



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Aumento de capital y su efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR  
PÚBLICO**

**AUTOR:**

**GARCÉS LOPEZ, ERIKA MILAGROS**

**ASESOR:**

**Mg. Díaz Díaz, Donato**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

**FINANZAS**

**LIMA – PERÚ**

**2017**

PAGINAS PRELIMINARES

Página del Jurado

---

Presidente

---

Secretario

---

Vocal

### Dedicatoria

Dedico esta tesis a mi madre Elena por haber sido el apoyo perfecto cada vez que lo he necesitado, a mis tíos Antonio y Luz y mis primas Wendy y Kelsy por haber confiado en mí y haberme permitido ser parte de sus vidas durante toda la carrera universitaria y un poquito más. Y dedico esta tesis especialmente a mi abuelo porque sé que estaría orgulloso de mí.

### Agradecimiento

Agradezco a Dios por haberme permitido llegar hasta aquí, a mi madre por su apoyo incondicional y sus sabios consejos.

Al Mg. Donato Díaz por su valiosa guía y asesoramiento en el desarrollo de la tesis, por su paciencia y buena disposición de enseñar.

A mi amigo Anthony porque me ayudó en cada duda que tenía y se comprometió con mi tesis tanto como si fuera la suya.

## Declaratoria de Autenticidad

Yo, Garcés López, Erika Milagros, con DNI N° 46005262, con la finalidad de cumplir con las disposiciones vigentes del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Académica Profesional de Contabilidad, declaro bajo juramento que la documentación que acompaña esta investigación es veraz y auténtica.

De la misma manera, declaro bajo juramento que todos los datos y la información que de esta tesis son veraces y auténticos.

Por lo expuesto, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión por los documentos y por la información presentada para lo cual me someto a las normas académicas de la Universidad Cesar Vallejo

Lima, 14 de noviembre de 2017

## Presentación

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento de las disposiciones vigentes contenidas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo, someto a su criterio y consideración la presente Tesis titulada: “Aumento de capital y su efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017”

En el desarrollo de la investigación se ha considerado consultas de investigación bibliográfica confiable que ayude a profundizar el tema de investigación y de conocimientos adquiridos durante el proceso de formación profesional. Se encuentra estructurado en siete capítulos descritos a continuación:

Capítulo I: Introducción: conformado por la realidad problemática, trabajos previos, teorías relacionadas, formulación del problema, justificación del estudio, hipótesis y objetivos.

Capítulo II: Metodología: conformado por el diseño de investigación, variables, cuadro operacional, población y muestra, técnicas e instrumentos para la recolección de datos, validez y confiabilidad, métodos de análisis de datos y aspectos éticos.

Capítulo III: Resultados

Capítulo IV: Discusión,

Capítulo V: Conclusiones

Capítulo VI: Recomendaciones de acuerdo a los resultados obtenidos.

Capítulo VII: Referencias Bibliográficas y los anexo.

La presente tesis tiene como objetivo determinar el efecto del aumento de capital en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Garcés López, Erika Milagros

## Resumen

El presente trabajo de investigación titulado: “Aumento de capital y su efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017”, tiene como objetivo principal determinar el efecto del aumento de capital en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Según el desarrollo de la investigación, se considera que es un diseño no experimental transversal, ya que ninguna de las variables de este estudio será manipuladas. Está conformada por una población de 60 personas que laboran en las empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores, la muestra está conformada por 52 personas de las áreas de Finanzas y contabilidad. El instrumento usado para la recolección de datos es la encuesta, la cual ha sido validada por jueces expertos de la Universidad Cesar Vallejo y por el coeficiente de KUDER – RICHARDSON (KR 20).

Para la comparación de la hipótesis se haremos uso de la prueba del Chi Cuadrado, que tiene por finalidad mostrar la relación entre la variable independiente y dependiente.

Al final de la investigación se concluyó que el aumento de capital tiene efecto en el valor económico agregado, debido a que el EVA evalúa si la empresa está generando riqueza a los accionistas y no solo utilidades contables.

Palabras clave: Valor Económico Agregado (EVA), aumento de capital, información financiera.



## Abstract

The present research work entitled "Capital increase and its effect on the Economic Value Added in the new companies of telecommunications from Miraflores district in 2017", has as main objective to determine how the increase in capital has effect to the Economic Value Added of the new companies of telecommunications from Miraflores district of in 2017.

According to the development of the research, it is considered to be a transversal non-experimental design, since none of the variables in this study will be manipulated. It consists of a population of 60 people working in the companies of telecommunications from Miraflores district, the sample is made up of 52 people from the Finance and accounting areas. The instrument used for data collection is the survey, which has been validated by expert judges of the Cesar Vallejo University and by the KUDER-RICHARDSON coefficient (KR 20).

For the comparison of the hypothesis we will use the Chi square test, which aims to show the relation between the independent and dependent variable.

At the end of the investigation, it was concluded that the capital increase has effect to the economic value added, because the EVA assesses whether the company is generating wealth for shareholders and not only accounting profits.

Key word: Economic Value Added (EVA), capital increase, financial information.

## ÍNDICE

### PAGINAS PRELIMINARES

Página del Jurado.....	II
Dedicatoria.....	III
Agradecimiento.....	IV
Declaratoria de Autenticidad.....	V
Presentación.....	VI
Resumen .....	VII
Abstract.....	VIII

### CAPÍTULO I: INTRODUCCION

1.1. Realidad Problemática.....	1
1.2. Trabajos Previos.....	2
1.3.1. Marco teórico Aumento de Capital.....	7
1.3.2. Marco teórico Aumento de Valor Económico Agregado.....	14
1.4. Formulación del problema.....	20
1.5. Justificación del estudio.....	21
1.5.1. Conveniencia.....	21
1.5.2. Relevancia social.....	21
1.5.3. Implicaciones prácticas.....	22
1.5.4. Valor teórico.....	22
1.6.1. Hipótesis general.....	22
1.6.2. Hipótesis específicas.....	22
1.7. Objetivos.....	23
1.7.1. Objetivo general.....	23
1.7.2. Objetivos específicos.....	23

## CAPÍTULO II: MÉTODO

2.1.	Diseño de investigación .....	25
2.2.	Variables y operacionalización.....	25
2.3.	Variables y operacionalización.....	28
2.4.	Población y muestra .....	29
2.5.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad...	30
2.6.	Métodos de análisis de datos.....	33
2.7.	Aspectos éticos.....	34

## CAPÍTULO III: RESULTADOS

3.1	Análisis de los resultados .....	36
3.1.1.	Validación de hipótesis .....	52
3.1.2.	Comparación de Hipótesis General: .....	52
3.1.3.	Comparación de Hipótesis Específica 1:.....	54
3.1.4.	Comparación de Hipótesis Específica 2:.....	55
3.1.5.	Comparación de Hipótesis Específica 3:.....	56

## CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN

4.	Discusión de resultados.....	59
----	------------------------------	----

## CAPÍTULO V: CONCLUSIONES

5.	Conclusiones .....	65
----	--------------------	----

## CAPÍTULO VI: RECOMENDACIONES

6.	Recomendaciones .....	68
----	-----------------------	----

## CAPÍTULO VII: REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Referencias Bibliográficas .....	70
----------------------------------	----

ANEXOS .....	73
--------------	----

## INDICE DE FIGURAS

Figura 1.....	36
Figura 2.....	37
Figura 3.....	38
Figura 4.....	39
Figura 5.....	40
Figura 6.....	41
Figura 7.....	42
Figura 8.....	43
Figura 9.....	44
Figura 10.....	45
Figura 11.....	46
Figura 12.....	47
Figura 13.....	48
Figura 14.....	49
Figura 15.....	50
Figura 16.....	51

## INDICE DE TABLAS

Tabla 1.....	36
Tabla 2.....	37
Tabla 3.....	38
Tabla 4.....	39
Tabla 5.....	40
Tabla 6.....	41
Tabla 7.....	42
Tabla 8.....	43
Tabla 9.....	44
Tabla 10.....	45
Tabla 11.....	46
Tabla 12.....	47
Tabla 13.....	48
Tabla 14.....	49
Tabla 15.....	50
Tabla 16.....	51

CAPÍTULO I:  
INTRODUCCIÓN

## I. INTRODUCCIÓN

### 1.1. *Realidad Problemática*

Desde hace muchos años la forma en que nos comunicamos ha sufrido un cambio del que no hay marcha atrás, la llegada de las telecomunicaciones ha crecido de tal forma que ahora es parte de una actividad económica importante alrededor del mundo. Los inicios de toda empresa de telecomunicaciones son difíciles ya que se requiere de una gran inversión para empezar a funcionar, la compra de los equipos es costosa y en general las empresas inician financiadas por su casa matriz. Esta figura se repite en los países de México, Colombia, Ecuador, Chile, entre otros.

Las empresas de telecomunicaciones que operan en nuestro país también requieren de una fuerte inversión que les permita empezar a desarrollar sus operaciones, por eso se crean alianzas estratégicas que permiten a las empresas peruanas que no disponen de una casa matriz que las pueda financiar, ofrecer el servicio como intermediario (Aliados o Distribuidores).

En la capital del Perú, específicamente en el distrito de Miraflores existen empresas de telecomunicaciones que prestan el servicio de telecomunicaciones a nivel nacional tanto como intermediarios como prestadores finales. Las empresas transnacionales usualmente han iniciado sus operaciones replicando lo realizado en otros países y la figura es similar, casas matrices que expanden su mercado a través de subsidiarias que inician financiadas por ellas mismas. Inicialmente esto es positivo, ya que no se requiere solicitar ningún tipo de financiamiento bancario o leasing, sin embargo, en algún punto de la evaluación del crecimiento de esta nueva empresa aquel financiamiento con la matriz se ve representada como pérdida en los estados financieros, teniendo en cuenta que la inversión y su recuperación es a largo plazo.

El problema radica en que las empresas durante un largo periodo de tiempo no podrán acceder a créditos bancarios que a veces por el tipo de negocio son necesarios para la actualización o mejoras de los activos; inclusive durante el

financiamiento con su casa matriz no será posible medir el valor económico real de la empresa ya que existe un financiamiento de por medio que distorsiona el estado actual.

## 1.2. *Trabajos Previos*

### 1.2.1. Antecedentes de la variable Independiente: Aumento de Capital

Gallo (2016), Universidad de Lima, con su tesis titulada "Los aumentos de capital en las sociedades anónimas", para obtener el Grado Académico de Maestro en Derecho Empresarial, tiene como objetivo determinar cómo y cuándo una sociedad toma la decisión de aumentar su capital social, para luego poder entender cuál es la finalidad de dicho aumento.

Por lo que concluye que el hecho de tener un capital social alto, no es indicador de que en la sociedad exista una adecuada capacidad económica y financiera; las empresas del sistema financiero al momento de hacer una evaluación crediticia tienen en cuenta si el capital social es alto ya que reflejaría una mayor capacidad de endeudamiento; no siempre el aumento de capital indica que hay un mayor ingreso de dinero en la sociedad, pues de acuerdo a las modalidades de aumento de capital que existen, éstos pueden ser dinerarios o no.

Alfaro (2015), Universidad Nacional de Trujillo, con su tesis titulada "Participación en la Bolsa de Valores de Nueva York, como estrategia para la captación de capital extranjero en la empresa Cementos Pacasmayo S.A.A.", para optar el Título de Contador Público, por el tipo de investigación es aplicada-descriptiva y tiene como objetivo general determinar si la participación de la empresa Cementos Pacasmayo SAA en la Bolsa de Valores de New York, permite la captación del capital extranjero.

Se concluye que, la participación en la Bolsa de Valores de Nueva York, tiene incidencia directa en la gestión de la empresa, ya que se ha logrado determinar que



la liquidez que se genera por la emisión de títulos valores, tiene significancia en los resultados que se han obtenido periódicamente, de esta forma existe una contribución en el incremento de la utilidad y flujo de efectivo de los periodos estudiados; se determinó además que existen efectos financieros ya que la liquidez generada a través de bonos corporativos sirve a la caja para el financiamiento de sus grandes proyectos.

Aranibar (2015), Pontificia Universidad Católica del Perú, con su tesis titulada "La capitalización del excedente de revaluación", para optar el Grado de Magíster en derecho de la empresa, tiene como objetivo general respaldar que las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS) que se refieren a la capitalización de excedente de revaluación, que fueron aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad que es la única entidad legitimada para dictar y acoger normar en el país, aunque carecen de la especialidad y jerarquía normativa de la Ley General de Sociedades (LGS) en lo que respecta al aumento de capital social de una empresa y sus modalidades, tienen una razonabilidad, justificación y finalidad importantes que justifican la adopción de medidas para superar el conflicto que se viene generando legal-contable.

Se concluye que, si bien la Ley General de Sociedades permite aumentar el capital por excedente de revaluación, las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes y que son de aplicación obligatoria desde el año 2012 impiden la capitalización de dicho excedente de revaluación hasta que se haya realizado ya sea por venta o depreciación; el excedente de revaluación, podría ser empleado por diversos fines, por ejemplo el reparto de dividendos entre accionistas, aumento de la cuenta de reservas voluntarias de la sociedad, compensación de pérdidas, entre otros. Para todos estos casos es importante determinar si el excedente de revaluación obtenido tiene una revaluación nominal o real del activo.

Fernández (2012), Universidad De Chile, con su tesis titulada "¿Es esperable la aprobación del aumento de capital?: Aumento de Capital Enersis S.A", para optar el título de ingeniero comercial, mención administración, tiene como objetivo evaluar

los efectos que trae aceptar la propuesta de aumento de capital propuesta en la junta del Directorio de Enersis SA. Fernández concluye que la propuesta de aumento de capital es atractiva desde un punto de vista estratégico, de negocios y operativo ya que existen oportunidades de compra de participaciones minoritarias, por otro lado mejoraría la liquidez de la acción aumentando el capital flotante.

Comparación de los antecedentes con la variable en estudio:

Teniendo en consideración las tesis mencionadas se tiene que éstas se relacionan con la variable aumento de capital, dado que dichas tesis señalan el efecto que tiene el aumento de capital en una sociedad, pudiendo tratarse de aumentos dinerarios o no dinerarios, se establece que existe una relación frente a las entidades financieras donde un alto capital demuestra una mayor capacidad de endeudamiento, además se determina el efecto que tiene el aumento de capital sobre la liquidez de la sociedad.

#### 1.2.2. Antecedentes de la variable Dependiente: Valor Económico Agregado

Leyva (2014), Universidad San Martín de Porres, con su tesis titulada: "El Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima metropolitana, año 2013", para optar el título profesional de Contador Público, tuvo como objetivo principal determinar la incidencia del Valor Económico Agregado como estrategia en la gestión de las empresas automotrices.

Se concluye que, muchas de las entidades no toman en cuenta el EVA dentro de los planes estratégicos puesto que existe una falta de cultura de creación de valor, lo que a su vez se ve traducido en la destrucción de valor y la disminución de la rentabilidad esperada por los accionistas. Esto hizo precisar algunas recomendaciones como que se debe mejorar la eficiencia de los activos, se deberá impulsar la reducción de carga fiscal, aumento de las inversiones en activos que rindan ganancias, y reducción de activos y reducir el costo promedio del capital.

Vidarte (2016), Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, con su tesis "Procedimiento y aplicación del modelo EVA para el análisis de la rentabilidad en una empresa de transporte terrestre de carga en la ciudad Lambayeque durante los periodos 2012-2013" para optar el título de Contador Público, tiene como objetivo determinar procedimientos para la aplicación del modelo EVA en una empresa de transporte terrestre de carga, con la finalidad de mostrar opciones para una correcta toma de decisiones en cuanto a la inversión que decidan adoptar la administración. La investigación por el tipo de estudio según el grado de abstracción es aplicado o tecnológico, según la naturaleza de sus objetivos es explicativo y de acuerdo al diseño de investigación es no experimental. El método usado es empírico y se usan las técnicas de investigación de observación y entrevista.

Los resultados de la investigación concluyen que al aplicar procedimientos de ajuste de acuerdo al modelo EVA, permite obtener un activo real dentro de la cadena de valor del giro de negocio que en este caso es una empresa de transporte terrestre de carga, de esta forma la aplicación del EVA en los estados financieros arrojó resultados positivos que se traducen en la rentabilidad de la empresa. Además, concluye que el EVA busca cuestionar el activo de la empresa para determinar su operatividad.

Chávez (2013), Universidad Mayor de San Marcos, con su tesis "La performance del Valor Económico Agregado (E.V.A.) y su distorsión ante las fluctuaciones de las tasas de interés contraídas por deudas" para optar grado académico de Magister en contabilidad con mención en banca y finanzas, tiene como objetivo determinar en qué medida las tasas de interés variables modifican el Valor Económico Agregado de las medianas empresas productoras y comercializadoras de golosinas.

Se concluye que, el EVA es una medida que tiene ventaja sobre los indicadores tradicionales de contabilidad, puesto que ayuda a calcular y evaluar la rentabilidad generada en la empresa Chupetes S.A., tomando en cuenta el nivel de

riesgo y aporta elementos para la toma de decisiones de los inversionistas, accionistas y entidades de crédito.

Becerra (2017), Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, con su tesis titulada "Impacto del Valor Económico Agregado (EVA) en la determinación de la rentabilidad de la Empresa Contratistas Generales S.A.C. durante el periodo 2015 propuesta del modelo del valor económico agregado" para obtener el título de Contador Público, tiene como objetivo general Analizar el impacto del Valor Económico Agregado en la determinación de la rentabilidad en la empresa constructora Contratistas Generales S.A.C. El tipo de investigación es aplicada y el diseño es no experimental.

Se concluye que existe un decrecimiento en la rentabilidad respecto al año anterior debido a un tema propio del sector de construcciones, por otro lado, se encuentra que con respecto al Valor Económico Agregado (EVA) existió un decrecimiento respecto al periodo anterior. Se concluye además que el diseño del modelo valor económico agregado; será una herramienta útil para la sociedad ya que permitirá contribuir al planeamiento estratégico que ayude a la generación de utilidades, el modelo planteado permitirá determinar más que la utilidad neta del periodo evaluado, sino que en el cálculo del EVA se incluye el costo por el uso del capital, donde se determinará si los accionistas realmente obtuvieron generación de valor, se espera con esta herramienta contribuir a mejorar la toma de decisiones.

Eguía (2016), Universidad de Chile, con su tesis "Análisis de la generación de valor de Sintex S.A. A través de la medición comparativa del Valor Económico Agregado EVA" para optar el título de Ingeniero Civil Industrial, tiene como objetivo principal Determinar la rentabilidad económica de Sintex S.A. y su Valor Económico Agregado al mercado en comparación con las empresas que cotizan en el sector industrial de la bolsa de Santiago y que son supervisadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Se concluye, que es relevante la forma en la que planteamos el Valor Económico Agregado, esto se debe a que las conclusiones pueden cambiar, pues no es lo mismo analizar el resultado del EVA como tal, frente a analizar el EVA con

respecto al patrimonio de la compañía, pues el primero mostrará el valor monetario nominal anual, por otro lado el segundo entrega un valor porcentual. Resultando el primero útil para comparar empresas de tamaños similares, sin embargo, si existe diferencia de tamaños se recomienda realizar un EVA porcentual, considerando el patrimonio como forma de normalización de los resultados obtenidos, haciendo que estos sean comparables. También concluye que los resultados para el Costo Promedio Ponderado de Capital dependen tanto del Costo de Patrimonio, como del Costo de Deuda y de la Estructura de Financiamiento.

Comparación de los antecedentes con la variable en estudio:

Revisadas las tesis mencionadas anteriormente, se encuentran relacionadas con la variable Valor Económico Agregado pues en cada una de ellas se estudia el efecto que existe entre el Valor Económico Agregado y la rentabilidad o la toma de decisiones; concluyendo que el EVA aporta significativamente para la toma de decisiones en la sociedad.

### 1.3. Teorías relacionadas al tema

#### 1.3.1. *Marco teórico Aumento de Capital*

##### a) *Definición de aumento de capital*

El aumento de capital consiste en incrementar la cifra del capital que se registró inicialmente o que haya sufrido variaciones a lo largo de la vida de la empresa, pero es importante tener en cuenta que deberán seguirse procedimientos legales que garanticen el principio de estabilidad de la sociedad, es de conocimiento que los aportes nuevos fortalecen el patrimonio de la sociedad. Natera Hidalgo (2007) expone que “es una operación jurídica por la que se eleva la cifra del capital que figura en los Estatutos. En principio, el capital social es una cifra estable por el Principio de estabilidad, por lo que requiere para su alteración el cumplimiento de formalidades rigurosas” (p. 724). El aumento de capital no necesariamente implica aportes dinerarios, sino que además puede realizarse un aumento a través de

aportes de bienes a favor de la sociedad, que permiten incrementar su valor y posición económica, en retribución a estos aportes la sociedad emite acciones a nombre de quien hicieron los aportes o incrementa el valor nominal de las acciones que ya tienen con la sociedad, Laroza (2000), sostiene que el aumento de capital, son los nuevos aportes de bienes o derechos que se le entregan a la sociedad y que incrementan el activo, mejorando su situación económica, la sociedad a cambio entrega nuevas acciones a los aportantes o aumenta el valor nominal de las acciones existentes (p. 332). El capital social de una empresa resulta de gran importancia ya que expresa la obligación que tiene la sociedad con los accionistas, además de ser la principal garantía de la sociedad con los acreedores con los que se contrata. Cabe mencionar que la posición económica de la empresa es la principal carta de presentación ante las entidades financieras para poder acceder a algún tipo de financiamiento o crédito.

#### *b) Modalidades del Aumento de Capital*

Como veremos a continuación, de acuerdo al artículo 202 de la Ley General de Sociedades (LGS) el aumento de capital tiene varias modalidades mediante las cuales se puede dar el incremento, éstas pueden ser: Aumento de capital por nuevos aportes; la capitalización de créditos contra la sociedad, que incluye la conversión de obligaciones en acciones; la capitalización de utilidades, reservas, beneficios, primas de capital de excedentes de revaluación; y otros previstos por la ley. Cabe mencionar que el Artículo 204 de la LGS estipula que para los casos de aumento de capital por nuevos aportes y capitalización de créditos contra la sociedad es requisito que la totalidad de las acciones que hayan sido suscritas se encuentren totalmente pagadas.

#### Aumento de capital por nuevos aportes

El aumento de capital por nuevos aportes es la modalidad más sencilla ya que consiste en que el socio inscriba nuevos valores a la sociedad y a cambio la sociedad emitirá nuevas acciones o aumentará el valor nominal de las ya existentes,

la LGS no hace distinción acerca de si se trata de aportes dinerarios o bienes no dinerarios.

Según la Ley General de Sociedades, Ley N° 26887 Art. 202 menciona que “Respecto al aumento de capital por nuevos aportes se requiere que la totalidad de las acciones suscritas hayan sido pagadas, independientemente de la clase que sean”. (Art. 204 LGS).

Se entiende que no puede haber nuevos aportes sin que antes todas las acciones inscritas en el estatuto hayan sido completamente pagadas, excepto que la sociedad se encuentre en un proceso contra los socios morosos.

#### Capitalización de créditos contra la sociedad

La capitalización de créditos contra la sociedad consiste en que los créditos u obligaciones que tiene la sociedad pasen a ser parte de su patrimonio, emitiendo a los acreedores a cambio acciones nuevas o que se incremente el valor nominal de las acciones ya existentes, estos acreedores pueden ser terceros o los propios accionistas. De acuerdo a Laroza (2000), la sociedad se beneficia porque se extingue la obligación de pagar el crédito, dejan de generarse intereses y el pasivo que debía pagarse al corto o largo plazo se convierte en capital, es decir, se convierte en patrimonio, pasa a ser una obligación secundaria que es solo exigible una vez que se paguen todas las deudas frente a terceros (p. 520). Este aumento de capital no contempla el ingreso de nuevos aportes ni ingresos dinerarios, sino que las deudas existentes se convierten en acciones, de esta forma dejan de ser obligaciones aliviando la situación económica de la sociedad.

Por otro lado, el artículo 214° de la LGS menciona que cuando se realiza un aumento de capital a través de la capitalización de créditos contra la sociedad, es necesario que se cuente con un informe del directorio que sustentará la conveniencia de recibir dichos aportes.

Capitalización de utilidades, reservas, beneficios, primas de capital excedentes de revaluación

Para una mejor explicación detallaremos por separado cada uno de los tipos de capitalizaciones:

**Capitalización de utilidades:** Este tipo de aumento de capital es muy similar a la capitalización de créditos contra la sociedad ya que las utilidades se pagan al accionista y automáticamente ingresan al capital social de la empresa, en retribución se emiten nuevas acciones a nombre del accionista o se incrementa el valor nominal de las acciones existentes. Según Laroza(2000), capitalizar las utilidades está estrechamente relacionado capitalizar las reservas, ya que las utilidades no repartidas son las reservas de la sociedad. (p.520).

**Capitalización de reservas:** Las reservas no son otra cosa que la previsión de la sociedad ante posibles futuras contingencias, son un excedente patrimonial y permiten asegurar que exista la repartición de utilidades a los socios en años en los que la situación económica de la sociedad sea poco favorable. Este aumento de capital implica un cargo en la cuenta de reservas que va directamente al patrimonio de la sociedad, generando nuevas acciones a los socios o el aumento del valor nominal de las acciones ya existentes, para Natera (2007) la reserva “es aquella parte de los beneficios sociales que se sustrae a la distribución entre los accionistas para formar un fondo de provisión de posibles pérdidas futuras que evite el balance deficitario y permita el reparto de dividendos, aun en años desfavorables” (p. 731).

**Capitalización de beneficios:** Este tipo de aumento de capital contempla la capitalización de aquellos beneficios que sean diferentes a las utilidades que se generan por el propio giro de la empresa, es decir todos los beneficios podrían ser materia de capitalización según la LGS.

**Capitalización de primas de capital:** Las primas de capital son el sobreprecio que se fija sobre el valor nominal de las acciones para los nuevos socios, este exceso hace parte del patrimonio, pero no afecta la cuenta de capital. Según la LGS,



artículo 233, las primas de capital únicamente pueden ser repartidas cuando se haya alcanzado el límite máximo de la reserva legal y éstas pueden capitalizarse en cualquier momento.

Capitalización de excedentes de revaluación: Este tipo de aumento de capital implica que la sociedad previamente haya realizado un proceso de revalorización de activos que permita determinar que el valor contabilizado en libros es menor al valor real del activo, este exceso puede capitalizarse o distribuirse.

Otros casos previstos por la ley: La ley contempla que el aumento de capital puede darse por lo casos descritos anteriormente o por otros casos no especificados que puedan darse.

#### *c) Requisitos del aumento de capital*

Se requiere que todos los socios estén de acuerdo con el aumento de capital de la sociedad, dado que el ingreso de nuevos aportantes puede perjudicar a los accionistas antiguos o el aumento por parte de algunos socios podría diluir el valor de sus acciones dentro de la sociedad, este requisito no es necesario para el aumento de capital que se realiza por la capitalización de reservas dado que la distribución será uniforme, lo mismo para la capitalización de utilidades. Según Natera Hidalgo (2007), “Cuando el aumento haya de realizarse elevando el valor nominal de las participaciones sociales será preciso el consentimiento de todos los socios, salvo en el caso de que se haga íntegramente con cargo a reservas o beneficios de la sociedad” (p. 653).

Natera Hidalgo (2007) señala cuando el aumento se realice por compensación de créditos, éstos habrán de ser totalmente líquidos y exigibles. Al tiempo de la convocatoria de la Junta General, se pondrá a disposición de los socios en el domicilio social un informe del órgano de administración sobre la naturaleza y características de los créditos en cuestión, la identidad de los aportantes, el número de participaciones sociales que hayan de crearse y la cuantía del aumento de capital, en el que expresamente se hará constar la concordancia de los datos

relativos a los créditos con la contabilidad social. Dicho informe se incorporará a la escritura pública que documente la ejecución del aumento (p. 653)

De la definición planteada anteriormente entendemos que, cuando el aumento de capital se da por capitalización de créditos contra la sociedad, es requisito que se emita un informe formal a los socios donde se especifique cual es la naturaleza del crédito, las características del mismo, cuanto representa como aumento de capital y cuántas acciones se emitirán por dicho crédito. Dicho informe será parte de la escritura pública que documenta la aprobación de dicho aumento de capital. Cabe mencionar que este tipo de aumento requiere que la compensación sea totalmente exigible.

Cuando se realiza una capitalización con cargo a reservas deberá quedar como sustento un balance que debe ser aprobado por la Junta General, dicho balance no debe exceder los seis meses de antigüedad, según Natera Hidalgo (2007), cuando el aumento de capital se da por capitalización de reservas “Deberá servir de base a la operación un balance aprobado por la Junta General que deberá referirse a una fecha comprendida dentro de los seis meses inmediatamente anteriores al acuerdo y se incorporará a la escritura pública de aumento” (p. 653)

#### Información financiera

De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 1, Presentación de estados financieros, los estados financieros son una representación ordenada de la situación financiera de una entidad y de su rendimiento financiero, que permite suministrar información a los usuarios para la toma de decisiones económicas.

#### Estados de Resultados

Este estado financiero permite conocer las ganancias o pérdidas que se obtuvieron en un determinado periodo, según Apaza (2005), este estado financiero informa a la empresa del resultado que se ha obtenido en un determinado periodo de tiempo y también informa a qué se debe dicho resultado (p. 37).

### Estados de cambios en el patrimonio neto

Según Actualidad Empresarial. (2014), el Estado de Cambios en Patrimonio Neto nos da a conocer los aumentos o disminuciones que sufre el patrimonio de la empresa en un determinado periodo (p.VII-2).

### Estado de Situación Financiera:

Berk et al. (2010), menciona que un balance general es un estado financiero que consta de activo, pasivo y patrimonio, en este estado se refleja la situación financiera de la empresa en un periodo determinado (p. 28).

### Estado de Flujo de Efectivo:

Berk et al. (2008), señala que el Estado de flujo de efectivo de una empresa, trabaja con la información obtenida en el estado de resultado y balance general con el objetivo de determinar cuánto efectivo se ha generado en un determinado periodo de tiempo (p.32).

### Capital social

Según Actualidad Empresarial. (2009), el capital social son los aportes que realizaron los accionistas cuando se constituyó la sociedad, estos pueden ser dinerarios o no dinerarios. Una de las funciones del capital es que sirve de garantía para quienes realizan operaciones con la empresa (p.VIII-1).

### Valor nominal de las acciones

Actualidad Empresarial (2014), menciona que se denomina valor nominal al valor establecida en el estatuto y que resulta de dividir el importe del capital entre la totalidad de las acciones (p.VIII-4).

### Retorno sobre capital invertido (ROIC)

Actualidad Empresarial (2008), define al ROIC como un ratio que relaciona el resultado operativo después de impuestos (p.VII-10).

## Crecimiento

Cuando hablamos del crecimiento de una empresa se habla del aumento de la capacidad de producción que tiene.

## Aportes

Los aportes son las contribuciones que hacen los socios a las empresas, pueden ser dinerarios o no, Laroza (2000) afirma en el aumento de capital que es “la realización de nuevos aportes de bienes o derechos a favor de la sociedad [...]”

### *1.3.2. Marco teórico de Valor Económico Agregado*

El Valor Económico Agregado o también conocido como EVA por sus siglas en inglés – Economic Value Added, es un instrumento que mide el valor económico real de una empresa, se obtiene calculando la diferencia entre la utilidad neta y el financiamiento que se tiene ya sea propio o de terceros. Es una herramienta importante en la toma de decisiones gerenciales, ya que permite la planeación estratégica. Según Actualidad Empresarial (2011) “El Valor Económico Agregado o Economic Value Added (EVA) mide el real resultado económico que obtiene una empresa, siendo la diferencia entre la utilidad neta y el costo de financiamiento de la inversión total que incluye el financiamiento de terceros (apalancamiento)” (p. II-1)

Según Apaza (2005), “El Valor Económico Agregado– EVA (Economic Value Added) - es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que ésta opera” (p. 58), se sabe el EVA es una herramienta que se usa para poder determinar cuán rentable es una empresa en el mercado y que esta rentabilidad va a depender de los riesgos propios que tenga la empresa en el mercado, que además surge de realizar una comparación entre la rentabilidad que se ha obtenido con el costo generado para obtenerla.

Los resultados contables representados como utilidades no son propiamente utilidades, a menos que dichas ganancias sean mayores al capital invertido, independientemente de si los resultados contables son favorables o no, si no hay una rentabilidad superior a este capital las empresas no están obteniendo un valor adicional al que genera el costo de oportunidad de dicha inversión. Apaza (2005) afirma que las ganancias reflejadas en la contabilidad no son suficiente para la empresa, mientras que este valor no supere el costo de oportunidad del capital invertido para obtener dichas utilidades (p. 171).

a) Objetivos del EVA

1. Según Rappaport (2006): “La teoría de la economía de mercados se basa en que los individuos buscan su propio interés a través de las transacciones de mercado para producir finalmente una asignación eficiente de los recursos.” (p.28).

El objetivo principal de toda sociedad es la generar rentabilidad maximizando las riquezas de los accionistas, el EVA ayuda a medir el resultado real económico de una empresa.

2. Según Li Bonilla (2010), “El valor de una empresa depende del grado en el cual los inversionistas confíen (crean) que los beneficios futuros difieren del costo de capital”, todo accionista aspira a la generación de dividendos como retribución a su aporte en la sociedad, dependiendo de cuanta diferencia haya entre el valor aportado y los beneficios futuros la empresa se ubicará en una buena o mala posición a los ojos no solo de los accionistas sino de los posibles inversionistas de la sociedad.

b) Cálculo del EVA: El EVA mide si la utilidad neta cubre el costo de capital invertido para la generación de dicha utilidad:

$$\text{EVA} = \text{Utilidad Operativa neta} - \text{costo de capital} * \text{costo de capital}$$

Según Apaza (2005), el costo de capital se define por el concepto WACC que es el Costo de Capital Ponderado (p.172). Por lo que el EVA se calcularía de la siguiente manera:

$$\text{EVA} = (\text{ROI} - \text{WACC}) * \text{Capital empleado}$$

Según Actualidad empresarial (2011) “Lo que quiere obtener la empresa es un EVA positivo, el cual genere un valor agregado, es decir, una rentabilidad obtenida por encima de la exigida por los inversionistas (propios y terceros)” (p. VIII-1)

La finalidad de aplicar EVA es que determinemos que la inversión realizada en la empresa tiene una retribución positiva en beneficio no solo de los accionistas sino de todas aquellas que se encuentren involucrados con la sociedad.

c) *Componentes básicos del EVA: Según Saavedra y Saavedra (2012):*

1. La utilidad de la operación: es la utilidad operativa después de impuestos, incluyendo los ingresos de operación, pero sin incluir interés ganados, dividendos u otros ingresos extraordinarios. Los gastos en los que incurre la operación de la empresa incluyendo los impuestos, pero sin tomar en cuenta los intereses a cargo ni otros gastos extraordinarios ni la depreciación.
2. El capital invertido. Conformado por activos fijos, el capital de trabajo operativo, otros activos. El capital de trabajo operativo no considera el pasivo con costo ni el pasivo diferido que corresponda a impuesto a corto plazo.
3. El costo de capital promedio ponderado. Corresponde a la deuda con los acreedores que se encuentra sujeta a intereses y el capital de los accionistas. Estos costos se ponderan de acuerdo a la proporción que representa cada uno en la estructura de capital

d) Ventajas del EVA:

Según Apaza (2005), existen varias ventajas que se obtienen de aplicar EVA, entre las que destacan:

1. “Es fácil de comprender por parte de cualquier directivo, independientemente de su formación y experiencia previa” (p. 181), al ser una herramienta que ayuda en

la toma de decisiones el EVA es sencillo de entender para aquellos usuarios que no necesariamente tenga una determinada formación profesional y no se requiere de una experiencia previa.

2. “Facilita la evaluación de la gestión de un responsable de una determinada utilidad de negocio, ya que permite conocer en que partes de la empresa se crea valor y en qué partes se destruye valor” (p. 181); Apaza hace mención de que una de las ventajas de aplicar EVA consiste en que ayuda a la toma de decisiones gerenciales ya que a través de esta herramienta es posible conocer dónde existe generación de valor y que podría potenciarse y donde se destruye el valor para poder tomar medidas correctivas, de esta forma además es posible descentralizar a las organizaciones.
3. “Diversos estudios han puesto de manifiesto que existe una elevada correlación entre el EVA y la evolución de la cotización de la acción de la empresa” (p.181), esta ventaja del EVA afirma que dependiendo de resultado obtenido las acciones de la empresa se cotizan mejor.
4. “Este indicador sirve para informar a los accionistas, para evaluar direcciones y para evaluar directivos (p. 181), usar EVA en la empresa ayuda a que los directivos tengan puedan tener una visión de accionistas ya que pueden determinar la creación del valor o la destrucción de valor, esto ayuda a la toma de decisiones ya que es posible tomar medidas correctivas oportunas.
5. “Considera el costo de los recursos financieros utilizados” (p. 182), ya que el EVA está determinado por el riesgo propio que asume la empresa en el mercado se tiene que considerar el riesgo financiero existente.

### Resultado Económico

Según Rodríguez, Gallego y García (2009), es una medida de la modificación que experimenta el neto patrimonial de una empresa en un determinado periodo de tiempo como consecuencia de su actividad. Es decir, es la corriente de renta generada por el uso del patrimonio en un ejercicio. (p. 43)

### Utilidad neta

Es la ganancia que obtiene una empresa después de haber pagado sus gastos (BCRP, 2011, p. 207)

### Nivel de endeudamiento

Según Actualidad Empresarial (2013), el nivel de endeudamiento de una empresa se mide con ratios que cuantifican la capacidad que tiene una empresa para generar fondos y cubrir sus obligaciones en el mediano o largo plazo (p.VII-1).

### Recursos Propios

Los recursos propios son aquellas aportaciones de los socios a una empresa, más las reservas que se tienen para cualquier eventualidad y los beneficios generados no distribuidos.

### Margen Comercial

Apaza (2005), señala “El margen bruto o margen comercial de un producto resulta de la diferencia entre el precio de venta y su precio de compra” (p. 48)

### Planeación estratégica

Según Chiavenato (2017) “El proceso de planeación estratégica es una propuesta de desarrollo competitivo de mediano y largo plazo, para definir objetivos, elaborar estrategias y determinar acciones que resulten en un aumento de la competitividad, asegurando la sostenibilidad de la organización” (p. 1).

### Rentabilidad

Es la utilidad que genera un activo una vez descontados comisiones e impuestos. (BCRP, 2011, p. 170)

### Toma de decisiones

Es un proceso que consiste en elegir una opción entre un conjunto de posibles opciones.



### Indicadores de gestión

Son mediciones de comportamiento y desempeño que se realizan sobre una referencia, como define Beltran (2005), un indicador es la relación entre variables, que permite ver la situación y los cambios generados en el fenómeno u objeto observado, de acuerdo a los objetivos o metas esperadas (p.35-36).

### Logro de objetivos

Según Beltran (2005) Consiste en conseguir el cumplimiento de las metas trazadas en la planeación estratégica (p.35)

### Definición conceptual de términos

a) *Información financiera:* Según Rodriguez, Gallego y Garcia (2009) en su libro Contabilidad para no Economistas, la contabilidad financiera permite la elaboración y presentación de estados financieros correspondientes a un determinado periodo que informen acerca de la posición financiera de la sociedad (p.6)

b) *Liquidez:* Actualidad Empresarial (2013), menciona que es la capacidad que tiene una empresa de cumplir en un corto plazo con sus obligaciones (p.VII-2)

c) *Ratios financieros:* Según Actualidad Empresarial. (2011), los ratios financieros son indicadores que se calculan a través de diversas cuentas que nos proporcionan los Estados Financieros. (p.II-1)

d) *Capital:* Son aportaciones de los socios para constituir una empresa, puede ser antes o después de creada (Alcarria, 2008/2009, p. 27).

e) *Pasivos:* Los pasivos son deudas u obligaciones en las que incurre una empresa para su operación (Alcarria, 2008/2009, p. 26).

- f) *Activos*: Los activos pueden ser tangibles o intangibles, y son posesiones de la empresa (Rivero, 1993, p. 20).
- g) *Resultados*: Son los beneficios de un determinado periodo que aún no han sido distribuidos (Alcarria, 2008/2009, p. 27)
- h) *Acción*: Título emitido por una sociedad como retribución a los aportantes del capital (Mora, 2008, p. 11-12)
- i) *Crédito*: Es una operación económica, que se convierte en obligación, existe un deudor y un acreedor. Se puede pagar con dinero o bienes (BCRP, 2011, p. 45)
- j) *Apalancamiento*: Es un término financiero que hace referencia al uso de dinero prestado en la ejecución de sus actividades (BCRP, 2011, p. 7)
- k) *Casa Matriz*: Se le denomina así a aquella empresa que tiene poder de decisión sobre un grupo de empresas (BCRP, 2011, p. 28)
- l) *Actividades de financiación*: Son aquellas actividades que producen cambios en el capital (MEF, 2006, p. 1001).

#### 1.4. Formulación del problema

##### 1.4.1. Problema general

¿De qué manera el aumento de capital tiene efecto con el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017?

#### *1.4.2. Problemas específicos*

¿De qué manera la información financiera tiene efecto con el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017?

¿De qué manera el capital social tiene efecto con el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017?

¿De qué manera el aumento de capital tiene efecto con el Resultado Económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017?

### 1.5. Justificación del estudio

#### *1.5.1. Conveniencia*

Esta investigación es considerada de importancia, puesto que nos permite conocer otras formas de financiamiento de una empresa de tal forma que convierta un pasivo en capital social, lo que permita mejorar la imagen de la empresa lo que se ve reflejado en que sea posible acceder a un tipo de financiamiento bancario que permitirá expandir su mercado.

#### *1.5.2. Relevancia social*

Los resultados de esta investigación ayudarán:

En el sector económico, porque las empresas de telecomunicaciones representan un grupo económico importante en el país y el crecimiento de ellas genera mayores aportes a las entidades gubernamentales.

El crecimiento de la empresa impacta directamente en los trabajadores ya que, a mayores utilidades, mejora el monto a repartir.

El crecimiento y posicionamiento de la empresa en el mercado puede hacernos un país atractivo para los inversionistas extranjeros.

### *1.5.3. Implicaciones prácticas*

El trabajo de investigación busca responder las inquietudes sobre los problemas inicialmente planteados, por lo que, ayudará a resolver problemas del rubro de las empresas estudiadas.

### *1.5.4. Valor teórico*

Los resultados de la investigación nos permitirán conocer dos temas importantes: la aplicación de la herramienta EVA para medir la rentabilidad de la empresa y por otro las formas de financiamiento a través del aumento de capital.

### *1.5.5. Viabilidad*

Realizar la investigación sobre el tema propuesto resulta viable puesto que contamos con la información que se necesita para su desarrollo.

## 1.6. Hipótesis

### *1.6.1. Hipótesis general*

El aumento de Capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

### *1.6.2. Hipótesis específicas*

La información financiera tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

El capital social tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

El aumento de capital tiene efecto en el Resultado Económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

## 1.7. Objetivos

### 1.7.1. *Objetivo general*

Determinar el efecto del Aumento de Capital en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

### 1.7.2. *Objetivos específicos*

Determinar el efecto de la información financiera con el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Determinar el efecto del capital social con el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Determinar el efecto del aumento de capital con el resultado económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

## CAPÍTULO II:

### MÉTODO

## 2. METODO

### 1.1. Diseño de investigación

Esta investigación es de Diseño No experimental, tal como señala Hernández, Fernández y Baptista (2014) una investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular alguna de las variables estudiadas, solo realizan estudios a través de la observación en su ambiente natural para poder ser analizadas (p.152). Es importante mencionar que no se tiene control sobre los fenómenos observados en la presente investigación, es decir, los efectos ya han sido establecidos.

La presente investigación es de diseño transeccional o transversal, según menciona Hernández et al. (2014) “Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado” (p.154).

Además, la presente investigación es causal aplicada que según Hernández et al. (2014) “Para establecer causalidad, primero debe haberse demostrado correlación, pero además la causa debe ocurrir antes que el efecto” (p.111).

### 2.2. Variables y operacionalización

#### 2.2.1. Variables de estudio

Variable independiente: Aumento de capital

Natera (2007), señala que el aumento de capital es una operación legal por medio de la que se realiza una elevación de la cifra del capital que se registró en los estatutos, se sabe que el capital obedece al principio de estabilidad, es decir, al realizar el cambio demanda de muchas formalidades.

El aumento de capital de acciones se puede realizar de diferentes formas ya sea por nuevas aportaciones de dinero, como también por transformación de reservas o beneficios que ya se tenían dentro del patrimonio, otra forma es el incremento de capital por compensación de créditos o capitalización de créditos

contra la sociedad, o también conocido como aumento de capital por conversión de obligaciones en acciones. (pp. 724-725)

#### Dimensiones

1. Información Financiera
2. Capital Social

#### Indicadores

- a) Estados de Resultados
- b) Estados de cambios en el patrimonio neto
- c) Estado de situación financiera
- d) Estado de flujo de efectivo
- e) Valor nominal de las acciones
- f) Retorno sobre Capital Invertido (ROIC)
- g) Crecimiento
- h) Aportes

Variable dependiente: Valor Económico Agregado

Según Actualidad Empresarial (2011) el Valor Económico Agregado es un indicador que permite conocer el resultado real que obtiene una empresa, es decir, se toma la diferencia entre la utilidad neta y el costo del financiamiento de terceros. Esta herramienta permite la toma de decisiones y está orientada principalmente a la parte gerencial puesto que ayuda en la planeación estratégica. (p.VIII-1)

#### Dimensiones

1. Resultado Económico
2. Planeación estratégica



## Indicadores

- a) Utilidad neta
- b) Nivel de endeudamiento
- c) Recursos Propios
- d) Ratios de Gestión
- e) Rentabilidad
- f) Toma de decisiones
- g) Indicadores de gestión
- h) Logro de objetivos

## 2.3. Variables y operacionalización

Hipótesis General	Variables	Definición Variables	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
El aumento de Capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicación es del distrito de Miraflores en el año 2017	Independiente Aumento de Capital	Según Natera Hidalgo “Es una operación jurídica por la que se eleva la cifra del capital que figura en los Estatutos. En principio, el capital social es una cifra estable por el Principio de estabilidad, por lo que requiere para su alteración el cumplimiento de formalidades rigurosas. La disminución teórica de posibilidad de reparto de beneficios al aumentar el capital social, y la creación de derechos de nuevos socios que pueden perjudicar a los anteriores, da lugar a normas que garanticen los derechos de los accionistas antiguos”. (p. 724)	El aumento de capital es una operación legal por medio de la que se eleva la cifra del capital que se registró en los estatutos, estos cambios se ven reflejados en los estados financieros. El aumento de capital puede realizarse por diferentes modalidades, el aumento de capital generará emisión de nuevas acciones a los socios o aumentará el valor nominal de las que ya existen.	Información financiera	Estados de Resultados
					Estados de cambios en el patrimonio neto
					Estado de situación financiera
					Estado de flujo de efectivo
				Capital social	Valor nominal de las acciones
	Retorno sobre Capital Invertido (ROIC)				
	Crecimiento				
	Aportes				
	Utilidad neta				
	Dependiente Valor Económico Agregado	El Valor Económico Agregado o Economic Value Added (EVA) mide el real resultado económico que obtiene una empresa, siendo la diferencia entre la utilidad neta y el costo de financiamiento de la inversión total que incluye el financiamiento de terceros (apalancamiento). Está directamente asociado a la creación de valor para los accionistas en el tiempo. Su importancia es la de ser una herramienta gerencial clave para la planeación estratégica, la evaluación del desempeño por área de responsabilidad, así como para las decisiones cotidianas. (Actualidad Empresarial, 2011, p. VIII-1)	El Valor Económico Agregado es un indicador que permite conocer el resultado real que obtiene una empresa, es decir, se toma la diferencia entre la utilidad neta y el costo del financiamiento de terceros. Esta herramienta permite la toma de decisiones y está orientada principalmente a la parte gerencial puesto que ayuda en la planeación estratégica.	Resultado Económico	Nivel de endeudamiento
Recursos Propios					
Ratios de Gestión					
Rentabilidad					
Planeación estratégica				Toma de decisiones	
				Indicadores de gestión	
				Logro de objetivos	

## 2.4. Población y muestra

### 2.4.1. Población

Está formada por todos los trabajadores de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores que, para el efecto de determinar la muestra, la población se considera a todos trabajadores del área de Finanzas y contabilidad: Analistas, asistentes y auxiliares. La población del presente estudio de investigación está conformada por 60 trabajadores. En tal sentido la población es de carácter finita, porque se puede contar a todos los elementos que participan en dicho estudio. De acuerdo al cuadro que se muestra a continuación:

N°	NOMBRE	RUC	AREA	N° TRAB
1	Dolphin Telecom del Peru S.A.C.	20467305931	Contabilidad - Finanzas	8
2	TV SAT S.A.C.	20100299535	Contabilidad - Finanzas	5
3	Entel Peru S.A.	20106897914	Contabilidad - Finanzas	10
4	America Movil Peru S.A.C.	20467534026	Contabilidad - Finanzas	8
5	Osiris Group S.A.C.	20503315476	Contabilidad - Finanzas	6
6	Telmex Peru S.A.	20264695385	Contabilidad - Finanzas	7
7	Overlandes Comercial S.A.	20348265106	Contabilidad - Finanzas	5
8	Telefonica del Peru S.A.A.	20500698340	Contabilidad - Finanzas	4
9	Bt latam Peru SAC	20264797544	Contabilidad - Finanzas	3
10	Wei International S.A.	20375363691	Contabilidad - Finanzas	4
			TOTAL MUESTRA	60

Fuente: Elaboración propia

### 2.4.2. Muestra

La muestra utilizada estará conformada por trabajadores involucrados directamente en el manejo, manipulación, análisis y presentación de información contable financiera que ayuden a la toma de decisiones y análisis de la misma, de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores.

Para la presente investigación utilizaremos el tipo de muestra probabilística, la fórmula para calcular el tamaño de muestra conociendo el tamaño de la población es la siguiente:

Muestreo:

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

Reemplazando en la fórmula:

$$n = \frac{(1.96^2)(0.5)(0.5)(60)}{(60 - 1)(0.05^2) + (1.96^2)(0.5)(0.5)}$$

$$n = 52$$

n: tamaño de la muestra

N: tamaño de la población

Z: es el valor de la distribución normal estandarizado que corresponde al nivel de confianza (1.96)

E: corresponde al máximo error permisible (5% = 0.05)

P: es la proporción de la población que tiene la característica que nos interesa medir. (50% = 0.50)

Q: es la proporción de la población que no tiene la característica que nos interesa medir. (50% = 0.50)

## 2.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

### Técnica de recolección de datos

La técnica a utilizarse en la presente investigación se dará a través de las encuestas que ayudará a juntar todos los datos que sean necesarios a realizarse en proporción de la población, que se hallará resolviendo la fórmula de diseño muestra aleatorio. Se tiene al instrumento de recolección el cuestionario cuyo contenido de cada pregunta será dicotómico, con lo que cada pregunta tendrá una sola respuesta correcta.

## Validez

Hernández et al. (2014) manifiesta que “se refiere al grado en que un instrumento mide realmente la variable que pretende medir” (p.200)

### Instrumento: Aumento de capital

Para medir la confiabilidad o fiabilidad del instrumento usado en esta investigación, utilizaremos KUDER–RICHARDSON (KR 20). Según Kuder y Richardson (1937), es recomendada para medir la consistencia cuando se trata de ítems dicotómicos, indicando que cuando el valor es  $> 0.7$  los resultados son considerados altos, es decir, el instrumento que utilizamos es válido y confiable.

Fórmula:

$$r_{20} = \left( \frac{K}{K-1} \right) \left( \frac{\sigma^2 - \sum pq}{\sigma^2} \right)$$

Dónde:

K: es la cantidad de ítems del instrumento

p: porcentaje de personas que responden de forma correcta a cada ítem

q: porcentaje de personas que responde de forma incorrecta a cada ítem

$\sigma^2$  = es la varianza total del instrumento

Este instrumento está compuesto por 8 ítems, el tamaño de la muestra es de 52 personas encuestadas. El nivel de confiabilidad obtenida es de 0.75.

Resultados:

**Estadística de fiabilidad**

Coeficiente Kuder Richardson - KR 20	N de elementos
,750	8

Discusión:

El Coeficiente de Kuder–Richardson (KR-20) permite medir el estimado de homogeneidad usado para instrumentos que tienen respuestas dicotómicas, (Si - No o Falso - Verdadero). El mínimo aceptable del puntaje de KR-20 es 0.70. Teniendo en cuenta que el resultado obtenido es de 0.75 se determina que el instrumento es confiable.

Instrumento: Valor Económico Agregado

Para medir la confiabilidad o fiabilidad del instrumento usado en esta investigación, utilizaremos KUDER –RICHARDSON (KR 20). Según Kuder y Richardson (1937), es recomendada para medir la consistencia cuando se trata de ítems dicotómicos, indicando que cuando el valor es  $> 0.7$  los resultados son considerados altos, es decir, el instrumento que utilizamos es válido y confiable.

Fórmula:

$$r_{20} = \left( \frac{K}{K-1} \right) \left( \frac{\sigma^2 - \sum pq}{\sigma^2} \right)$$

Dónde:

K: es la cantidad de ítems del instrumento

p: porcentaje de personas que responden de forma correcta a cada ítem

q: porcentaje de personas que responde de forma incorrecta a cada ítem

$\sigma^2$  = es la varianza total del instrumento

Este instrumento esta compuesto por 8 items, el tamaño de la muestra es de 52 personas encuestadas. El nivel de confiabilidad obtenida es de 0.79.

Resultados:

#### Estadística de fiabilidad

Coeficiente Kuder Richardson - KR 20	N de elementos
,790	8

#### Discusión:

El Coeficiente de Kuder–Richardson (KR-20) permite medir el estimado de homogeneidad usado para instrumentos que tienen respuestas dicotómicas, (Si - No o Falso - Verdadero). El mínimo aceptable del puntaje de KR-20 es 0.70. Teniendo en cuenta que el resultado obtenido es de 0.79 se determina que el instrumento es confiable.

#### 2.6. Métodos de análisis de datos

Para el análisis de los datos recolectados utilizaremos el programa Statistical Package for the Social Sciences o Paquete Estadístico para las ciencias Sociales (SPSS) en la versión 24, a través de este programa estadístico podremos ingresar la

información encontrada y seleccionar la opción de análisis adecuada, además de la elaboración de informes, tablas y gráficos necesarios para la presente investigación.

### 2.7. Aspectos éticos

Para la elaboración del presente trabajo de investigación respeta la ética profesional, la información es verídica y se ha respetado la autoría de terceros usados para el sustento de la misma. Además, se cumple con las exigencias para una investigación y no se ha modificado u alterado la información plasmada en el presente trabajo.



CAPÍTULO III:  
RESULTADOS

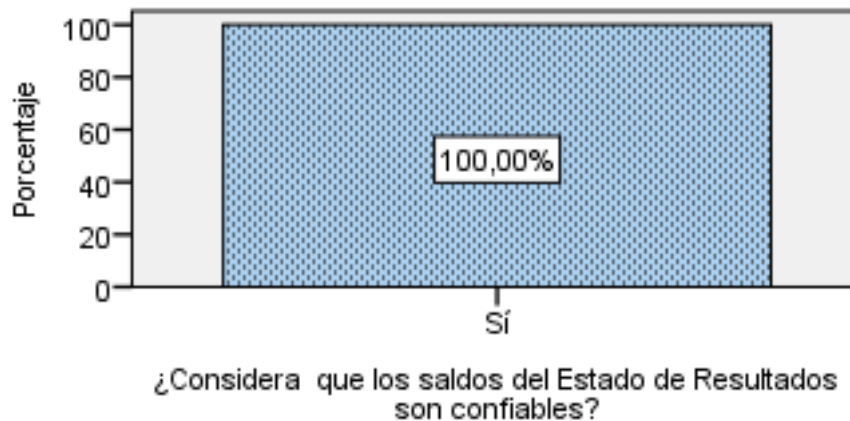
### 3. RESULTADOS

#### 3.1 Análisis de los resultados

Tabla N° 1: ¿Considera que los saldos del Estado de Resultados son confiables?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Sí	52	100,0	100,0	100,0

Gráfico N° 01

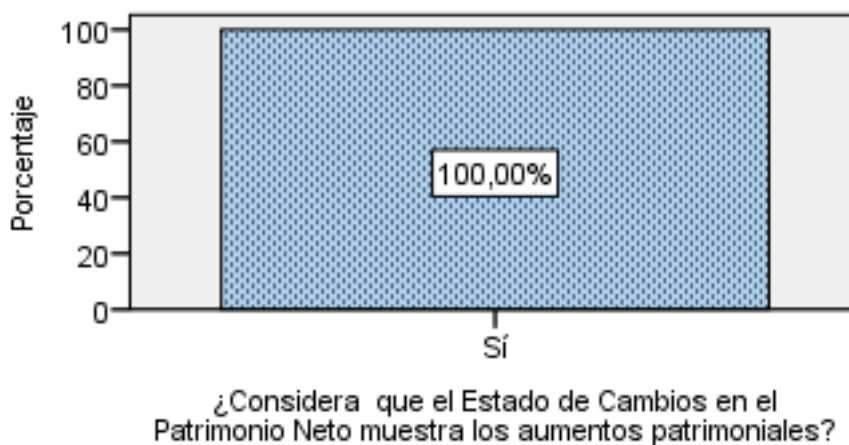


Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 100% de los encuestados considera que los Saldos del Estado de Resultados son confiables. Esto se debe a que las empresas toman mucha importancia a la elaboración y presentación de los estados financieros, puesto que es la información que se utiliza en las juntas de gerencia y directorios y permite mostrar la figura actual en la que se encuentra, económicamente hablando. Además, este estado financiero es requerido periódicamente por el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) por lo que la información debe ser presentada confiablemente.

Tabla N° 2 ¿Considera que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto muestra los aumentos patrimoniales?<sup>a</sup>

Válido	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Sí	52	100,0	100,0	100,0

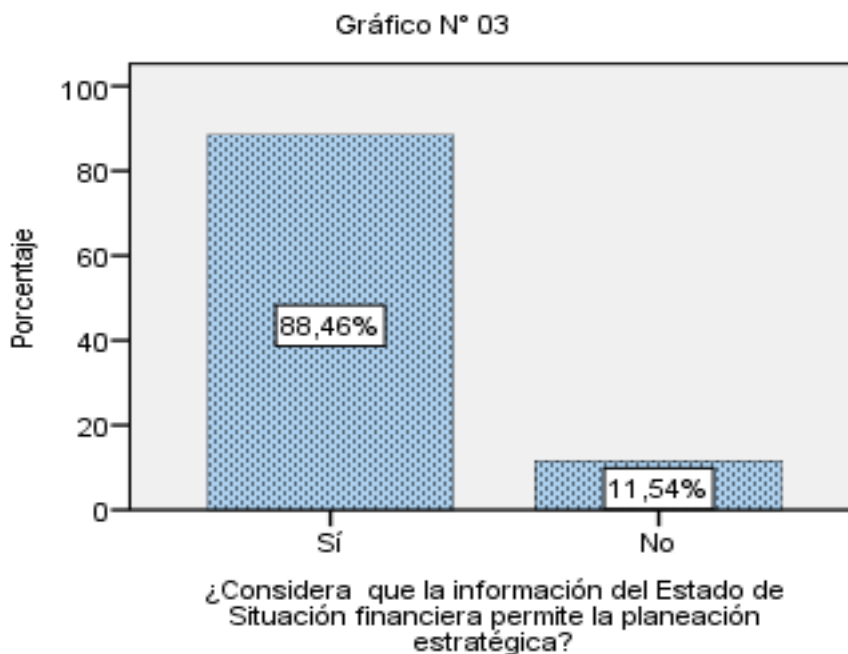
Gráfico N° 02



Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 100% de los encuestados considera que el Estado de Cambios en el Patrimonio neto muestra los aumentos patrimoniales. Los encuestados manifestaron que la razón de ser del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto es precisamente mostrar todas las variaciones que se realizan sobre el patrimonio, esto incluye los cambios en la composición y cantidad en la que varía. Este estado es de importancia al momento de solicitar algún tipo de financiamiento bancario, por lo que realizar un aumento de capital mejora la situación de la empresa frente a las entidades bancarias.

Tabla N° 3 ¿Considera que la información del Estado de Situación financiera permite la planeación estratégica?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	46	88,5	88,5	88,5
	No	6	11,5	11,5	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

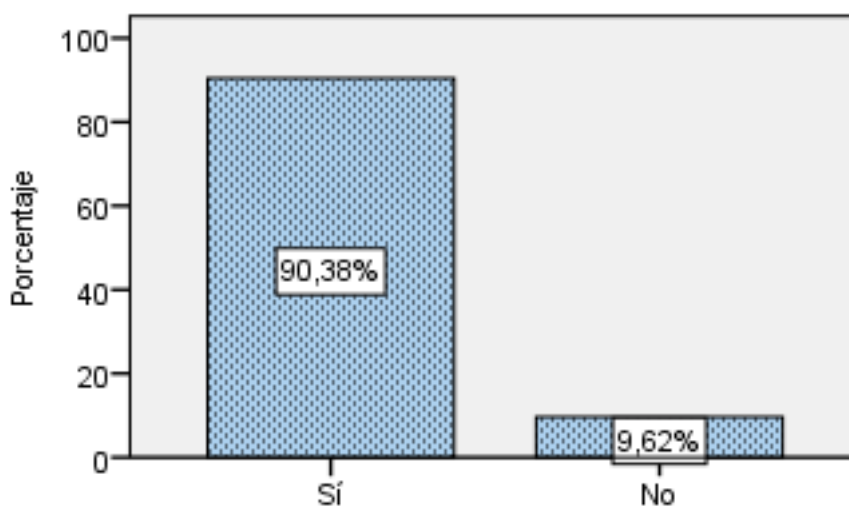


Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que un sector importante de la muestra considera que el Estado de Situación Financiera permite la planeación estratégica, representado por el 88.46%; lo que quiere decir que de la muestra de las empresas encuestadas un gran porcentaje reconoce la importancia de los estados financieros para la planeación estratégica, siendo un porcentaje mejor de 11.54% que consideran que el Estado de Situación Financiera no permite la planeación estratégica, al no presentarse la información sincerada y ya que estado muestra las cuentas por pagar y el patrimonio de la empresa esto no ayudaría a la planeación estratégica de la empresa.

Tabla N° 4 ¿Considera que el Estado de Flujo de efectivo muestra las fuentes de financiamiento?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	47	90,4	90,4	90,4
	No	5	9,6	9,6	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 04



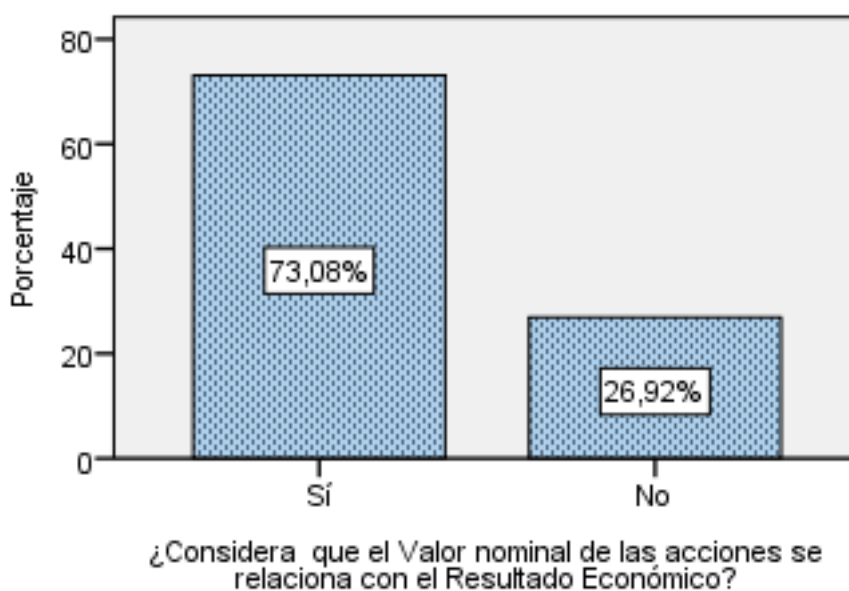
¿Considera que el Estado de Flujo de efectivo muestra las fuentes de financiamiento?

Interpretación: Del total de encuestados el mayor porcentaje que corresponde al 90.38% de la muestra considera que el Estado de Flujo de efectivo muestra las fuentes de financiamiento, manifestando que la información presentada en este estado financiero debe incluir todas aquellas operaciones que afecten el flujo de efectivo, dentro de las que se encuentran las fuentes de financiamiento ya que a través de éste es posible planificar y controlar las entradas y salidas de dinero. Por lado el 9.62% de trabajadores considera que el Flujo de efectivo no muestra las fuentes de financiamiento por desconocimiento.

Tabla N° 5 ¿Considera que el Valor nominal de las acciones se relaciona con el Resultado Económico?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	38	73,1	73,1	73,1
	No	14	26,9	26,9	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 05

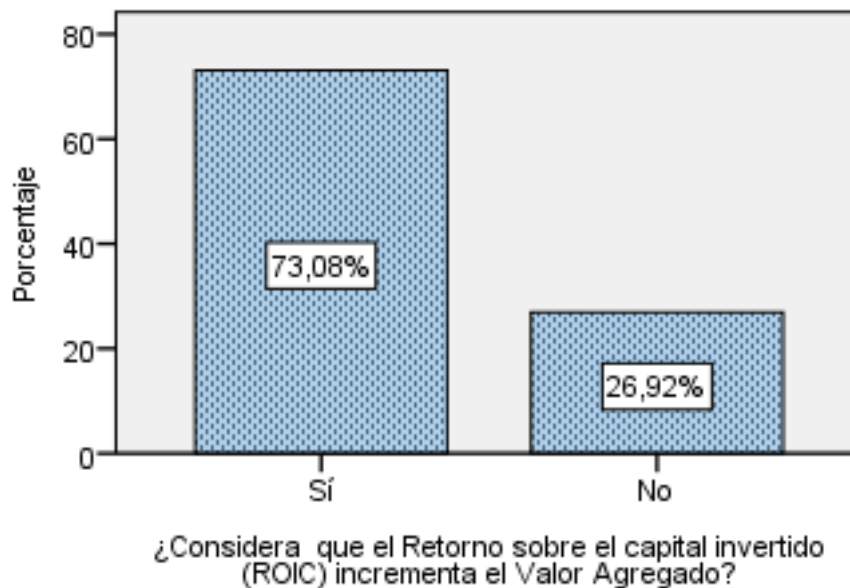


Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 73.08% de los encuestados considera que el Valor Nominal de las acciones se relaciona con el Resultado Económico, ya que en caso de que se realice un aumento de capital el valor nominal de las acciones variará, mejorando el resultado económico. Mientras que el 26.92% no lo considera así.

Tabla N° 6 ¿Considera que el Retorno sobre el capital invertido (ROIC) incrementa el Valor Agregado?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	38	73,1	73,1	73,1
	No	14	26,9	26,9	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 06

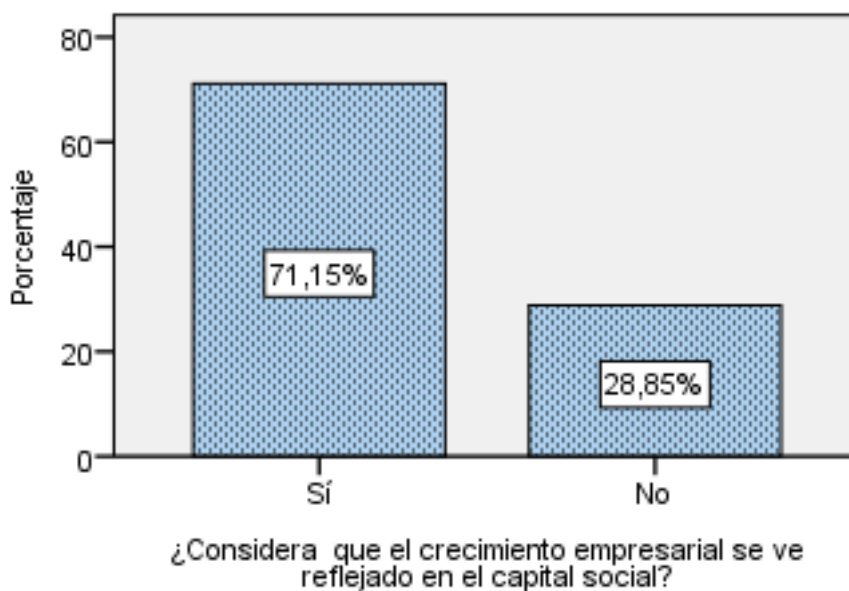


Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 73.08% de los encuestados considera que el Retorno Sobre el Capital Invertido (ROIC) incrementa el Valor Agregado ya que éste instrumento permite evaluar la capacidad de creación de valor que tiene una empresa, por lo tanto, a mayor ROIC generado, mayor será su valor en el mercado. Por otro lado, el 26.92% de los trabajadores encuestados considera que el Retorno Sobre el Capital Invertido (ROIC) no incrementa el Valor Agregado dado que no aplican este indicador financiero.

Tabla N° 7 ¿Considera que el crecimiento empresarial se ve reflejado en el capital social?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	37	71,2	71,2	71,2
	No	15	28,8	28,8	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 07



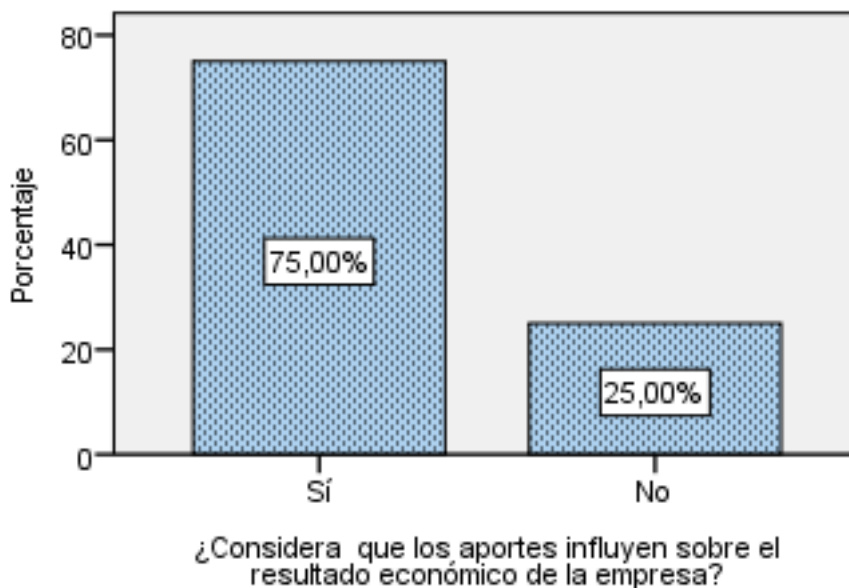
Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 71.15% de los encuestados considera que el Crecimiento empresarial se ve reflejado en el capital social, esto indica que existe una percepción de que una empresa con alto crecimiento empresarial debe tener un mayor capital social, de este resultado tenemos que el aumento de capital mejoraría el crecimiento de las empresas. Mientras que el 28.85% difiere de esta opinión.



Tabla N° 8 ¿Considera que los aportes influyen sobre el resultado económico de la empresa?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	39	75,0	75,0	75,0
	No	13	25,0	25,0	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

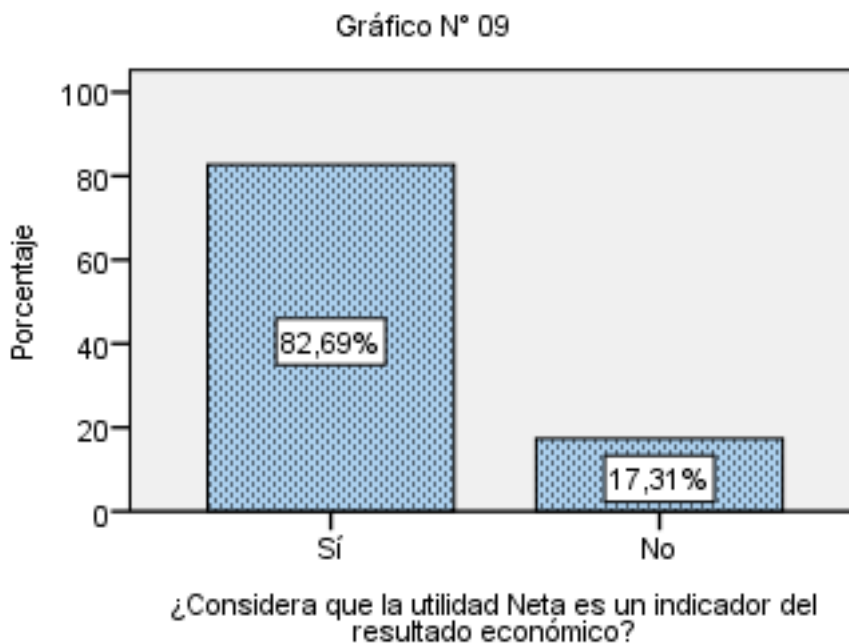
Gráfico N° 08



Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 75% de los encuestados considera que los aportes influyen sobre el resultado económico de la empresa, esto se debe a que las empresas que tienen mayores aportes pueden realizar mayores inversiones que se ven reflejadas luego en el resultado económico. Por otro lado, el 25% de los encuestados considera que los aportes no influyen sobre el resultado económico de la empresa.

Tabla N° 9 ¿Considera que la utilidad Neta es un indicador del resultado económico?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	43	82,7	82,7	82,7
	No	9	17,3	17,3	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

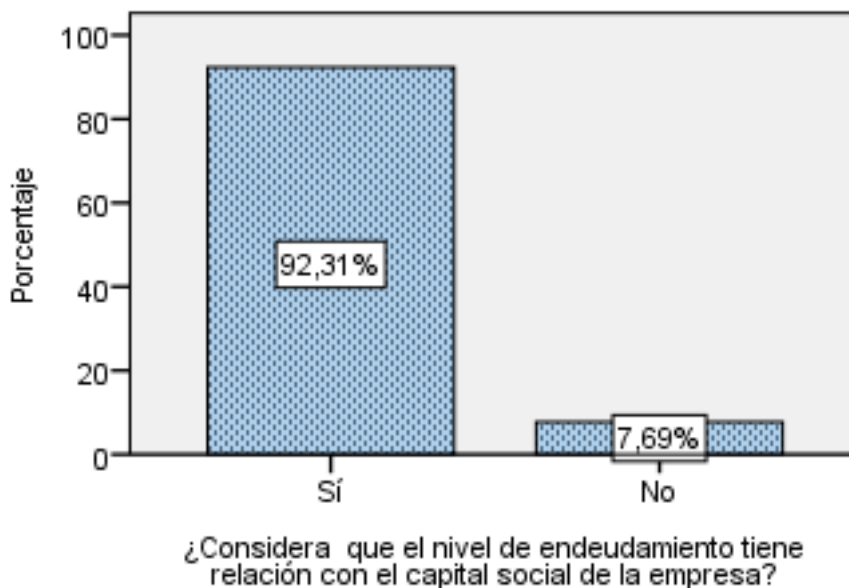


Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 82.69% de los encuestados considera que la Utilidad Neta es un indicador del resultado económico, reconociendo la importancia de este indicador que permite que aquellas personas usuarias de la información puedan tomar decisiones que permitan controlar los gastos y retener una porción del ingreso como utilidad, por otro lado, el 17.31% de encuestados no lo considera así.

Tabla N° 10 ¿Considera que el nivel de endeudamiento tiene relación con el capital social de la empresa?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	48	92,3	92,3	92,3
	No	4	7,7	7,7	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 10

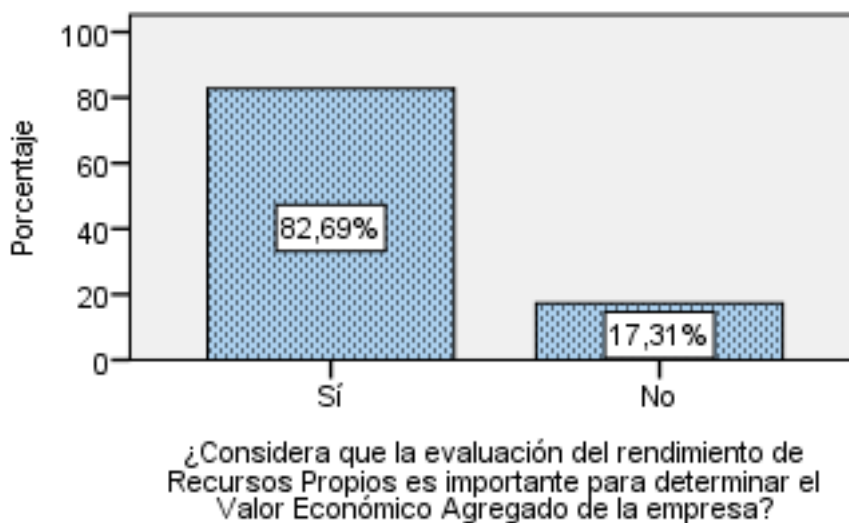


Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 92.31% de los encuestados considera que el nivel de endeudamiento tiene relación con el capital social de la empresa, ya que el capital social es la principal garantía de la sociedad con los acreedores con los que se contrata por lo que, a mayor capital social, mayor podrá ser el nivel de endeudamiento de requerirse. Mientras el 7.69% considera que el nivel de endeudamiento no tiene relación con el capital social de la empresa.

Tabla N° 11 ¿Considera que la evaluación del rendimiento de Recursos Propios es importante para determinar el Valor Económico Agregado de la empresa?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	43	82,7	82,7	82,7
	No	9	17,3	17,3	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 11

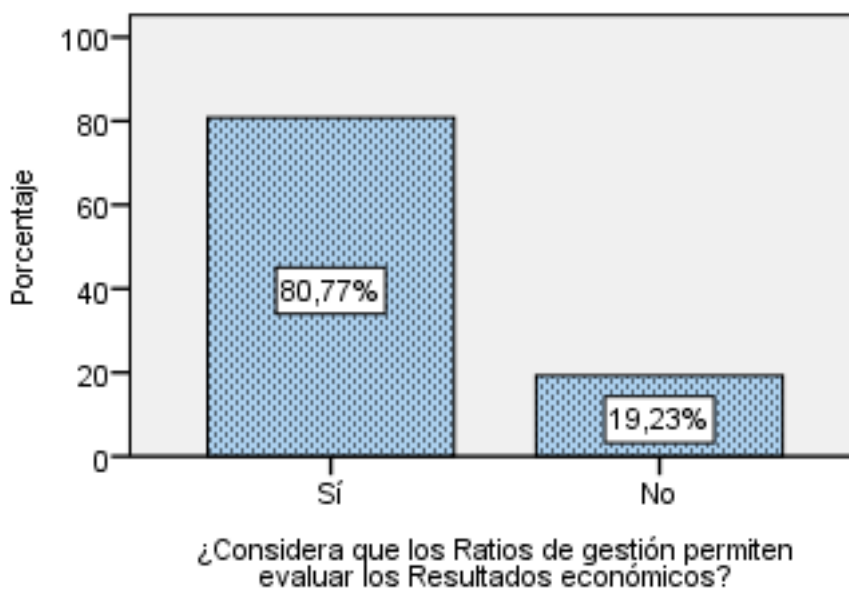


Interpretación: La evaluación del rendimiento de los recursos propios dentro de una empresa es considerado importante por el 82.69% de los trabajadores encuestados al momento de determinar el Valor Económico Agregado de la empresa, esto se debe a que el valor de mercado de una empresa depende también de lo eficiente que resulten las operaciones financiadas con sus propios recursos y que existan una menor necesidad de recursos ajenos. Por otro lado, el 7.69% no considera importante la evaluación del rendimiento de recursos propios respecto al EVA.

Tabla N° 12 ¿Considera que los Ratios de gestión permiten evaluar los Resultados económicos?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	42	80,8	80,8	80,8
	No	10	19,2	19,2	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 12

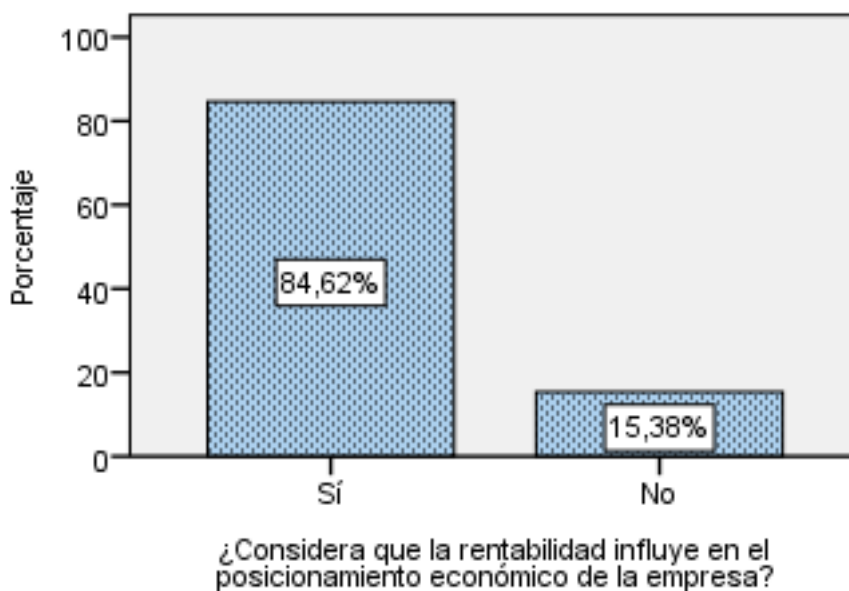


Interpretación: La gran mayoría de los encuestados representado por el 80.77% considera que los ratios de gestión permiten evaluar el resultado económico, es decir que la mayoría de las empresas encuestadas hacen uso de ratios de gestión y han determinado que efectivamente permiten la evaluación de los resultados económicos dentro de la empresa. Los encuestados afirman que los ratios de gestión permiten evaluar si los recursos de la empresa están siendo aprovechados eficientemente ayudando así a la toma de decisiones. Sin embargo, existe un menor porcentaje de encuestados de 19.23% que no comparte la misma opinión ya que no existe un uso adecuado de los ratios de gestión.

Tabla N° 13 ¿Considera que la rentabilidad influye en el posicionamiento económico de la empresa?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	44	84,6	84,6	84,6
	No	8	15,4	15,4	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 13

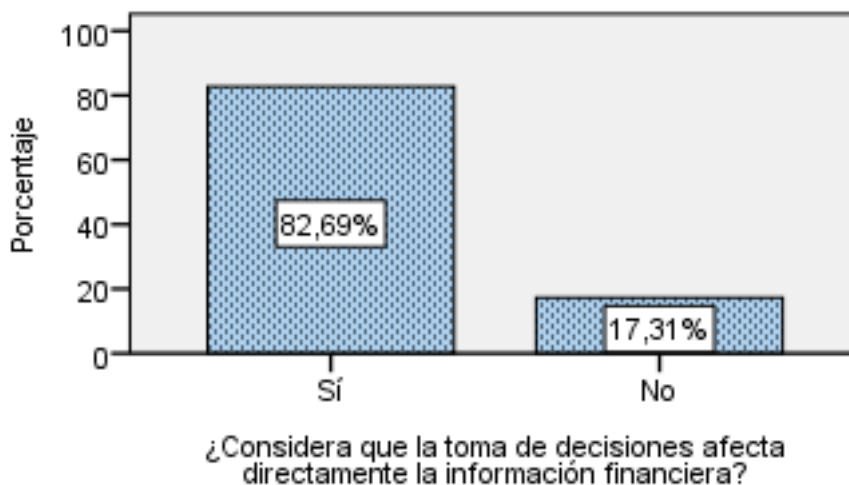


Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 84.62% de los encuestados considera que la rentabilidad influye en el posicionamiento económico de la empresa, esto se debe a que uno de los principales objetivos de una sociedad es generar rentabilidad, una empresa rentable en consecuencia resulta una empresa con un buen posicionamiento económico. Las empresas con un mayor capital pueden realizar mayores inversiones o acceder a financiamientos bancarios que se verán traducidos en rentabilidad. Por otro lado, el 15.38% de los encuestados considera que la rentabilidad no influye en el posicionamiento económico de la empresa.

Tabla N° 14 ¿Considera que la toma de decisiones afecta directamente la información financiera?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	43	82,7	82,7	82,7
	No	9	17,3	17,3	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 14

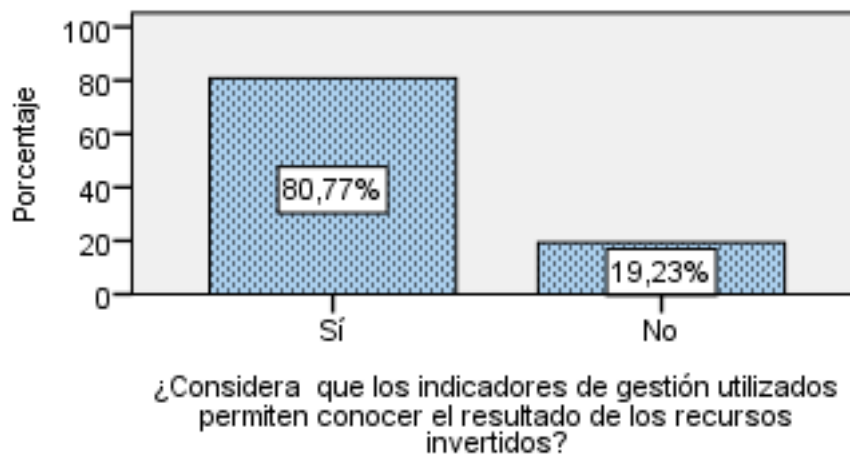


Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 82.69% de los encuestados considera que la toma de decisiones afecta directamente la información financiera ya que el resultado de la toma de decisiones finalmente se traducirá en los informes financieros que se presenten. Por otro lado, el 17.31% considera que la toma de decisiones no afecta directamente la información financiera.

Tabla N° 15 ¿Considera que los indicadores de gestión utilizados permiten conocer el resultado de los recursos invertidos?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	42	80,8	80,8	80,8
	No	10	19,2	19,2	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 15



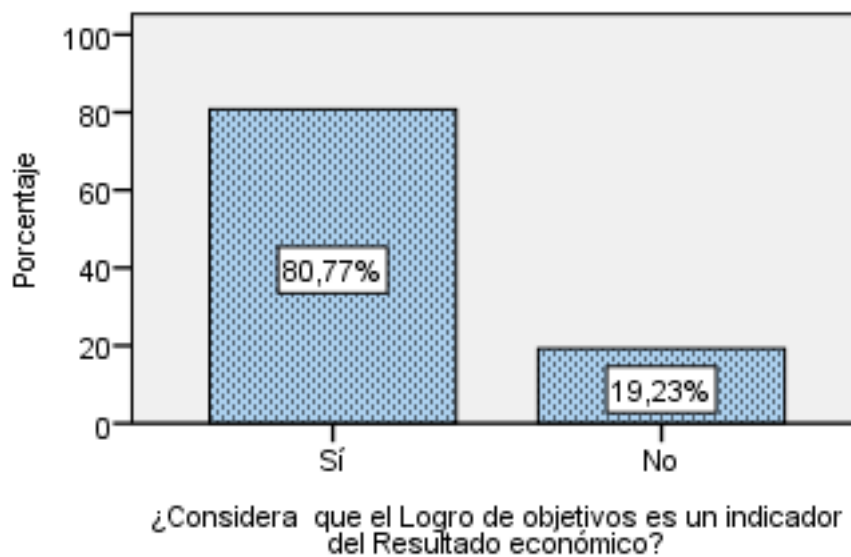
Interpretación: De la encuesta aplicada se tiene que el 80.77% de los encuestados considera que los indicadores de gestión utilizados permiten conocer el resultado de los recursos invertidos, ya que les permiten conocer el resultado de los recursos invertidos, mientras que un menor porcentaje representado por el 19.23% no hace uso de indicadores de gestión o no les ayuda en el resultado de los recursos invertidos.



Tabla N° 16 ¿Considera que el Logro de objetivos es un indicador del Resultado económico?<sup>a</sup>

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sí	42	80,8	80,8	80,8
	No	10	19,2	19,2	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Gráfico N° 16



Interpretación: La mayoría de los trabajadores encuestados representado por un 80.77% considera que el resultado económico tiene como indicador el logro de objetivos, manifestando que el logro de objetivos hace parte de la planeación estratégica de una empresa y es en ella donde se plantean los resultados esperados en un determinado periodo que finalmente deberán traducirse en el resultado económico de la compañía, por otro lado un menor porcentaje representado por el 19.23% no considera que el Logro de objetivos sea un indicador del resultado económico.

### 3.1.1. Validación de hipótesis

Realizaremos la prueba de  $\chi^2$ , denominado Prueba de Chi-Cuadrado de Person, también conocida como prueba de hipótesis, esta prueba sirve para determinar si las hipótesis son apoyadas o refutadas, según lo que el investigador observa, además no es posible probar que una hipótesis sea verdadera o falsa, si no argumentar que fue apoyada o no de acuerdo con ciertos datos obtenidos en una investigación particular. (Fernández, 2014, p.117).

Para que la hipótesis alterna sea aceptada debe estar por debajo del 0.05, y procedemos a rechazar la hipótesis nula.

#### a) Hipótesis Nula:

Son en cierto modo el reverso de la hipótesis de una investigación, donde constituye proposiciones que niegan o refutan la relación de las variables en estudio. (Fernández, 2014, p.114).

#### b) Hipótesis Alternas:

Son posibilidades alternas de la hipótesis de investigación y nula, donde ofrecen una descripción o explicación distinta de las que proporcionan estas. (Fernández, 2014, p.114). Para calcular el valor de Chi cuadrado emplearemos la siguiente fórmula:

$$\chi^2 = \frac{\sum (O_i - E_i)^2}{E_i}$$

$\chi^2$  = Chi cuadrado

$O_i$  = Frecuencia observada (respuesta obtenidas del instrumento)

$E_i$  = Frecuencia esperada (respuestas que se esperaban)

### 3.1.2. Comparación de Hipótesis General:

### Paso 1: Planteamiento de Hipótesis

Hipótesis Nula (Ho): El aumento de Capital no tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Hipótesis Alternativa (Ha): El aumento de Capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

### Paso 2: Seleccionando el nivel de significancia

Para la validación de la hipótesis procedemos a contrastar con el nivel de significancia (error) es de 0.05.

### Paso 3: Análisis de la tabla de contingencia:

Pruebas de chi-cuadrado					
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	11,650 <sup>a</sup>	1	,001		
Corrección de continuidad <sup>b</sup>	8,869	1	,003		
Razón de verosimilitud	9,970	1	,002		
Prueba exacta de Fisher				,003	,00
Asociación lineal por lineal	11,426	1	,001		
N de casos válidos	52				

a. 1 casillas (25,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 2,08.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

Como el valor  $p = 0.001 < 0.05$ , entonces rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa; concluyendo:

Que, efectivamente el aumento de Capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

### 3.1.3. Comparación de Hipótesis Específica 1:

#### Paso 1: Planteamiento de Hipótesis

Hipótesis Nula ( $H_0$ ): La información financiera no tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Hipótesis Alternativa ( $H_a$ ): La información financiera tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

#### Paso 2: Seleccionando el nivel de significancia

Para la validación de la hipótesis procedemos a contrastar con el nivel de significancia (error) es de 0.05.

#### Paso 3: Análisis de la tabla de contingencia:

	Pruebas de chi-cuadrado				
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	9,938 <sup>a</sup>	1	,002		
Corrección de continuidad <sup>b</sup>	4,837	1	,028		
Razón de verosimilitud	7,420	1	,006		
Prueba exacta de Fisher				,027	,027
Asociación lineal por lineal	9,747	1	,002		
N de casos válidos	52				

a. 2 casillas (50,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,35.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

Como el valor  $p = 0.002 < 0.05$ , entonces rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna; concluyendo:

Que efectivamente, la información financiera tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

#### 3.1.4. Comparación de Hipótesis Específica 2:

##### Paso 1: Planteamiento de Hipótesis

Hipótesis Nula ( $H_0$ ): El capital social no tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Hipótesis Alterna ( $H_a$ ): El capital social tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

##### Paso 2: Seleccionando el nivel de significancia

Para la validación de la hipótesis procedemos a contrastar con el nivel de significancia (error) es de 0.05.

Paso 3: Análisis de la tabla de contingencia:

	Pruebas de chi-cuadrado				
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	10,078 <sup>a</sup>	1	,002		
Corrección de continuidad <sup>b</sup>	7,569	1	,006		
Razón de verosimilitud	8,818	1	,003		
Prueba exacta de Fisher				,005	,00
Asociación lineal por lineal	9,884	1	,002		
N de casos válidos	52				

a. 1 casillas (25,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 2,25.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

Como el  $p = 0.002 < 0.05$ , entonces rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna; concluyendo:

Que efectivamente, el capital social tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

### 3.1.5. Comparación de Hipótesis Específica 3:

Paso 1: Planteamiento de Hipótesis

Hipótesis Nula ( $H_0$ ): El aumento de capital no tiene efecto en el Resultado Económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Hipótesis Alterna ( $H_a$ ): El aumento de capital tiene efecto en el Resultado Económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

### Paso 2: Seleccionando el nivel de significancia

Para la validación de la hipótesis procedemos a contrastar con el nivel de significancia (error) es de 0.05.

### Paso 3: Análisis de la tabla de contingencia:

Pruebas de chi-cuadrado					
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	18,440 <sup>a</sup>	1	,000		
Corrección de continuidad <sup>b</sup>	13,957	1	,000		
Razón de verosimilitud	16,620	1	,000		
Prueba exacta de Fisher				,000	,00
Asociación lineal por lineal	18,085	1	,000		
N de casos válidos	52				

a. 2 casillas (50,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,15.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

Como  $p = 0.000 < 0.05$ , entonces rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna; concluyendo:

Que efectivamente, el aumento de capital tiene efecto en el Resultado Económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

CAPÍTULO IV:  
DISCUSION



#### 4. Discusión de resultados

De los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación, se puede establecer la siguiente discusión e interpretación:

La presente investigación tiene como objetivo principal determinar el efecto que tiene el Aumento de Capital en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.

Para el caso de la hipótesis general que afirma que el aumento de Capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017, aplicando la prueba chi-cuadrado, se obtuvo como resultado final 0.001, de los valores obtenidos se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

Estos resultados se sustentan en las tablas 6, 12 y 13 donde la mayoría los encuestados consideran que existe una relación entre el capital social y el Valor Económico Agregado de las empresas, siendo que el ROIC permite evaluar la creación de valor que tiene una empresa para con los inversionistas y por otra parte el maximizar el EVA supone maximizar el valor de las acciones de una sociedad. También existe la afirmación de que los ratios de gestión permiten evaluar los resultados económicos de la sociedad ya que mediante ellos podemos evaluar la eficiencia de los recursos con los que cuenta la empresa, la rapidez con la que se recuperan la inversión, la rotación de los inventarios, entre otros que finalmente ayudarán a la toma de decisiones que se evidenciará en los resultados económicos de la empresa. Asimismo, las personas encuestadas coinciden en su mayoría en que la rentabilidad de la empresa influye en el posicionamiento económico de la misma, se sabe que el principal objetivo de una empresa es generar rentabilidad y sabemos además que las empresas de telecomunicaciones se encuentran en un mercado bastante competitivo y cambiante por lo que resulta importante mantener un buen posicionamiento económico que en muchos casos se mide con la rentabilidad que genera.

Estos resultados guardan relación con:

La opinión de Gallo (2016) que concluye que la participación en la bolsa de valores del extranjero, tiene una incidencia directa en la gestión de la empresa ya que la captarse nuevos capitales extranjeros se tiene una mayor liquidez que permite financiar a la empresa en los proyectos que tiene y que resulta más beneficioso comparado con un financiamiento bancario, a pesar de que este tipo de participación en el extranjero lleva a que se realice un mayor control o fiscalizaciones sobre la información financiera no se debería tener temor a este tipo de inversión.

La opinión de Becerra (2017) quien concluye que el diseño del modelo EVA es una herramienta útil para la empresa ya que contribuye en el planeamiento estratégico y ayuda en la toma de decisiones puesto que con esa herramienta se puede determinar si realmente existe una generación de valor para los accionistas.

Para la Hipótesis Especifica 1 La información financiera tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017, aplicando la prueba chi-cuadrado, se obtuvo como resultado final 0.002, de los valores obtenidos se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

En las tablas 1, 3, 4, 9, 14 y 16 podemos apreciar que los encuestados afirman que el estado de resultados presenta confiablemente los saldos, al ser consultados por esta opinión los encuestados manifestaron que los estados financieros de las empresas de telecomunicaciones están en constante evaluación ya que la información financiera y contable que se presenta debe ser congruente con las aportaciones que se realizan periódicamente a las entidades reguladoras tales como el Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones (OSIPTEL), Fondo de Inversión en Telecomunicaciones (FITEL), y el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) que finalmente son cruzadas con la información presentada ante SUNAT, es por ello que se debe garantizar que la información sea confiable. A su vez, la mayoría de encuestados considera que la información del Estado de Situación Financiera permite la planeación estratégica, ya que con esta información es posible aplicar herramientas

financieras que ayudan a la toma de decisiones gerenciales. La información financiera resulta muy importante al momento de determinar el EVA de la compañía, por ello resulta de gran importancia que la información presentada sea altamente confiable. Según afirma un gran porcentaje de encuestados, a través del cumplimiento de objetivos planteados en la planeación estratégica puede evaluarse el resultado económico de una empresa ya que se considera como un indicador del mismo.

Los resultados obtenidos guardan relación con Vidarte (2016) quien concluye de la investigación que la aplicación de procedimientos de ajuste según el modelo EVA permite obtener un activo real dentro de la cadena de valor que envuelve al giro de negocio, puntualmente habla de una empresa de transporte. Además, concluye que el EVA se debe aplicar con los estados financieros, cuestionando los activos de la empresa para determinar la eficiencia con la que estos operan y si generan valor.

Para la Hipótesis Especifica 2 El capital social tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017, aplicando la prueba chi-cuadrado, se obtuvo como resultado final 0.002, de los valores obtenidos se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

En las tablas 5, 10, 11 y 15 podemos ver que existe una relación entre el capital social y el Valor Económico Agregado, siendo que la mayoría de encuestados considera que el nivel de endeudamiento de una empresa está relacionado con el capital social, ya que el capital funciona como garantía frente a terceros, esto se ve generalmente reflejado al momento de solicitar algún tipo de financiamiento con alguna entidad bancaria ya que se solicitan los estados financieros y la composición accionaria de la sociedad. Asimismo, un gran porcentaje de encuestados manifestó que considera importante la evaluación de los recursos propios al momento de determinar el EVA, ya que al realizar esta evaluación podemos determinar si la rentabilidad de los recursos propios supera al capital de trabajo. Existe una relación entre el capital de trabajo y el Valor Económico Agregado puesto que con el EVA vamos a poder tener una visión más amplia respecto a las riquezas generadas por la sociedad, ya que los resultados contables pueden mostrar información periódica que refleja utilidades y no

necesariamente considere el costo de oportunidad del capital invertido lo que visto de forma más amplia puede mostrar que la sociedad no está creando valor a pesar de tener resultados contables positivos.

Para lo cual los resultados obtenidos guardan relación con:

La opinión de Leyva (2014) quien ha concluido de su investigación que muchas de las empresas no toman en cuenta la aplicación de la herramienta Valor Económico Agregado dentro de sus planes estratégicos, puesto que no existe una cultura de creación de valor, sino por el contrario reflejan la destrucción del valor, lo que finalmente impacta en la rentabilidad esperada por los accionistas, afectando de esta forma el capital social de la empresa.

La opinión de Eguia (2016), quien concluye de la investigación realizada que, la forma en la que se plantea el Valor Económico Agregado resulta de importancia, puesto de ellos van a depender las conclusiones a las que se lleguen, diferente analizar el resultado del EVA como tal, versus la relación entre el EVA con respecto al Patrimonio de la compañía. Además concluye que los resultados para el Costo Promedio Ponderado de Capital dependen tanto del Costo de Patrimonio, como del Costo de Deuda y de la Estructura de Financiamiento.

Para la Hipótesis Especifica 3 El aumento de capital tiene efecto en el Resultado Económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017, aplicando la prueba chi-cuadrado, se obtuvo como resultado final 0.000, de los valores obtenidos se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

Este resultado se sustenta en las tablas 2, 7 y 8 donde se demuestra la relación que existe entre el aumento de capital y el resultado económico. Los encuestados manifestaron el estado de Cambios en el patrimonio neto muestra los aumentos patrimoniales que sufre la empresa ya que la finalidad de este estado financiero es precisamente mostrar las variaciones que se efectúen sobre el patrimonio. Además, un gran porcentaje de los encuestados considera que el crecimiento empresarial de la empresa se ve reflejado en el capital social, manifestando que una empresa con

crecimiento generará dividendos que pueden ser capitalizados, por otro lado, los encuestados manifestaron que los aportes influyen sobre el resultado económico de la empresa ya que, a mayor patrimonio, menos recursos ajenos empleará la compañía para realizar sus operaciones, siendo que los gastos financieros son más caros.

Los resultados guardan relación con Alfaro (2015), quien concluye que, la participación en la Bolsa de Valores de New York, tiene incidencia directa en la gestión de la empresa, ya que se ha logrado determinar que la liquidez generada por la emisión de títulos valores, es significativo en los resultados obtenidos periódicamente, de esta forma existe una contribuye en el aumento de la utilidad y flujo de efectivo de los periodos estudiados; se determinó además que existen efectos financieros ya que la liquidez generada a través de bonos corporativos sirve a la caja para el financiamiento de sus grandes proyectos.

CAPÍTULO V:  
CONCLUSIONES

## 5. Conclusiones

1. Analizando los resultados obtenidos se concluye que el Aumento de capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado (EVA), ya que esta herramienta evalúa si la empresa está generando riqueza a los accionistas, es decir, el patrimonio debe generar un mayor valor que considere el costo de oportunidad de la inversión. Al presentar estados financieros que muestran sobreendeudamiento, las entidades bancarias no consideran otorgar a algún tipo de financiamiento a las nuevas empresas de telecomunicaciones.

2. Considerando los resultados obtenidos, se concluye que la información financiera es clave para la toma de decisiones gerenciales ya que con la información proporcionada en ellos se pueden aplicar herramientas de gestión o ratios que permitan conocer la eficiencia con la que está operando la empresa, lo que ayuda a una toma de decisiones más acertada, por lo que la aplicación del EVA resulta de importancia al momento de realizar la planeación estratégica en las empresas.

3. Al analizar los resultados se concluye que capacidad de endeudamiento de una empresa está relacionada con el capital social ya que este constituye la principal garantía frente a terceros, incluso mejora la imagen que la empresa tiene frente a entidades financieras, ya que con un bajo capital social las empresas son menos atractivas por lo que son sometidas a más evaluaciones o se les exige mayores requisitos para acceder a algún tipo de financiamiento. Por el tipo de negocio, las empresas de telecomunicaciones requieren realizar mejoras a sus activos o comprar nuevos ya que la tecnología cambia rápidamente, por lo que es necesario que las entidades bancarias puedan vernos como empresas atractivas.

4. Según los resultados, se concluye que el aumento de capital tiene relación con el resultado económico de las empresas, ya que supone disponer de menos recursos ajenos, sino que éstas pueden financiarse con sus recursos propios, reduciendo los gastos financieros. El aumento de capital puede darse por aportes dinerarios o no,

dependiendo de la modalidad que se elija siempre y cuando cumpla con las disposiciones legales vigentes que permitan garantizar el principio de estabilidad del patrimonio, además se requiere cumplir ciertas formalidades antes de realizarlo.



CAPÍTULO VI:  
RECOMENDACIONES

## 6. Recomendaciones

1. Dado que se ha demostrado que el aumento de capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado, se recomienda que las empresas de telecomunicaciones apliquen esta herramienta (EVA) para poder determinar cuánta riqueza genera una empresa, ya que como hemos mencionado la utilidad contable no necesariamente refleja ganancia pues no considera el costo de oportunidad del capital invertido.
2. Vista la importancia de mantener un estado financiero favorable frente a las entidades financieras y dado que por el tipo de negocio se requiere realizar compras de activos o mejoras y teniendo en cuenta que las nuevas empresas de telecomunicaciones inician operaciones financiadas a través de préstamos por su casa matriz, se recomienda que se realice la capitalización de créditos contra la sociedad (préstamos) que tendrá como resultado un mayor capital que servirá de garantía frente a terceros y se reducirán las cuentas por pagar, volviendo más atractiva a la empresa frente a las entidades bancarias.
3. Se recomienda hacer uso de la herramienta EVA al momento de realizar la planeación estratégica de las empresas ya que permite tener una mejor visión respecto a lo que se espera conseguir de una inversión realizada, lo que mejorará la toma de decisiones en la sociedad ya que permite tener una visión a largo plazo, pudiendo determinar la riqueza que generará a los accionistas.
4. Se recomienda hacer uso de los ratios de gestión para poder medir la eficiencia y eficacia del uso de los recursos de la compañía, que permita tomar medidas oportunas, asimismo es recomendable hacer uso de los indicadores de gestión que permitan medir el logro de los objetivos planteados por la empresa en la planeación financiera.

CAPÍTULO VII:  
REFERENCIAS

## Referencias Bibliográficas

Actualidad empresarial. ¿A qué precio deben transferirse las acciones de una sociedad anónima? social. Recuperado de [http://aempresarial.com/servicios/revista/302\\_41\\_UIHIJBDTIEAMBAFQEFVWWNFXAQZJAHXVQFDZGGSOLTBMTGDYDYMZ.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/302_41_UIHIJBDTIEAMBAFQEFVWWNFXAQZJAHXVQFDZGGSOLTBMTGDYDYMZ.pdf)

Actualidad empresarial. Implicancias tributarias de la capitalización de deudas. Recuperado de [http://aempresarial.com/web/revitem/1\\_17954\\_02547.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/1_17954_02547.pdf)

Actualidad empresarial. Procedimientos para el aumento y la reducción del capital social. Recuperado de [http://www.aempresarial.com/web/revitem/41\\_13232\\_67406.pdf](http://www.aempresarial.com/web/revitem/41_13232_67406.pdf)

Apaza, M (2005). Contabilidad Estratégica del EVA. Editora y Distribuidora Real SRL

Alfaro, C. (2015), *Participación en la Bolsa de Valores de Nueva York, como estrategia para la captación de capital extranjero en la empresa Cementos Pacasmayo S.A.A.* (tesis de titulado, Universidad Nacional de Trujillo) Recuperado de [http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/4828/alfarocruz\\_celia.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/4828/alfarocruz_celia.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Apaza, M (2005). Contabilidad Estratégica del EVA. Editora y Distribuidora Real SRL

Aranibar, S. (2015) *La capitalización del excedente de revaluación* (tesis de Maestría, Pontificia Universidad Católica del Perú). Recuperado de <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/123456789/6916>

BCRP Glosario de términos económicos (PDF). Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>

Becerra, J. (2017), *Impacto del Valor Económico Agregado (EVA) en la determinación de la rentabilidad de la Empresa Contratistas Generales S.A.C. durante el periodo 2015 propuesta del modelo del Valor Económico Agregado* (tesis de título, Universidad Santo Toribio de Mogrovejo). Recuperado de

[http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/865/1/TL\\_BecerraPerezJusleyAlexandra.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/865/1/TL_BecerraPerezJusleyAlexandra.pdf)

Berk J., Demarzo P. (2010). Finanzas Corporativas , Naucalpan de Juárez, México. Editorial: Pearson Educación de México

Chávez, J. (2016) *La performance del Valor Económico Agregado (E.V.A.) y su distorsión ante las fluctuaciones de las tasas de interés contraídas por deudas* (tesis de maestría, Universidad Mayor de San Marcos). Recuperado de <http://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/cybertesis/3587>

Chiavenato, I. (2017). Planeación estratégica. (3a. ed.) McGraw-Hill Interamericana. Recuperado de <http://www.ebooks7-24.com.ezproxybib.pucp.edu.pe:2048>

Eguía, C. (2016). *Análisis de la generación de valor de Sintex S.A. a través de la medición comparativa del Valor Económico Agregado EVA* (tesis de titulado, Universidad de Chile). Recuperado de <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/139111>

Fernández, J. (2012), *¿Es esperable la aprobación del aumento de capital?: Aumento de Capital Enersis S.A* (tesis de título, Universidad de Chile) Recuperado de <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/112132>

Gallo, S. (2016). *Los aumentos de capital en las sociedades anónimas* (tesis de maestría, Universidad de Lima). Recuperado de [http://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/ulima/3110/Gallo\\_Le%C3%B3n\\_Sergio.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/ulima/3110/Gallo_Le%C3%B3n_Sergio.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Hernández, Fernandez y Baptista. (2014). Metodología de la investigación. Lima, Perú: Interamericana Editores, S.A.

Elías Laroza, E. (2000), Derecho Societario Peruano La Ley General de Sociedades del Perú. Tomo II (2.a ed.), Trujillo: Editorial Normas legales SAC.

Leyva, C. (2014). *El Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013* (tesis de

título, Universidad de San Martín de Porres). Recuperado de [www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva\\_gcr.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva_gcr.pdf)

Ley General de Sociedades. Aumento de capital. Recuperado de [http://www.essalud.gob.pe/transparencia/pdf/publicacion/ley\\_general\\_sociedades.pdf](http://www.essalud.gob.pe/transparencia/pdf/publicacion/ley_general_sociedades.pdf)

Natera, R (2007). Fiscalidad Contratos Civiles Y Mercantiles, Madrid, España. Editorial S.A. CISS.

Quintana, A. (2015). Equity index funds as an alternative product in the Peruvian mutual fund industry. Pontificia Universidad Católica del Perú.

Rodríguez, L., Gallego, I. y García, I.M. (2009). Contabilidad para no Economistas. Recuperado de [www.eumed.net/libros/2009c/5](http://www.eumed.net/libros/2009c/5)

81/

Vidarte, H. (2016). *Procedimiento y aplicación del modelo Eva para el análisis de la rentabilidad en una empresa de transporte terrestre de carga en la ciudad Lambayeque durante los periodos 2012-2013* (tesis de título, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo). Recuperado de <http://tesis.usat.edu.pe/handle/usat/765>

## ANEXOS























































## ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

“Aumento de capital y su efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGIA
<b>GENERAL:</b> ¿De qué manera el aumento de capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017?	<b>GENERAL:</b> Determinar el efecto del Aumento de Capital en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.	<b>GENERAL:</b> El aumento de Capital tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.	INDEPENDIENTE Aumento de Capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estados de Resultados</li> <li>• Estados de cambios en el Patrimonio Neto</li> <li>• Estado de Situación Financiera</li> <li>• Estado de Flujo de Efectivo</li> <li>• Valor nominal de las acciones</li> <li>• Retorno sobre Capital Invertido (ROIC)               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento</li> <li>• Aportes</li> </ul> </li> </ul>	Estudio: Explicativo  Método: Cuantitativo  Diseño: No experimental  Población: Nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores. Muestra: Para calcular el tamaño de la muestra se usará la siguiente fórmula  $n = \frac{(p.q) Z^2}{N}$ $E2 (N-1) + (p.q) Z^2$ Técnicas de Recolección de datos <ul style="list-style-type: none"> <li>• Búsqueda bibliográfica</li> <li>• Búsqueda por internet</li> <li>• Libros financieros, contables, tributarios</li> <li>• Cuestionario, entrevistas y encuestas.</li> </ul>
<b>ESPECÍFICOS:</b> ¿De qué manera la información financiera tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017?	<b>ESPECÍFICOS:</b> Determinar el efecto de la información financiera con el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.	<b>ESPECIFICAS:</b> La información financiera tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.		DEPENDIENTE Valor Económico Agregado	
¿De qué manera el capital social tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017?	Determinar el efecto del capital social con el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.	El capital social tiene efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.			
¿De qué manera el aumento de capital tiene efecto en el Resultado Económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017?	Determinar el efecto del aumento de capital con el resultado económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.	El aumento de capital tiene efecto en el Resultado Económico de las nuevas empresas de telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017.			



INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS			
Aumento de Capital y su efecto en el Valor Económico Agregado de las nuevas empresas de Telecomunicaciones del distrito de Miraflores en el año 2017			
Generalidades			
Esta información será utilizada en forma confidencial, anónima y acumulativa; por lo que agradeceré proporcionar información veraz, sólo así serán realmente útiles para la presente investigación.			
Preguntas generales			
1. ¿Cuántos años de experiencia tiene en el sector de telecomunicaciones?			
a. 1 año                      b. 3 años                      c. 7 años			
2. ¿Qué especialidad tiene?			
a. Contador                      b. Economista                      c. Ingeniero industrial                      d. Administrador			
ENCUESTA			
	ITEMS	SI	NO
1	¿Considera que los saldos del Estado de Resultados son confiables?		
2	¿Considera que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto muestra los aumentos patrimoniales?		
3	¿Considera que la información del Estado de Situación financiera permite la planeación estratégica?		
4	¿Considera que el Estado de Flujo de efectivo muestra las fuentes de financiamiento?		
5	¿Considera que el Valor nominal de las acciones se relaciona con el Resultado Económico?		
6	¿Considera que el Retorno sobre el capital invertido (ROIC) incrementa el Valor Agregado?		
7	¿Considera que el crecimiento empresarial se ve reflejado en el capital social?		
8	¿Considera que los aportes influyen sobre el resultado económico de la empresa?		
9	¿Considera que la utilidad Neta es un indicador del resultado económico?		
10	¿Considera que el nivel de endeudamiento tiene relación con el capital social de la empresa?		
11	¿Considera que la evaluación del rendimiento de Recursos Propios es importante para determinar el Valor Económico Agregado de la empresa?		
12	¿Considera que los Ratios de gestión permiten evaluar los Resultados económicos?		
13	¿Considera que la rentabilidad influye en el posicionamiento económico de la empresa?		
14	¿Considera que la toma de decisiones afecta directamente la información financiera?		
15	¿Considera que los indicadores de gestión utilizados permiten conocer el resultado de los recursos invertidos?		
16	¿Considera que el Logro de objetivos es un indicador del Resultado económico?		
<b>Gracias por su colaboración</b>			

Anchura	Decimales	Etiqueta	Valores	Perdidos	Columnas	Alineación	Medida	Rol
1	0	¿Cuántos años de experiencia tiene en el sector de telecomunicaciones?	{a, 1 año}...	Ninguno	13	 Izquierda	 Nominal	 Entrada
1	0	¿Qué especialidad tiene?	{a, Contador...	Ninguno	13	 Izquierda	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que los saldos del Estado de Resultados son confiables?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto muestra los aumentos patrimoniales?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que la información del Estado de Situación financiera permite la planeación estratégica?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que el Estado de Flujo de efectivo muestra las fuentes de financiamiento?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que el Valor nominal de las acciones se relaciona con el Resultado Económico?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que el Retorno sobre el capital invertido (ROIC) incrementa el Valor Agregado?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que el crecimiento empresarial se ve reflejado en el capital social?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que los aportes influyen sobre el resultado económico de la empresa?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que la utilidad Neta es un indicador del resultado económico?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que el nivel de endeudamiento tiene relación con el capital social de la empresa?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que la evaluación del rendimiento de Recursos Propios es importante para determinar e...	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que los Ratios de gestión permiten evaluar los Resultados económicos?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que la rentabilidad influye en el posicionamiento económico de la empresa?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que la toma de decisiones afecta directamente la información financiera?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que los indicadores de gestión utilizados permiten conocer el resultado de los recurso...	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada
8	0	¿Considera que el Logro de objetivos es un indicador del Resultado económico?	{1, Sí}...	Ninguno	13	 Derecha	 Nominal	 Entrada



**DOCUMENTOS PARA VALIDAR LOS INSTRUMENTOS DE MEDICIÓN  
A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS**



## CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor(a)(ita):  
Presente

Asunto: **VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.**

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante del programa de la Facultad de Ciencias Empresariales Escuela Académico Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo, en la sede lima norte, requiero validar el instrumentos con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el grado de Bachiller en Contabilidad.

El titulo nombre de mi proyecto de investigación es: "AUMENTO DE CAPITAL Y SU EFECTO EN EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO DE LAS NUEVAS EMPRESAS DE TELECOMUNICACIONES DEL DISTRITO DE MIRAFLORES EN EL AÑO 2017" y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



---

GARCÉS LOPEZ, ERIKA  
D.N.I: 46005262



## DEFINICIÓN CONCEPTUAL DE LAS VARIABLES Y DIMENSIONES

### Variable 1: AUMENTO DE CAPITAL

“Es una operación jurídica por la que se eleva la cifra del capital que figura en los Estatutos. En principio, el capital social es una cifra estable por el Principio de estabilidad, por lo que requiere para su alteración el cumplimiento de formalidades rigurosas.

La disminución teórica de posibilidad de reparto de beneficios al aumentar el capital social, y la creación de derechos de nuevos socios que pueden perjudicar a los anteriores, da lugar a normas que garantizan los derechos de los accionistas antiguos.” (p. 724)

#### Dimensiones de las variables:

- Información financiera
- Capital Social

### Variable dependiente: Valor Económico Agregado

“El Valor Económico Agregado o Economic Value Added (EVA) mide el real resultado económico que obtiene una empresa, siendo la diferencia entre la utilidad neta y el costo de financiamiento de la inversión total que incluye el financiamiento de terceros (apalancamiento). Está directamente asociado a la creación de valor para los accionistas en el tiempo. Su importancia es la de ser una herramienta gerencial clave para la planeación estratégica, la evaluación del desempeño por área de responsabilidad, así como para las decisiones cotidianas.” (Actualidad Empresarial, 2011, p. VIII-1)

#### Dimensiones de las variables:

- Resultado Económico
- Planeación estratégica

**MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES**

Dimensiones	Indicadores	Ítems	Niveles o rangos	
<b>VARIABLE 1: AUMENTO DE CAPITAL</b>				
Información financiera	Estados de Resultados	¿Considera que los saldos del Estado de Resultados son confiables?	SI	NO
	Estados de cambios en el patrimonio neto	¿Considera que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto muestra los aumentos patrimoniales?		
	Estado de situación financiera	¿Considera que la información del Estado de Situación financiera permite la planeación estratégica?		
	Estado de flujo de efectivo	¿Considera que el Estado de Flujo de efectivo muestra las fuentes de financiamiento?		
Capital social	Valor nominal de las acciones	¿Considera que el Valor nominal de las acciones se relaciona con el Resultado Económico?	SI	NO
	Retorno sobre Capital Invertido (ROIC)	¿Considera que el Retorno sobre el capital invertido (ROIC) incrementa el Valor Agregado?		
	Crecimiento	¿Considera que el crecimiento empresarial se ve reflejado en el capital social?		
	Aportes	¿Considera que los aportes influyen sobre el resultado económico de la empresa?		
<b>VARIABLE 2: VALOR ECONÓMICO AGREGADO</b>				
Resultado Económico	Utilidad neta	¿Considera que la utilidad Neta es un indicador del resultado económico?	SI	NO
	Nivel de endeudamiento	¿Considera que el nivel de endeudamiento tiene relación con el capital social de la empresa?		
	Recursos Propios	¿Considera que la evaluación del rendimiento de Recursos Propios es importante para determinar el Valor Económico Agregado de la empresa?		
	Margen Comercial	¿Considera que los Ratios de gestión permiten evaluar los Resultados económicos?		
Planeación estratégica	Rentabilidad	¿Considera que la rentabilidad influye en el posicionamiento económico de la empresa?	SI	NO
	Toma de decisiones	¿Considera que la toma de decisiones afecta directamente la información financiera?		
	Indicadores de gestión	¿Considera que los indicadores de gestión utilizados permiten conocer el resultado de los recursos invertidos?		
	Logro de objetivos	¿Considera que el Logro de objetivos es un indicador del Resultado económico?		

Fuente: Elaboración propia.


**MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES**

Dimensiones	Indicadores	Ítems	Niveles o rangos	
<b>VARIABLE 1: AUMENTO DE CAPITAL</b>				
Información financiera	Estados de Resultados	¿Considera que los saldos del Estado de Resultados son confiables?	SI	NO
	Estados de cambios en el patrimonio neto	¿Considera que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto muestra los aumentos patrimoniales?		
	Estado de situación financiera	¿Considera que la información del Estado de Situación financiera permite la planeación estratégica?		
	Estado de flujo de efectivo	¿Considera que el Estado de Flujo de efectivo muestra las fuentes de financiamiento?		
Capital social	Valor nominal de las acciones	¿Considera que el Valor nominal de las acciones se relaciona con el Resultado Económico?	SI	NO
	Retorno sobre Capital Invertido (ROIC)	¿Considera que el Retorno sobre el capital invertido (ROIC) incrementa el Valor Agregado?		
	Crecimiento	¿Considera que el crecimiento empresarial se ve reflejado en el capital social?		
	Aportes	¿Considera que los aportes influyen sobre el resultado económico de la empresa?		
<b>VARIABLE 2: VALOR ECONÓMICO AGREGADO</b>				
Resultado Económico	Utilidad neta	¿Considera que la utilidad Neta es un indicador del resultado económico?	SI	NO
	Nivel de endeudamiento	¿Considera que el nivel de endeudamiento tiene relación con el capital social de la empresa?		
	Recursos Propios	¿Considera que la evaluación del rendimiento de Recursos Propios es importante para determinar el Valor Económico Agregado de la empresa?		
	Margen Comercial	¿Considera que los Ratios de gestión permiten evaluar los Resultados económicos?		
Planeación estratégica	Rentabilidad	¿Considera que la rentabilidad influye en el posicionamiento económico de la empresa?	SI	NO
	Toma de decisiones	¿Considera que la toma de decisiones afecta directamente la información financiera?		
	Indicadores de gestión	¿Considera que los indicadores de gestión utilizados permiten conocer el resultado de los recursos invertidos?		
	Logro de objetivos	¿Considera que el Logro de objetivos es un indicador del Resultado económico?		

Fuente: Elaboración propia.



**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE**  
**"AUMENTO DE CAPITAL Y SU EFECTO EN EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO DE LAS NUEVAS EMPRESAS DE TELECOMUNICACIONES DEL DISTRITO DE MIRAFLORES EN EL AÑO 2017"**

N°	DIMENSIONES/ ITEMS	PERTINENCIA		RELEVANCIA		CLARIDAD		SUGERENCIAS
		-1		-2		-3		
	<b>DIMENSIÓN 1: Información financiera</b>	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
1	¿Considera que los saldos del Estado de Resultados son confiables?							
	a)Si b)No							
2	¿Considera que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto muestra los aumentos patrimoniales?							
	a)Si b)No							
3	¿Considera que la información del Estado de Situación financiera permite la planeación estratégica?							
	a)Si b)No							
4	¿Considera que el Estado de Flujo de efectivo muestra las fuentes de financiamiento?							
	a)Si b)No							
	<b>DIMENSIÓN 2: Capital Social</b>	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
1	¿Considera que el Valor nominal de las acciones se relaciona con el Resultado Económico?							
	a)Si b)No							
2	¿Considera que el Retorno sobre el capital invertido (ROIC) incrementa el Valor Agregado?							
	a)Si b)No							
3	¿Considera que el crecimiento empresarial se ve reflejado en el capital social?							
	a)Si b)No							

4	¿Considera que los aportes influyen sobre el resultado económico de la empresa?							
	a)Si b)No							
	<b>DIMENSIÓN 3: Resultado Económico</b>	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
1	¿Considera que la utilidad Neta es un indicador del resultado económico?							
	a)Si b)No							
2	¿Considera que el nivel de endeudamiento tiene relación con el capital social de la empresa?							
	a)Si b)No							
3	¿Considera que la evaluación del rendimiento de Recursos Propios es importante para determinar el Valor Económico Agregado de la empresa?							
	a)Si b)No							
4	¿Considera que los Ratios de gestión permiten evaluar los Resultados económicos?							
	a)Si b)No							
	<b>DIMENSIÓN 4: Planeación Estratégica</b>	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
1	¿Considera que la rentabilidad influye en el posicionamiento económico de la empresa?							
	a)Si b)No							
2	¿Considera que la toma de decisiones afecta directamente la información financiera?							
	a)Si b)No							
3	¿Considera que los indicadores de gestión utilizados permiten conocer el resultado de los recursos invertidos?							
	a)Si b)No							
4	¿Considera que el Logro de objetivos es un indicador del Resultado económico?							
	a)Si b)No							

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad:  Aplicable [ X ]  No aplicable [ ]

 UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Apellidos y nombres del juez validador: CPE ORIHUELA RIOS, NATIVIDAD C.  
DNI: 07400034

Especialidad del validador: MAESTRO MBA

26 de Setiembre del 2017

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.  
<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo  
<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo



Firma del Experto Informante.

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SUFICIENTE

Opinión de aplicabilidad: Aplicable  No aplicable  Aplicable después de corregir

 UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Apellidos y nombres del juez validador: MEWDIRUN ROJAS, JAITE  
DNI: 76988248

Especialidad del validador: FIJAN. P.A.S.

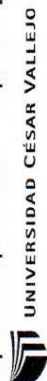
26 de Setiembre del 2017

  
Firma del Experto Informante.

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.  
<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo  
<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SUFICIENTE

Opinión de aplicabilidad: Aplicable  / No aplicable  / Aplicable después de corregir



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador: TERRORES LAVADO EMILIA  
DNI: 4.0.4.5.0.3.

Especialidad del validador: MAESTRO EN TRIBUTACION

26 de Setiembre del 2017

[Signature]

Firma del Experto Informante.

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.  
<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo  
<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**CARGO**

Lima, 12 de Setiembre de 2017

Señor:

Alcalde de la Municipalidad Distrital de Miraflores

**Sr. JORGE MUÑOZ WELLS**

Presente.-

**SOLICITO: INFORMACIÓN DE EMPRESAS DE SERVICIOS  
DE TELECOMUNICACIONES DEL SECTOR PRIVADO DE SU JURISDICCION**

Yo, **Erika Milagros Garcés López**, identificada con DNI 46005262 y con domicilio en Jr. La igualdad 7862 Urb. Pro., Distrito de los Olivos, Provincia y Departamento de Lima.

Con la finalidad de cumplir con la exigencia académica de la Universidad Cesar Vallejo, en la que vengo estudiando en la facultad de Ciencias Empresariales, especialidad de Contabilidad, por intermedio de usted solicito ordenar a quien corresponda se sirva proporcionarme la información con respecto a la estadística de números de empresa de servicios autorizados por la municipalidad que se dediquen al rubro de servicios de Telecomunicaciones del sector privado en el distrito.

Atentamente,

Firma:

  
Nombres y Apellidos: Erika Milagros Garcés López  
Celular: 956656241  
E-mail: erikam.garces@gmail.com

Adjunto documentos:

- Copia de DNI
- Ficha de matricula



**CARTA EXTERNA Nro.**  
**31068 - 2017**  
Secretaría General

Solicitante : GARCÉS LOPEZ ERIKA MILAGR  
Asunto : ACCESO A LA INFORMACIÓN Q  
Folios : 1  
Observaciones :

Registrado por: TVEGA el 11-09-2017 15:42:22  
U. Organica : ADMINISTRACION DOCUMENTARIA

12/9/2017

Gmail - ACCESO A LA INFORMACION SOLICITUD Nro. 1378 ATENDIDO.



Erika Garces Lopez &lt;erikam.garces@gmail.com&gt;

## ACCESO A LA INFORMACION SOLICITUD Nro. 1378 ATENDIDO.

1 mensaje

portal@mailmiraflores.info <portal@mailmiraflores.info>  
 Para: ERIKAM.GARCES@gmail.com

12 de septiembre de 2017, 16:53



**MUNICIPALIDAD DE  
MIRAFLORES**

Estimado Usuario (a) : ERIKAM.GARCES@GMAIL.COM

Su solicitud a ha sido atendida con el siguiente mensaje:

Buenas tardes,

Por medio del presente se remite la base de datos de Licencia de Funcionamiento en el Giro de SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES las cuales son:

NOMBRE	NOMBRE_VIA	NUMERO	LETRA	INTERIOR
DOLPHIN TELECOM DEL PERU S.A.C.	AV. AREQUIPA	3908		
TV SAT S.A.C.	AV. AREQUIPA	4000		
ENTEL PERU S.A.	AV. COMANDANTE ESPINAR	368		
AMERICA MOVIL PERU S.A.C.	AV. JOSE A. LARCO	652		
OSIRIS GROUP S.A.C.	AV. MCAL. OSCAR R. BENAVIDES	394		
TELMEX PERU S.A.	CALL ALCANFORES	267	102	
OVERLANDES COMERCIAL S.A.	CALL ENRIQUE PALACIOS	229		
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.	CALL GRIMALDO DEL SOLAR	270		
ENTEL PERU S.A.	CALL JOSE DE LA TORRE UGARTE	184		
BT LATAM PERU SAC	CALL MARTIR JOSE OLAYA	129	1901	
WEI INTERNATIONAL S.A.	CALL PORTA	107	201	

Saludos cordiales,

ROXANA CALDERÓN CHÁVEZ  
 SECRETARIA GENERAL

**Solicitud Confirmada**