



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

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

Valoración de empresas como herramienta en las decisiones de inversión
en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú, 2021

TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:

Maestro en Finanzas

AUTOR:

Marroquin Cayo, Antony Pool (orcid.org/0000-0002-4800-6044)

ASESORES:

Mg. Walter Sechurán, Fernando Arturo (orcid.org/0000-0002-7233-4689)

Mg. Aliaga Cerna, Dante (orcid.org/0000-0002-5775-3885)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Gestión de Riesgos y Valorización de Empresas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ

2023

Dedicatoria

Esta tesis se la dedica a Dios sobre todas las cosas, a mi familia que me apoya y están siempre conmigo de manera incondicional

Agradecimiento

Asimismo, agradezco profundamente a los profesores de la Universidad César Vallejo, por su tiempo y paciencia por el apoyo a culminar con mi investigación.



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, WALTER SECHURAN FERNANDO ARTURO, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "Valoración de empresas como herramienta en las decisiones de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú, 2021

", cuyo autor es MARROQUIN CAYO ANTONY POOL, 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, 03 de Agosto del 2023

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
WALTER SECHURAN FERNANDO ARTURO DNI: 10003475 ORCID: 00000-0002-7233-4689	Firmado electrónicamente por: FWALTERS el 10-08- 2023 16:12:46

Código documento Trilce: TRI - 0639285



Declaratoria de Originalidad del Autor

Yo, MARROQUIN CAYO ANTONY POOL estudiante de la ESCUELA DE POSGRADO del programa de MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Valoración de empresas como herramienta en las decisiones de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú, 2021

", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

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

Nombres y Apellidos	Firma
MARROQUIN CAYO ANTONY POOL DNI: 45302955 ORCID: 0000-0002-4800-6044	Firmado electrónicamente por: AMARROQUINC el 23- 08-2023 12:31:41

Código documento Trilce: INV - 1255950

Índice de contenidos

Carátula.....	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Declaratoria de autenticidad del asesor.....	iv
Declaratoria de originalidad del autor.....	v
Índice de contenidos.....	vi
Índice de tablas.....	vii
Resumen.....	viii
Abstract	ix
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	5
III. METODOLOGÍA.....	18
3.1 Tipo y diseño de investigación.....	18
3.2 Variables y operacionalización	18
3.3 Población, muestra y muestreo, unidad de análisis.....	20
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	21
3.5 Procedimientos.....	25
3.6 Método de análisis de datos	26
3.7 Aspectos éticos	26
IV. RESULTADOS.....	28
V. DISCUSIÓN	50
VI. CONCLUSIONES	58
VII. RECOMENDACIONES	61
REFERENCIAS	63
ANEXOS	72

Índice de tablas

Tabla 1. Operacionalización de la variable 1	26
Tabla 2. Operacionalización de la variable 2.....	27
Tabla 3. Estadística de credibilidad del instrumento.....	29
Tabla 4. Validez del instrumento.....	29
Tabla 5. Tabla de resultados variable 1 dimensión 1	30
Tabla 6. Tabla de resultados variable 1 dimensión 2	30
Tabla 7. Tabla de resultados variable 2 dimensión 1	31
Tabla 8. Tabla de resultados variable 2 dimensión 2	31
Tabla 9. Prueba de normalidad.....	31
Tabla 10 Tabla de correlación	32
Tabla 11 Tabla de correlación	32
Tabla 12. Tabla de correlación	33

Resumen

El objeto de la investigación es determinar como la valoración de empresas impacta en las decisiones de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021, el nivel de esta investigación es descriptivo – explicativo y tiene un diseño no experimental , para el desarrollo de la investigación de utilizo el programa Excel en donde ejecutamos los cálculos correspondientes , el instrumento utilizado es el análisis (estados de situación financiera y los estados de resultados de 10 años de antigüedad) y la observación (Las memorias anuales de la empresa y flujos de cajas proyectados), donde fueron analizados. El resultado obtenido fue que valorar la empresa mediante el método de flujo de caja libre descontado es una herramienta que impacta en las decisiones de inversión en la empresa.

Palabra clave: Valoración de empresas, Flujo de cada libre descontado, inversión.

Abstract

The purpose of the research is to determine how free cash flow impacts investment decisions in the mining company located in Cerro de Pasco-Peru 2021, the level of this research is descriptive - explanatory and has a non-experimental design, for the development of the investigation of I use the Excel program where we execute the corresponding calculations, the instrument used is the analysis (statements of financial position and the income statements of 10 years old) and observation (the annual reports of the company and flows of projected boxes), where they were analyzed. The result obtained was that valuing the company using the discounted free cash flow method is a tool that impacts investment decisions in the company.

Keywords: Valuation of companies, Flow of discounted free fall, investment.

I. INTRODUCCIÓN

El valor de la inversión se transforma al pasar el tiempo de igual manera un emprendimiento pequeño o un negocio familiar puede convertirse en un tiempo muy rentable y generar mucho valor para los que invirtieron en el negocio.

El valor de un negocio también podría cambiar por factores externos, que pueden ser económicos, políticos, tecnológicos, o productos que lo sustituyen, y otros) y también los internos como la gestión en empresa, decisiones estratégicas, financieras o la de recursos humanos.

En el mundo las finanzas son parte muy fundamental en tomar decisiones para genera valor a los propietarios, accionistas, logrando sumar valor de dinero a un corto tiempo, es decir generar riqueza que favorecerá a los dueños, accionistas, gerentes financieros quienes ellos tomar decisiones a cerca de inversiones y financiamientos, para ello deberá evaluar metodologías para la evaluación, estos procedimientos también pueden ser útiles para distintos propósitos que quiera evaluar la empresa, desde la toma de préstamo, fusiones de empresas, decisiones de inversión entre otras acciones.

En América Latina el tener conocimientos financieros y más sobre valoración de empresas muchas veces es solo para un sector económico, y muchos de los accionistas o dueños de la empresa no siempre conocen la rentabilidad y el desempeño de la empresa, generando incertidumbre ya que la evolución del activo no se puede cuantificar y por lo tanto se desconoce.

En el Perú las empresas que se valorizan son las que cotizas en bolsa que son muy pocas utilizando el método de flujo de caja descontado el cual es una herramienta para medir la rentabilidad mediante las utilidades, este trabajo se centra en el análisis entre el flujo de caja libre y una revisión de las condiciones financieras del mercado para maximizar la rentabilidad y la sostenibilidad a largo plazo y evaluar las inversiones futuras. Al evaluar los planes de acción, el futuro puede cambiar y dependerá del valor actual de la empresa. Puede definir si necesita más tiempo para crecer o expandirse especificando que la evaluación del valor es correcta.

En la oroya tenemos la empresa minera ubicada en Pasco. que es una empresa minera dedicada a la importación de zinc, plata y plomo. Y está situada en el distrito de Simon Bolivar, dentro del poblado Paragsha. La historia de la minera empresa minera ubicada en Pasco se remonta a 1943 a la altura del Paso Tikrio, han comenzado

las primeras operaciones mineras. Después de más de medio siglo de servicio minero, la industria ha experimentado un crecimiento significativo hasta la fecha.

La mina Ticlio consistió en un equipo de 30 concesiones mineras otorgadas por el gobierno peruano para que sus propietarios trabajaran. En 1943, la empresa minera ubicada en Pasco empezó su producción en la mina llamada Ticlio y los minerales fueron vendidos a la concentradora Mahr Tunnel, en ese tiempo el propietario era Cerro de Pasco.

El desarrollo de este trabajo se tomo en cuenta la facilidad para poder usar y aplicar la valoración de empresas como herramienta confiable para la toma de decisiones en la inversión teniendo una significancia muy alta. Conforme a la realidad del problema que se tiene, se plantea la pregunta ¿Determinar el impacto de la valoración de empresas en las decisiones de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú, 2021?, Dando lugar al siguiente problema específico ¿Cuál es el impacto de la valoración de empresas en las decisiones de inversión en la empresa minera Cerro de Pasco-Perú, 2021?

La siguiente investigación tiene la siguiente justificación; teórica: La investigación informa sobre la valoración de empresas y la inversión en la empresa minera, Cerro de Pasco. Metodológica: La tesis es de un enfoque cuantitativo, al utilizar la recolección y análisis de datos de esta manera probar nuestra hipótesis que previamente establecida, y confiamos en la medición numérica. La investigación es de mucha ayuda ya que muchas de las empresas no aplican este tipo de método que es la valoración de empresas el cual nos ayudara a tomar mejores decisiones al momento de elegir algún proyecto de inversión.

Se formulo el siguiente objetivo general: Determinar el impacto de valoración de empresas en las decisiones inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Por último, tratándose de una investigación cuantitativa se puso a prueba la hipótesis general: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

II. MARCO TEÓRICO

Se realizó la investigación y comparación de otros trabajos que, en relación a nuestra variable, las investigaciones nacionales, que nos brindara más argumentos relacionadas a las variables:

Donde Cano (2018) Informo que su objetivo es determinar que el método de flujo de caja descontado sirve como herramienta financiera en determinar el valor de todas las empresas ubicadas en el distrito de la Victoria, el autor utilizo un método descriptivo, estadístico y síntesis, concluyendo que tomar en cuenta el riesgo país es importante al momento de aplicar esta metodología a las empresas ubicada dentro de los países en vía de desarrollo.

Donde Castillo y Salinas (2019) Informo que su objetivo es definir que la valoración del flujo de caja libre descontado influye en las decisiones de inversión de BandM Sac. El autor utilizo el método de análisis descriptivo mediante síntesis y la interpretación; llegando a la conclusión de que la valoración se utiliza para el método de caja libre influye de manera directa en las inversiones que toman los dueños de la empresa.

Becerra y Gil (2018) Informo que su objetivo es evaluar el impacto de utilizar el método de flujo de caja descontado y como se involucra con el PBI regional, el método utilizado por el autor es exploratoria focalizado y descriptiva con un diseño del estudio no experimental, llenado a concluir que el flujo de caja descontado influye en la evaluación para mejor precisión.

Olivares (2018) Tuvo como objetivo determinar cuál es el valor intrínseco de la empresa en un todo en marcha, dando prioridad a las adjudicaciones de dos centrales hidroeléctricas. El autor utilizo el método de análisis descriptivo mediante síntesis y la interpretación, llegando a la conclusión que el valor económico que el WACC si es menor a la rentabilidad del capital invertido.

Casusol (2019) Tuvo como objetivo determinar de qué manera la valoración de empresas por el método de flujo de caja descontado influye en las decisiones de inversión de la empresa Representaciones B&M SAC., donde el autor utilizo el método cuantitativo ya que se recopilan datos informáticos sobre la empresa en mención y descriptivo, también no experimental ya que solo estudiamos hechos; llegando a la conclusión que al desarrollar la valoración mediante el flujo de caja libre descontado

tiene efecto directo en las decisiones de inversión cada vez que la empresa decida continuar con su actividad y evaluar nuevas inversiones que van a generar valor a la empresa.

Además, los antecedentes internacionales que se relacionan con nuestro tema investigado:

Zambrano (2019) Indico que su objetivo determinar de qué manera el valor financiero de la entidad C&S Technology SA. Influye en las proyecciones estimadas en los periodos 2018 utilizando el método de flujo de caja descontado; Siendo que el autor utilizo el estudio descriptivo con el método analítico ya que se basa de información documentada y un instrumento científico; Llegando a la conclusión el procedo de valoración de la empresa es importante en la actualidad ya que la economía es dinámica por la globalización, requiriendo implementar estrategias de fusiones, asociaciones entre empresas y de esta manera ampliar las opciones financieras .

Moscoso (2015) Tuvo como objetivo contribuir en una valoración de empresas en una etapa inicial para la financiación en países emergentes, esto permitiría tomar una decisión de inversión a los inversionistas, utilizando el método de tipo exploratoria, ya que examinan datos y el instrumento utilizado es la encuesta. Llegando a la conclusión que el apalancamiento es importante cuando se va tomar las decisiones financieras, optando también a fuentes de financiamientos propios.

Palomino y Sánchez (2012) Tuvo como objetivo es estimar el valor razonable de la empresa que utiliza el método de flujo de caja libre, utilizando el método inductivo y la técnica utilizada es la entrevista a los directivos del sector telecomunicación de Bogotá, teniendo como resultado la conclusión de que es evidente que una correlación directa con el valor de la empresa y su valor en el mercado.

José J. Vitarte (2009) Indico su objetivo es señalar que en época de crisis es momento de valorar sus empresas, utilizando el método descriptivo y la metodología basada en conceptos llegando a la conclusión que el método de flujo de caja libre descontado es efectivo y más utilizado incluyendo el valor presente neto, tasas de descuento, el riesgo y la volatilidad histórica y económica del país.

La definición de nuestra primera variable flujo de caja libre songarantizadas por varios autores:

En nuestra primera variable valoración de empresas, tenemos nuestras dimensiones como:

Primera dimensión es el Flujo de caja descontado: Entendemos que el fin del flujo de caja descontado es todo el dinero generado al final de cada periodo que la empresa podrá repartir entre sus propietarios sin afectar al negocio operativo “La valorización de empresas mediante el flujo de caja libre es determinado por el valor de la entidad como el efecto de las actualizaciones de los flujos monetarios que se estimó recibir en un futuro. La actualización de los flujos se debe realizar con la tasa de descuento indicada según el riesgo de los flujos”. (Meneses, 2005, p. 38)

De acuerdo con Court (2009) La técnica de flujo de caja descontado busca contribuir y establecer estrategias y actividades que generan valor que aportan al proceso de la toma de decisiones financieras que van a generar crecimiento, estabilidad y ganancia.

La valoración es basada en información contable, financiera, de gestión de esta manera definir su valor al interior del sector donde opera y el propósito es cuantificar todas las percepciones, que podrían ser contables, operativas o financieras y otros valores que permitirán solidificar puntos de referencia del deber ser de rehabilitar y su objetivo básico financiero. Para la valorización de empresas, esta tarea implica pronosticar flujos de efectivo futuros durante un período más largo que los pronósticos utilizados en los presupuestos de efectivo.

El cálculo del valor de la empresa es a partir de FCF

$$CFacc = FCF - DKd(1 - T)$$

FCF = Free Cash Flow

D = Valor de la deuda hoy

E = Recursos propios

El flujo de caja libre se define como la ganancia operativa luego de que impuestos, el cual se añade las amortizaciones, y continua extraer los pagos necesarios que esta destinados al aumento en los fondos de rotación y las inversiones en el activo fijo. (Mascareñas, 201)

Primer indicador Costo promedio ponderado (WACC)

La tasa de descuento tiene como objetivo descontar a los flujos futuros al momento de que se evaluara un proyecto de inversión donde también representa el nivel rentable que se exige para determinar el nivel de riesgo.

El WACC es tomado en cuenta al momento del financiamiento de evaluar un proyecto es impulsado comprometiendo el capital de la compañía y los recursos mediante del endeudamiento, la tasa de descuento para invertir se logrará mediante el promedio ponderado entre el COK (Costo de oportunidad del capital) y una tasa de interés fijada por la deuda.

El costo de capital promedio ponderado más conocido como (WACC) es la tasa de rendimiento promedio anual que es esperada por los accionistas y los involucrados a cambio de lo invertido. El costo promedio ponderado (WACC) está diseñado para medir lo que la empresa debe a todos los que han aportado capital. (Court, 2011)

$$WACC = \frac{EK_e + DK_d}{E + D}$$

Segundo indicador lo define la tasa de crecimiento a perpetuidad g : Esta tasa es muy importante en el desarrollo de valoración de empresas, como también en el cálculo del valor residual constituyendo una variable importante. La parte de las utilidades que se vuelve a invertir en el negocio, esta formará parte del cálculo de la tasa g y asume que la compañía va mantener una política de pago de dividendos entre el retorno sobre el patrimonio (ROE) el cual se mantendrá en el tiempo. (Julian, 2019)

$$g = ROE * b$$

g = Tasa de crecimiento de los dividendos.

ROE = Retorno sobre el capital propio.

b = Política de dividendos o porcentaje de la última que es reinvertida

$$Ebit = Ingresos - Gastos operativos$$

$$Ebiat = Ebit - Impuestos Pagados$$

$$ROA = \frac{Ebiat}{Activos totales}$$

$$ROE = (1 - T) * (ROA + D/P(ROA - Kd))$$

Tercer y último indicador es riesgo país

El riesgo país nos da a conocer, que tanto deberá pagar un país frente a los bonos del tesoro de EEUU quiere decir un exceso de una prima como también un interés alto que da un país referente a los bonos del tesoro de EEUU, este cálculo impacta directamente a los países, así como también a las empresas y los ciudadanos, hablamos que cuando un riesgo país aumenta, entonces se percibe riesgo impactando directamente a las tasas de interés en toda la economía, esto da como resultado al encarecimiento de los créditos y devaluando a la moneda. La empresa a medir el riesgo país es la agencia financiera reconocida a nivel mundial J.P Morgan; los factores económicos que influyen directamente en el riesgo país son los siguientes:

- Niveles de déficit fiscal.
- Crecimiento del PBI.
- Relación entre ingresos / deudas.
- Consistencias de las políticas macroeconómicas.

Para comenzar a determinar el riesgo país primero debe buscarse el EMBI (Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes), y ya existe un cálculo por la agencia financiera J.P Morgan Chase, este indicador nos ayudara a realizar un análisis, que se expresa en puntos básicos, expresando la diferencia que existe entre la rentabilidad de una inversión considerada sin riesgo como los bonos de la Reserva Federal del Tesoro (FED) a 30 años con la tasa que debe pedirse a los inversiones en el país que corresponda el indicador.

$$\begin{aligned} & (TIR \text{ de bono del país de análisis} - TIR \text{ de bono de Estados Unidos}) \times 100 \\ & = \text{Riesgo Pais} \end{aligned}$$

El riesgo país es lo que nos permite verificar que tan complicado será invertir o realizar las operaciones comerciales en un país en específico, influyendo muchos factores internos. En tal sentido incluye factores como la estabilidad política y el nivel de seguridad pública, y se compara con otros países más desarrolladas. (Bayona, 2022).

Segunda dimensión es el análisis financiero

Es el estudio que permite mirar de diferente óptica los datos financieros el cual nos apoyamos de la contabilidad, de esta manera poder tomar medidas y tomar una buena decisión el cual nos ayudará a mejorar del rendimiento del negocio teniendo un efecto en cada parte de la empresa, nos ayudará también en el cálculo de las ganancias del negocio, ayudándonos a responder dudas acerca de la empresa y pronosticar un futuro del negocio. El análisis financiero podría evaluarse mediante ratios, índices coeficientes o relaciones financieras

Ratio de liquidez: El ratio está conformada de indicadores y el fin es diagnosticar si la empresa tiene la capacidad de convertir sus activos en dinero en corto plazo. (Omeñaca, 2017)

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Ratio prueba ácida: Este indicador nos brinda información de que medida los activos de las cuentas corriente cubren las obligaciones de corto plazo, lo cual supone una mayor exigencia con relación a la capacidad de pago. (Omeñaca, 2017)

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Ratio de endeudamiento: el siguiente indicador está relacionado con la deuda de los terceros, informa la incidencia ente pasivo, la cantidad de aportes y la utilidad de los accionistas el cual está conformada por el patrimonio, nos ayudaraa controlar y no excedernos en endeudamiento. (Paredes,2021)

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Ratio de solvencia: Según (Ferrer, 2012) este indicador nos ayuda al cálculo de la solvencia a un largo plazo que tiene la empresa, para enfrentar a las obligacionesde manera regular; la solvencia de la empresa está en relación con la recuperación de la inversión y plazos de recuperación la inversión y el periodo de vencimiento de los recursos propios o de terceros.

Ratio de gestión: según Pacheco Contreras (2014) indica que la ratio que ayuda a medir la eficiencia y eficacia de la empresa en relación a la gestión de sus activos, esta ratio de gestión está enfocada en cuentas por cobrar y pagar que tiene la empresa, también se relaciona en el control de los activos e inventarios, la manera de calcular utilizaremos saldos contables, este indicador nos brindara información de como es el uso de los recursos y como gestionar el proceso productivo.

Rotación de Existencias: Según Pacheco Contreras (2014) nos indica que este índice nos ayudara a evaluar o controlar la habilidad de hacer efectivo los cobros de las cuentas por cobrar, dándonos el número de veces que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo, si sube la rotación de las cuentas por cobrar quiere decir que la entidad está haciendo uso de menor tiempo para cobrar.

$$N \text{ de veces} = \frac{\text{Costo de mercaderia}}{\text{Promedio de inventario}}$$

Rotación de Cuentas por Cobrar: De acuerdo con Pacheco y Contreras (2014) indica que esta ratio nos permitirá evaluar y medir de manera que se gestionan y hacer efectivo los cobros de la cuentas por cobrar, también nos muestra el número de veces que el activo exigible que es las cuentas por cobrar se convierten en efectivo en un periodo dado, si en caso se eleve el número de veces que esta rotación quiere decir que la cobranza es dinámica y están cobrando más veces la venta al crédito.

$$\text{Rotacion de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar comerciales(promedio)}}$$

Ratio de rentabilidad: De acuerdo con Díaz (2012) nos indica que la rentabilidad económica se relaciona con la utilidad antes del impuesto y el total de activos, en donde se utiliza la utilidad bruta para poder hacer una estimación de la utilidad generada en base de activos y no consideramos los gastos financieros, Si hablamos del rendimiento económico será determinado por el ROA , que significa el retorno sobre los activos entonces, a mayor sea el numero quiere decir que el activo tendrá más productividad.

$$\text{Rentabilidad sobre los activos} = \text{utilidad neta/activos}$$

Rentabilidad financiera: De acuerdo con Espinoza (2021), el rendimiento financiero está relacionado entre la utilidad neta y el patrimonio de la empresa; Podemos determinar el rendimiento financiero mediante el ROE que en español significa el retorno de capital propio, mediante este indicador nos ayudara a conocer la utilidad generada en base a la invertido por parte de los propietarios, el ROE mide el retorno sobre la base del capital propio, para poder calcularlo se necesita información financiera.

$$\text{Rentabilidad sobre los activos} = \text{BAI/activos X100}$$

Primer indicador es Ingreso

Son las estimaciones de los ingresos futuros se proyectarán en función de dos factores como el precio y producciones proyectados. El precio es la variable que no se puede controlar sin embargo es determinante por los ingresos. (Baurens, 2010)

Segundo indicador costos y gastos

Costos: Van relacionados al dinero que se gasta una entidad para poder crear un producto o proporcionar un servicio. El no incluye el dinero necesario para los gastos administrativos y la de ventas. De igual modo los costos son importantes ayudando a tomar decisiones en la empresa permitiendo controlar los costos como la materia prima y mano de obra. (Gestión, 2020)

Gastos: Un gasto es considerado un esfuerzo dinerario, pero no es recuperado, por esto el ingreso de se asocia la empresa, esta está relacionado a los egresos de la empresa, Por ende, el gasto son todos las salidas o pagos a terceros para producir un bien o un servicio, pero no están vinculados directamente en el proceso de realizar o producir el bien o servicio. (Gestión, 2020)

Tercer y último indicador es estructura de capital

La estructura del capital hace mención de qué manera está compuesta la deuda y los recursos propios donde podamos financiar las operaciones, entre ellos existe la diferencia entre la obligación de pagos a las fuentes de financiamiento, por otro lado la obligación deberá ser asumida de manera independiente del desempeño de la organización, teniendo en cuenta que el dinero deberá ser destinado al inicio como pagar servicios de la deuda y luego si existe algún adicional podría devolverse a los acreedores (accionistas) como el resultado del resultado del capital invertido. (Bjerrisgaard y Fedoryaev, 2011)

La definición de nuestra segunda variable inversión está respaldada por varios autores:

La inversión es considerada como todo esfuerzo monetario cual la finalidad será conseguir materiales que se utilizan en una empresa y cuenta con una utilidad que al final se espera recuperar en un plazo determinado. (Gestión, 2020)

Primera dimensión es la evaluación de inversión

En la decisión de invertir es una decisión muy difícil que toman las empresas, ya

que se tiene que evaluar a los negocios y el potencial según el nivel de riesgo, esto quiere decir cual es la probabilidad de que pueda suceder alguna pérdida y lamentablemente no se podría recuperar los capitales invertidos, de tal modo se evalúa mediante algunos métodos como el VAN y el TIR. (Genepolis, 2022)

Primer indicador Valor actual neto (VAN):

Este indicador llamado valor actual neto (VAN), se refiere al índice de la rentabilidad que permite el crecimiento del valor que sufre el capital luego de la inversión. Para ello debemos considerar el incremento de valor será restando al valor actual de ingresos, y el valor actual de los egresos, y para llegar a este punto debemos actualizar los ingresos y egresos tomando en cuenta la tasa de costo de oportunidad; Este indicado llamado VAN nos permitirá evaluar de una mejor manera las opciones o oportunidades de inversión (Instituto Pacifico, 2015)

$$VAN = A + \frac{F1}{(1+i)^1} + \frac{F2}{(1+i)^2} + \frac{F3}{(1+i)^3} + \dots$$

Segundo indicador factor de creación de valor

Creamos valor en la empresa cuando la utilidad generada es lo suficiente como para cubrir el costo de la fuente de financiamiento de los recursos que se invirtieron en la inversión. (Martínez 2011)

El valor creado para la empresa es el disminución o aumento del valor de la empresa o el cambio en el monto correspondiente a los fondos o variable "valor", en otras palabras, la creación de valor para la empresa se equipara a la generación de beneficios en relación con la situación inicial de hecho, se entiende por valor añadido la diferencia entre ambos valores después de sumar la cantidad suministrada al socioy después de deducir el costo de oportunidad incurrido por el mantenimiento de la participación en la sociedad. (La ley. 2022)

Tercer y último indicador es riesgo sistemático

El riesgo sistemático también es conocido como el riesgo no diversificado o el riesgo del mercado, este riesgo es inherente y es propio del mercado afectando en mayor o menor grado a todos los activos existentes en la economía. (Estrategia 2022)

Segunda dimensión es la rentabilidad

La rentabilidad lo relacionamos con la remuneración que genera una empresa, siendo una medida de la eficacia y la eficiencia en el uso de los recursos financieros y

los productivos como el de los recursos humanos; y podríamos hablar de rentabilidad. (Díaz, M. 2012)

Primer indicador índice de rentabilidad (IR):

El índice de rentabilidad es el método para la valoración de una inversión, buscando medir el valor actualizado de los cobros generados, por la inversión en el proyecto, y la manera de cálculo se da dividiendo el valor obtenido de los flujos de caja proyectado. (Arias 2014)

Segundo indicador periodo de recupero (PRI)

El periodo de recupero de la inversión es el indicador que medirá en cuanto tiempo se dará la recuperación del total de la inversión a valor presente, este cálculo nos revelará de manera precisa en cuantos años, o meses y también días en la cual será cubierta la inversión inicial. (Conexión-esan 2017)

Para el cálculo del PRI se usará la siguiente fórmula:

$$PRI = a + \frac{n(b - c)x^2}{d}$$

Donde:

a = Año inmediato anterior en que se recupera la inversión.

b = Inversión Inicial.

c = Flujo de efectivo Acumulado del año inmediato anterior en el que se recupera la inversión.

d = Flujo de efectivo del año en el que se recupera la inversión.

Tercer y último indicador es riesgo operativo:

El riesgo operacional es la contingencia que podría ocasionar pérdida a la empresa, esto podría deberse a errores tecnológicos o humanos, de los procesos internos y son hechos que la empresa es ajena; el comité de Basilea indicó que el riesgo operativo es la pérdida que resulta de una falta de educación o unas fallas en el proceso, el colaborador y los sistemas internos o bien de acontecimiento externos. (Conexión-Esan 2019)

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

3.1.1. Enfoque de la investigación

La tesis es de un enfoque cuantitativo, al utilizar la recolección y análisis de datos de esta manera probar nuestra hipótesis que previamente establecida, y confiamos en la medición numérica.

Este tipo de investigación cuantitativa indica debe ser objetivo y se inicia en el proceso de deducción mediante una medición numérica y análisis estadístico que se aprueban las hipótesis con una formulación previa, el enfoque fue relacionada a las prácticas y normas de las ciencias naturales el cual nos permitió hacer generalizaciones; estas investigaciones tienen como fin ver el nivel de asociación que existe entre dos variables mediante método estadístico (Fernández y Batista, 2014)

3.1.2. Tipo de investigación:

La tesis es tipo básica, de acuerdo con Escudero y Cortez (2018) indico que la investigación puede ser pura o teórica, dejamos a un lado el fin practico y se orienta a los principios básicos, el cual se consideró un inicio para el estudio de fenómeno. Siendo este trabajo de tipo básica.

3.1.3. Diseño de investigación:

De acuerdo con Hernandez, Fernandez y Baptista (2014), el diseño es no experimental, esto quiere decir que se lleva a cabo una investigación, donde no fue manipuladas la variable 1 valoración de empresas y la variable 2 inversión, donde se observó y en ámbito, de tal modo se procedió con el diseño que no es experimental.

El nivel de la investigación es de tipo descriptivo-explicativo ya se trató de explicar las relaciones entre las variables y los aspectos del estudio, a esto se suma lo descriptivo por que se busca las características más importantes de las variables

3.2. Variables y operacionalización: Valoración de empresas e inversión.

Variable 1: Valoración de empresas

Definición conceptual: La valoración de empresas mediante el flujo de caja

libre se determina como el beneficio operativo luego de que impuestos, el cual se añade las amortizaciones, y continua extraer los pagos necesarios que esta destinados al aumento en los fondos de rotación y las inversiones en el activo fijo. (Mascareñas, 2021)

Definición operacional: Respecto al flujo de caja libre es de naturaleza cuantitativa y está conformada por las dimensiones, flujo de caja libre y análisis financiero, y también tenemos indicadores como el Wacc, La tasa de crecimiento a perpetuidad g , riesgo país, ingresos, costos y gastos, estructura de capital.

Tabla 1

Operacionalización de la variable 1: Valoración de empresas

<i>Dimensión</i>	<i>Indicador</i>
<i>Flujo de caja libre</i>	<i>WACC</i>
	<i>Tasa de crecimiento a perpetuidad g</i>
	<i>Prima de riesgo de mercado</i>
	<i>Riesgo país</i>
<i>Análisis Financieros</i>	<i>Ingresos</i>
	<i>Costos y Gastos</i>
	<i>Estructura de capital</i>

Nota. Operacionalización de la variable 1. Fuente: elaboración propia.

Variable 2. Inversión

Definición conceptual: La inversión es considerada como todo esfuerzo monetario cual la finalidad será conseguir materiales que se utilizan en una empresa y cuenta con una utilidad que al final se espera recuperar en un plazo determinado. (Gestión, 2020)

Definición operacional: Respecto a la inversión es de naturaleza cuantitativa y se conforma por las dimensiones, Evaluación de inversión y Rentabilidad, y los indicadores como VAN, Factor de creación de valor, Riesgo sistemático, Índice de Rentabilidad (IR), Periodo de recupero (PRI), Riesgo Operativo.

Tabla 2*Operacionalización de la variable 2: Inversión*

<i>Dimensión</i>	<i>Indicador</i>
<i>Evaluación de inversión</i>	<i>VAN</i>
	<i>Factor de creación de valor</i>
	<i>Riesgo sistemático</i>
<i>Rentabilidad</i>	<i>Índice de Rentabilidad (IR)</i>
	<i>Periodo de recupero (PRI)</i>
	<i>Riesgo Operativo</i>

Nota. Operacionalización de la variable 2. Fuente: elaboración propia.

3.3. Población, muestra y muestreo:

3.3.1 Población

De acuerdo con Hernandez, Fernandez y Baptista (2014), respecto a la, población lo definen a un conjunto de sujetos que tienen características en una situación similar y se ubican en un contexto determinado uniéndose por diversos vínculos (p. 79). Según la memoria anual de la empresa minera tiene una cantidad de 2657 empleados, entre administrativos y operativos, pero tomaremos como población a los 284 trabajadores que se desempeñan en la parte administrativa y financiera de la empresa.

El criterio de exclusión consto de un proceso que se ejecutó consistió en la asignación de un numero a cada individuo, para luego usar tablas donde se elegirá el número de manera aleatoria, el cual permite completar el tamaño de la muestra necesaria.

3.3.2 Muestra:

Para Cadena (2021) La muestra está representada por un conjunto de individuos que son tomados como representativos y luego recopilar la información necesaria para los estudios determinados. De acuerdo a la población, se recolectará datos y deberá ser representativo (p. 173).

Cálculo de la muestra

Formula

$$n = \frac{Z^2 N p q}{E^2 (N - 1) + Z^2 p q}$$

Valores sustitutos en la fórmula

n: Tamaño de la muestra ¿?
N: Capacidad de la población 284
Z: Grado de fiabilidad 1.96
q: Posibilidad de fracasar 0.5
p: Posibilidad de ser exitoso 0.5

E: Límite de error para la muestra 0.05

$$n = \frac{(1.96)^2(25)(0.5)(0.5)}{((0.04^2(284 - 1)) + (1.96^2(0.5)(0.5)))}$$
$$n = 163$$

Entonces la muestra para nuestra investigación es de 163 trabajadores del área financiera y administrativa que toman decisiones de la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco.

3.3.3 Muestreo:

Respecto al muestre se optó y considero en la investigación la utilización un muestreo no probabilístico.

De acuerdo con Otzen y Manterola (2017), indica que los sujetos encuestados serán a elección al azar (p. 228). También es de tipo aleatorio simple en acuerdo con Hernández (2012) donde indica que todos los individuos encuestados al azar tendrán las mismas posibilidades de poder ser elegidos (p. 128).

El proceso que se ejecutó consistió en la asignación de un numero a cada individuo, para luego usar tablas donde se elegirá el número de manera aleatoria, el cual permite completar el tamaño de la muestra necesaria.

3.3.4 Unidad de análisis:

La unidad de análisis fueron los estados de resultado, estado financiero de la empresa minera ubicada en cerro de pasco.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos:

La técnica empleada en la investigación fue la encuesta; la cual nos ayudará a obtener la información de acuerdo a las interrogantes el cual les permitirá emitir su opinión sobre el tema.

El instrumento utilizado fue cuestionario el cual es una serie de interrogantes en orden. Para la variable valoración de empresas se creó un instrumento con preguntas en escala de Likert de 2 niveles y con un total de 10 preguntas el cual nos permitio conocer la valoración de empresas. En cuanto a la variable inversión cuenta con 10 preguntas y también será mediante escala de Likert, se les brindo solo 30 minutos para responder. El cuestionario se revisó por expertos de la materia quienes verificaron y evaluaron las preguntas argumentando que es aplicable.

Para determinar la credibilidad del presente estudio mediante una prueba de alfa de Cronbach con la que determinaremos el grado de uniformidad de las preguntas en el instrumento; obteniendo un resultado de un nivel excelente.

Tabla 3

Estadística de credibilidad del instrumento

Estadísticas de fiabilidad		
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach	N de elementos
.974	.973	20

Respecto a la validación del instrumento empleada, se confió a tres expertos que, mediante su juicio, de la validación correspondiente de ambas variables.

Tabla 4

Validez del instrumento

<i>Experto</i>	<i>Grado Académico</i>	<i>Suficiencia del instrumento</i>	<i>Aplicabilidad</i>
<i>Mg Marita Humana</i>	<i>Magister</i>	<i>Hay suficiencia</i>	<i>Aplicable</i>
<i>Dr. Arnol Chumpitas Trillo</i>	<i>Doctor</i>	<i>Hay suficiencia</i>	<i>Aplicable</i>
<i>Mg. Fernando Walter Sechuran</i>	<i>Magister</i>	<i>Hay suficiencia</i>	<i>Aplicable</i>

Nota. Validez del instrumento. Fuente: elaboración propia

3.5. Procedimientos:

Para poder seleccionar el título a mi investigación de la en referente a los lineamientos de empresa de la empresa minera que es material del siguiente estudio con 10 años de antigüedad, identificando a la población y muestra que esta conforma por los trabajadores del área financiera de la empresa en investigación. En segundo lugar, valorizar la empresa mediante el método de flujo de caja descontado; se procesó los datos mediante la técnica de valoración de empresas y tablas.

Como tercer proceso enumeramos a la población y se sacó la muestra. Cuarto proceso es establecer las dimensiones e indicadores que se consideró en la matriz de operacionalización. Quinto procedimos a usar el instrumento para aplicarlo en la muestra. Sexto procedimos a ejecutar el SPSS versión 21, en los cuestionarios aplicados a la muestra. Finalmente estableceremos conclusiones y recomendaciones que se desarrollaron producto de los resultados obtenidos.

Para el estudio utilizamos el software Microsoft Excel y el programa SPSS versión 21. Tomando en cuenta que se está utilizando una muestra de una población teniendo un proceso de nivel inferencial.

3.6. Método de análisis de datos:

Terminado la obtención de datos se procedió con el análisis, empleando el descriptivo que permitió describir a los datos de cada uno de las variables y de dimensiones. Adicionalmente se llegó a utilizar el inferencial cual me permitirá aceptar o negar la hipótesis estudiada, dando una respuesta a la pregunta del inicio.

3.1. Aspectos éticos:

La investigación , fue realizada en razón a los lineamientos éticos que están establecidos por la universidad Cesar Vallejo, donde respeto a la persona comotambién a la información que se recaudó en todo el transcurso del desarrollo de esta investigación , por lo tanto y de ninguna manera la identidad será expuesta , siempre garantizando el incognito ; también se cumplió con todos los parámetros que involucra una investigación cuantitativa, que es señalada en la Resolución de Vicerrectorado de investigación N° 110-2022-VI-UCV. En consecuencia, se mencionó a los autores con el fin de respetar su autoría bibliográfica, respetando las normas APA y finalmente mi investigación paso por la programación del Turnitin.

IV. RESULTADOS

4.1 Análisis descriptivo

Para comenzar con el proceso de comprobación es importante aclarar la ecuación que se aplicó, según la necesidad de lo que queremos obtener y se aplicó una regresión lineal, para determinar si existió efecto entre las variables codependiente.

Con el resultado se elaboró mediante el SPSS figuras que provienen de la primera variable Valoración de empresas que consta de 10 preguntas.

Objetivo general: Determinar el impacto de valoración de empresas en las decisiones inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Variable 1: Valorización de empresa

Dimensión 1: Flujo de caja libre

Indicador 1 – WACC

Indicador 2 – Tasa de crecimiento a perpetuidad g

Indicador 3 – Prima de riesgo de mercado

Indicador 4 – Riesgo país

Para esta dimensión se elaboraron 5 preguntas

Pregunta 1: ¿La empresa evalúa el WACC en proyectos de inversión?

Pregunta 2: ¿La empresa toma en cuenta la tasa de crecimiento a perpetuidad para elaborar el flujo de caja proyectado?

Pregunta 3: ¿La empresa evalúa la prima riesgo del mercado para proyectos de inversión dentro del país?

Pregunta 4: ¿La empresa toma en cuenta un el crecimiento del PBI al momento de generar flujos de caja proyectados?

Pregunta 5: ¿La empresa toma en cuenta la estabilidad del gobierno al momento de generar flujos de caja proyectados?

Tabla 5

V1D1 (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	BAJO	49	25	25	25
	MEDIO	8	44.9	44.9	69.9
	ALTO	106	30.1	30.1	100
	Total	163	100	100	

Nota: Obtenido aplicando el SPSS v21

Interpretación: En la tabla 5, los resultados muestran la opinión de los encuestados escogidos y pertenecen a la parte administrativa y asumen cargos de ejecutivos, asistentes y auxiliares de los diferentes departamentos que llevan la gestión financiera, donde el 30.1% indica que es muy importante al momento de la valoración de empresas se debe considerar el flujo de caja descontado, por otro lado el 44.9% considera que no es tan importante tomar en cuenta el flujo de caja libre, ya que los encuestados probablemente conozcan de otro indicador que influye al momento de la valorización de la empresa.

Dimensión 2: Análisis financiero

Indicador 1 – Ingresos

Indicador 2 – Costos y gastos

Indicador 3 – Estructura de capital

Para esta dimensión se elaboraron 5 preguntas

Pregunta 6: ¿La entidad cuenta con un análisis financiero integral mediante ratios?

Pregunta 7: ¿La empresa dispone de indicadores para poder analizar los ingresos de la empresa?

Pregunta 8: ¿La empresa cuenta con un sistema de control de costos y gastos?

Pregunta 9: ¿La empresa gestiona de manera correcta la estructura de capital?

Pregunta 10: ¿Los resultados obtenidos de los indicadores son supervisados constantemente?

Tabla 6

V1D2 (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	BAJO	53	35.2	35.2	35.2
	MEDIO	20	12.3	12.3	67.5
	ALTO	90	52.5	52.5	100
	Total	163	100	100	

Nota: Obtenido aplicando el SPSS v21

Interpretación: En la tabla 6, los resultados muestran la opinión de los encuestados escogidos y pertenecen a la parte administrativa y asumen cargos de ejecutivos, asistentes y auxiliares de los diferentes departamentos que llevan la gestión financiera, donde un 52.5% indica que el análisis financiero es tan importante al momento de realizar la valorización de empresa y un 35.20% considera que no esta dimensión no debería repercutir al momento de valorizar de empresas, ya que los encuestados probablemente conozcan de otro indicador que influye al momento de la valorización de la empresa.

Variable 2: Inversión

Dimensión 1: Evaluación de inversión

Indicador 1 – VAN

Indicador 2 – Riesgo sistemático

Indicador 3 – Factores de crecimiento de valor

Para esta dimensión se elaboraron 5 preguntas

Pregunta 11: ¿La empresa toma en cuenta el VAN al elaborar flujos de cajas futuros?'

Pregunta 12: ¿La empresa evalúa la probabilidad de que pueda suceder alguna perdida

Pregunta 13: ¿La empresa a generado lo suficiente liquidez como para cubrir el costo de la fuente de financiamiento?

Pregunta 14: ¿La empresa mide la tendencia del negocio para una inversión?

Pregunta 15: ¿La empresa tiene implementado la evaluación de gestión de riesgos al momento de analizar un proyecto?

Tabla 7

V2D1 (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	BAJO	49	30.1	30.1	30.1
	MEDIO	13	8	8	69.9
	ALTO	101	62	62	100
	Total	163	100	100	

Nota: Obtenido aplicando el SPSS v21

Interpretación: En la tabla 7, los resultados muestran la opinión de los encuestados escogidos y pertenecen a la parte administrativa y asumen cargos de ejecutivos, asistentes y auxiliares de los diferentes departamentos que llevan la gestión financiera, donde un 62% indica que la evaluación de la inversión es tan importante al momento de realizar una inversión y un 30.10% considera que no, y no debería repercutir al momento de realizar alguna inversión, ya que los encuestados probablemente conozcan de otro indicador que influye al momento de la realizar una inversión

Dimensión 2: Rentabilidad

Indicador 1 – Índices de rentabilidad

Indicador 2 – Periodo de recupero

Indicador 3 – Riesgo Operativo

Para esta dimensión se elaboraron 5 preguntas

Pregunta 16: ¿La empresa estima en cuanto tiempo se recuperará la inversión inicial de un proyecto de inversión?

Pregunta 17: ¿La empresa va tiene un control de los cobros que se generan por la inversión de un proyecto?

Pregunta 18: ¿La empresa trata de minimizar las contingencias que pueden ocasionar perdidas?

Pregunta 19: ¿La empresa cuenta con políticas de reinversión de las ganancias en el flujo de caja?

Pregunta 20: ¿La empresa tiene políticas de rentabilización de excedentes de capital?

Tabla 8

V2D2 (Agrupada)

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	BAJO	54	33.1	33.1	33.1
	MEDIO	10	6.1	6.1	66.9
	ALTO	99	60.7	60.7	100
	Total	163	100	100	

Nota: Obtenido aplicando el SPSS v21

Interpretación: En la tabla 8, los resultados muestran la opinión de los encuestados escogidos y pertenecen a la parte administrativa y asumen cargos de ejecutivos, asistentes y auxiliares de los diferentes departamentos que llevan la gestión financiera, donde un 60.7% indica que la rentabilidad es tan importante al momento de realizar una inversión y un 33.10% considera que no, y no debería repercutir al momento de realizar alguna inversión, ya que los encuestados probablemente conozcan de otro indicador que influye al momento de la realizar una inversión

4.2 Análisis deductivo

Para la deducción de hipótesis se ejecuta teniendo presente la premisa la necesidad de conocer el impacto entre variables por lo que se selecciona una regresión lineal.

Comprobación de hipótesis general

Hipótesis General

H0: La valoración de empresas no tiene un impacto significativo en la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Ha: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Tabla 9*Prueba de Normalidad*

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
V1	.219	163	<.001	.887	163	<.001
V2	.243	163	<.001	.875	163	<.001

a. Corrección de significación de Lilliefors

Prueba interpretación con Kolmogorov-Smirnova, indica que el nivel de significancia es menor a 0.05 que significa que el conjunto de datos no es normal. Por lo tanto, la prueba de hipótesis se efectuará con Rho de Spearman.

Tabla 10*Correlación*

Correlaciones				
			V1 (Agrupada)	V2 (Agrupada)
Rho de Spearman	V1 (Agrupada)	Coeficiente de	1.000	.905**
		correlación		
		Sig. (bilateral)	.	<.001
		N	163	163
	V2 (Agrupada)	Coeficiente de	.905**	1.000
correlación				
Sig. (bilateral)		<.001	.	
		N	163	163

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Como el coeficiente r Pearson resulto 0,905 indica que existe una correlación positiva directa moderada entre valoración de empresas y la inversión a un nivel de significancia del 1%, por el nivel de significancia p-value resulto inferior a 0.5 lo que indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

Hipótesis específica uno

H0: La valoración de empresas no tiene un impacto significativo en la evaluación de la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Ha: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la evaluación de la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Tabla 11

Correlación

Correlaciones				
			V1 (Agrupada)	V2D1 (Agrupada)
Rho de Spearman	V1 (Agrupada)	Coefficiente de correlación	1.000	.877**
		Sig. (bilateral)	.	<.001
		N	163	163
	V2D1 (Agrupada)	Coefficiente de correlación	.877**	1.000
		Sig. (bilateral)	<.001	.
		N	163	163

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Como el coeficiente r Pearson resulto 0,877 indica que existe una correlación positiva directa moderada entre valoración de empresas y la evaluación de inversion a un nivel de significancia del 1%, por el nivel de significancia p-value resulto inferior a 0.5 lo que indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

Hipótesis específica dos

H0: La valoración de empresas no tiene un impacto significativo en la rentabilidad en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Ha: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la rentabilidad en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Tabla 12*Correlación*

Correlaciones				
			V1 (Agrupada)	V2D2 (Agrupada)
Rho de Spearman	V1 (Agrupada)	Coeficiente de correlación	1.000	.900**
		Sig. (bilateral)	.	<.001
		N	163	163
	V2D2 (Agrupada)	Coeficiente de correlación	.900**	1.000
		Sig. (bilateral)	<.00 1	.
		N	163	163

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Como el coeficiente r Pearson resulto 0,900 indica que existe una correlación positiva directa entre valoración de empresas y la rentabilidad a un nivel de significancia del 1%, por el nivel de significancia p-value resulto inferior a 0.5 lo que indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

V. DISCUSIÓN

Este estudio surgió de la necesidad de analizar como la valoración de empresas se relaciona con la inversión de la minera ubicada en Cerro de Pasco. Luego de la aplicación de los instrumentos que es la encuesta el cual se aplicó a 164 colaboradores dentro de los cuales son ejecutivos, asistentes y auxiliares en relación a las dos variables.

Para el objetivo general que es determinar el impacto de valoración de empresas en las decisiones inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Tomando en cuenta las teorías de autores, antecedentes y resultado del instrumento aplicado se puede confirmar que la valoración de empresas se relaciona de manera significativamente con la inversión. Dentro del desarrollo encontramos nuestras dos variables, planteándose las siguientes teorías, según Mascareñas (2021) quien nos indica que La valoración de empresas mediante el flujo de caja libre se determina como el beneficio operativo luego de que impuestos, el cual se añade las amortizaciones, y continua extraer los pagos necesarios que esta destinados al aumento en los fondos de rotación y las inversiones en el activo fijo.

Además, Peek (2021) nos indica que por lo general los propietarios de una empresa optan a valorar la empresa cuando están pensando venderla o fusionarla para expandirlo. Por otro lado, tenemos al Diario gestión (2020) donde nos indica que La inversión es considerada como todo esfuerzo monetario cual la finalidad será conseguir materiales que se utilizan en una empresa y cuenta con una utilidad que al final se espera recuperar en un plazo determinado.

Según Brian (2022) informa que el método de flujo de caja descontado es un método más utilizado y el mejor donde se hace una proyección de flujos futuros para poder estimar su valor en función a la tasa de descuento y el periodo de análisis, sin embargo, este tipo de valoración tiene un desafío, que dependerá mucho del valor residual y las suposiciones de la tasa de descuento.

Según Morgan (2013) nos informa que el precio de un negocio es la rentabilidad y que no debería ser determinante al momento que un inversionista quisiera comprar acciones de un negocio, si no también tomar en cuenta otros métodos para asegurar

la rentabilidad en su inversión. También en el blog How Startup (2019) indica que el valor de una empresa está en la fuerza del mercado, tomando en cuenta la oferta y la demanda. Determina el valor actual del ente trayendo a la actualidad o al valor presente los flujos futuros permiten llegar a una estimación para la inversión de ahora Dheeraj (2021).

Para la hipótesis general: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021. Podemos observar en la tabla 9 que si tiene un impacto la valoración de empresas al momento de decidir en la inversión.

De acuerdo con los resultados obtenidos y también en la aplicación de la valoración de empresa efectivamente nos brinda un mejor panorama al momento de decidir invertir.

Los resultados concuerdan con los el trabajo de investigación que fue desarrollada por Castillo y Salinas (2019) donde concluyo que la valoración se utiliza para el método de caja libre influye de manera directa en las inversiones que toman los dueños de la empresa.

Según Peek (2021) indica que es necesario utilizar información financiera de la empresa obteniendo la valoración basada en flujos de cajas descontado, teniendo en cuenta los ingresos como las utilidades de la empresa, tomando en cuenta las proyecciones que se desarrollan basadas en una estudio de mercado, implica tomar en cuenta el flujo de efectivo en relación del valor del dinero en el tiempo, no existe forma valida de valorar una empresa, existe otros criterios más usados y comunes para lograr el objetivo; siempre se toma en cuenta los factores que inciden lavaloración , así como también la técnica que se utilizará en la valoración.

Para la hipótesis especifica 1 se halló que: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la evaluación de la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021, de acuerdo con el análisis de se muestra en la tabla 11, donde el resultado fue muy significativo, dando como resultado una correlaciónpositiva directa entre la valoración de empresas en Cerro de Pasco-Perú 2021 y la evaluación de la inversión.

Los resultados concuerdan con Zambrano (2019) donde concluyo que el procedo de valoración de la empresa es importante en la actualidad ya que la economía es

dinámica por la globalización, requiriendo implementar estrategias de fusiones, asociaciones entre empresas y de esta manera ampliar las opciones financieras.

Según Green (2008) indica que toda la valoración de empresas tiene como objetivo el análisis del resultado final, algunas entidades como los bancos, inversionistas u otros con mira en el negocio tendrán la seguridad de poder rentabilizar su inversión, informa también que es importante al momento de hacer fusiones, venta de la empresa, ya que la valoración sirve como un punto de referencia identificando que puntos impulsan las ganancias y el crecimiento del mismo.

Álvarez (2015) indica que la valoración de empresas implica conocimientos financieros, de mercado de valores, economía y también estadística, ya que al combinar ciertos criterios nos brindara un valor de la empresa como opción de precio establecido, esto con el fin de un análisis de que se podría invertir en la adquisición de la empresa.

Algunos resultados en la valoración de la empresa son cuestionables, para algunas empresas no tienen bien definidas un historial de ingresos y costos, y la decisión de inversión no solo se tomará en cuenta el resultado mediante el método de flujo de caja libre, también tomaran en cuenta otros métodos de valoración de empresas.

El buscar rentabilidad es generar liquidez y este dará utilidades y beneficios para poder cubrir sus gastos, mediante procesos financieros como la inversión; Ferruz (2000).

Por su parte Sánchez (2002) indica que las empresas deben crear estrategias para obtener la rentabilidad, y también es necesario determinas las políticas que determinaran la rentabilidad; además es importante obtenerla para poder sostenerse en el tiempo cubriendo todas sus necesidades tanto a corto como a largo plazo.

El riesgo sistemático también es conocido como el riesgo no diversificado o el riesgo del mercado, este riesgo es inherente y es propio del mercado afectando en mayor o menor grado a todos los activos existentes en la economía.

(Estrategia 2022) la inversión es determinante asumir algunos riesgos, llamados riesgos sistemáticos, el cual es el riesgo o incertidumbre generada por factores externos el cual podrían afectar a la inversión realizada, si bien es cierto no podemos controlar estos riesgos, pero si minimizarlos, haciendo estudios profundos sobre algún

historial ejemplo: la inflación, el alza de la tasa de interés, conflictos políticos, guerras, así como también el cambio climático, y desastres naturales.

Para la hipótesis específica 2 se halló que valoración de empresas y la rentabilidad en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021, de acuerdo con el análisis de se muestra en la tabla 12, donde los resultados fueron muy significativos, arrojando como resultado de correlación directa moderada entre valoración de empresas de empresas en Cerro de Pasco-Perú 2021 y la rentabilidad

Los resultados concuerdan con Olivares (2018) donde concluyo que la valoración de empresas es el valor económico que el WACC si es menor a la rentabilidad del capital invertido no sería rentable. Según Curt (2011) indica que el WACC es tomado en cuenta al momento del financiamiento de evalúas un proyecto es impulsado comprometiendo el capital de la compañía y los recursos mediante del endeudamiento, la tasa de descuento para invertir se logrará mediante el promedio ponderado entre el COK (Costo de oportunidad del capital) y una tasa de interés fijada por la deuda.

El costo de capital promedio ponderado más conocido como (WACC) es la tasa de rendimiento promedio anual que es esperada por los accionistas y los involucrados a cambio de lo invertido. El costo promedio ponderado (WACC) está diseñado para medir lo que la empresa debe a todos los que han aportado capital. (Court, 2011)

El WACC ayuda a comprar las tasas de referencia que ofrecen las oportunidades para el negocio el cual nos permitirá definir si el negocio es rentable

VI. CONCLUSIONES

Al utilizar la valoración de empresas mediante el método de flujo de caja descontado ayudara en la toma decisión en la inversión,

Primero: La valoración de empresa impacta en la toma de decisión de inversión en la empresa minera ya que se toma como referencia los flujos futuros y la utilidad generada para tomar como referencia y decidir la inversión, se concluye la herramienta ayuda y es determinante, además nos indica en que parte de la empresa generamos valor.

Segundo: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la evaluación de la inversión en la empresa minera se concluye que los factores de crean valor de la empresa, así como también los riesgos externos influyen y se toman en cuenta al momento de la valoración de empresa, la empresa minera esta más expuesta a estos riesgos sistemáticos y las perdidas pueden ser significativas, nos ayudara a proyectar los ingresos y salidas de dinero para la toma de decisiones y si es rentable mi negocio, luego de cubrir todas mis obligaciones aun me da una utilidad el cual es viable el negocio no.

Tercero: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la rentabilidad en la empresa minera se concluye que al valorar la empresa se tiene que estimar un periodo de recuero en caso la empresa decidió invertir, fijándose objetivos y control en el retorno.

VII. RECOMENDACIONES

Primero: Se recomienda a los administradores y encargados de la valoración que al momento de valorizar la empresa deberíamos tener un historial de estados financieros se debe tomar como base los estados financieros de hace 10 años atrás, dando como resultado los inductores de valor que nos ayudaran a las proyecciones de flujo de caja descontado, incluyendo el CAPEX pensado durante los próximos años, esto ayudara a una buena proyección y finalmente una mejor decisión de inversión.

Segundo: Se recomienda a los administradores y encargados de la valoración de empresas considerar el precio de la bolsa acá tomando en cuenta el valor de la acción a la fecha de los estados financieros que se usó, las proyecciones que piensa que va a tener la empresa respecto a sus acciones en caso cotice en bolsa, el cual también lo vemos viable y razonable. Que la tasa exigida por el inversor deberá mitigar el riesgo y tendrá que asumir en caso desee invertir siendo el resultado un elemento contundente para el cual nos permitirá hacer la proyección de flujo de caja libre para la valoración de la empresa

Tercero: Se recomienda a los inversionistas evaluar y utilizar el método correcto que ayudara en la toma de decisión, tomando en cuenta alguna oportunidad de crear valor a la empresa que se invierte, el crear valor influye en la toma de decisiones para que el VAN sea favorable para el recupero de la inversión.

REFERENCIAS

Actualidad Empresarial. (2015). Analisis Financiero en las Empresas. Actualidad Empresarial, p. 5.

Arias, A. S. (2014, agosto 15). Plazo de recuperación o payback descontado. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/plazo-de-recuperacion-descontado.html>

Bedoya, L. C. (2022, marzo 8). Riesgo país: ¿En qué consiste y cuál es la situación real del Perú? RPP. <https://rpp.pe/columnistas/luischavezbedoya/riesgo-pais-en-que-consiste-y-cual-es-la-situacion-real-del-peru-noticia-1391334>

Díaz, M. (Diciembre de 2012). Análisis contable con un enfoque empresarial. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>

Gestión. (2020, diciembre 7). ¿Cuál es la diferencia entre gasto, inversión y costo? Gestión. <https://gestion.pe/tu-dinero/finanzas-personales/cual-es-la-diferencia-entre-gasto-inversion-y-costo-nnda-nnlt-noticia/>

Julian, V. (2019, agosto 13). Modelo de Gordon. Bursitia. <https://www.bursitia.com/2019/08/13/modelo-de-gordon/>

Nava Rosillón, M. A. (2010, Junio 15). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista venezolana de gerencia, 14(48), 606–628. <https://doi.org/10.31876/revista.v14i48.10553>

Basinvest, Ch. (11 de noviembre de 2022). Valoración de empresas metalúrgicas y mineras. <http://www.basinvest.ch/upload/pdf/>

Fundingcircle (12 de diciembre de 2022). Ratio de liquidez <https://www.fundingcircle.com/es/diccionario-financiero/ratio-liquidez>

Simon, B. (11 de noviembre de 2022). Modelado de estructura de capital dinámico.

https://researchapi.cbs.dk/ws/portalfiles/portal/58411912/simon_seir_bjerrisgaard_og_denis_fedoryaev.pdf/

Gestiopolis.com. (el 11 de noviembre de 2022). Evaluación de inversiones. <https://www.gestiopolis.com/evaluacion-de-inversiones/>

Julio, M. (13 de noviembre de 2022). El valor de una empresa y la creación de valor. <http://file:///C:/Users/ANTONY/Downloads/Dialnet-EIValorDeUnaEmpresaYLaCreacionDeValorEnEsaEmpresa-3816159.pdf>

Vozpopuliti, A. (13 de noviembre de 2022). Riesgo sistemático. <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/mercados/riesgo-sistematico-t-430>

Conexión, Esan. (el 13 de noviembre de 2022). El PRI: uno de los indicadores que más llama la atención de los inversionistas. <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/el-pri-uno-de-los-indicadores-que-mas-llama-la-atencion-de-los-inversionistas>

UpSpain. (2021, julio 1). Ratio de Liquidez. Qué es y cómo calcularlo. Up Spain. <https://www.up-spain.com/blog/ratio-de-liquidez/>

Ratio de liquidez. (2021, noviembre 12). MytripleA.

<https://mytriplea.com/diccionario-financiero/ratio-de-liquidez/>

EEE. (2021, septiembre 27). Riesgo sistémico: cómo medir e identificar riesgos no convencionales. Escuela Europea de Excelencia.

<https://www.escuelaeuropeaexcelencia.com/2021/09/riesgo-sistemico-como-medir-e-identificar-riesgos-no-convencionales/>

Creación de valor. (12 de diciembre de 2022)

https://guiasjuridicas.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sIAAAA AAAEAMtMSbF1jTAAASNjA0NTtbLUouLM_DxblwMDS0NDA7BAZlqlS35ySGVBqm 1aYk5xKgCbjtgiNQAAAA==WKE

Ortega, C. (2018, abril 28). ¿Qué es el muestreo por conveniencia? QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/muestreo-por-conveniencia/>

Gestión. (2022, septiembre 7). Riesgo país de Perú sube dos puntos y cierra en 1.82 puntos porcentuales. Gestión. <https://gestion.pe/economia/riesgo-pais-de-peru-sube-dos-puntos-y-cierra-en-182-puntos-porcentuales-economia-noticia/>

Hernández, Fernández y Baptista (2014, Diciembre 15). El portal de la tesis. <https://recursos.uco.mx/tesis/investigacion.php>

Cadena, E. (2021). Análisis de la aplicación del muestreo aleatorio en diferentes casos de estudio, una revisión de Literatura. Revista Electrónica Tambara 14(83). http://tambara.org/wpcontent/uploads/2021/04/MuestreoAleatorio_Rodriguez-et-al.pdf

Omeñaca, J. (2017). Contabilidad General. (13ava ed.). México: Editorial Deusto.

Paredes, E. V. (2021). Nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector textil en el cantón Ambato durante los años 2017- 2018

(Tesis para título profesional). Universidad Técnica de Ambato:
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32479/1/T4967ig.pdf>

Ferrer, A. (2012) Estados Financieros-Análisis e interpretación por sectores económicos. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.

Caballero, B. (15 de septiembre de 2009) Definición y aplicación de los Ratios Financieros en las empresas. Informativo Caballero Bustamante.

Pacheco Contreras, J. (2014). Análisis de estados financieros. Editorial Macro
<https://books.google.com.pe/books?id=PAovDgAAQBAJ&pg=PA37&dq=análisis+financieros&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwi2heHcmI7pAhXLmOAKHQULBEYwEITDAE#v=onepage&q=análisis%20financieros&f=false>

Rodríguez Morales, L. (2012). Análisis de los estados financieros un enfoque en la toma de decisiones. McGraw-Hill, Interamericana Editores.
https://issuu.com/fernandoruizher/docs/analisis_de_estados_financieros

Díaz, M. (2012). Análisis contable con un enfoque empresarial. Recuperado de:
<http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/indice.htm>

Espinosa, D. (2011). Ratios De Rentabilidad. Recuperado 8 de mayo, 2018, de:
http://www.davidespinosa.es/joomla/index.php?option=com_content&view=article&id=313:ratios-de-rentabilidad&catid=143:análisis-económico-financiero-de-una-empresa.

Peek, S. (2021). How to do a business valuation. <https://www.uschamber.com/co/>; CO- by U.S. Chamber of Commerce.
<https://www.uschamber.com/co/run/finance/business-valuation-how-to-guide>

How to value a company: 6 methods and examples. (2017). Business Insights Blog. <https://online.hbs.edu/blog/post/how-to-value-a-company>

People (2013). Business valuation methods in a nutshell. Morgan & Westfield.
<https://morganandwestfield.com/knowledge/business-valuation-methods-in-a->

[nutshell/](#)

How Startup valuation works. (2019). Questionsanswered.net; amg. https://www.questionsanswered.net/article/how-startup-valuation-works?utm_content=params%3Ao%3D740012%26ad%3DdirN%26qo%3DserpIndex&ueid=ae673b67-e6db-4144-b1d2-cc796f51ceac

Dheeraj Vaidya (2023) Wallstreetmojo.com. Recuperado el 30 de julio de 2023, de <https://www.wallstreetmojo.com/dcf-discounted-cash-flow/#1>

Green, J. M. (2008). Business valuation for investors: Definition and methods. The Balance. <https://www.thebalancemoney.com/business-valuation-methods-2948478>

Foley, R. (2023). Business valuation: How do investors determine business value? Jec-llc.com. <https://www.jec-llc.com/blog/business-valuation-how-do-investors-determine-business-value>

Peek, S. (2021). How to do a business valuation. <https://www.uschamber.com/co/>; CO- by U.S. Chamber of Commerce. <https://www.uschamber.com/co/run/finance/business-valuation-how-to-guide>

Fernández Álvarez, Marcelo Rodrigo. (2015). Valoración económica de la empresa Casa de funerales "Celestial Ltda." para determinar su precio de venta. Revista Perspectivas
[http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1994-37332015000200006&lng=es&tlng=es.](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1994-37332015000200006&lng=es&tlng=es)

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

TÍTULO:	"Valoración de empresas como herramienta en las decisiones de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú, 2021"			
AUTOR:	Marroquin Cayo, Antony Pool			
PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE Y DIMENSIONES	METODOLOGÍA
¿Cuál es el impacto de valoración de empresas en las decisiones inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021?	<p>General:</p> <p>Determinar el impacto de valoración de empresas en las decisiones inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.</p>	<p>General:</p> <p>La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021</p>	<p>V1: Valoración de empresas.</p> <p>Dimensiones:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Flujo de caja descontado - Análisis Financieros 	<p>1. Tipo de estudio</p> <ul style="list-style-type: none"> - Básico - Cuantitativo - Descriptivo/Explicativo <p>2. Diseño de estudio</p> <ul style="list-style-type: none"> - No experimental - Descriptivo <p>3. Población y muestra</p> <ul style="list-style-type: none"> - Población: 284 trabajadores - Muestra: 163 trabajadores - Muestreo: probabilístico aleatorio simple
<p>Específicas:</p> <p>Problema específico 1: ¿Cuál es el impacto de valoración de empresas en la evaluación de inversión en una empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021?</p> <p>Problema específico 2: ¿Cuál es el impacto de valoración de empresas en la rentabilidad en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021?</p>	<p>Específicas:</p> <p>Objetivo específico 1: Determinar el impacto de valoración de empresas en la evaluación de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.</p> <p>Objetivo específico 2: Determinar el impacto de valoración de empresas en la rentabilidad en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.</p>	<p>Específicas:</p> <p>Hipótesis específica 1: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la evaluación de la inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021</p> <p>Hipótesis específica 2: La valoración de empresas tiene un impacto significativo en la rentabilidad en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021</p>		

Anexo 2. Matriz de operacionalización

Variables de estudio	Definición conceptual	Dimensión	Indicadores	Escala de medición
VALORACION DE EMPRESAS	La valoración de empresas mediante el flujo de caja libre se determina como el beneficio operativo luego de que impuestos, el cual se añade las amortizaciones, y continua extraer los pagos necesarios que esta destinados al aumento en los fondos de rotación y las inversiones en el activo fijo. (Mascareñas, 2021)	Flujo de caja Libre	WACC	Escala ordinal Likert (1) Totalmente en desacuerdo (2) En desacuerdo (3) Indiferente (4) De acuerdo (5) Totalmente de acuerdo
			Tasa de crecimiento a perpetuidad g	
			Prima de riesgo de mercado	
			Riesgo país	
		Análisis financiero	Ingresos	
			Costos y gastos	
Estructura capital				
INVERSION	La inversión es considerada como todo esfuerzo monetario cual la finalidad será conseguir materiales que se utilizan en una empresa y cuenta con una utilidad que al final se espera recuperar en un plazo determinado. (Gestión, 2020)	Evaluación de la inversión	VAN	Escala ordinal Likert (1) Totalmente en desacuerdo (2) En desacuerdo (3) Indiferente (4) De acuerdo (5) Totalmente de acuerdo
			Riesgo sistemático	
			Factores de creación de valor	
		Rentabilidad	Índice de rentabilidad	
			Periodo de recupero	
			Riesgo operativo	

Anexo 3. Instrumento de recolección de datos

Cuestionario para evaluar la valoración de empresas.

INSTRUCCIONES:

En relación a la importancia de cada ítem, se ha manejado una escala de tipo Likert con cinco niveles cuyos valores a considerar son:

1	Totalmente en desacuerdo
2	En desacuerdo
3	Indeciso
4	De acuerdo
5	Totalmente de acuerdo

N°	Ítems	1	2	3	4	5
Variable: Valoración de empresas						
Dimensión: Flujo de caja libre						
1	La empresa evalúa el WACC en proyectos de inversión					
2	La empresa toma en cuenta la tasa de crecimiento a perpetuidad para elaborar el flujo de caja proyectado					
3	La empresa evalúa la prima riesgo del mercado para proyectos de inversión dentro del país.					
4	La empresa toma en cuenta un el crecimiento del PBI al momento de generar flujos de caja proyectados					
5	La empresa toma en cuenta la estabilidad del gobierno al momento de generar flujos de caja proyectados					
Dimensión: Análisis financiero						
6	La entidad cuenta con un análisis financiero integral mediante ratios.					
7	La empresa dispone de indicadores para poder analizar los ingresos de la empresa					
8	La empresa cuenta con un sistema de control de costos y gastos.					
9	La empresa gestiona de manera correcta la estructura de capital					
10	Los resultados obtenidos de los indicadores son supervisados constantemente					

Cuestionario para evaluar inversión

INSTRUCCIONES:

En relación a la importancia de cada ítem, se ha manejado una escala de tipo Likert con cinco niveles cuyos valores a considerar son:

1	Totalmente en desacuerdo
2	En desacuerdo
3	Indeciso
4	De acuerdo
5	Totalmente de acuerdo

N°	Ítems	1	2	3	4	5
Variable: inversión						
Dimensión: Evaluación de inversión						
1	La empresa toma en cuenta el VAN al elaborar flujos de cajas futuros.					
2	La empresa evalúa la probabilidad de que pueda suceder alguna pérdida.					
3	La empresa a generado lo suficiente liquidez como para cubrir el costo de la fuente de financiamiento					
4	La empresa mide la tendencia del negocio para una inversión.					
5	La empresa tiene implementado la evaluación de gestión de riesgos al momento de analizar un proyecto.					
Dimensión: Rentabilidad						
6	La empresa estima en cuanto tiempo se recuperara la inversión inicial de un proyecto de inversión					
7	La empresa va tiene un control de los cobros que se generan por la inversión de un proyecto					
8	La empresa trata de minimizar las contingencias que pueden ocasionar perdidas					
9	La empresa cuenta con políticas de reinversión de las ganancias en el flujo de caja.					
10	La empresa tiene políticas de rentabilización de excedentes.					

ANEXO 4: Estados Financieros de la empresa minera ubicada en Pasco.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	513,308	132,121	35,142	83,809	68,405	60,070	36,691	20,985	56,942	123,174
Otros Activos Financieros	23,973	77,696	31,684	13,771	38,885	44,327	640	3,279	94	0
cobrar	605,286	1,119,353	1,650,746	1,248,871	1,114,725	522,724	563,418	426,191	369,341	334,410
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		0		0			0			0
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		0		0			0			0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		0		0			0			0
Inventarios	46,009	39,365	34,750	28,734	23,692	21,048	19,600	20,770	23,891	24,760
Grupos de Activos para su Disposición Clasificados		0		0			0			0
Disposición Clasificados como Mantenidos para la		0		0			0	131,115		0
Total Activos Corrientes	1,188,576	1,368,535	1,752,322	1,375,185	1,245,707	648,169	620,349	602,340	450,268	482,344
Activos No Corrientes		0		0			0			0
Otros Activos Financieros	17,933	17,766		48,935	21,159		0			0
asociadas	729,175	725,123	724,780	569,610	627,185	1,033,898	1,046,735	913,457	1,070,501	1,070,983
cobrar	9,864	9,141	10,954	6,802	235,410	75,914	874	677	558	2,287
Otras Cuentas por Cobrar		0		0			0			0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		0		0	6,916	605	874	677	558	
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	217,942	250,698	288,909	241,833	269,181	270,170	265,637	271,155	258,774	283,927
Activos intangibles distintos de la plusvalía	243,945	306,477	291,627	236,852	282,029	427,141	424,035	473,914	479,613	487,542
Activos por impuestos diferidos	11,519	8,957	21,378	148,933	150,555	82,524	0			0
Total Activos No Corrientes	1,230,378	1,318,162	1,337,648	1,252,965	1,585,519	1,889,647	1,737,281	1,659,203	1,809,446	1,844,739
TOTAL DE ACTIVOS	2,418,954	2,686,697	3,089,970	2,628,150	2,831,226	2,537,816	2,357,630	2,261,543	2,259,714	2,327,083
Pasivos y Patrimonio		0		0			0			0
Pasivos Corrientes		0		0			0			0
Otros Pasivos Financieros	146,532	185,083	296,374	302,467	367,791	290,946	253,011	275,942	44,838	439,356
pagar	157,841	258,441	537,305	366,860	527,350	228,408	184,270	181,881	166,056	171,242
Cuentas por Pagar Comerciales		0		0			0			0
Otras Cuentas por Pagar		0		0			0			0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		0		0			0			0
incluidos en Grupos de Activos para su Disposición		0		0			0			0
Total Pasivos Corrientes	304,373	443,524	833,679	669,327	895,141	519,354	437,281	459,728	210,894	610,598
Pasivos No Corrientes		0		0			0			0
Otros Pasivos Financieros	609,064	609,409	625,815	742,305	567,125	608,987	575,429	563,583	874,133	477,864
pagar		0		0	1,821		0			6,400
Otras Cuentas por Pagar		0		0			0			0
Otras provisiones	25,011	68,169	48,555	49,442	48,809	96,531	104,669	102,823	103,995	109,944
Pasivos por impuestos diferidos	43,793	46,013	60,331	51,147	68,935	123,822	67,415	101,203	78,934	88,581
Total Pasivos No Corrientes	677,868	723,591	734,701	842,894	686,690	829,340	747,513	767,609	1,057,062	682,789
Total Pasivos	982,241	1,167,115	1,568,380	1,512,221	1,581,831	1,348,694	1,184,794	1,227,337	1,267,956	1,293,387
Patrimonio		0		0			0			0
Capital Emitido	1,282,774	1,427,768	1,531,743	1,531,743	1,253,181	1,134,301	1,134,301	1,134,301	1,134,301	1,134,301
Acciones Propias en Cartera	224,538	233,856	240,342	240,451	196,776		0			0
Otras Reservas de Capital	102,069	116,746	128,134	128,863	12,349		0	986	986	986
Resultados Acumulados	281,932	210,305	119,427	278,663	180,641	67,011	38,084	101,013	139,908	101,591
Otras Reservas de Patrimonio	5,524	1,381	17,372	25,563		12,190	451	68	3,621	0
Total Patrimonio	1,436,713	1,519,582	1,521,590	1,115,929	1,249,395	1,189,122	1,172,836	1,034,206	991,758	1,033,696
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,418,954	2,686,697	3,089,970	2,628,150	2,831,226	2,537,816	2,357,630	2,261,543	2,259,714	2,327,083

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos de actividades ordinarias	651,823	734,962	631,898	508,282	446,746	441,928	411,746	390,379	262,641	522,837
Costo de Ventas	434,416	590,709	554,750	432,431	344,390	318,980	284,162	325,563	254,782	345,999
Ganancia (Pérdida) Bruta	217,407	144,253	77,148	75,851	102,356	122,948	127,584	64,816	7,859	176,838
Gastos de Ventas y Distribución	19,388	27,567	28,493	26,924	23,146	18,328	14,367	12,586	7,907	10,961
Gastos de Administración	45,257	39,521	38,135	31,998	34,722	36,473	39,941	41,680	32,825	43,512
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0	38,559	100,274	35,876	93,620	29,914	29,332
Otros Ingresos Operativos	42,586	45,916	40,615	38,798	18,361	52,186	39,582	36,631	15,705	22,598
Otros Gastos Operativos	28,597	25,524	27,691	125,167	77,857	83,401	76,187	156,849	14,251	4,770
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	166,751	97,557	23,444	69,440	142,543	32,834	6,617	89,310	4,413	124,329
Ingresos Financieros	21,312	33,372	61,124	66,080	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	34,784	21,553	46,330	55,276	79,363	61,577	26,309	33,310	16,959	11,524
Diferencias de Cambio neto Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	16,384	21,598	17,235	46,670	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	292,174	205,377	86,927	492,530	157,825	41,611	27,874	99,445	56,456	61,480
Gasto por Impuesto a las Ganancias Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones	54,626	37,116	13,628	105,371	41,861	160,861	18,018	38,666	17,561	23,163
Continuadas	237,548	168,261	73,299	387,159	115,964	119,250	9,856	138,111	38,895	38,317
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	237,548	168,261	73,299	387,159	115,964	119,250	9,856	138,111	38,895	38,317
Otros Ingresos Operativos	0	0	1,737	1,426	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Operativos	476	101	2,545	1,844	0	0	0	0	0	0
Otras ganancias (pérdidas) Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	0	0	0	0	666	1,379	2,417	1,573	29,239	26,278
50,118	49,103	56,646	79,580	106,752	117,049	103,543	134,767	24,994	27,258	
Ingresos Financieros	0	0	681	812	547	533	587	2,880	1,165	339
Gastos Financieros	5,958	7,595	12,425	15,821	14,805	16,565	16,643	39,172	41,673	41,842
Diferencias de Cambio neto Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1,534	3,485	1,943	1,377	1,805	2,721	1,103	1,680	11,455	13,989
0	0	0	0	0	0	0	3,370	9,999	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	45,694	38,023	42,959	63,194	90,689	98,296	89,754	110,154	76,957	82,750
Gasto por Impuesto a las Ganancias Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones	15,031	11,997	12,506	18,072	26,979	30,713	29,807	33,816	11,805	35,553
Continuadas	30,663	26,026	30,453	45,122	63,710	67,583	59,947	76,338	65,152	47,197
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	30,663	26,026	30,453	45,122	63,710	67,583	59,947	76,338	65,152	47,197

**ANEXO 5: Dividendos pagados
La empresa minera ubicada en
Pasco.**

**Dividendos pagados La empresa minera
ubicada en Pasco.**

Año	%	Numero
2013	0%	0
2014	44%	44
2015	15%	15
2016	0%	0
2017	22%	22
2018	0%	0
2019	0%	0
2020	0%	0
2021	0%	0

b: 0.22247191

ANEXO 6: Riesgo crediticio

D/E internacional 18.17% pivot

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
deuda financiera CP	185,083	296,374	302,467	367,791	290,946	253,011	275,942	44,838	439,356
Deuda financiera LP	609,064	609,409	625,815	742,305	567,125	608,987	575,429	563,583	874,133
Patrimonio neto	1,436,713	1,519,582	1,521,590	1,115,929	1,249,395	1,189,122	1,172,836	1,034,206	991,758
D/E	55.28%	59.61%	61.01%	99.48%	68.68%	72.49%	72.59%	58.83%	132.44%

dif

55.28%	18.17%	37.11%
59.61%	18.17%	41.44%
61.01%	18.17%	42.84%
99.48%	18.17%	81.31%
68.68%	18.17%	50.51%
72.49%	18.17%	54.32%
72.59%	18.17%	54.42%
58.83%	18.17%	40.66%
132.44%	18.17%	114.27%

ANEXO 7: Riesgo de liquidez

año	igbvl	var anual	log igbvl
2014	13720		
2015	14820	8.02%	4.171
2016	14629	-1.29%	4.165
2017	14294	-2.29%	4.155
2018	16925	18.41%	4.229
2019	15681	-7.35%	4.195
2020	13767	-12.21%	4.139
2021	11949	-13.21%	4.077

log IGVBL
4.170848204

variacion anual IGBVL
0.080174927

Media	4.16007362
Error típico	0.02103962
Mediana	4.16018421
Moda	#N/D
Desviación estándar	5.15% riesgo de liquidez
Varianza de la muestra	0.00265599
Curtosis	0.75445335
Coefficiente de asimetría	-0.46300906
Rango	0.15119712
Mínimo	4.07733156
Máximo	4.22852868
Suma	24.9604417
Cuenta	<u>6</u>

Media	-0.02988978
Error típico	0.04724
Mediana	-0.04820023
Moda	#N/D
Desviación estándar	11.57% riesgo liquidez
Varianza de la muestra	0.01338971
Curtosis	2.65303475
Coefficiente de asimetría	1.52323047
Rango	0.31611816
Mínimo	-0.13205491
Máximo	0.18406324
Suma	-0.17933866
Cuenta	<u>6</u>

ANEXO 8: Riesgo de mercado

fuelle BCRP

Operaciones del sector público no financiero (porcentaje del PBI) - Inversión Pública		
1970	4.644782	
1971	4.695662	
1972	5.004818	
1973	5.550124	Media
1974	8.362041	Error típico
1975	8.925749	Mediana
1976	8.524612	Moda
1977	6.634746	Desviación estándar
1978	5.670735	Varianza de la muestra
1979	5.516749	Curtosis
1980	7.129921	Coficiente de asimetría
1981	8.655879	Rango
1982	10.03099	Mínimo
1983	9.845911	Máximo
1984	9.112294	Suma
1985	7.222127	Cuenta
1986	6.265918	
1987	4.922784	
1988	4.000747	
1989	4.274508	
1990	3.301147	
1991	3.547925	
1992	4.204713	
1993	4.729306	
1994	5.002455	
1995	4.906592	
1996	4.458308	
1997	4.651579	
1998	4.769846	
1999	5.123785	
2000	4.184723	
2001	3.251945	
2002	2.953346	
2003	2.918575	
2004	2.89846	
2005	3.090967	
2006	3.246031	
2007	3.54036	
2008	4.478534	
2009	5.685841	
2010	5.876654	
2011	4.814095	
2012	5.405517	
2013	5.772267	
2014	5.526581	
2015	5.025966	
2016	4.842932	
2017	4.570884	
2018	4.730571	
2019	4.558572	
2020	4.277895	

4.644782469

5.320935661

0.254170132

4.84293183

#N/D

1.82% riesgo de mercado

3.294725243

0.629399465

1.085194938

7.132528886

2.898459618

10.0309885

271.3677187

51

ANEXO 9: Análisis financieros

Analisis financiero La empresa minera ubicada en Pasco.

Analisis financiero	Indicador
Ratio de liquidez	
<i>Ratio de liquidez general</i>	0.79
<i>Ratio prueba ácida</i>	0.32
Ratio de endeudamiento	0.54
Ratio de solvencia	
<i>Endeudamiento de estructura del capital</i>	1.14
<i>Endeudamiento patrimonial a largo plazo</i>	0.60
<i>Endeudamiento del activo total</i>	1.80
Ratio de gestión	
<i>Rotación de Existencias</i>	27.95
<i>Rotación de Cuentas por Cobrar</i>	3.13
Ratio de rentabilidad	
<i>Rentabilidad económica</i>	0.02
<i>Rentabilidad financiera</i>	4.16

Nota: La tabla 3 contiene las ratios financieras que es el resultado del análisis de los estados financieros del último año 2021.

Fuente: Elaboración propia.

Interpretación: En la tabla numero 3 evaluamos el desempeño de la empresa mediante las ratios financieras más importantes, para tomar una decisión.

ANEXO 10: Inductores de valor corporativo

	INDUCTORES DE VALOR CORPORATIVOS								2013	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021		
Variación de ventas	13%	-14%	-20%	-12%	-1%	-7%	-5%	-33%	99%	
Costo de ventas como % sobre ventas	80%	88%	85%	77%	72%	69%	83%	97%	66%	
Gastos Generales como % sobre ventas	13%	15%	36%	30%	31%	32%	54%	21%	11%	
Depreciación como % del activo fijo neto del año anterior	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	
Tasa de impuesto a la renta	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%	29.5%	
Caja y equivalentes como % sobre el costo de las ventas	22%	6%	19%	20%	19%	13%	6%	22%	36%	
cuentas por cobrar como % sobre ventas	152%	261%	246%	250%	118%	137%	109%	141%	64%	
Existencias como % de las ventas	5%	5%	6%	5%	5%	5%	5%	9%	5%	
Inversiones previstas en Activo Fijo (Unidades monetarias en	800,000									
Cuentas por pagar como % sobre costo de ventas	44%	97%	85%	153%	72%	65%	56%	65%	49%	
Costo de la deuda antes de impuestos (Kd)	10%	8%	9%	9%	8%	7%	8%	7%	9%	
% Recursos Propios sobre Recursos totales (palanca financie	66%	62%	52%	57%	57%	59%	55%	52%	53%	
Proporción de deuda sobre recursos totales (inversa de anteri	34%	38%	48%	43%	43%	41%	45%	48%	47%	
Tasa de crecimiento de los flujos después del último año (g).	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	
Costo de los recursos propios (Ke)	15%	16%	17%	16%	16%	16%	16%	17%	17%	
Rentabilidad libre de riesgo (Rf)	4.17	4.17	4.17	4.17	4.16	4.23	4.20	4.14	4.08	
Beta de la empresa	1.46	1.51	1.76	1.62	1.65	1.62	1.71	1.80	1.77	
Rentabilidad esperada del mercado (Rm)	4.3%	4.1%	4.2%	4.2%	4.2%	4.2%	4.2%	4.1%	4.1%	
Costo ponderado de la deuda (Kd) (después de impuestos)	7%	6%	6%	6%	6%	5%	5%	5%	6%	
Costo promedio ponderado del capital (WACC)	13%	12%	12%	12%	11%	11%	11%	11%	12%	
beta U	$\beta_U = \beta_V \left(\frac{1 + (1-t) \frac{D}{E}}{1} \right)$	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	
Ke	$K_e = R_f + (R_m - R_f) \beta$	15.24%	15.54%	16.70%	16.02%	15.75%	15.65%	15.77%	16.81%	16.74%

Nota: La tabla contiene los inductores de valor de La empresa minera ubicada en Pasco.

.Fuente: elaboración propia

Interpretación: Considerando la tabla 4 inductores de valor de La empresa minera ubicada en Pasco. tomamos como base los estados financieros de hace 10 años atrás, nos da como resultado los inductores de valor que nos ayudaran a las proyecciones de flujode caja descontado, esto incluido el CAPEX.

ANEXO 11: Costo promedio ponderado del capital WACC 2012-2021

Años	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Kd	8.22%	10.33%	8.17%	9.12%	9.16%	8.33%	6.77%	7.63%	7.30%	9.02%
T (Tasa imp. A la renta)	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%
Kd (1-T)	5.80%	7.28%	5.76%	6.43%	6.46%	5.87%	4.77%	5.38%	5.15%	6.36%
Ke	14.76%	15.24%	15.54%	16.70%	16.02%	15.75%	15.65%	15.77%	16.81%	16.74%
Beta	1.43	1.42	1.48	1.73	1.59	1.59	1.56	1.64	1.72	1.69
Rm	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%
deuda total (miles)	2,192,309	2,314,074	2,443,779	2,160,701	2,184,311	2,089,055	2,012,361	1,873,731	1,910,729	1,950,916
deuda financiera (miles)	755,596	794,492	922,189	1,044,772	934,916	899,933	839,525	839,525	918,971	917,220
patrimonio neto -E (miles)	1,436,713	1,519,582	1,521,590	1,115,929	1,249,395	1,189,122	1,172,836	1,034,206	991,758	1,033,696
Rf (tasa libre de riesgo)	3.86%	3.86%	3.91%	3.68%	3.22%	3.13%	3.73%	2.81%	2.06%	2.55%
WACC	11.67%	12.51%	11.85%	11.73%	11.93%	11.49%	11.11%	11.12%	11.20%	11.86%

Betas https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html

Rm https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

Rf https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=101195&lang=es-ES&view=article&id=412

Nota: la tabla contiene los WACC consolidados de los últimos 10 años, de la compañía minera ubicada en Pasco.

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Considerando la tabla 5 WACC consolidados, el resultado de los WACC, durante los 10 años es un elemento fundamental en el cálculo de las proyecciones de la tasa de descuento, el cual nos permitirá hacer la proyección de flujo de caja libre para la valoración de la empresa minera ubicada en Pasco.

Tabla 6

Cálculo de la tasa G

Cálculo de la tasa g	
Ebit	117,595.00
Ebiat	82,042.00
ROA	0.035255296
ROE	0.02224
b	0.22247191
Tasa g	0.05

Nota: la tabla contiene el cálculo de la tasa g de la empresa minera ubicada en Pasco. Fuente: elaboración propia.

Interpretación: Considerando la tabla 5 cálculo de la tasa g , el resultado de la tasa g es el resultado de multiplicar el ROE financiero y b , que quiere decir es la tasa exigida por el inversor para mitigar el riesgo que tendrá que asumir en caso desee invertir y el resultado es un elemento contundente para el cual nos permitirá hacer la proyección de flujo de caja libre para la valoración de la empresa minera ubicada en Pasco.

ANEXO 12: Flujo de caja proyectado al 2031

CÁLCULO DEL FREE CASH FLOW DE LA EMPRESA MINERA UBICADA EN PASCO.

BALANCE	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Caja Necesaria	123,174	78,141	89,829	46,666	59,716	76,740	267,215	203,647	194,429	209,193	227,851
Cientes	334,410	128,172	237,175	186,323	216,030	283,350	417,919	298,789	561,729	741,350	797,427
Existencias	24,760	37,431	43,227	28,472	56,109	64,761	108,527	93,271	106,161	120,243	135,486
Activo Fijo Bruto	695,467	1,495,467	1,495,467	1,495,467	1,495,467	1,495,467	1,495,467	1,495,467	1,495,467	1,495,467	1,495,467
Depreciación (acumulada)	414,528	448,241	573,908	684,495	781,812	867,450	942,812	1,009,131	1,067,491	1,118,848	1,164,043
Activo fijo menos depreciación	280,939	1,047,226	921,559	810,972	713,655	628,017	552,655	486,336	427,976	376,619	331,424
TOTAL ACTIVO	763,283	1,290,971	1,291,790	1,072,433	1,045,510	1,052,869	1,346,316	1,082,043	1,290,294	1,447,404	1,492,189
Proveedores	177,642	314,538	357,057	65,573	198,595	242,338	798,246	595,396	646,459	674,734	710,686
Deuda total	917,220	460,760	438,880	471,308	630,328	580,735	383,456	214,797	297,372	367,738	378,969
Patrimonio neto	1,033,696	515,673	495,853	535,552	216,587	229,795	164,614	271,850	346,464	404,932	402,534
TOTAL PASIVO	2,128,558	1,290,971	1,291,790	1,072,433	1,045,510	1,052,869	1,346,316	1,082,043	1,290,294	1,447,404	1,492,189
NECESIDADES OPERATIVAS DE FOND	304,702 -	70,793	13,174	195,888	133,260	182,513 -	4,585	311	215,860	396,051	450,079
CUENTA DE RESULTADOS	2,021	2,022	2,023	2,024	2,025	2,026	2,027	2,028	2,029	2,030	2,031
Ventas	522,837	581,956	652,535	714,373	800,449	899,189	1,067,483	1,229,294	1,364,553	1,508,224	1,659,348
Costo de las ventas	345,999	404,031	464,604	238,190	332,883	411,316	898,798	949,134	1,000,376	1,075,585	1,170,534
Gastos Generales	54,479	20,927	25,996	5,197	20,711	32,227	48,819	66,275	76,507	77,165	246,494
Margen Operativo Bruto (BAAIT)	122,359	156,999	161,935	470,986	446,854	455,646	119,866	213,885	287,671	355,473	242,320
Depreciación (del periodo)	28,908	33,713	125,667	110,587	97,317	85,639	75,362	66,319	58,360	51,357	45,194
BAIT	93,451	123,286	36,267	360,399	349,538	370,007	44,504	147,566	229,310	304,116	197,126
Intereses	82,762	40,960	38,609	22,200	32,042	30,914	35,011	18,974	25,657	31,242	31,923
Impuestos	3,153	24,286 -	691	99,769	93,661	100,032	2,800	37,935	60,078	80,498	48,735
BDT	7,536	58,040 -	1,651	238,430	223,834	239,061	6,692	90,658	143,575	192,376	116,468
Variación BDT		670%	-103%	-14542%	-6%	7%	-97%	1255%	58%	34%	-39%
Flujo de Caja Libre	2,021	2,022	2,023	2,024	2,025	2,026	2,027	2,028	2,029	2,030	2,031
(+) Depreciación del periodo		33,713	125,667	110,587	97,317	85,639	75,362	66,319	58,360	51,357	45,194
(-) Incremento de NOF		- 375,495	83,967	182,714 -	62,628	49,253 -	187,098	4,896	215,549	180,192	54,027
(-) Inversiones		800,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de Caja Libre		- 332,752	40,049	166,303	383,779	275,446	269,153	152,081 -	13,613	63,542	107,634
Variación Flujo de Caja Libre			-112%	315%	131%	-28%	-2%	-43%	-109%	-567%	69%

Nota: la tabla contiene el flujo de caja proyectado al 2031 de la empresa minera ubicada en Pasco.

Fuente: 'Elaboración propia.

Interpretación: Considerando la tabla 7 Free Cash Flow nos ayudara a proyectar los ingresos y salidas de dinero para la toma de decisiones y si es rentable mi negocio, tal como validamos que luego de cubrir todas mis obligaciones aun me da una utilidad el cual es viable el negocio.

ANEXO 13: Valoración de la empresa minera.

	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		- 332,752	40,049	166,303	383,779	275,446	269,153	152,081	- 13,613	63,542	107,634
Valor Residual											1,474,100
Flujo totalincluyendo valor residual		- 332,752	40,049	166,303	383,779	275,446	269,153	152,081	- 13,613	63,542	1,581,734
Tasa de Descuento		12.94%	13.64%	6.73%	9.14%	8.34%	14.12%	8.47%	8.51%	8.12%	7.84%
Factor de descuento		0.89	0.77	0.82	0.70	0.67	0.45	0.57	0.52	0.50	0.47
Flujos descontados		- 294,640	31,011	136,789	270,441	184,564	121,841	86,108	- 7,085	31,461	743,715

VALOR ACTUAL DE LA EMPRESA 1,304,207

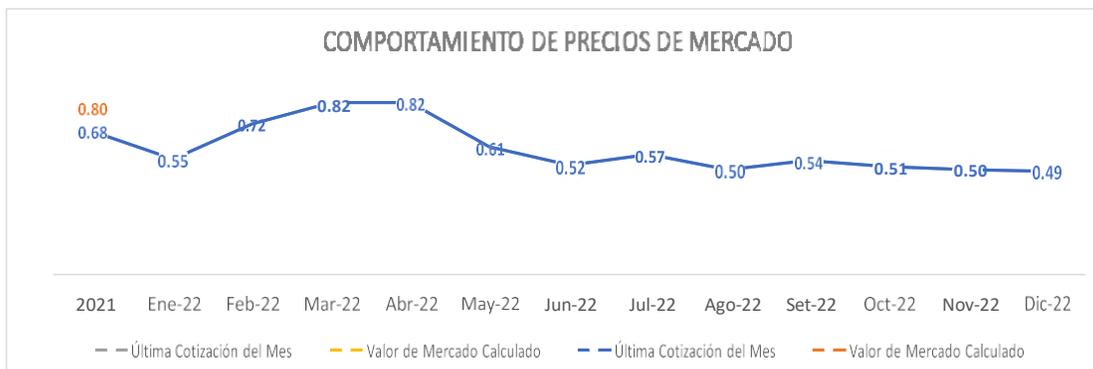
Nota: la tabla contiene la Valoración de la minera ubicada en Pasco

Fuente: 'Elaboración propia

Interpretación: Considerando la tabla 8 luego de la elaboración del flujo de caja proyectado de 10 año, procedimos a la valoración de la empresa el cual nos da como resultado que la empresa vale 1,304,207.00 el cual nos indica que en caso quiera vender la empresa o funcionar la empresa, el precio base sería el resultado de la valoración.

ANEXO 14: Comportamiento del precio de la acción cotizado en la bolsa

Comportamiento de precios en la bolsa											
Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
0.55	0.72	0.82	0.82	0.61	0.52	0.57	0.50	0.54	0.51	0.50	0.49



Cálculo del valor por acción	2021
Última cotización del año	0.68
Número de acciones comunes en miles (k)	1,633,414
Valor de mercado por acción calculado con el mo	0.80
Bien Proyectado	17%

Nota: la tabla contiene el comportamiento del precio por acción cotizado en bolsa

Fuente: Elaboración propia

Interpretación: Considerando la tabla 10 comportamiento del precio de la bolsa acá encontramos el valor de la acción a la fecha de los estados financieros que se usó más; las proyecciones que piensa que va a tener la empresa respecto a sus acciones en caso cotice en bolsa, el cual también lo vemos viable y razonable ya que se toma en consideración de variación menos del 20% y como resultado nos dio 17% el cual está dentro del rango normal.

ANEXO 15: Valoración de Empresas con tasa g igual a 1

Tasa g =1

	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		-332,752	40,049	166,303	383,779	275,446	269,153	152,081	-13,613	63,542	107,634
Valor Residual para crecimiento a perpetuidad definido											-233,577
Flujo total incluyendo valor residual		-332,752	40,049	166,303	383,779	275,446	269,153	152,081	-13,613	63,542	-125,943
Tasa de Descuento		12.94%	13.64%	6.73%	9.14%	8.34%	14.12%	8.47%	8.51%	8.12%	7.84%
Factor de descuento		0.89	0.77	0.82	0.70	0.67	0.45	0.57	0.52	0.50	0.47
Flujos descontados		-294,640	31,011	136,789	270,441	184,564	121,841	86,108	-7,085	31,461	-59,217
VALOR ACTUAL DE LA EMPRESA											501,274.81

Nota; la tabla contiene una valoración con una tasa G= 1 para determinar la relación entre la tasa g y la inversión

Fuente: elaboración propia

En este caso estamos colocamos la tasa g=1 para que se pueda probar que la inversión y la tasa g se relacionan disminuyendo el valor de la empresa analizada a 501,2874.00 menos de lo valorizado con datos proyectados destruyendo valor, por ende, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. En consecuencia, la inversión tiene un impacto significativo en la tasa g en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

ANEXO 16: Valoración de Empresas con CAPEX

Valoración de Empresas con CAPEX

	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		-332,752	-783,247	183,680	392,176	282,718	266,846	157,459	-9,106	67,374	110,923
Valor Residual para crecimiento a perpetuidad definido											-240,713
Flujo total incluyendo valor residual		-332,752	-783,247	183,680	392,176	282,718	266,846	157,459	-9,106	67,374	-129,790
Tasa de Descuento		12.94%	13.64%	6.73%	9.14%	8.34%	14.12%	8.47%	8.51%	8.12%	7.84%
Factor de descuento		0.89	0.77	0.82	0.70	0.67	0.45	0.57	0.52	0.50	0.47
Flujos descontados		-294,640	-606,493	151,082	276,358	189,436	120,797	89,154	-4,739	33,359	-61,026
 VALOR ACTUAL DE LA EMPRESA											-106,711.00

Nota: La tabla contiene las características de la ficha de registro de la información.

Interpretación: En este caso estamos suponemos un CAPEX para el año 2023 de 800 000.00 millones y verificamos aplicando la valoración está disminuyendo el valor de la empresa analizada a -106 711.00 menos de lo valorizado con datos proyectados destruyendo valor, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. En consecuencia, la inversión tiene un impacto significativo en la prima riesgo de mercado en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Significación:	El instrumento medirá la variable Valoración de empresas a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 2 dimensiones en 10 ítems que serán medidos en la escala tipo Likert de la siguiente manera: Totalmente en desacuerdo (1), En desacuerdo (2), Indeciso (3), De acuerdo (4) y Totalmente de acuerdo (5)
----------------	--

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Valoración de empresas	Flujo de caja libre	La valoración de empresas mediante el flujo de caja libre se determina como el beneficio operativo luego de que impuestos, el cual se añade las amortizaciones, y continua extraer los pagos necesarios que esta destinados al aumento en los fondos de rotación y las inversiones en el activo fijo. (Mascareñas, 2021)
	Análisis financiero	La inversión es considerada como todo esfuerzo monetario cual la finalidad será conseguir materiales que se utilizan en una empresa y cuenta con una utilidad que al final se espera recuperar en un plazo determinado. (Gestión, 2020)

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la medición de la competitividad, elaborado por Antony Pool Marroquin Cayo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.

mediendo.	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brindes sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Flujo de caja libre

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
WACC	1. La empresa evalúa el WACC en proyectos de inversión	4	4	4	
Tasa de crecimiento a perpetuidad g.	2. La empresa toma en cuenta la tasa de crecimiento a perpetuidad para elaborar el flujo de caja proyectado	4	4	4	
Prima de riesgo de mercado	3. La empresa evalúa la prima riesgo del mercado para proyectos de	4	4	4	

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	inversión dentro del país.				
Riesgo país	4. La empresa realiza valoración de su empresa de manera anual.	4	4	4	
	5. La empresa toma en cuenta un CAPEX al momento de generar flujos de caja proyectados	4	4	4	

- **Segunda dimensión:** Análisis financiero

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Ingresos	6. La entidad cuenta con un análisis financiero integral mediante ratios.	4	4	4	
	7. La empresa dispone de indicadores para poder analizar los ingresos de la empresa	4	4	4	
Costos y Gastos	8. La empresa cuenta con un sistema de control de costos y gastos.	4	4	4	
Estructura capital	9. La empresa gestiona de manera correcta la estructura de capital	4	4	4	
	10. Los resultados obtenidos de los indicadores son supervisados constantemente	4	4	4	

- **Tercera dimensión:** Evaluación de inversión

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
VAN	11. La empresa toma en cuenta el VAN al elaborar flujos de	4	4	4	

	cajas futuros.				
	12. La empresa evalúa la probabilidad de que pueda suceder alguna pérdida.	4	4	4	
Factores de creación de Valor	13. La empresa a generado lo suficiente liquidez como para cubrir el costo de la fuente de financiamiento	4	4	4	
Riesgo sistemático	14. La empresa mide la tendencia del negocio para una inversión.	4	4	4	
	15. La empresa tiene implementado la evaluación de gestión de riesgos al momento de analizar un proyecto.	4	4	4	

- **Cuarta dimensión: Rentabilidad**

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Índice de rentabilidad	16. La empresa estima en cuanto tiempo se recuperará la inversión inicial de un proyecto de inversión	4	4	4	
	17. La empresa cuenta con políticas de reinversión de las ganancias en el flujo de caja	4	4	4	
	18. La empresa tiene políticas de rentabilización de excedentes.	4	4	4	
Periodo de recupero	19. La empresa va tiene un control de los cobros que se generan por la inversión de un proyecto	4	4	4	

Riesgo operativo	20. La empresa va midiendo los cobros que se generan por la inversión de un proyecto	4	4	4	
------------------	--	---	---	---	--



Firma del
evaluador
7107140
3

Williams y Webb (1994) así como Powell (2003), mencionan que no existe un consenso respecto al número de expertos a emplear. Por otra parte, el número de jueces que se debe emplear en un juicio depende del nivel de experticia y de la diversidad del conocimiento. Así, mientras Gable y Wolf (1993), Grant y Davis (1997), y Lynn (1986) (citados en McGartland et al. 2003) sugieren un rango de **2** hasta

20 expertos, Hyrkäs et al. (2003) manifiestan que **10 expertos** brindarán una estimación confiable de la validez de contenido de un instrumento (cantidad mínimamente recomendable para construcciones de nuevos instrumentos). Si un 80

% de los expertos han estado de acuerdo con la validez de un ítem éste puede ser incorporado al instrumento (Voutilainen & Liukkonen, 1995, citados en Hyrkäs et al. (2003).

Ver : <https://www.revistaespacios.com/cited2017/cited2017-23.pdf> entre otra bibliografía.

ANEXO 18: Evaluación de experto N°2

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento "Cuestionario para la medición de la relación la valoración de empresas y la inversión". La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	ARNALDO RUBEN CHUMPITAZ TRILLO		
Grado profesional:	Maestría ()	Doctor	(X)
Área de formación académica:	Clinica ()	Social	()
	Educativa ()	Organizacional	(X)
Áreas de experiencia profesional:	Ciencias Económicas, Auditoría y Gestión Empresarial		
Institución donde labora:	LUCKY S.A.C.		
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años	()	
	Más de 5 años	(X)	
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)			

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala (Cuestionario)

Nombre de la Prueba:	Cuestionario para la medición de la Valoración de empresa
Autora:	Antony Pool Marroquin Cayo
Procedencia:	Lima
Administración:	Individual
Tiempo de aplicación:	30 minutos

Ámbito de aplicación:	24 ejecutivos que están relacionados al departamento financiero.
Significación:	El instrumento medirá la variable Valoración de empresas a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 2 dimensiones en 10 ítems que serán medidos es la escala tipo Likert de la siguiente manera: Totalmente en desacuerdo (1), En desacuerdo (2), Indeciso (3), De acuerdo (4) y Totalmente de acuerdo (5)

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Valoración de empresas	Flujo de caja libre	La valoración de empresas mediante el flujo de caja libre se determina como el beneficio operativo luego de que impuestos, el cual se añade las amortizaciones, y continua extraer los pagos necesarios que esta destinados al aumento en los fondos de rotación y las inversiones en el activo fijo. (Mascareñas, 2021)
	Análisis financiero	La inversión es considerada como todo esfuerzo monetario cual la finalidad será conseguir materiales que se utilizan en una empresa y cuenta con una utilidad que al final se espera recuperar en un plazo determinado. (Gestión, 2020)

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la medición de la competitividad, elaborado por Antony Pool Marroquin Cayo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.

relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brindemos observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del Instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Flujo de caja libre

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
WACC	1. La empresa evalúa el WACC en proyectos de inversión	4	4	4	
Tasa de crecimiento a perpetuidad g .	2. La empresa toma en cuenta la tasa de crecimiento a perpetuidad para elaborar el flujo de caja proyectado	4	4	4	
Prima de riesgo de mercado	3. La empresa evalúa la prima riesgo del mercado para	4	4	4	

	proyectos de inversión dentro del país.				
Riesgo país	4. La empresa realiza valoración de su empresa de manera anual.	4	4	4	
	5. La empresa toma en cuenta un CAPEX al momento de generar flujos de caja proyectados	4	4	4	

• Segunda dimensión: Análisis financiero

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Ingresos	6. La entidad cuenta con un análisis financiero integral mediante ratios.	4	4	4	
	7. La empresa dispone de indicadores para poder analizar los ingresos de la empresa	4	4	4	
Costos y Gastos	8. La empresa cuenta con un sistema de control de costos y gastos.	4	4	4	
Estructura capital	9. La empresa gestiona de manera correcta la estructura de capital	4	4	4	
	10. Los resultados obtenidos de los indicadores son supervisados constantemente	4	4	4	

• Tercera dimensión: Evaluación de inversión

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
VAN	11. La empresa toma en cuenta el VAN al elaborar flujos de cajas futuros	4	4	4	

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
	proyectos de inversión dentro del país.				
Riesgo país	4. La empresa realiza valoración de su empresa de manera anual.	4	4	4	
	5. La empresa toma en cuenta un CAPEX al momento de generar flujos de caja proyectados	4	4	4	

- **Segunda dimensión: Análisis financiero**

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
Ingresos	6. La entidad cuenta con un análisis financiero integral mediante ratios.	4	4	4	
	7. La empresa dispone de indicadores para poder analizar los ingresos de la empresa	4	4	4	
Costos y Gastos	8. La empresa cuenta con un sistema de control de costos y gastos.	4	4	4	
Estructura capital	9. La empresa gestiona de manera correcta la estructura de capital	4	4	4	
	10. Los resultados obtenidos de los indicadores son supervisados constantemente	4	4	4	

- **Tercera dimensión: Evaluación de inversión**

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
VAN	11. La empresa toma en cuenta el VAN al elaborar flujos de cajas futuros.	4	4	4	

Riesgo operativo	20. La empresa va midiendo los cobros que se generan por la inversión de un proyecto	4	4	4	
------------------	--	---	---	---	--



Firma del evaluador
DNI 07909169

Williams y Webb (1994) así como Powell (2003), mencionan que no existe un consenso respecto al número de expertos a emplear. Por otra parte, el número de jueces que se debe emplear en un juicio depende del nivel de experticia y de la diversidad del conocimiento. Así, mientras Gable y Wolf (1993), Grant y Davis (1997), y Lynn (1986) (citados en McGartland et al. 2003) sugieren un rango de 2 hasta 20 expertos, Hyrkäs et al. (2003) manifiestan que 10 expertos brindarán una estimación confiable de la validez de contenido de un instrumento (cantidad mínimamente recomendable para construcciones de nuevos instrumentos). Si un 80 % de los expertos han estado de acuerdo con la validez de un ítem éste puede ser incorporado al instrumento (Voutilainen & Liukkonen, 1995, citados en Hyrkäs et al. (2003).

Ver : <https://www.revistaespacios.com/cited2017/cited2017-23.pdf> entre otra bibliografía.

ANEXO 19: Evaluación de experto N°3

Evaluación por juicio de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento "Cuestionario para la medición de la relación la valoración de empresas y la inversión". La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez:

Nombre del juez:	Fernando Arturo Walter Sechuran
Grado profesional:	Maestría (<input checked="" type="checkbox"/>) Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Social () Educativa (<input checked="" type="checkbox"/>) Organizacional (<input checked="" type="checkbox"/>)
Áreas de experiencia profesional:	Ciencias Económicas, Auditoría y Gestión Empresarial
Institución donde labora:	Universidad César Vallejo
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (<input checked="" type="checkbox"/>)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Maestría en Administración Estratégica de Empresas, de CENTRUM Católica Graduate Business School

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala (Cuestionario)

Nombre de la Prueba:	Cuestionario para la medición de la Valoración de empresa
Autora:	Antony Pool Marroquin Cayo
Procedencia:	Lima
Administración:	Individual
Tiempo de aplicación:	30 minutos
Ámbito de aplicación:	24 ejecutivos que están relacionados al departamento financiero.

Significación:	El instrumento medirá la variable Valoración de empresas a través de un cuestionario, el cual comprende a sus 2 dimensiones en 10 ítems que serán medidos es la escala tipo Likert de la siguiente manera: Totalmente en desacuerdo (1), En desacuerdo (2), Indeciso (3), De acuerdo (4) y Totalmente de acuerdo (5)
----------------	--

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Valoración de empresas	Flujo de caja libre	La valoración de empresas mediante el flujo de caja libre se determina como el beneficio operativo luego de que impuestos, el cual se añade las amortizaciones, y continua extraer los pagos necesarios que esta destinados al aumento en los fondos de rotación y las inversiones en el activo fijo. (Mascareñas, 2021)
	Análisis financiero	La inversión es considerada como todo esfuerzo monetario cual la finalidad será conseguir materiales que se utilizan en una empresa y cuenta con una utilidad que al final se espera recuperar en un plazo determinado. (Gestión, 2020)

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento el Cuestionario para la valoración de empresas elaborado por Antony Pool Marroquin Cayo en el año 2023. De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.

incluido.	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.
-----------	---------------	---

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento: enfoque al cliente, liderazgo, compromiso de las personas, enfoque a procesos, mejora, toma de decisiones basadas en la evidencia y gestión de las relaciones

- **Primera dimensión:** Flujo de caja libre

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/ Recomendaciones
WACC	1. La empresa evalúa el WACC en proyectos de inversión	4	4	4	
Tasa de crecimiento a perpetuidad g.	2. La empresa toma en cuenta la tasa de crecimiento a perpetuidad para elaborar el flujo de caja proyectado				
Prima de riesgo de mercado	3. La empresa evalúa la prima riesgo del mercado para proyectos de inversión dentro del país.				
Riesgo país	4. La empresa toma en cuenta un el crecimiento del PBI al momento de generar flujos de caja proyectados				
	5. La empresa toma en cuenta la estabilidad del gobierno al momento de generar flujos de caja proyectados				

- **Segunda dimensión:** Análisis financiero

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/Recomendaciones
Ingresos	6. La entidad cuenta con un análisis financiero integral mediante ratios.	4	4	4	
	7. La empresa dispone de indicadores para poder analizar los ingresos de la empresa	4	4	4	
Costos y Gastos	8. La empresa cuenta con un sistema de control de costos y gastos.	4	4	4	
Estructura capital	9. La empresa gestiona de manera correcta la estructura de capital	4	4	4	
	10. Los resultados obtenidos de los indicadores son supervisados constantemente				

- **Tercera dimensión:** Evaluación de inversión

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/Recomendaciones
VAN	11. La empresa toma en cuenta el VAN al elaborar flujos de cajas futuros.	4	4	4	
	12. La empresa evalúa la probabilidad de que pueda suceder alguna pérdida.	4	4	4	
Factores de creación de Valor	13. La empresa a generado lo suficiente liquidez como para cubrir el costo de la fuente de financiamiento	4	4	4	
Riesgo sistemático	14. La empresa mide la tendencia del negocio para una inversión.				
	15. La empresa tiene implementado la evaluación de gestión de riesgos al momento de analizar un	4	4	4	

	proyecto.				
--	-----------	--	--	--	--

- Cuarta dimensión: Rentabilidad**

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones/Recomendaciones
Índice de rentabilidad	16. La empresa estima en cuanto tiempo se recuperará la inversión inicial de un proyecto de inversión	4	4	4	
	17. La empresa cuenta con políticas de reinversión de las ganancias en el flujo de caja				
	18. La empresa tiene políticas de rentabilización de excedentes.				
Periodo de recupero	19. La empresa va tiene un control de los cobros que se generan por la inversión de un proyecto	4	4	4	
Riesgo operativo	20. La empresa va midiendo los cobros que se generan por la inversión de un proyecto				


 Firma del evaluado
 DNI 10003475

ANEXO 22: Curso de conducta responsable.

https://ctivitae.concytec.gob.pe/appDirectorioCTI/MantUpload.do?operacion=N&tipo=l

INICIO GUÍA CALIFICACIÓN RENACYT ANTONY POOL MARROQUIN CAYO Manual de uso

NOVEDADES

- LA Referencia junto a la Research Data Alliance Nodo Costa Rica y el Consejo Nacional de Rectores (CONARE) de Costa Rica, ofrecerán en el mes de julio dos programas de capacitación sobre el tema **Gestión de Datos de Investigación** . Mas información en <https://www.lareferencia.info/es/component/k2/item/310-programas-de-capacitacion-sobre-datos-de-investigacion-2023>
- El Curso de Conducta Responsable en Investigación **CR/ no** es requisito para la calificación RENACYT. El URL es <https://vinculate.concytec.gob.pe/conducta-responsable-en-investigacion>.

PERFIL

ANTONY POOL MARROQUIN CAYO



ANEXO 23: Consentimiento Informado

Título de la investigación: Valoración de empresas como herramienta en las decisiones de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú, 2021.

Investigador: Marroquin Cayo, Antony Pool

Propósito del estudio

Le invitamos a participar en la investigación titulada “Valoración de empresas como herramienta en las decisiones de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú, 2021”, cuyo objetivo es: Determinar el impacto de valoración de empresas en las decisiones inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Esta investigación es desarrollada por estudiantes de posgrado del PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN FINANZAS de la Universidad César Vallejo del campus Lima Norte; aprobado por la autoridad correspondiente de la Universidad y con el permiso de la institución: empresa minera ubicada en Cerro de Pasco

Describir el impacto del problema de la investigación.

Analizar el impacto de valoración de empresas en las decisiones inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú 2021.

Procedimiento

Si usted decide participar en la investigación se realizará lo siguiente:

Se realizará una encuesta o entrevista donde se recogerán datos personales y algunas preguntas sobre la investigación titulada: “Valoración de empresas como herramienta en las decisiones de inversión en la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco-Perú, 2021”.

1. Esta encuesta tendrá un tiempo aproximado de 30 minutos y se realizará en el ambiente de la empresa minera ubicada en Cerro de Pasco.

Las respuestas al cuestionario serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

* Obligatorio a partir de los 18 años

Puede hacer todas las preguntas para aclarar sus dudas antes de decidir si desea participar o no, y su decisión será respetada. Posterior a la aceptación no desea continuar puede hacerlo sin ningún problema.

Riesgo (principio de No maleficencia):

Indicar al participante la existencia que NO existe riesgo o daño al participar en la investigación. Sin embargo, en el caso que existan preguntas que le puedan generar incomodidad. Usted tiene la libertad de responderlas o no.

Beneficios (principio de beneficencia):

Se le informará que los resultados de la investigación se le alcanzarán a la institución al término de la investigación. No recibirá ningún beneficio económico ni de ninguna otra índole. El estudio no va a aportar a la salud individual de la persona, sin embargo, los resultados del estudio podrán convertirse en beneficio de la salud pública.

Confidencialidad (principio de justicia):

Los datos recolectados deben ser anónimos y no tener ninguna forma de identificar al participante. Garantizamos que la información que usted nos brinde es totalmente Confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de la investigación. Los datos permanecerán bajo custodia del investigador principal y pasado un tiempo determinado serán eliminados convenientemente.

Problemas o preguntas:

Si tiene preguntas sobre la investigación puede contactar con el Investigador Marroquin Cayo, Antony Pool email: apmarroquinc1@outlook.com al docente Mg. Walter Sechurán, Fernando Arturo y al docente Mg. Aliaga Cerna, Dante.

Consentimiento

Después de haber leído los propósitos de la investigación autorizo participar en la investigación antes mencionada.

Nombre y apellidos: Antony Pool, Marroquin Cayo

Fecha y hora: 15/11/2022