

Tabla 2*Estado de resultado.***ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES**

EN NUEVOS SOLES	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas netas	822,496	818,875	821,426	816,019	820,416	893,841	853,586	1,194,911
Costo de ventas	422,292	412,651	462,131	457,214	473,251	541,095	554,317	842,806
Utilidad bruta	400,204	406,224	359,295	358,805	347,165	352,746	299,269	352,105
Ingresos (gastos) operativos								
Gastos de ventas y distribución	7,403	7,228	7,940	8,538	8,204	6,674	6,742	9,030
Gastos administrativos	147,390	142,873	157,290	157,744	144,555	145,401	132,484	163,926
Otros ingresos (gastos) operativos, neto	11,113	15,139	9,464	4,388	4,215	12,678	13,319	13,705
Otras ganancias (Pérdidas)	10,537	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	267,061	271,262	203,529	196,911	198,621	213,349	173,362	192,854
Otros ingresos (gastos)								
Ingresos financieros	15,473	6,787	2,710	4,751	4,061	1,609	7,944	2,427
Costos financieros	30,539	36,346	75,422	73,784	121,890	78,406	87,853	90,517
Diferencia de cambio neto	14,612	12,370	1,294	1,847	28,607	383	5,260	5,285
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias	20,785	32,521	47,330	8,527	7,353	38,536	3,243	85,421
Total otros gastos neto	258,168	286,594	176,853	117,504	102,046	175,471	84,950	184,900
Gasto por Impuesto a las ganancias	65,341	71,062	54,372	22,871	25,347	43,424	27,056	31,730
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	192,827	215,532	122,481	94,633	76,699	132,047	57,894	153,170
ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Disco	-		6,307	851			-	
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	192,827	215,532	116,174	93,782	76,699	132,047	57,894	153,170

Nota. Estado de Resultado de la SMV (2022).

Tabla 3*Bonos corporativos cambio de tasas de interés en dólares a soles 2014-2018.*

BONOS CORPORATIVOS - 2014					devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓN	US\$	4.50%	8/02/2023	883,564	2.80%	7.43%
BONOS CORPORATIVOS - 2015					devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓN	US\$	4.50%	8/02/2023	1,012,406	3.55%	8.21%
BONOS CORPORATIVOS - 2016					devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓN	US\$	4.50%	8/02/2023	998,148	3.59%	8.25%
BONOS CORPORATIVOS - 2017					devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓN	S/.	4.50%	8/02/2023	965,290	2.80%	7.43%
PAGARÉS - 2018						
ENTIDAD	MODEDA	Tasa interés nominal anual	Vencimiento	MONTO	devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	US\$	3.43%	15/04/2019	16,895	1.32%	4.80%
SCOTIABANK PERÚ S.A.A.	US\$	3.40%	10/10/2019	43,927	1.32%	4.76%
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	5.70%	4/12/2020	169,000		
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	5.70%	9/12/2020	411,769		
BONOS CORPORATIVOS - 2018					devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓN	US\$	4.50%	8/02/2023	441,786	1.32%	5.88%

Nota. Datos tomados de la SMV (2022).

Tabla 4

Bonos corporativos cambio de tasas de interés en dólares a soles 2019-2020.

PAGARÉS - 2019						
ENTIDAD	MODEDA	Tasa interés nominal anual	Vencimiento	MONTO	devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
BBVA PERU	US\$	2.70%	8/05/2020	8,293	2.14%	4.90%
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	4.64%	18/06/2020	13,689	2.14%	
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	US\$	3.36%	6/08/2020	5,307	2.14%	5.57%
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	US\$	3.23%	14/08/2020	4,864	2.14%	5.44%
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	US\$	3.16%	9/10/2020	16,867	2.14%	5.37%
SCOTIABANK PERU S.A.A	US\$	3.00%	10/10/2020	43,121	2.14%	5.20%
SCOTIABANK PERU S.A.A	US\$	2.35%	15/04/2019	6,633	2.14%	4.54%
BONOS CORPORATIVOS - 2019						
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓI	US\$	4.50%	8/02/2023	434,380	2.14%	6.74%
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓI	S/.	6.69%	1/02/2029	259,440		
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓI	S/.	6.84%	1/02/2034	309,310		
PAGARÉS - 2020						
ENTIDAD	MODEDA	Tasa interés nominal anual	Vencimiento	MONTO	devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	US\$	2.20%	8/07/2021	65,232	1.83%	4.07%
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	2.62%	10/01/2022	79,500		
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	2.62%	10/01/2022	79,500		
BONOS CORPORATIVOS - 2020						
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓI	US\$	4.50%	8/02/2023	475,491	1.83%	6.41%
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓI	S/.	6.69%	1/02/2029	259,502		
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓI	S/.	6.84%	1/02/2034	309,359		

Nota. Datos tomados de la SMV (2022).

Tabla 5

Bonos corporativos cambio de tasas de interés en dólares a soles 2020-2021.

PAGARÉS - 2021						
ENTIDAD	MONEDA	Tasa interés nominal anual	Vencimiento	MONTO	devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	US\$	1.80%	8/07/2022	71,964	3.98%	5.85%
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	2.62%	10/01/2022	79,500		
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	2.62%	10/01/2022	79,500		
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	1.55%	23/12/2022	110,000		
BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	S/.	1.55%	23/12/2022	110,000		
BONOS CORPORATIVOS - 2021					devaluacion	conversión de tasas de interés en dólares a soles
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓN	US\$	4.50%	8/02/2023	525,420	3.98%	8.66%
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓN	S/.	6.69%	1/02/2029	259,563		
PRINCIPAL, NETO DE COSTO DE EMISIÓN	S/.	6.84%	1/02/2034	309,408		

Nota. Datos tomados de la SMV (2022).

Como se visualiza en las tablas 3,4 y 5 es el cálculo de es la tasa de interés donde se realiza la efectiva en nuestra moneda, la tasa de interés efectiva en la moneda extranjera y “Devaluación” es el valor anual de la devaluación.

Cálculo del Kd – Este es el costo promedio ponderado de la deuda financiera.

Tabla 6

Cálculo del KD 2014-2018.

Promedio ponderado Kd-2014			
	Monto	Tasa (%)	promedio ponderado
bonos 1	883,564	4.50%	4.50%
	883,564 KD =		4.50%
Promedio ponderado Kd-2015			
	Monto	Tasa (%)	promedio ponderado
bonos 1	1,012,406	4.50%	4.50%
	1,012,406 KD =		4.50%
Promedio ponderado Kd-2016			
	Monto	Tasa (%)	promedio ponderado
bonos 1	998,148	4.50%	4.50%
	998,148 KD =		4.50%
Promedio ponderado Kd-2017			
	Monto	Tasa (%)	promedio ponderado
bonos 1	965,290	4.50%	4.50%
	965,290 KD =		4.50%
Promedio ponderado Kd-2018			
	Monto	Tasa (%)	promedio ponderado
BCP 01	16,895	4.80%	0.07%
Scotia	43,927	4.76%	0.19%
BCP 03	169,000	5.70%	0.89%
BCP 04	411,769	5.70%	2.17%
Bono	441,786	5.88%	2.40%
	1,083,377 KD =		5.72%

Nota. Datos tomados de la SMV y resolución numérica aplicando formulas (2022).

Tabla 7*Cálculo del KD 2019-2020.*

Promedio ponderado Kd-2019			
	Monto	Tasa (%)	promedio ponderado
BBVA PERU 01	8,293	4.90%	0.04%
BCP 01	13,689	4.64%	0.06%
BCP 02	5,307	5.57%	0.03%
BCP 03	4,864	5.44%	0.02%
BCP 04	16,867	5.37%	0.08%
SCOTIABANK 01	43,121	5.20%	0.20%
SCOTIABANK 02	6,633	4.54%	0.03%
bonos 1	434,380	6.74%	2.66%
bonos 2	259,440	6.69%	1.58%
bonos 3	309,310	6.84%	1.92%
	1,101,904 KD =		6.61%
Promedio ponderado Kd-2020			
	Monto	Tasa (%)	promedio ponderado
BCP 01	65,232	4.07%	0.21%
BCP 02	79,500	2.62%	0.16%
BCP 03	79,500	2.62%	0.16%
bonos 1	475,491	6.41%	2.40%
bonos 2	259,502	6.69%	1.37%
bonos 3	309,359	6.84%	1.67%
	1,268,584 KD =		5.98%

Nota. Datos tomados de la SMV y resolución numérica aplicando formulas (2022).

Tabla 8*Cálculo del KD 2021.*

Promedio ponderado Kd-2021			
	Monto	Tasa (%)	promedio ponderado
BCP 01	71,964	5.85%	0.27%
BCP 02	79,500	2.62%	0.13%
BCP 03	79,500	2.62%	0.13%
BCP 04	110,000	1.55%	0.11%
BCP 05	110,000	1.55%	0.11%
bonos 1	525,420	8.66%	2.94%
bonos 2	259,563	6.69%	1.12%
bonos 3	309,408	6.84%	1.37%
	1,545,355 KD =		6.20%

Nota. Datos tomados de la SMV y resolución numérica aplicando formulas (2022).

Como podemos ver en las tablas N° 6 ;7 y 8 el cálculo del Kd. A la hora de valorar una empresa, uno de los elementos o conceptos más fáciles de entender para un inversor es el coste de la deuda financiera, donde se puede analizar la gestión de la amortización en un plazo razonable para calcular el coste total con el tipo de tasa de interés. Por otro lado, para determinar el coste de la deuda, para evaluar la viabilidad de la inversión, también es importante calcular el margen de beneficio, Esta será la tasa de interés efectiva que la empresa paga sobre la deuda que posee durante un período de tiempo. En otras palabras, será el coste que la empresa ha de soportar para realizar su actividad utilizando recursos ajenos.

Cálculo de la tasa libre de riesgo, riesgo/rendimiento del mercado, BetaU, D/E ratio; Equity = Patrimonio neto D = deuda financiera de corto y largo plazo; convertir el BetaU en betaL aplicar la fórmula.

Tabla 9

Datos de los principales de la formula del CAPM 2014-2016.

2014						
03						
materiales de construcción		RF	RM	BETA(u)	D/E RATIO	BETA(L)
	2014	3.91%	5.82%	1.04	18.75%	1.37
04						
	Equity //	PATRIMONIO NETO	1,992,540.00			
	D //	DEUDA FINANCIERA	883,564.00			
05					BETA(L)	
	D/E =	0.44			1.37	
2015						
03						
materiales de construcción		RF	RM	BETA(u)	D/E RATIO	BETA(L)
	2015	3.68%	5.82%	1.04	18.75%	1.43
04						
	Equity //	PATRIMONIO NETO	1,943,054.00			
	D //	DEUDA FINANCIERA	1,045,406.00			
05					BETA(L)	
	D/E =	0.54			1.43	
2016						
03						
materiales de construcción		RF	RM	BETA(u)	D/E RATIO	BETA(L)
	2016	3.22%	5.82%	1.04	18.75%	1.43
04						
	Equity //	PATRIMONIO NETO	1867440			
	D //	DEUDA FINANCIERA	998,148.00			
05					BETA(L)	
	D/E =	0.53			1.43	

Nota. Resolución aplicando formulas financieras (2022).

Tabla 10

Datos de los principales de la formula del CAPM 2017-2019.

2017						
03	materiales de construcción	RF	RM	BETA(u)	D/E RATIO	BETA(L)
	2017	3.13%	5.82%	1.04	18.75%	1.51
04	Equity // PATRIMONIO NETO		1,506,560.00			
	D // DEUDA FINANCIERA		965,290.00			
05	D/E =	0.64			BETA(L)	1.51
2018						
03	materiales de construcción	RF	RM	BETA(u)	D/E RATIO	BETA(L)
	2018	3.73%	5.82%	1.04	18.75%	1.59
04	Equity // PATRIMONIO NETO		1,451,363.00			
	D // DEUDA FINANCIERA		1,083,377.00			
05	D/E =	0.75			BETA(L)	1.59
2019						
03	materiales de construcción	RF	RM	BETA(u)	D/E RATIO	BETA(L)
	2019	2.81%	5.82%	1.04	18.75%	1.61
04	Equity // PATRIMONIO NETO		1,421,651.00			
	D // DEUDA FINANCIERA		1,101,904.00			
05	D/E =	0.78			BETA(L)	1.61

Nota. Resolución aplicando formulas financieras (2022).

Tabla 11*Datos de los principales de la formula del CAPM .2020-2021.*

03		2020				
materiales de construcción		RF	RM	BETA(u)	D/E RATIO	BETA(L)
	2020	2.06%	5.82%	1.04	18.75%	1.72
04	Equity // PATRIMONIO NETO		1,367,555.00			
	D // DEUDA FINANCIERA		1,268,584.00			
05	D/E =	0.93			BETA(L) 1.72	
03		2021				
materiales de construcción		RF	RM	BETA(u)	D/E RATIO	BETA(L)
	2021	2.55%	5.82%	1.04	18.75%	1.99
04	Equity // PATRIMONIO NETO		1,195,805.00			
	D // DEUDA FINANCIERA		1,545,355.00			
05	D/E =	1.29			BETA(L) 1.99	

Nota. Resolución aplicando formulas financieras (2022).

Tabla 12*Cálculo del WACC de las empresas manufactureras.*

Años	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
VARIABLES	WACC							
Kd	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	5.72%	6.61%	5.98%	6.20%
T (Tasa imp. A la renta)	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%
Kd (1-T)	3.17%	3.17%	3.17%	3.17%	4.03%	4.66%	4.21%	4.37%
Ke	15.32%	16.12%	15.62%	15.53%	15.70%	15.70%	16.82%	17.72%
Beta	1.37	1.43	1.43	1.51	1.59	1.61	1.72	1.99
Rm	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%
deuda total (miles)	2,876,104	2,988,460	2,865,588	2,471,850	2,534,740	2,523,555	2,636,139	2,741,160
deuda financiera (miles)	883,564	1,045,406	998,148	965,290	1,083,377	1,101,904	1,268,584	1,545,355
patrimonio neto -E (miles)	1,992,540	1,943,054	1,867,440	1,506,560	1,451,363	1,421,651	1,367,555	1,195,805
Rf (tasa libre de riesgo)	3.91%	3.68%	3.22%	3.13%	3.73%	2.81%	2.06%	2.55%
WACC	11.59%	11.59%	11.28%	10.70%	10.71%	10.88%	10.75%	10.19%

Nota. Cálculo financiero del WACC (2022).

Al realizar los distintos cálculos tenemos el consolidado en la tabla 12 obteniendo el valor del wacc por cada año desde el 2014 al 2021. WACC es la tasa de descuento utilizada para descontar flujos futuros al momento de evaluar una empresa, la principal ventaja del WACC es que determina el costo de la inversión independientemente de la fuente de financiamiento, lo que permite una tasa de retorno más alta que el WACC, creando así valor agregado para los accionistas. Por otro lado, una de sus desventajas es que la WACC asume que la estructura de capital se mantiene sin cambios, por lo que no tiene en cuenta la posibilidad de que la empresa pueda reducir o aumentar su nivel de deuda en el futuro. La tasa WACC es una poderosa herramienta de gestión financiera para analistas, consultores o el gerente financiero de la empresa.

Inductores de valor corporativos

Tabla 13*Cálculo de los inductores de valor corporativos 2015-2021.*

	INDUCTORES DE VALOR CORPORATIVOS						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Variación de ventas	-0.44%	0.31%	-0.66%	0.54%	8.95%	-4.50%	39.99%
Costo de ventas como % sobre ventas	50.39%	56.26%	56.03%	57.68%	60.54%	64.94%	70.53%
Gastos Generales como % sobre ventas	20.18%	21.27%	20.91%	19.13%	18.43%	17.87%	15.62%
Depreciación como % del activo fijo neto del año anterior	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
Tasa de impuesto a la renta	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%
Caja y equivalentes como % sobre el costo de las ventas	24.50%	9.31%	6.30%	1.43%	6.66%	40.49%	28.20%
cuentas por cobrar como % sobre ventas	18.03%	10.85%	14.68%	15.82%	13.13%	18.82%	9.79%
Existencias como % de las ventas	30.85%	36.45%	39.73%	45.06%	49.49%	47.05%	43.17%
Inversiones previstas en Activo Fijo (Unidades monetarias en M)							
Cuentas por pagar como % sobre costo de ventas	29.52%	24.82%	30.37%	26.08%	34.75%	23.82%	18.79%
Costo de la deuda antes de impuestos (Kd)	4.50%	4.50%	4.50%	5.72%	6.61%	5.98%	6.20%
% Recursos Propios sobre Recursos totales (palanca financiera)	65.74%	65.17%	60.95%	58.27%	57.41%	51.82%	43.58%
Proporción de deuda sobre recursos totales (inversa de anterior)	34.26%	34.83%	39.05%	41.73%	42.59%	48.18%	56.42%
Tasa de crecimiento de los flujos después del último año (g). Perpetuidad							
Costo de los recursos propios (Ke)	13.09%	11.93%	11.51%	12.42%	10.90%	10.42%	11.29%
Rentabilidad libre de riesgo (Rf)	4.17	4.17	4.16	4.23	4.20	4.14	4.08
Beta de la empresa	1.47	1.49	1.57	1.62	1.66	1.81	2.09
Rentabilidad esperada del mercado (Rm)	4.17%	4.17%	4.16%	4.23%	4.20%	4.14%	4.08%
Costo ponderado de la deuda (Kd) (después de impuestos)	3.17%	3.17%	3.17%	4.03%	4.66%	4.21%	4.37%
Costo ponderado de los recursos propios (Ke)	13.09%	11.93%	11.51%	12.42%	10.90%	7.34%	7.96%
Costo promedio ponderado del capital (WACC)	11.59%	11.28%	10.70%	10.71%	10.88%	10.75%	10.19%

Nota. Cálculo financiero de los valores corporativos (2022).

Luego de poder encontrar los inductores realizamos las proyecciones mediante el modelo de estimación de medias móviles, medias ponderadas, suavización simple, Modelo de regresión, realizando una proyección por cada una de los inductores para luego poder proyectar 2022-2031.

Tabla 14

Proyecciones 2021 al 2031.

PROYECCIONES BASE											
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
1) Datos necesarios para la elaboración de la cuenta de resultados											
Incremento anual de ventas		16.22%	16.22%	12.58%	14.77%	14.76%	19.78%	16.76%	16.31%	16.13%	15.95%
Costo de ventas como % sobre ventas		68.37%	67.38%	36.61%	42.64%	45.85%	76.28%	70.97%	67.92%	66.33%	65.70%
Gastos Generales como % sobre ventas		16.97%	16.74%	7.05%	12.49%	12.27%	20.34%	15.18%	15.00%	14.81%	14.63%
Depreciación como % del activo fijo neto del año anterior		12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
Tasa de impuesto a la renta	30%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%
2) Datos necesarios para la elaboración del Balance											
Caja y equivalentes como % sobre el costo de las ventas		23.15%	22.88%	14.98%	19.59%	19.57%	29.01%	22.85%	22.53%	22.27%	22.02%
cuentas por cobrar como % sobre ventas		13.12%	12.92%	5.83%	9.85%	9.67%	16.01%	11.91%	11.80%	11.65%	11.51%
Existencias como % de las ventas		41.68%	43.23%	22.59%	41.75%	41.28%	60.75%	42.06%	41.91%	41.94%	41.75%
Inversiones previstas en Activo Fijo (Unidades monetarias en M)											
Cuentas por pagar como % sobre costo de ventas		23.39%	23.06%	9.53%	17.14%	16.85%	28.50%	21.01%	20.80%	20.54%	20.28%
3) Datos para calcular el valor de mercado de la empresa											
Costo de la deuda antes de impuestos (Kd)	6.200%	5.430%	5.563%	2.933%	5.490%	5.458%	8.022%	5.585%	5.497%	5.507%	5.499%
% Recursos Propios sobre Recursos totales (palanca financiera)	43.583%	49.584%	48.848%	19.921%	36.157%	35.505%	59.433%	44.110%	43.622%	43.067%	42.520%
Tasa de crecimiento de los flujos después del último año (g). Perpetuidad											0.350
4) Cálculo de la tasa de descuento (WACC)											
Rentabilidad libre de riesgo (Rf)	4.080%	4.164%	4.163%	2.082%	3.866%	3.814%	5.665%	3.976%	3.962%	3.933%	3.900%
Beta desapalancado	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040
Rentabilidad esperada del mercado (Rm)	4.080%	4.164%	4.163%	2.081%	3.866%	3.813%	5.665%	3.976%	3.961%	3.932%	3.899%
Beta apalancado	1.99	1.989	1.785	1.808	3.987	2.335	2.372	1.540	1.969	1.988	2.009

Nota. Cálculo financiero (2022).

Tabla 15

Cálculo del Free Cash Flow.

CÁLCULO DEL FREE CASH FLOW												
BALANCE		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Caja Necesaria		237,630	219,817	248,778	99,662	174,160	214,724	634,268	542,701	595,794	667,914	758,295
Clientes		116,952	182,245	208,550	106,002	205,394	231,479	459,093	398,665	459,439	526,917	603,382
Existencias		515,850	578,873	697,750	410,376	870,685	987,933	1,741,466	1,408,015	1,631,578	1,896,234	2,189,021
Activo Fijo Bruto		2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002
Depreciación (acumulada)		857,413	1,050,324	1,220,085	1,369,475	1,500,938	1,616,626	1,718,431	1,808,020	1,886,857	1,956,235	2,017,287
Activo fijo menos depreciación		1,607,589	1,414,678	1,244,917	1,095,527	964,064	848,376	746,571	656,982	578,145	508,767	447,715
TOTAL ACTIVO		2,478,021	2,395,614	2,399,995	1,711,567	2,214,303	2,282,512	3,581,398	3,006,364	3,264,955	3,599,832	3,998,412
Proveedores		158,363	222,060	250,735	63,387	152,402	184,848	623,183	499,025	549,958	615,852	698,431
Deuda total		1,547,960	1,226,262	1,083,567	843,077	1,651,142	1,339,211	1,907,913	1,017,162	1,517,416	1,682,313	1,878,790
Patrimonio neto		1,195,805	947,292	1,065,693	805,103	410,759	758,454	1,050,302	1,490,176	1,197,582	1,301,667	1,421,191
TOTAL PASIVO		2,902,128	2,395,614	2,399,995	1,711,567	2,214,303	2,282,512	3,581,398	3,006,364	3,264,955	3,599,832	3,998,412
NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS (NOF)	Caja necesar	712,069	758,876	904,343	552,653	1,097,837	1,249,289	2,211,644	1,850,356	2,136,853	2,475,213	2,852,266
CUENTA DE RESULTADOS		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ventas		1,194,911	1,388,686	1,613,953	1,816,984	2,085,355	2,393,238	2,866,720	3,347,251	3,893,344	4,521,459	5,242,697
Costo de las ventas		842,806	949,441	1,087,416	665,231	889,196	1,097,199	2,186,704	2,375,450	2,644,383	2,998,991	3,444,428
Gastos Generales		172,956	235,622	270,197	128,155	260,439	293,763	583,231	508,074	584,154	669,806	766,821
Margen Operativo Bruto (BAAIT)		179,149	203,623	256,341	1,023,598	935,719	1,002,276	96,785	463,727	664,806	852,663	1,031,448
Depreciación (del periodo)		110,828	192,911	169,761	149,390	131,463	115,688	101,805	89,589	78,838	69,377	61,052
BAIT		68,321	10,712	86,579	874,208	804,256	886,588	-5,020	374,138	585,968	783,286	970,396
Intereses		95,973	66,582	60,274	24,728	90,655	73,088	153,048	56,809	83,415	92,641	103,311
Impuestos		-8,157	-16,482	7,760	250,597	210,512	239,983	-46,630	93,612	148,253	203,740	255,790
BDT		-19,495	-39,388	18,545	598,883	503,088	573,518	-111,438	223,717	354,300	486,904	611,295
Variación BDT			102.05%	-147.08%	3129.28%	-16.00%	14.00%	-119.43%	-300.75%	58.37%	37.43%	25.55%
Flujo de Caja Libre		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
(+/-) Depreciación del periodo			192,911	169,761	149,390	131,463	115,688	101,805	89,589	78,838	69,377	61,052
(-) Incremento de NOF			46,807	145,467	-351,690	545,184	151,451	962,355	-361,288	286,496	338,360	377,054
(-) Inversiones			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de Caja Libre	BDT+Amortizaciones-Incr		106,716	42,839	1,099,963	89,367	537,754	-971,988	674,594	146,642	217,922	295,293
Variación Flujo de Caja Libre				-59.86%	2467.64%	-91.88%	501.74%	-280.75%	-169.40%	-78.26%	48.61%	35.50%

Nota. Cálculo financiero (2022).

Tabla 16*Cálculo de Valoración de la empresa.*

VALORACIÓN DE LA EMPRESA											
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Flujo de Caja Libre		106,716	42,839	1,099,963	89,367	537,754	-971,988	674,594	146,642	217,922	295,293
Valor Residual para crecimiento a perpetuidad definido											-1,393,001
Flujo total incluyendo valor residual		106,716	42,839	1,099,963	89,367	537,754	-971,988	674,594	146,642	217,922	-1,097,708
Tasa de Descuento		11.21%	11.81%	4.97%	8.57%	7.46%	10.14%	6.92%	6.93%	6.62%	6.38%
Factor de descuento		0.8992	0.7999	0.8646	0.7197	0.6978	0.5603	0.6260	0.5850	0.5615	0.5387
Flujos descontados		95,962	34,266	951,073	64,317	375,228	-544,564	422,267	85,779	122,360	-591,283
VALOR ACTUAL DE LA EMPRESA (suma de flujos)		1,015,405.58									

Nota. Cálculo financiero (2022).

Se visualiza, que el valor actual es de s/. 1,015,405.58 soles que es lo calculado en un tiempo estimado de 10 años basado en su historial financiero incluyendo los riesgos que están expuestos.

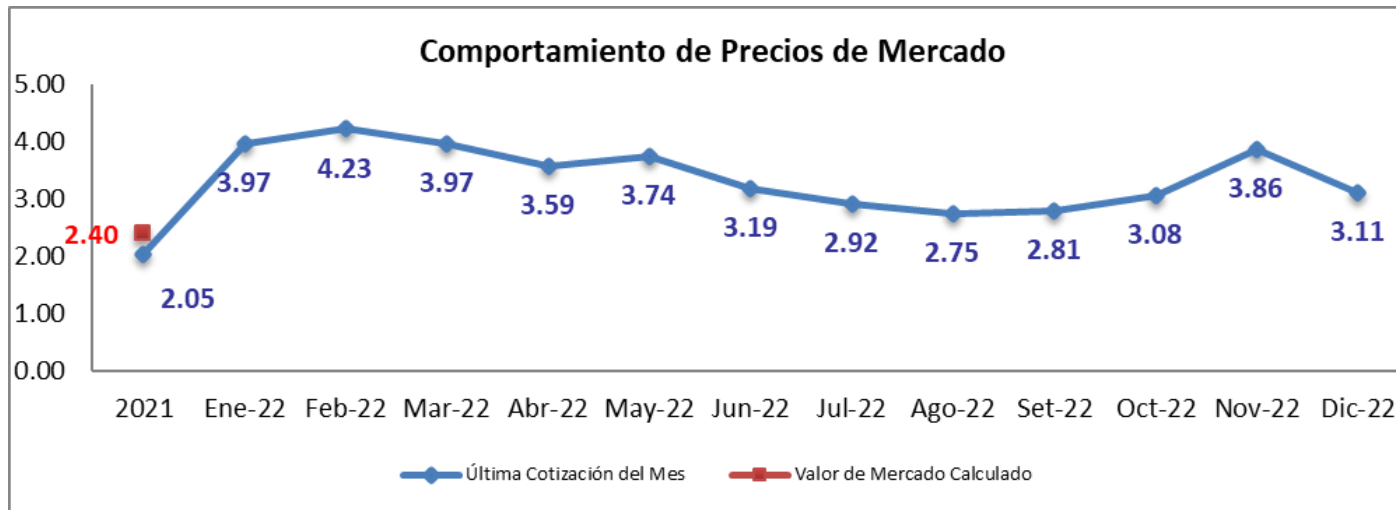
Tabla 17*Comportamiento de precios en bolsa.*

Comportamiento de precios en la bolsa													
	2021	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
Cálculo del valor por acción													
Última cotización del año	3.11	4.2	4.225	3.965	3.585	3.74	3.19	2.92	2.745	2.805	3.075	3.86	3.11

Nota. Datos de comportamiento en la bolsa investing (2022).

Tabla 18

Línea de comportamiento de precios de mercado.



Nota. Datos de comportamiento en la bolsa investing (2022).

Se observa tenemos el comportamiento de precio de mercado este análisis de precios es importante para determinar el valor de mercado. Este proceso muestra cómo el producto, la estrategia es adecuada para una determinada empresa o industria, y establece el precio adecuado en un entorno altamente competitivo, debe ser capaz de utilizar todos los recursos a su disposición con vemos en la imagen que el comportamiento es el cual también lo vemos viable ya que al término del 2022 el comportamiento es de 3.11 está dentro del rango normal.

Tabla 19*Cálculo de creación de valor.*

Valor hallado - Sin considerar sensibilidad	1015405.58		
IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Incremento anual de ventas	1,012,121	1%	-0.3234%
Costo de ventas como % sobre ventas	995,757	1%	-1.9350%
Gastos Generales como % sobre ventas	1,010,059	1%	-0.5265%
Depreciación como % del activo fijo neto del año anterior	1,017,393	1%	0.1957%
Tasa de impuesto a la renta	1,013,177	1%	-0.2195%
Caja y equivalentes como % sobre el costo de las ventas	1,012,811	1%	-0.2555%
cuentas por cobrar como % sobre ventas	1,013,292	1%	-0.2082%
Existencias como % de las ventas	1,007,945	1%	-0.7348%
Cuentas por pagar como % sobre costo de ventas	1,017,740	1%	0.2299%
Costo de la deuda antes de impuestos (Kd)	1,012,955	1%	-0.2413%
% Recursos Propios sobre Recursos totales (palanca financiera)	1,015,470	1%	0.0063%
Tasa de crecimiento de los flujos después del último año (g). Perpet	1,022,550	1%	0.7036%
Rentabilidad libre de riesgo (Rf)	1,014,617	1%	-0.0776%
Rentabilidad esperada del mercado (Rm)	1,016,489	1%	0.1067%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Al colocar de la variación respecto a los montos máximos y mínimos de las proyecciones se visualiza que el porcentaje de variación promedio es del 1% la cual lo colocamos los resultados son montos muy similares al cual calculamos, las cual podemos indicar que las proyecciones estimadas realizadas, están bien calculadas y confiables.

En continuación desarrollaremos cada uno de la identificación de los value drivers.

Tabla 20

Incremento anual de ventas.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Incremento anual de ventas	1,012,121	1%	-0.3234%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Según los resultados obtenidos que una variación anual en las ventas nos indica que cuando incrementa las ventas en 1 % el margen neto que se obtiene por el incremento de las ventas nos destruye el valor con -0.3234%, esto se debe básicamente a las grandes inversiones que realizan las grandes empresas extractivas en equipos y maquinarias.

Tabla 21

Costo de ventas como porcentajes sobre ventas.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Costo de ventas como % sobre ventas	995,757	1%	-1.9350%

Nota. Cálculos financieros (2022).

El costo de ventas está considerado dentro del costo variable dentro de la producción, si se incrementa el costo de producción el pequeño margen que maneja la empresa en los productos que comercializa esto hace que el cambio de 1 % en el costo de ventas genera elevados costos de producción por lo tanto disminuye la rentabilidad y destruye valor en -1.9350%.

Tabla 22

Gastos Generales como porcentajes sobre ventas.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Gastos Generales como % sobre ventas	1,010,059	1%	-0.5265%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Este value drivers es la administración de la empresa; el gasto administrativo tiene una gran importancia dentro de la generación de márgenes que les permita la creación de valor de la empresa, indica que decisiones debe de tomar la empresa, como por ejemplo diseñando cual debe ser el crecimiento de los trabajadores o que áreas tenemos que deshacernos como gastos generales tiene un impacto fuerte en la creación de valor con un -0.5265%.

Tabla 23

Depreciación como porcentajes del activo fijo neto del año anterior.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Depreciación como % del activo fijo neto del año anterior	1,017,393	1%	0.1957%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Como verificamos en la tabla 23 nos indica que este value drivers si nos crea valor porque nos genera escudos tributarios, ya que con una variación del 1 % este nos crea valor de 0.1957%.

Tabla 24

Tasa de impuesto a la renta.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Tasa de impuesto a la renta	1,013,177	1%	-0.2195%

Nota. Cálculos financieros (2022).

La tasa de impuesto a la renta ya que si le aumentamos el impuesto nos quita una parte mayor de la utilidad neta por lo tanto nos destruye valor ya que las tasas impositivas y la normativa tributaria utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse, a la fecha de cierre del periodo en el Perú, donde el Grupo opera y genera renta gravable, la creación de valor nos sale como resultado -0.2195%.

Tabla 25

Caja y equivalentes como porcentaje sobre el costo de las ventas.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Caja y equivalentes como % sobre el costo de las ventas	1,012,811	1%	-0.2555%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Este value drivers nos dice es que la empresa no tiene donde reinvertir el dinero, su caja siempre debe ser mínima, por lo tanto, una cantidad que se incremente con el 1 % nos destruye valor con -0.2555% porque se tiene más capital inmovilizado en caja en este tipo de negocio que es cementera.

Tabla 26

cuentas por cobrar como porcentaje sobre ventas.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
cuentas por cobrar como % sobre ventas	1,013,292	1%	-0.2082%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Las cuentas por cobrar es un activo inmovilizado con un 1 % nos destruye valor con -0.2082% ya que en estos dos últimos años cerca de 6 a 5 clientes aun adeudan, La calidad crediticia del cliente se evalúa y se definen límites individuales de crédito de conformidad con dicha evaluación.

Tabla 27

Existencias como porcentaje de las ventas

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Existencias como % de las ventas	1,007,945	1%	-0.7348%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Las existencias como se visualiza en la tabla 27 nos golpea más fuerte que los otros activos inmovilizados de carácter temporal, Que con 1% nos destruye valor con -0.7348, ya que en los últimos años por motivos de pandemia se paralizaron obras y eso afecto a que tengan mercadería en stock.

Tabla 28

Cuentas por pagar como porcentaje sobre costo de ventas.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Cuentas por pagar como % sobre costo de ventas	1,017,740	1%	0.2299%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Las cuentas por pagar es una cuenta que no se paga intereses por lo tanto es dinero de terceras personas que nos brindan para poder operar en el mercado, por eso en finanzas se considera a las cuentas por pagar parte del capital aportado por los accionistas en este caso nos crea valor con un 0.2299%. Las cuentas por pagar comerciales no generan intereses y normalmente se cancelan dentro de 60 a 120 días.

Tabla 29

Costo de la deuda antes de impuestos (Kd).

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Costo de la deuda antes de impuestos (Kd)	1,012,955	1%	-0.2413%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Nos quiere decir que un incremento de la deuda nos va a generar una disminución de la creación de valor, este es el impacto que tiene el costo de la deuda financiera entonces con 1 % nos destruye valor con -0.2413 y se refleja en el estado de resultado.

Tabla 30*Porcentaje de Recursos Propios sobre Recursos totales.*

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
% Recursos Propios sobre Recursos totales (palanca financiera)	1,015,470	1%	0.0063%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Como se visualiza en la tabla 30 nos indica que un incremento de los recursos propios nos crea valor con un 0.0063% esto nos quiere decir que la empresa tiene capacidad para capitalizar utilidades y crear valor.

Tabla 31*Tasa de crecimiento de los flujos después del último año (g). Perpetuidad.*

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Tasa de crecimiento de los flujos después del último año (g). Perpet	1,022,550	1%	0.7036%

Nota. Cálculos financieros (2022).

La perpetuidad con 1% nos crea valor de 0.7036 esto significa que la política de capitalización de la empresa está bien estructurada y esto confirma el value driver anterior que nos indicaba que la capitalización crea valor y hace que la empresa tenga la capacidad de poder tomar endeudamiento.

Tabla 32

Rentabilidad libre de riesgo (Rf).

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Rentabilidad libre de riesgo (Rf)	1,014,617	1%	-0.0776%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Este value drivers esto es impactos externos, son las tasas de los bonos de tesoro peruano, Este es un riesgo sistémico y nos dice que tiene un impacto grande de destrucción de valor con un -0.0776% relativo a la tasa de rendimiento de los bonos peruanos y que en esta época va ser muy afecta por la crisis actual ha llevado que nos reduzcan la calificación crediticia en el Perú estamos próximos a perder el grado de inversión eso va ser que los inversionistas de bonos exijan más rendimiento por lo tanto va a subir la tasa de interés del bono y va subir la tasa de interés local y va incrementar la pérdida de valor en la empresa.

Tabla 33

Rentabilidad esperada del mercado (Rm)

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
Rentabilidad esperada del mercado (Rm)	1,016,489	1%	0.1067%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Como podemos visualizar en la tabla 33 nos crea valor con 0.1067%, nos quiere decir que la bolsa de valores del Perú sube en 1 % la empresa sus acciones también se van a ver beneficiados y por lo tanto al subir el precio incrementa el valor de mercado de la empresa y esto hacer que también la creación de valor también incremente.

Prueba de hipótesis general

Ho: El método de flujo de caja libre descontado no incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021.

H1: El método de flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021.

Tabla 34

Análisis de proyección de flujo de caja libre descontado

CÁLCULO DEL FREE CASH FLOW												
BALANCE	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
Caja Necesaria	237,630	219,817	248,778	99,662	174,160	214,724	634,268	542,701	595,794	667,914	758,295	
Clientes	116,952	182,245	208,550	106,002	205,394	231,479	459,093	398,665	459,439	526,917	603,382	
Existencias	515,850	578,873	697,750	410,376	870,685	987,933	1,741,466	1,408,015	1,631,578	1,896,234	2,189,021	
Activo Fijo Bruto	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	2,465,002	
Depreciación (acumulada)	857,413	1,050,324	1,220,085	1,369,475	1,500,938	1,616,626	1,718,431	1,808,020	1,886,857	1,956,235	2,017,287	
Activo fijo menos depreciación	1,607,589	1,414,678	1,244,917	1,095,527	964,064	848,376	746,571	656,982	578,145	508,767	447,715	
TOTAL ACTIVO	2,478,021	2,395,614	2,399,995	1,711,567	2,214,303	2,282,512	3,581,398	3,006,364	3,264,955	3,599,832	3,998,412	
Proveedores	158,363	222,060	250,735	63,387	152,402	184,848	623,183	499,025	549,958	615,852	698,431	
Deuda total	1,547,960	1,226,262	1,083,567	843,077	1,651,142	1,339,211	1,907,913	1,017,162	1,517,416	1,682,313	1,878,790	
Patrimonio neto	1,195,805	947,292	1,065,693	805,103	410,759	758,454	1,050,302	1,490,176	1,197,582	1,301,667	1,421,191	
TOTAL PASIVO	2,902,128	2,395,614	2,399,995	1,711,567	2,214,303	2,282,512	3,581,398	3,006,364	3,264,955	3,599,832	3,998,412	
NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS (NOF)	Caja necesar	712,069	758,876	904,343	552,653	1,097,837	1,249,289	2,211,644	1,850,356	2,136,853	2,475,213	2,852,266
CUENTA DE RESULTADOS	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
Ventas	1,194,911	1,388,686	1,613,953	1,816,984	2,085,355	2,393,238	2,866,720	3,347,251	3,893,344	4,521,459	5,242,697	
Costo de las ventas	842,806	949,441	1,087,416	665,231	889,196	1,097,199	2,186,704	2,375,450	2,644,383	2,998,991	3,444,428	
Gastos Generales	172,956	235,622	270,197	128,155	260,439	293,763	583,231	508,074	584,154	669,806	766,821	
Margen Operativo Bruto (BAAIT)	179,149	203,623	256,341	1,023,598	935,719	1,002,276	96,785	463,727	664,806	852,663	1,031,448	
Depreciación (del periodo)	110,828	192,911	169,761	149,390	131,463	115,688	101,805	89,589	78,838	69,377	61,052	
BAIT	68,321	10,712	86,579	874,208	804,256	886,588	-5,020	374,138	585,968	783,286	970,396	
Intereses	95,973	66,582	60,274	24,728	90,655	73,088	153,048	56,809	83,415	92,641	103,311	
Impuestos	-8,157	-16,482	7,760	250,597	210,512	239,983	-46,630	93,612	148,253	203,740	255,790	
BDT	-19,495	-39,388	18,545	598,883	503,088	573,518	-111,438	223,717	354,300	486,904	611,295	
Variación BDT		102.05%	-147.08%	3129.28%	-16.00%	14.00%	-119.43%	-300.75%	58.37%	37.43%	25.55%	
Flujo de Caja Libre	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
(+) Depreciación del periodo		192,911	169,761	149,390	131,463	115,688	101,805	89,589	78,838	69,377	61,052	
(-) Incremento de NOF		46,807	145,467	-351,690	545,184	151,451	962,355	-361,288	286,496	338,360	377,054	
(-) Inversiones		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Flujo de Caja Libre	BDT+Amortizaciones-Incr.	106,716	42,839	1,099,963	89,367	537,754	-971,988	674,594	146,642	217,922	295,293	
Variación Flujo de Caja Libre			-59.86%	2467.64%	-91.88%	501.74%	-280.75%	-169.40%	-78.26%	48.61%	35.50%	

Nota. Cálculos financieros (2022).

Interpretación: Se visualiza que la incidencia entre la variable independiente “flujo de caja libre descontado” y la variable dependiente “creación de valor “. Aceptamos nuestra H1. Esto debido a que el flujo de caja libre descontado es un método ampliamente utilizado que tiene en cuenta el valor del dinero a lo largo del tiempo y permite evaluar el impacto específico de muchas variables en el desempeño y comportamiento futuro de una empresa. El FCLD es muy sensible a pequeños cambios en ciertos datos de entrada y, por lo tanto, proporciona una herramienta muy poderosa para el analista y de esta manera él pueda concluir cual es la posición financiera actual de la empresa como se visualiza la variación al 2031 sería de 35.5% en las empresas manufactureras.

Prueba de hipótesis específicas

Ho: La proyección de flujo de caja libre descontado no impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021

H1: La proyección de flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021

Tabla 35

Análisis de proyecciones del flujo de caja libre descontado.

	PROYECCIONES BASE										
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
1) Datos necesarios para la elaboración de la cuenta de resultados											
Incremento anual de ventas		16.22%	16.22%	12.58%	14.77%	14.76%	19.78%	16.76%	16.31%	16.13%	15.95%
Costo de ventas como % sobre ventas		68.37%	67.38%	36.61%	42.64%	45.85%	76.28%	70.97%	67.92%	66.33%	65.70%
Gastos Generales como % sobre ventas		16.97%	16.74%	7.05%	12.49%	12.27%	20.34%	15.18%	15.00%	14.81%	14.63%
Depreciación como % del activo fijo neto del año anterior		12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
Tasa de impuesto a la renta	30%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%
2) Datos necesarios para la elaboración del Balance											
Caja y equivalentes como % sobre el costo de las ventas		23.15%	22.88%	14.98%	19.59%	19.57%	29.01%	22.85%	22.53%	22.27%	22.02%
cuentas por cobrar como % sobre ventas		13.12%	12.92%	5.83%	9.85%	9.67%	16.01%	11.91%	11.80%	11.65%	11.51%
Existencias como % de las ventas		41.68%	43.23%	22.59%	41.75%	41.28%	60.75%	42.06%	41.91%	41.94%	41.75%
Inversiones previstas en Activo Fijo (Unidades monetarias en M)											
Cuentas por pagar como % sobre costo de ventas		23.39%	23.06%	9.53%	17.14%	16.85%	28.50%	21.01%	20.80%	20.54%	20.28%
3) Datos para calcular el valor de mercado de la empresa											
Costo de la deuda antes de impuestos (Kd)	6.200%	5.430%	5.563%	2.933%	5.490%	5.458%	8.022%	5.585%	5.497%	5.507%	5.499%
% Recursos Propios sobre Recursos totales (palanca financiera)	43.583%	49.584%	48.848%	19.921%	36.157%	35.505%	59.433%	44.110%	43.622%	43.067%	42.520%
Tasa de crecimiento de los flujos después del último año (g). Perpetuidad											0.350
4) Cálculo de la tasa de descuento (WACC)											
Rentabilidad libre de riesgo (Rf)	4.080%	4.164%	4.163%	2.082%	3.866%	3.814%	5.665%	3.976%	3.962%	3.933%	3.900%
Beta desapalancado	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040
Rentabilidad esperada del mercado (Rm)	4.080%	4.164%	4.163%	2.081%	3.866%	3.813%	5.665%	3.976%	3.961%	3.932%	3.899%
Beta apalancado	1.99	1.989	1.785	1.808	3.987	2.335	2.372	1.540	1.969	1.988	2.009

Nota. Cálculos financieros (2022).

Interpretación

Mediante los resultados obtenidos en la tabla 34, por lo tanto, se concluye que se aprueba la H1 y rechazamos la H0, La proyección de flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas manufactureras esto debido a que el flujo de caja libre descontado proyectando al 2031 nos resultó 15.95% de incremento de sus ventas entonces afirmamos que es un método financiero y estadísticos que permiten analizar los flujos de caja, Predicen qué rendimientos futuros generará el activo. Analizando a la par información interna y externa que afectan la capacidad financiera del bien, como lo es su posicionamiento, estudios de mercado, ventas, pronósticos de ventas, tasas financieras, entre otros.

Prueba de hipótesis específica N°2

H1: El costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021.

Ho: El costo de capital propio no impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021.

Tabla 36

Análisis del value driver.

IDENTIFICACIÓN DE LOS VALUE DRIVERS	Nuevo valor con incremento del 1%	variación de cada value driver	Participación del VD en la creación de valor
% Recursos Propios sobre Recursos totales (palanca financiera)	1,015,470	1%	0.0063%

Nota. Cálculos financieros (2022).

Interpretación

Para demostrar esto se usa la tabla 36 en la cual se demuestra que el cambio en 1% de los recursos propios vs recursos totales es positivo, y crea valor en 0.0063 frente a cada cambio porcentual de 1%. Si el valor hubiese sido negativo la empresa no crearía valor, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula.

V. DISCUSIÓN

Para determinar la confiabilidad hemos realizado la proyección de flujo de caja libre descontado al 2031, utilizando el programa Excel. Para la implementación de este capítulo (discusión), teniendo en cuenta las investigaciones previas realizadas con una antigüedad inferior a 5 años, está basado en muchos estudios similares realizados a nivel nacional e internacional. Internacional según la misma variable de investigación.

Para la hipótesis general: El método de flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021. Podemos observar en la tabla 34 que si incide en la creación de valor ya que te da un diagnóstico futuro.

De esta manera, de acuerdo a los datos de los estados financieros obtenidos de la bolsa de valores de Lima los cuales se procesaron los datos mediante el flujo de caja libre descontado. se determinó que este método si incide como herramienta financiera para la creación de valor, Lo cual tendrá un impacto para que los empresarios tomen buenas decisiones financieras y obtengan un mayor beneficio económico e inversiones.

Los resultados concuerdan con el trabajo de investigación que fue realizada por Cano (2018), en el que concluyó como sus resultados de la investigación Este método ha sido ampliamente utilizado por las empresas cotizadas en bolsa Los resultados obtenidos permiten comprender la realidad de la empresa y tomar decisiones financieras ,ha demostrado ser aplicable, llevando a estos sectores empresariales en crecimiento importantes para la economía peruana a tomar decisiones que les permitan desarrollar, fusionar, vender o adquirir otras empresas, de esta manera, el método de flujo de caja libre descontado no solo tiene como finalidad para poder crear valor ,si no también contribuirá en tomar decisiones ya que también te haces una proyección futura permitiendo a cada una de las entidades mejorar su rendimiento .

Así mismo en los hallazgos de la investigación se relaciona con el trabajo de Balboa (2018) ya que nos dice que el método de FCLD es el mejor método para la valoración de empresas y actualmente el más utilizado.

Para la hipótesis específica 1 se halló que: la proyección de flujo de caja libre descontado impactó como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021. De acuerdo con el análisis que se muestra en la tabla número 35, el resultado fue muy significativo con respecto a la proyección que se realizó al 2031, por lo que se muestra que las empresas manufactureras en estos dos años de pandemia fueron golpeadas ya que se restringieron muchas actividades de construcción generando menores ventas y menores ingresos en la cual nos indica que la empresa según las proyecciones que se realiza tendría buena posición financiera para que pueda enfrentar coyunturas políticas, culturales, financieras.

Así mismos los resultados concuerdan con Bonmatí (2011) donde indico que el valor o precio del conjunto de la empresa como organización, que comprende no sólo el valor en el actual de los distintos bienes, derechos y pasivos que integran su patrimonio, sino también las expectativas de utilidades futuras que obtendrá la empresa. Se han desarrollado una serie de métodos o modelos para determinar el valor de una empresa, aunque ninguno de ellos goza de general aceptación, porque todo problema de valoración tiene un componente subjetivo.

También Gonzales y Gonzales en el 2019 afirman en su teoría que Las proyecciones financieras se han elaborado considerando el diagnóstico financiero de la empresa, una técnica de presupuesto de capital que proporciona una visión general del valor presente utilizando como parámetro el efectivo esperado que una empresa puede generar en el futuro.

Para la hipótesis específica 2 se halló que el costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021; se infiere que este tipo de método es el más recomendable para poder realizar la creación de valor y saber cuál es el diagnóstico financiero de la empresa, y de esta manera nos permita realizar proyecciones o inversiones futuras.

Así mismo según los resultados el costo del capital se denomina la tasa de rendimiento mínima aceptable o la tasa de rendimiento requerida, ya que se refiere al costo de varias fuentes de financiamiento a largo plazo que tiene una empresa a cambio del valor restante de las acciones de la empresa está

constantemente en el mercado y aceptamos que las empresas manufactureras tienen la capacidad de poder capitalizar sus utilidades y crear valor.

Asu vez, los resultados también se relacionan con la investigación de Cedillo (2015) donde concluye que; el análisis del método del costo de capital es que su cifra, expresada en porcentaje, incluye el costo de varias fuentes de financiamiento que la empresa utilizará para financiar un negocio en particular, lo cual es la principal característica de este método.

Para determinar la fuente de recursos de menor costo para maximizar el interés de los inversores, es importante que una empresa comprenda el costo promedio de capital representado por las diversas combinaciones de fuentes de recursos disponibles. Aguirre & Uriza (2018) concluyó el resultado de creación de valor es un valor atractivo para inversionistas tanto locales como extranjeros, ya que la posiciona como la organización más grande y estable de la región, lo que ha contribuido al desarrollo con servicios de suministro eléctrico de calidad.

VI. CONCLUSIONES

Para utilizar el método de flujo de caja descontado, es necesario prever las cuentas anuales porque el valor presente debe convertirse luego en una tasa de descuento.

Primero: El método de flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras ya que tiene una estructura de financiamiento adecuada, utiliza fuentes operativas para atender aplicaciones de corto y largo plazo.

Segundo: La proyección de flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas manufactureras, se concluye que se debe prestar especial atención a la estructura financiera de la empresa, ya que, con base en las proporciones de la empresa, podemos obtener la tasa de descuento adecuada para aplicar a los flujos de efectivo futuros esperados. Las empresas manufactureras tienen suficiente capacidad instalada para poder realizar un incremento de venta de cementos en los próximos años en base a las proyecciones.

Tercero: El costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas manufactureras el uso de técnicas de valoración empresarial dependerá de los objetivos de la empresa, se concluye que el costo de capital si nos genera valor muy importante en este tipo de empresas manufactureras.

VII. RECOMENDACIONES

Primero: Se recomienda la alternativa de la financiación externa de la inversión inicial del proyecto, puesto que de esta manera se obtienen mejores resultados financieros y un retorno de la inversión más atractivo para los inversionistas, producto de la disminución del WACC y la inversión inicial de capital social, posteriormente se utilizará para aplicar flujos de caja descontados, debe pertenecer a la misma industria que la empresa registrada evaluación, ya que es el referente del sector económico

Segundo: Se recomienda la elaboración del plan estratégico que permita una visión de largo plazo del negocio tanto al interior como al exterior, que marque la estrategia a seguir para la consecución de los objetivos mediante tácticas diferentes propuestas como alternativas de análisis y solución.

Tercero: Se recomienda a los inversionistas utilizar este tipo de método ya que ayuda a ver la posición financiera de la empresa y entender previo un análisis de la empresa está creando valor, este es un método más utilizado para tener un buen análisis financiero y este permita a la empresa buscar oportunidades que mejoren el valor para los accionistas. El proceso de creación de valor implica esencialmente la capacidad de una empresa de tomar decisiones para que el valor presente de sus flujos de efectivo futuros sea mayor que el necesario para recuperar su inversión y cubrir sus costos de financiamiento.

REFERENCIAS

- Avilán, M. et al. 2022. Valoración financiera de la empresa Electrificadora del Meta SAESP para el año 2018 bajo el método flujo de caja libre descontado. <https://core.ac.uk/download/pdf/287325969.pdf>.
- Arroyo Morales, A. (2020). Metodología de la investigación en las ciencias empresariales. Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco. <http://repositorio.unsaac.edu.pe/handle/20.500.12918/5402>.
- Arango, M. y Flores, C. (2019). *Valoración Financiera de la Empresa Induariani de la Palma S.A.S. bajo el Método de Flujo de Caja Libre Descontado*. Tesis Trabajo de grado para optar al título de Especialista en Finanzas, Universidad de los Llanos <https://repositorio.unillanos.edu.co/handle/001/1576>.
- Barrera, F y Villanueva, J., (2016) *Valoración de la empresa inmobiliaria y constructora Génesis S.A.C. mediante el flujo de caja descontado y su incidencia en la rentabilidad por el periodo 2014-2020*. Tesis de Título Profesional de Contador Público – Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto. <http://reposito-rio.unsm.edu.pe/handle/UNSM/2189>.
- Baena, G. (2014). Metodología de la Investigación. <https://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074384093.pdf>.
- Balboa, J. (2018). *El modelo de valuación flujo de caja libre descontado como predictor del modelo de valuación capital contable en las pymes de la región citrícola del estado de nuevo león*, México tesis de Maestría, Universidad de Montemorelos. <http://www.dspace.biblioteca.um.edu.mx/xmlui/handle/20.500.11972/171>.
- Becerra, M. y Gil, C., (2018) *El método de flujo de caja descontado incorporando variables de riesgo en la precisión del cálculo de la valorización de la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo – Caja2marca*. Tesis de Doctorado en Administración, Escuela de Posgrado. <http://reposito-rio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/640>.
- Baena, G. (2017). Metodología de la investigación. Serie integral por competencias (3ta ed.). México: Grupo Editorial Patria.
- Bernal, C. (2010). Metodología de la investigación. Administración, economía, humanidades y ciencias sociales (3ra ed.). Colombia: Pearson Educación.

- Blanco, M. y Villalpando, P. (2012). El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica. España: Dykinson.
- Boletín diario de la Bolsa de Valores de Lima, (BVL) (2014-2021) disponible en www.bvl.com.pe
- Cano, L., (2018) *El método de flujo de cada descontado como herramienta financiera en la determinación del valor de las pymes del sector comercio del distrito de la Victoria*. Tesis de Maestría en Economía, Universidad San Martín de Porres. <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/3533>.
- Cartay, I (2010). Planificación y control en la ejecución de Proyectos. Manual CIED. Maracaibo, Venezuela
- Castillo, I. y Salinas, I (2018) *Valoración de empresa mediante método de flujo de caja libre descontado en las decisiones de inversión de la empresa Representaciones B & M S.A.C. del año 2010 al 2017*. Tesis de Maestría en Economía, Universidad tecnológica del Perú. https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2357/Isabel%20Castillo%20Isabel%20Salinas_Tesis_Titulo%20Profesional_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cedillo, I (2015) El análisis del costo de capital como método para la valoración de las empresas de la provincia de Tumbes periodo 2013 – 2014. Tesis de doctorado, universidad nacional de Trujillo.
- Corral, & Corral, (2015). Procedimientos de muestreo. Revista ciencias de la educación, (46), 151-167. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7472483>
- Cristo, P, J. & Izaguirre, V. (2020). Estrategia de entrenamiento y acompañamiento a usuarios para el Sistema de Información Hospitalaria XAVIA HIS. Revista Cubana de Informática Médica, 12(1), 76-91.
- Damodaran, A. (2006). Damodaran on Valuation. Security Analysis for Investment and
- Espinoza Freire, E. E. (2018). Las variables y su operacionalización en la investigación educativa. Parte I. Conrado, 39–49. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1990-86442018000500039&lng=en&tlng=en

- Fernández H. (2020). Tipos de justificación en la investigación científica. *Espí-ritu Emprendedor TES*, 4(3), 65–76.
<https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n3.2020.207>.
- Fonseca, B. B., Cornelio, O. M., & Marzo, F. R. R. (2020). Tratamiento de la incertidumbre en la evaluación del desempeño de los Recursos Humanos de un proyecto basado en conjuntos borrosos. *Serie Científica de la Universidad de las Ciencias Informáticas*, 13(6), 84-93.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8590282>
- Hernández, R., Fernández, C. & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. (6ta Ed). Mc Graw Hill Education. 600 págs.
<https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>.
- Hernández, et al, *Manual de metodología de la investigación Científica*.[https://www.researchgate.net/publication/322938332 Metodologia de la investigacion cientifica](https://www.researchgate.net/publication/322938332_Metodologia_de_la_investigacion_cientifica).
- Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*, Ciudad de México, México: Editorial Mc Graw Hill Educación, Año de edición: 2018
- Hirsch, A., & Navia , C. (2018). Ética de la investigación y formadores de docentes. *Revista electrónica de investigación educativa*, 20(3), 1-10.
https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S1607-40412018000300001&script=sci_arttext
- Jaramillo, F. (2010). *Valoración de Empresas*. Ecuador: Ecoe Ediciones.
- Jaramillo B., Fernando. De los flujos de fondos a los flujos de caja libre. *Revista Pensamiento & Gestión* No. 9, pag. 10 – 25. Universidad del Norte, 2000.
- Ladino, M. y Herrera, D. (2018) Valoración financiera de la empresa 12 Electrificadora del Meta SAESP para el año 2018 bajo el método flujo de caja libre descontado. <https://core.ac.uk/download/pdf/287325969.pdf>.

- Loayza, J. (2019), *Estimación del valor fundamental de la acción de la empresa yura s.a. mediante el método de flujos de caja descontado en el mercado de valores peruano de enero a diciembre 2018*. Tesis de Maestría en Contabilidad y finanzas, Universidad Católica santa maría. <https://tesis.ucsm.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/UCSM/9650/8Z.1996.MG.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Moreno Chachanoy, M. (2019). Herramientas prospectivas aplicadas a un modelo de valoración empresarial de flujo de caja libre descontado | Herramientas de prospectiva aplicadas a un modelo de valoración de empresas mediante el método de flujo de caja libre descontado. *Espacios* 40 (43).
- Muñoz, C. (2015). *Metodología de la investigación*. Mexico: Oxford University Press
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International journal of morphology*, 35(1), 227–232. <https://doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037>.
- Perdomo, J y Riaño, D. (2019). “valoración j.d s.a.s. por flujos de caja libre descontados” (Tesis para optar especialización en finanzas, Universidad de llanos). <https://repositorio.unillanos.edu.co/bitstream/handle/001/1315/RUNILLA>.
- Perez, R, et al. *Metodología de la investigación científica*. Editorial Maipue, 2020. Digitalia, <https://www.digitaliapublishing.com/a/80790>.
- Real Academia de la Lengua Española. (12 de 12 de 2019). RAE. Obtenido de RAE: <http://dle.rae.es/?id=XLJpCk>.
- Ricardo-Herrera, L., Velázquez-Zaldívar, R., & Torralbas-Blázquez, A. D. L. (2018). Perfeccionamiento de la gestión del capital humano en áreas económicas de universidades. *Ingeniería Industrial*, 39(3), 237-249.

Rodés, A. (2014). "Gestión Económica y financiera de la empresa" Madrid, España.

Rodríguez, J (2015) Ética profesional y deontología. Universidad Católica los ángeles de Chimbote.
<https://blogs.uladech.edu.pe/wpcontent/uploads/2020/documentos-juan-roger/etica-profesional-ydeontologia.pdf>.

Sánchez, N. & Martínez, J. (2021). Control y stock de inventarios. Un estudio en empresas ferreteras de Maracaibo – Venezuela. Revista Ciencia & tecnología, 21(30); 102-114
https://www.researchgate.net/publication/352068129_Control_y_stock.

Ventura L. (2017). ¿Población o muestra?: Una diferencia necesaria. Revista cubana de salud pública, 43(4), 0-0. http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=s0864-34662017000400014&script=sci_arttext&tlng=en

Von,R. Finanzas corporativas - Guayaquil: 1a edición.- Dirección de Publicaciones de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, 2018.
Valoración de la empresa Carl Zeiss Vision Colombia SAS bajo el método de flujo de caja libre descontado (Tesis para optar el título de Especialización en Gerencia Financiera, Bogotá)
<https://alejandria.poligran.edu.co/bitstream/handle/10823/2756/VALORA>.

Anexo 1: Matriz de operacionalización

MATRIZ DE OPERACIONILIZACIÓN: Método de Flujo de caja libre descontado como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021.

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
Var. 1: MÉTODO DE FLUJO DE CAJA LIBRE DESCONTADO	“Es un modelo que se encarga de determinar el valor fundamental de la empresa, va un paso más allá y comienza con la determinación del valor total de la empresa para todos los inversionistas, tanto dueños del total de acciones como acreedores. Es decir, se comienza con la estimación del valor empresarial de la organización”. (Berk y Demarzo 2008)	Este método determina el valor de una empresa, Esperando que puede producir la empresa en un futuro	PROYECCION DE FLUJO DE CAJA LIBRE DESCONTADO	Estructura financiera
				Comportamiento de Mercado
				Tasa de crecimiento (G) perpetuidad
			COSTO DE CAPITAL PROPIO	CAPM
				Costo de la deuda
				Tasa de rendimiento
Var. 2: CREACIÓN DE VALOR	Crear valor implica un amplio conjunto de decisiones que posibilitan el desarrollo de numerosas investigaciones. Las empresas se enfrentan a un gran abanico de conceptos y relaciones que dibujan un nudo entrelazado que no es fácil de desenredar y comprender. (García, P,2017).	Es la capacidad que tienen las empresas o sociedades para generar riqueza o utilidad	VALOR DE LA EMPRESA	Valor del mercado de la empresa
				Número de acciones
				Precio de las acciones
			CAPITAL INVERTIDO	Costo de inversión

Anexos 2: Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA: Método de Flujo de caja libre descontado como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021.

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
¿De qué manera Método de Flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021?	Determinar De qué manera el método de flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima - 2021	El método de flujo de caja libre descontado incide como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima - 2021	Var. 1: MÉTODO DE FLUJO DE CAJA LIBRE DESCONTADO	Estructura financiera	METODOLOGÍA TIPO DE ESTUDIO
				Comportamiento de Mercado	
				Tasa de crecimiento (G) perpetuidad	
				CAPM	
				Costo de la deuda	
				Tasa de rendimiento	
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	Var 2: VALOR DE MERCADO	Valor del mercado de la empresa	NIVEL DE LA INVESTIGACIÓN Descriptivo - explicativo
¿De qué manera la proyección de Flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima - 2021?	Determinar De qué manera la proyección de Flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima - 2021	La proyección de Flujo de caja libre descontado impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima - 2021	Número de acciones	Número de acciones	
¿De qué manera el costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima - 2021?	Determinar De qué manera el costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima - 2021	El costo de capital propio impacta como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima - 2021	Precio de las acciones	Precio de las acciones	POBLACIÓN Datos financieros de las empresas manufactureras durante los años 2014-2021. MUESTRA Los estados de situación financiera, estados de resultados y memorias anuales desde el año 2014 hasta el 2021.
			Capital	Capital	



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, COURT MONTEVERDE EDUARDO JUAN, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "Método de Flujo de caja libre descontado como herramienta financiera para la creación de valor en empresas Manufactureras, Lima -2021", cuyo autor es HUAMAN CAJO MARITA LUCIA, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 22.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo 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 vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 10 de Enero del 2023

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
COURT MONTEVERDE EDUARDO JUAN DNI: 07277407 ORCID: 0000-0003-1621-6765	Firmado electrónicamente por: EDCOURT el 14-01- 2023 23:19:18

Código documento Trilce: TRI - 0516552