



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Costo de capital y su relación con la creación de valor en
una empresa hotelera en los periodos 2015-2019**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO

AUTOR(ES):

García Paira, Brandon Aaron (0000-0001-7351-0229)

Tafur Monago, Lidia Lizbeth (0000-0002-7697-6769)

ASESOR:

Mg. León Apac, Gabriel Enrique (0000-0002-6589-6675)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2020

Dedicatoria

A nuestros padres por habernos inculcado y criado con valores, para poder forjarnos como las personas que somos en la actualidad.

A nuestros hermanos por guiarnos con su ejemplo y por brindarnos sus consejos de sus propias experiencias.

Agradecimiento

En primera instancia agradecer a Dios por permitirnos tener y disfrutar nuestras vidas, a nuestras familias por apoyarnos en esta etapa como universitarios.

Agradecemos también a nuestro asesor de tesis, por su gran sabiduría y conocimiento que nos permitió culminar con éxito nuestra tesis.

Índice de contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	vi
Índice de tablas	vii
Índice de figuras	viii
Resumen	ix
Abstract	x
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	5
III. METODOLOGÍA	18
3.1. Tipo y diseño de investigación	18
3.2. Variables y su operacionalización.....	19
3.3. Población, muestra, muestreo y unidad de análisis	20
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	21
3.5. Procedimientos.....	21
3.6. Métodos de análisis de datos	21
3.7. Aspectos éticos	22
IV.- RESULTADOS	24
V. DISCUSIÓN.....	36
VI. CONCLUSIONES.....	39
VII. RECOMENDACIONES	41
REFERENCIAS.....	42
ANEXOS	48

Índice de tablas

Tabla 1 Criterios de decisión del Coeficiente de correlación de Pearson.....	27
Tabla 2 Estadístico de costo de la deuda.....	30
Tabla 3 Estadístico de costo del capital propio.....	31
Tabla 4 Estadístico de utilidad operativa después de impuestos.....	32
Tabla 5 Estadístico de capital neto utilizado.....	34
Tabla 6 Componentes del costo capital.....	35
Tabla 7 Componentes de la creación de valor.....	36
Tabla 8 Prueba de normalidad.....	38
Tabla 9 Costo de capital y creación de valor.....	39
Tabla 10 Costo de la deuda y creación de valor.....	40
Tabla 11 Costo del capital propio y creación de valor.....	41
Tabla 12 Matriz de operacionalización de variables.....	74
Tabla 13 Matriz de consistencia.....	75

Índice de figuras

Figura 1. Componente del costo de capital	35
Figura 2. Componentes de la creación de valor	36

Resumen

El presente estudio se tituló Costo de capital y su relación con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019; para ello se llegó a plantear como principal objetivo determinar la relación entre el costo de capital y la creación de valor en una empresa hotelera, en los periodos 2015-2019. Correspondiente a la parte metodológica, este estudio fue del tipo aplicado, con diseño no experimental de corte longitudinal, y un alcance correlacional; en el que la población y muestra estudiada fueron los documentos contables y financieros correspondiente a los periodos del 2015 al 2019, y se llegó a aplicar a la guía de análisis documental para el procedimiento de recojo de datos. Como principales resultados se tuvo que el costo de capital presentó un incremento constante llegando a ser de 12.51% para el año 2015 a 16.26% para el año 2019, mientras tanto la empresa no estuvo generando valor durante los periodos estudiados, puesto que a término de los cinco periodos la empresa tuvo una destrucción de su valor en -67,115.45 soles. Por lo tanto, en base a lo expuesto se llegó a concluir que el costo de capital se relaciona con la creación de valor de una empresa hotelera durante los periodos del 2015 al 2019, porque se obtuvo una sig. de 0.043 y una correlación de Pearson de -0.880, siendo considerada también como una relación inversa o negativa, ya que se demostró que, frente al incremento progresivo de los costos del capital, el valor de la empresa tiende a disminuir.

Palabras claves: Costos, capital, deuda, creación, y valor económico.

Abstract

This study was titled Cost of capital and its relationship with the creation of value in a hotel company in the periods 2015-2019; For this, the main objective was to determine the relationship between the cost of capital and the creation of value in a hotel company, in the periods 2015-2019. Corresponding to the methodological part, this study was of the applied type, with a non-experimental design of longitudinal cut, and a correlational scope; in which the population and sample studied were the accounting and financial documents corresponding to the periods from 2015 to 2019, and it was applied to the document analysis guide for the data collection procedure. The main results were that the cost of capital presented a constant increase, reaching from 12.51% for the year 2015 to 16.26% for the year 2019, meanwhile the company was not generating value during the periods studied, since at the end of the five periods the company had a destruction of its value in -67,115.45 soles. Therefore, based on the above, it was concluded that the cost of capital is related to the creation of value of a hotel company, during the periods from 2015 to 2019, because a sig. 0.043 and a Pearson correlation of -0.880, also being considered as an inverse or negative relationship, since it was shown that, in the face of the progressive increase in capital costs, the value of the company tends to decrease.

Keywords: Costs, capital, debt, creation, and economic value.

I. INTRODUCCIÓN

En este capítulo se empezó por plasmar la realidad problemática que contempló el ámbito internacional, nacional y local, en los cuales se dio a conocer distintos escenarios ligadas a las variables estudiadas y como es que fueron abordadas según los autores señalados. Posteriormente fueron formulados las preguntas investigativas que partió de la realidad problemática local, en el cual se demostró el propósito que tuvo esta investigación, seguidamente se plasmó la justificación de esta investigación, que dio a conocer los motivos que se persigue con su ejecución, porque se definieron quienes serán los principales beneficiados. Por otra parte, se plasmaron los objetivos, que surgieron a raíz de los problemas formulados, y que fueron de gran utilidad para guiar los procesos y procedimientos en el desarrollo de la investigación, los cuales permitieron comprobar la veracidad de las hipótesis que fueron formuladas al final de este capítulo.

Correspondiente a la realidad problemática se tiene que la Organización Mundial del Trabajo señala que el sector turístico contribuye en gran proporción al crecimiento económico de un país, porque conlleva a la apertura de nuevas empresas como son los hoteles y brinda oportunidades de empleo para muchas familias, sin embargo, es un sector que puede ser fácilmente afectado ante cualquier acontecimiento (Demuner y López, 2017). Es por ello que las empresas tienen que tomar estrategias o acciones inmediatas, pero que también tienen que tener cierta precaución y estar conscientes de los riesgos, porque ello tendrá un impacto en la generación de utilidades, y esto a su vez permite que se incremente o se destruya el valor de una empresa, es por esto que tienen que enfocarse en ir buscando mecanismos para mejorar el servicio brindado al cliente, sin que se llegue a incurrir en altos costos para poder generar mejores márgenes de ganancias (Sonja y Lidija, 2015). Las empresas que se encuentran en un estado de crecimiento son aquellas que tienden a tener flujos de efectivos negativos, esto se debe por los excesivos gastos de capital, ya que llegan a depender mucho del crédito bancario. A esto también se suma lo volátil que puede llegar a ser un mercado, sobre todo en la industria hotelera, en donde cualquier acontecimiento

fortuito podría ocasionar pérdidas totales o parciales, llegando a una destrucción del valor económico que presentan estos tipos de empresas (Demuner y López, 2017).

En el Perú durante las últimas décadas el turismo se constituyó como una de las actividades que mayores ingresos generó tanto para las empresas que operan dentro de este sector y para las personas que cuyo trabajo depende de ella (Catacora, 2017). Porque sólo desde el 2011 al 2015 las visitas extranjeras se llegaron a incrementar en un 32.8%, mientras que el turismo interno creció en 14%, y sólo en el año 2015 los turistas nacionales llegaron a gastar 26 mil millones de soles en la adquisición de bienes y servicios, entonces esto se traduce en beneficios económicos que las empresas obtendrán a través de sus ventas, sobre todo de los establecimientos hoteleros (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, 2016). Si bien el panorama ha favorecido a las empresas hoteleras, pero dependerán de estas ver la forma en como gestionan su propio capital o si acuden a un tercero para buscar financiamiento que les permitan adquirir nuevos activos para generar mayor valor económico, además de ello tienen que ajustar sus gastos de operación y sus costos de financiamiento (Catacora, 2017).

La presente empresa objeto de estudio es una cadena hotelera, el cual está registrada en la Superintendencia de Mercados Y Valores, el cual es considerada como una de las cadenas hoteleras más importantes del país, situándose en ciudades como Chincha, Nazca, Arequipa, Colca, El Valle Sagrado, Puno y Cusco; sus operaciones se iniciaron en el año 2003. En esta empresa se ha podido observar que ha venido presentando una disminución de su valor económico, lo cual sólo sería el resultado final de una serie de decisiones que podrían estar desarrollándose en la empresa, las cuales llegan a afectar de gran manera su valor económico; como la utilidad operativa después de impuestos se haya reducido de un periodo tras otros, esto a consecuencia de una disminución paulatina de las ventas o el incremento de los costos; asimismo se podría llegar a considerar que los costos del capital promedio ponderado haya presentado un indicador muy elevado en cada periodo.

Entonces, se infiere que el problema que presenta la empresa para crear valor, podría llegar a vincularse con su costo de capital, puesto que en su estructura del capital, la balanza se llegaría a inclinarse hacia las deudas adquiridas y no hacia el patrimonio de la empresa; asimismo se podría decir que las deudas que la empresa adquirió con terceros poseen elevados costos, esto probablemente se deba a que no se haya evaluado correctamente el precio (intereses) que la empresa debe pagar por ello; a ello también podría llegar a sumarse elevadísimos costos de capital propio, esto a consecuencia del comportamiento que pueda tener el mercado y del riesgo que representa invertir en el sector hotelero dentro del territorio peruano. Ante todo, esto, de no llegar a encontrar una pronta solución, los socios llegarían a perder la tenencia que tienen estos sobre la empresa, puesto que su capital sería absorbido en su totalidad por los acreedores, además que se generaría mucho desequilibrio en las operaciones internas de la empresa.

Esta investigación como justificación teórica tuvo que mediante los resultados obtenidos se otorgó validez y consistencia a las teorías que fueron empleadas para la definición de cada una de las variables estudiadas, siendo los autores Moscoso y Sepúlveda (2014) para la variable costo de capital; y el autor Millan (2014) para la variable creación de valor.

En la justificación práctica, esta investigación permitió que se brinde solución mediante las recomendaciones planteadas al problema que se evidenció en la empresa con respecto a su creación de valor y su relación con el costo de capital.

En cuanto a la justificación social, esta investigación se enfocó en mejorar el rendimiento del capital que llegan a invertir los accionistas en una empresa hotelera, Mientras que, como justificación metodológica, se empleó el método deductivo como método general, el cual conllevó a la formulación de la hipótesis investigativa; en cambio el método inductivo fue empleado como específico, ya que, a través de procesos de recolección de datos, fórmulas matemáticas y estadísticas se llevó a cabo la comprobación de la hipótesis formulada.

Finalmente, en su justificación por conveniencia esta investigación fue conveniente para la empresa, en el sentido que impulsó a la creación de mayor valor económico, porque a través de los resultados obtenidos se evidenció aquellas deficiencias que atentan contra la creación de su valor.

En cuanto a la formulación de la hipótesis investigativa, se tuvo como hipótesis general que el costo de capital se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. Las hipótesis específicas fueron los siguientes: 1. El costo de la deuda se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. 2. El costo de capital propio se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.

En base al problema presentado, se procedió a formular las interrogantes investigativas, empezando por el problema general que se denominó ¿Cuál es la relación entre el costo de capital y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019?; del mismo modo se formularon los problemas específicos los cuales fueron: 1. ¿Cómo se encuentra conformado el costo de capital en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019? 2. ¿Cuál es el estado de la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019? 3. ¿Cuál es la relación entre el costo de la deuda y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019? 4. ¿Cuál es la relación entre el costo de capital propio y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019?

El objetivo general fue determinar la relación entre el costo de capital y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019; del mismo modo se formulan los objetivos específicos los cuales fueron: 1. Analizar la conformación del costo de capital en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. 2. Conocer el estado de la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. 3. Determinar la relación entre el costo de la deuda y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. 4. Determinar la relación entre el costo de capital propio y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019

II. MARCO TEÓRICO

En este capítulo se plasmó los antecedentes investigativos en el ámbito internacional y nacional, los cuales fueron de mucha utilidad porque permitieron conocer como otros investigadores abordaron las variables estudiadas y a que conclusiones arribaron, siendo esto necesario para compararlos con los resultados obtenidos de este estudio. Asimismo, se plasmaron las bases teóricas, que se encontró construida por las teorías de diferentes autores que correspondieron a distintos periodos en el tiempo, y que fue de gran utilidad porque dieron a conocer aspectos fundamentales de las variables y definieron la manera en cómo fue abordada la evaluación de ellas.

En el contexto internacional se tuvo a investigaciones como el de Carvajal et ál. (2018) en su investigación titulada “Financing decisions in food service and accommodation companies: Trade Off vs. Pecking Order”, Universidad Católica de Cuenca, Ecuador; tuvo como principal objetivo la determinación de las principales fuentes de financiamiento de las empresas del sector alojamiento y servicios de comida; este estudio tuvo un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo, y diseño documental, la población y muestra fueron 614 empresas, y se utilizó como instrumento a la guía de análisis documental. En los resultados que se obtuvo de esta investigación se tiene que en cuanto al endeudamiento a corto plazo de las empresas del Ecuador que fueron parten del sector alojamiento y servicios de comida, durante los periodos 2013 al 2015, las micros concentraron entre un 48% a 52% de su deuda, mientras que las pequeñas y medianas empresas la concentración de la deuda se situó en el 63%, y finalmente las grandes empresas se situaron en un 70%, pero estas empresas prefirieron endeudarse primero con los proveedores antes que optar por las instituciones financieras, asimismo el rendimiento que demostraron sobre el endeudamiento fue negativo durante los periodos estudiados, porque el promedio del ROI, ROE y el margen neto fueron -0.15%, -1.70%, y -0.02% respectivamente. Finalmente se concluyó que en la presente investigación se pretendió estudiar la estructura del capital de las empresas del sector alojamiento y servicios de comida del Ecuador, en el que se tuvo que concentran altos niveles de endeudamiento sobre todo en el

corto plazo, llegando a sobresalir el endeudamiento con los proveedores y en menor proporción con las instituciones financieras, sin embargo el costo fue muy alto para estas empresas que no dieron el rendimiento esperado, es por ello que sus indicadores económicos y financieros fueron negativos.

Carchi et ál. (2019) en su investigación titulada “Financial indicators, the key to administrative finance applied to a manufacturing company”, Universidad Internacional del Ecuador, como objetivo general se tuvo a la presentación del análisis financiero de la empresa Colonial Cía. Ltda, mediante la ejecución de sus indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y EVA; este estudio contó con un enfoque cuantitativo, con un nivel explicativo, y un diseño de corte longitudinal, como población y muestra se contó con la información contable correspondiente a los periodos 2017 y 2018, y se aplicó como instrumento a la guía de análisis documental. En los resultados obtenidos de esta investigación se encuentra que el costo promedio del capital de la empresa Coloidal de la ciudad de Quito, estuvo constituida en el 2017 por préstamos bancarios en un 47.20% y con un costo de 16.00%, y el patrimonio total por 52.80% y con un costo de 11.13%, siendo en total un capital de trabajo invertido de 35,232,285.24 dólares y una ponderación de 13.43; mientras que para el periodo 2018 los préstamos bancarios se constituyeron por 47.34% y con un costo de 16.00%, y el patrimonio por 52.66% y con un costo de 13.89%, siendo en total un capital de trabajo invertido de 37,728,107.0 dólares y con una ponderación de 14.78, en cuanto las utilidades generadas después de impuestos para el 2017 fueron 2,070,000.81 dólares y para el 2018 fue de 3,020,676.60 dólares, finalmente el valor económico de la empresa para el 2017 resultó en -2,661.695.10 dólares y para el 2018 fue de -2,555,537.61 dólares; por lo tanto se llegó a concluir que la empresa Colonial no vino generando valor agregado a su actividad operacional que fue financiado por los socios, ya que los costos financieros llegaron a ser superiores a los costos de capital, esto se entiende que son los acreedores financieros quienes vinieron otorgando valor agregado a la empresa, aunque en el periodo 2018 se puede observar una ligera mejoraría del EVA pero que no llegó a alcanzar los niveles positivos ideales.

Montes y Gil (2019) en su investigación titulada “Evaluación del impacto de los costos adicionales de la deuda en la generación de valor económico EVA en una empresa del sector manufacturero en Colombia”, Universidad Autónoma de Bucaramanga, Colombia; como objetivo general se planteó la evaluación de los costos adicionales que pueden impactar directamente con el costo de la deuda y la generación de valor; esta investigación consistió en un estudio de caso, llegando a obtener como resultado que el costo de capital para el periodo 2018 correspondió a 14.62%, pero si se le incluye los costos adicionales por deuda adquirida, el costo de capital se llegó a incrementarse a 18.19%, por lo tanto si sacamos al valor de la empresa sin considerar los costos de la deuda se tiene 60,908,942 pesos, mientras que con el costo de la deuda adquirida dicho valor fue de 20.054.415 pesos; por lo tanto en base a ello se llegó a concluir que los costos que involucran al crédito son de 3.57%, lo que significó que se generó una diferencia de 40,854,528 pesos a comparación del valor esperado si es que no se considerara el costo de la deuda, por lo tanto dicha diferencia para las empresas jóvenes y pymes pertenecientes al sector manufacturero de Colombia llega a impactar enormemente en sus operaciones debido a que poseen menores recursos o margen de maniobra a comparación de empresas de gran tamaño que operan en el sector.

Restrepo y Jiménez (2017) en su investigación titulada “Aplicación del costo de capital en las pymes en Colombia”, Universidad Católica Luis Amigo, Colombia; como objetivo general se planteó identificar los métodos más usados para el cálculo del costo de capital; como metodología se empleó una revisión sistemática de la literatura, y la indagación de los documentos financieros y contables, en el cual se obtuvieron como resultado que para encontrar el costo del capital primero procedieron a identificar la estructura financiera, en el cual se llegó a tomarse como deuda a los pagos por intereses que incluía a las obligaciones de corto y largo plazo; posteriormente se procedió con el cálculo de la deuda, el cual fue obtenida al multiplicar el peso de la deuda con el costo después que se aplicara el escudo tributario, teniendo como resultado para las microempresas 3.03%, para las pequeñas 4.04% y para las medianas en 3.50%; asimismo se procedió con el cálculo del patrimonio o capital en el cual se obtuvo como resultado para la microempresa de 5.33%, para las pequeñas de 5.72% y para

las grandes de 5.65%; y finalmente se obtuvo el costo de capital sumando el costo patrimonio con el costo de la deuda que resultó para las microempresas de 8.36%, las pequeñas de 9.75% y las medianas de 9.15%; estos resultados llevaron a concluir este estudio en que el rendimiento que obtuvieron los inversionistas o dueños de estas empresas fue mayor a lo que se esperó que sea pagado por terceros como resultado de los rendimientos financieros, por lo cual se vuelve atractiva realizar inversiones en estos tipos de empresas, esto porque a menores deudas adquiridas por una empresa, se estará incrementando las utilidades obtenidas después de deducir los impuestos.

Haro y Monzón (2020) en su investigación titulada “Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas”, Universidad Laica Vicente Rocafuerte, Guayaquil, Ecuador; como objetivo general se tuvo demostrar la importancia que tiene para las organizaciones la creación de valor; este estudio tuvo un enfoque mixto, con un alcance descriptivo, y un diseño no experimental, la población y muestra fueron los estados financieros, y se aplicó como instrumento a la guía de análisis documental. Se encontraron como resultado que la empresa Universal S.A. de la ciudad de México tuvo una utilidad neta antes de intereses y después de impuestos de 659,040 pesos, asimismo tuvo un costo de capital promedio ponderado de 9.4%, y un total de recursos utilizados de 2,443,200 pesos; entonces el costo financiero de los recursos utilizados se obtuvo al multiplicar el costo del capital promedio ponderado por el total de los recursos utilizados dando un resultado de 229,514 pesos, dicho valor vino a restar a la utilidad neta antes de intereses y después de impuestos, generando como resultado un valor económico agregado de 429,526 pesos, por lo tanto en base a los resultados se logró concluir que la importancia de llegar a implantar estrategias que impliquen contar con un programa de valor económico agregado como una herramienta para evaluar el desempeño económico que tiene una empresa, permitió que se muestre el verdadero valor para los accionista; por lo tanto en base a los resultados la empresa debe de mejorar el margen bruto con una revisión de todo su portafolio de productos y los costos directos que están implicados en ello, asimismo tiene que ser mejorado el margen operativo mediante una revisión de todos sus gastos generales para que pueda tener un mayor margen de cobertura sobre los gastos financieros.

Arias (2017) en su investigación titulada “El valor económico agregado y sus estrategias asociadas en la mejora del desempeño de las medianas empresas agroindustriales del registro único de Mipyme de la ciudad de Ibarra”, Universidad Técnica del Norte, Ecuador; como objetivo general se tuvo determinar cómo contribuye las estrategias que se asocian al Valor Económico Agregado en el desempeño de las Mipymes industriales; este estudio fue propositivo, con diseño no experimental de corte transversal, teniendo como población y muestra a los documentos financieros y contables del periodo 2016, y se aplicó como instrumentos a la guía de análisis documental, guía de observación y guía de entrevista. Se obtuvo como resultados que el costo promedio ponderado del capital para la empresa Zulac fue de 0.15% y para la empresa Proquinoa fue de 0.38%, asimismo la empresa Zulac contó con un NOPAT de -179,700.60 soles, y para la empresa Proquinoa fue de 54,140.00 soles, finalmente se determinó que ambas empresas vinieron destruyendo su valor, puesto que se obtuvo resultados negativos; por lo tanto se propuso para ambas empresas un incremento del 20% de sus niveles de ventas, así como también la disminución del 10% de sus costos de producción, llegando a tener como resultado un NOPAT positivo para ambos y un valor económico agregado de 149,764.74 soles para la empresa Zulac, mientras que para Proquinoa fue de 277,416.84 soles. Entonces, en base a estos resultados se llegó a concluir que en el momento de valorar a las Mypymes del sector industrial se evidenciaron un conjunto de deficiencias dentro de la administración, por lo que se recomienda ver mecanismos para incrementar los beneficios y reducir los gastos de estas empresas; además de ello se observó que, dentro del cálculo del valor económico agregado de las empresas, el componente que más determinó sus resultados fue el costo del capital propio.

En cuanto en el contexto nacional se encontró estudios como el de Tarazón (2017) en su investigación titulada “El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica Santiago de Surco, 2013-2015”, Universidad César Vallejo, Perú; como objetivo general se planteó determinar la evolución del valor económico agregado de la fundación Miguel Mujica de Santiago de Surco durante los periodos del 2013 al 2015; este estudio se consideró como básica, con un alcance descriptivo- comparativo, y diseño no experimental, la población y muestra fueron los estados financieros correspondiente a los periodos 2013 al

2015, se empleó como instrumento a la guía de análisis documental. Se obtuvo como resultado que la utilidad operativa después de impuestos disminuyó en 7.70% en el periodo 2015 con respecto al periodo anterior, sin embargo fue en el 2014 que presentó un crecimiento del 38.53% con respecto al periodo 2013, asimismo el capital invertido en el 2013 fue de 10,652,765.49 soles, que presentó un notable crecimiento en el 2014 hasta 10,833,951.58 soles, sin embargo para el periodo 2015 presentó un ligero decrecimiento siendo el monto plasmado de 10,813,369.04 soles, en cuanto a la evolución del costo promedio ponderado del capital se tuvo que en el 2013 y 2014 fue de 15%, mientras que en el periodo 2015 dicho porcentaje se redujo a 13%; entonces en base a los indicadores obtenidos se determinó el valor económico agregado de la empresa, siendo para el periodo 2013 de -405,911.22 soles, para el periodo 2014 fue de 147,179.17 soles y para el periodo 2015 se incrementó a 251,960.90 soles, y de acuerdo a los resultados obtenidos la investigación logró concluir en que la evolución que tuvo la empresa Fundación Miguel Mujica con respecto a su valor económico agregado, se puede decir que el gran crecimiento del 136% que experimentó el periodo 2014 en relación al periodo anterior se debe a una buena gestión realizada en dicha empresa porque incrementó sus ingresos en 17.44% y pudo reducir sus gastos operativos en 29.93%, esto por las exposiciones que tuvo en el extranjero.

Paredes (2018) en su investigación titulada “La utilidad neta y el EVA en las empresas del sector minero del Perú: durante el periodo 2012 al 2016”, Universidad Peruana Unión, Lima, Perú; como objetivo general se planteó determinar el grado de relación entre la utilidad neta y el EVA de las empresas que pertenecen al sector minero durante los periodos del 2012 al 2016; este estudio fue del tipo aplicada, con un alcance correlacional, con diseño no experimental, en cuanto la población y muestra fueron los estados financieros correspondiente a los periodos 2012 al 2016, en el que se llegó a emplear como instrumento a la guía de análisis documental. Se logró obtener como resultado que el sector minero durante los periodos del 2012 al 2016 no obtuvo ningún resultado del ejercicio negativo, por su parte el EVA ha venido presentando dos resultados positivos durante los periodos del 2012 al 2013, así como tres resultados negativos que correspondieron a los periodos 2014, 2015 y 2016.

También se observó que las utilidades acumuladas en este sector durante los periodos del 2012 al 2016 fueron de 7,107,038 mil millones de dólares frente a un valor económico agregado de 925,971 mil millones de dólares, dichos resultados son producto de las condiciones económicas peruanas y de la economía mundial que sufrió una desaceleración durante dichos periodos, por lo tanto, en base a estos resultados se llegó a concluir que en este caso no necesariamente significa que las empresas del sector minero por haber obtenido un resultado del ejercicio positivo también logre obtener un valor agregado positivo, ya que se pudo comprobar que en tres periodos el EVA fue negativo, por lo que hace falta que se realicen más estudios que puedan llegar a determinar cuál es la relación que existe entre ambos.

Navas y Delgado (2018) en su investigación titulada “Costo de capital y rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM), 2000-2015”, Universidad Nacional del Callao, Perú; como objetivo general se planteó determinar el impacto que llega a tener una adecuada gestión del costo del capital mediante la optimización de la estructura del capital; este estudio se consideró como básica, con alcance explicativo, y diseño no experimental, en cuanto a la población y muestra se tuvo a los estados financieros de la empresa estudiada, y se aplicó como instrumento a la guía de análisis documental. Se encontró como resultados que la empresa UNACEM durante los periodos del 2000 al 2015 ha generado un Valor Económico Agregado promedio de 122,339 miles de soles, la rentabilidad sobre el activo promedio fue de 7.99%, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio ha sido de 12.71%, el costo de capital promedio fue de 7.16%, y en cuanto a la estructura del capital promedio fue de 0.72 de deuda sobre el capital, llegando a indicar esto que el capital siempre fue superior a la deuda adquirida, por lo tanto en base a estos resultados se llegó a concluir que la gestión del costo de capital que se explicó mediante el costo promedio ponderado del capital, sumándose a ello la optimización de la estructura del capital y un adecuado palanqueo financiero, han generado un efecto positivo sobre la rentabilidad del patrimonio y el capital empleado, también se pudo evidenciar que tuvo una relación con el Valor Económico Agregado de la empresa.

León (2017) en su investigación titulada “El valor económico agregado en la creación de valor en la empresa Mantari Sweater, en el periodo 2015-2016”. Universidad Continental, Huancayo, Perú; como objetivo general se planteó determinar el porcentaje del crecimiento o disminución para la creación de Valor Económico Agregado en la empresa Mantari Sweater S.A., durante los periodos 2015-2016; siendo este estudio del tipo aplicada, con un nivel descriptivo-correlacional y diseño no experimental de corte longitudinal, en el que la población y muestra se conformó por los estados financieros, empleando como instrumento a la guía de análisis documental. Los resultados que se logró obtener fueron que la utilidad antes de intereses e impuestos presentó para el 2016 con respecto al 2015 una disminución del 19.32%, sin embargo el capital invertido se incrementó en 2.32% y el costo promedio del capital ponderado se incrementó en 0.04; por lo tanto en el 2016 el valor económico disminuyó en un 13%, esto se debió en que durante el periodo 2015 la empresa presentó menos gastos administrativos, además que la deuda a corto plazo o pasivo corriente fue menor con respecto al 2016. Finalmente, estos resultados permitieron concluir que el EVA ha demostrado la estructura que tiene el capital y la adecuada gestión de la deuda adquirida es por ello que no se presentaron resultados que destruyen el valor de la empresa, sin embargo, si presentó un decrecimiento, y esto se debió a la escasez de maquinarias que tiene la empresa para su producción y ello le conllevó a tercerizar ciertos procesos que elevaron sus gastos.

Referente al desarrollo de las bases teóricas, en la variable costo de capital, se empezó por la definición conceptual, que según Moscoso y Sepúlveda (2014) mencionaron que el costo de capital representa al rendimiento que se puede llegar a obtener de un proyecto o empresa, de tal manera que los inversionistas se muestren dispuestos a inyectar capital o adquirir una participación de la empresa. Baule (2018) mencionó que, para una empresa, el costo de capital es considerado como un importante punto de referencia para el presupuesto del capital y la medición del desempeño, en cambio para los inversionistas externos, el costo de capital es considerado como una tasa de descuento que se adecua a los flujos de efectivo en el futuro que conlleva a la determinación del valor de una empresa. En cuanto Novoa et ál. (2018) señalaron que el costo de capital representa un tema muy delicado para las empresas,

puesto que el valor que pueda optar no solamente se encuentra sujeto al comportamiento operativo de la empresa, sino que también llega a involucrar el riesgo financiero que se asocia con la deuda adquirida. Donovan y Corbishley (2016) indicaron que el punto de partida para llegar a comprender el costo de capital es el reconocimiento de la relación que existe entre el riesgo y el rendimiento financiero, puesto que a niveles más altos de riesgo conducirían a un incremento del costo de capital.

Parra (2018) mencionó que, desde una perspectiva financiera, el capital hace referencia a los recursos que facilitaran que se produzcan bienes y servicios en una empresa, por lo tanto, cuando la empresa tiende a recurrir a terceras personas para poder financiar la obtención de estos recursos, llega a pagar un precio por ello que es conocido como interés, entonces el pago por utilizar el capital de la persona a quien se le prestó recibe el nombre de costo de capital. Salomón señaló que el costo de capital viene a representar la tasa de retorno deseada, que tiene que ser superada para llegar a aceptar un proyecto de inversión, que conllevará a un incremento del valor de la empresa (Parra, 2018). Por su parte Leem y Jee (2018) indicaron que el costo de capital se encuentra conformada por dos componentes, que son el costo de capital social (aquella que nace del aporte de los accionistas) y el costo de capital de la deuda (que nace del financiamiento de terceras personas).

Pero para comprender mejor el término costo de capital, se debe de desglosarlo, empezando por definir primero al capital, que según Parra (2018) mencionó que suele definirse de distintas manera y en distintos ámbitos, siendo usada en el contexto financiero para referirse a los recursos permanentes de una empresa o a las deudas que adquirió en el largo plazo y el capital contable; mientras que en el contexto económico llega a tomar vital importancia para el proceso productivo, el cual se encuentra conformada por la infraestructura, los equipos, las maquinarias, entre otros. En cambio, desde el punto de vista contable, el capital es usado para referirse a la diferencia que existe entre el total activos con el total de pasivos que pueda contar una empresa, asimismo llega a reflejar los aportes realizados por los propietarios o socios, las utilidades que fueron retenidas o las donaciones realizadas para la empresa. Con respecto a la

definición de costo se tiene a Henri et ál. (2016) quienes mencionaron que se refiere a los gastos que se incurren para la adquisición de determinados fondos de financiamiento, de los cuales se espera obtener beneficio en el futuro. Asimismo, Jana et ál. (2015) mencionaron que el costo de oportunidad hace referencia al beneficio que se llega a sacrificar al no optar por una determinada alternativa.

Referente a la estructura del costo de capital se tiene a Chaves et ál. (2016) quienes mencionaron que existen dos corrientes que se encuentran inmersos en los debates teóricos sobre la estructura del capital, la primera se refiere a la teoría tradicional, el cual llega a proponer la existencia de una estructura óptima del capital que está atenuada por los costos, y que de esta manera tienen un efecto sobre el valor que presentará una empresa. En cambio, la segunda corriente teórica es referida a la jerarquización de las fuentes, en el que se llega a establecer un orden prelativo para poder seleccionar los recursos, el cual se encuentra establecido por los recursos propios de la empresa, por la opción de endeudarse y la emisión de las acciones. Por su parte Modigliani y Miller, en su teoría sustentaron que el valor de una empresa en el mercado está sujeta a su facilidad de obtener ganancias y al riesgo que presentan sus activos subyacentes, y que dicho valor es independiente a la manera en cómo la empresa decida financiar sus inversiones o distribuir sus dividendos (Magoro y Abeywardhana, 2017).

Con respecto a las formas de financiamiento Klein et ál. (2019) señalaron que las empresas pueden optar por financiar sus operaciones mediante la adquisición de una deuda a largo plazo con terceras personas como los proveedores o entidades del sistema bancario, del mismo modo se pueden financiar del capital proveniente de los socios o propietarios, y mediante la venta de sus acciones. En cuanto a la definición del riesgo, Olalekan et ál. (2018) mencionaron que el riesgo significa la no consecución de los beneficios satisfactorios que se espera obtener por una determinada opción, y que en el campo financiero, el riesgo alude a la no obtención de un determinado rendimiento satisfactorio sobre el capital invertido, por lo tanto surge la gran necesidad en las empresas para establecer una adecuada administración de los

riesgos, en el cual tienen que identificar, evaluar y adoptar medidas con respecto a maximizar el potencial que se derivan de las actividades del negocio.

Para la evaluación de la variable costo de capital, se tomó a la teoría planteada por Moscoso y Sepúlveda (2014) quienes dieron a conocer que el costo de capital se evalúa mediante el costo de capital promedio ponderado, porque es una fórmula que va a englobar en una sola cifra los costos que una empresa incurre tanto propios como ajenos, y que para ello se tiene que conocer el costo de la deuda, costo del capital propio, y la estructura del capital. En cuanto a la primera dimensión denominada costo de la deuda, Moscoso y Sepúlveda (2014) señalaron que se llega a resaltar el pago de los intereses, el cual representa al costo de la deuda después de los impuestos y que cuyo símbolo es “Kd”, asimismo en ella está comprendida la tasa impositiva pagada “t”, y por último se tiene al costo de la deuda antes que se llegue a deducir los impuestos “K”, quedando la ecuación representada de la siguiente manera: $K_d = K \cdot (1 - t)$ (p.34). La segunda dimensión se denominó el costo del capital propio, en el que Moscoso y Sepúlveda (2014) indicaron que viene a ser lo que le cuesta a la propia empresa llegar a financiar sus recursos propios que provienen de los dueños o accionistas, para ello se considera como indicadores a la tasa esperada libre de riesgos (Rf), al coeficiente de volatilidad o riesgo sistemático (β_i), al rendimiento del mercado (Rm), a la prima del riesgo del mercado (Rm – Rf), y al riesgo país (Rp) que permite medir el peligro que representa un país para que se ejecuten inversiones extranjeras; y de acuerdo a lo mencionado anteriormente la ecuación quedaría plasmada de la siguiente manera: $K_e = R_f + \beta_i (R_m - R_f) + R_p$.

En cuanto a la teoría que corresponde a la segunda variable denominada creación de valor, se empezó por su definición conceptual como se plasma en la teoría de Millan (2014) quien definió que el valor de una empresa representa a la utilidad que produce para el propietario o socios después de que se haya cumplido con los compromisos tributarios y que además se toma en cuenta los costos financieros incurridos. Daraban (2017) mencionó que el valor de una empresa resulta de la composición de tres conceptos, siendo el primero el económico, que se refiere a los procesos o sistemas en el cual se llevan a cabo actividades de producción, tanta y compra de bienes y servicios; el segundo

concepto se denomina el valor, que se refiere a la cantidad de dinero, el precio o costo de una empresa; y finalmente se tiene al agregado, que significa añadir un componente adicional a la empresa que le permita incrementar su valor.

Kijewska (2016) señaló que para los propietarios la creación de valor significa que las ganancias que se generan de los recursos involucrados sobrepasan el costo del capital utilizado; que en términos técnicos esto trata en la diferencia que se crea del beneficio operativo después de impuestos con el costo promedio del capital que se invirtió, siendo expresado el resultado en unidades monetarias. Por su parte Alsoboa (2017) mencionó que la medición del valor económico permite que se gestione de manera eficaz el valor que representa una empresa para los accionistas, porque mediante ella se lleva a cabo la rendición de cuentas y el análisis del desempeño de sus inversiones. Setiabudhi (2017) indicó que el valor económico representa al ingreso residual que una empresa genera cuando se dedujo los costos del capital empleado, y que llega a ser expresado en términos monetarios, una de las prácticas habituales para otorgarle mayor valor a las empresas es incrementar las ventas y reducir los gastos operativos, para que de esta manera repercuta en el aumento de las utilidades. En cuanto Surtikanti y Saleh (2018) mencionaron que el valor económico que se le aplica a una empresa permite a los gerentes comprender y mejorar los objetivos financieros que será de gran ayuda para alcanzar las metas deseadas.

Zambrano et ál. (2018) indicaron que el término valor hace referencia al nivel de utilidad que tendrá un determinado objeto, el cual conllevará a satisfacer necesidades para crear bienestar en el individuo; por lo tanto, dentro de las empresas el término valor se vincula con la generación de utilidades o riquezas al término de un determinado periodo, y que ello viene a ser un tema de interés para aquellas personas que invierten o deciden invertir en una empresa. La idea de llegar a medir el valor económico no sólo tiene que limitarse a ser considerado como un indicador más de la empresa, sino que tiene que ser un punto de referencia para generar conciencia en todos los miembros de la organización y ver que estrategias o decisiones tomar en cada área para ir incrementando el valor de la empresa. En la generación de valor existen dos términos que se relacionan entre sí, los cuales son el valor contable y el valor económico, el

primero representa al precio teórico que posee una empresa, es decir que cuyo valor se llega a determinar en base a los activos, los pasivos y la utilidad neta que pueda generar una empresa; dicho valor tiende a variar con el tiempo pero de una forma menos brusca y más segura a comparación del valor económico o de mercado, puesto que este último llega a ser muy explosivo por ejemplo si la empresa otorga una buena noticia, y en ese momento puede ser que su valor contable no se haya incrementado, pero que su valor de mercado si se incrementará a consecuencia de que muchas personas empezaran a comprar sus acciones.

Para la evaluación de esta variable se tomará a los elementos que se encuentran inmersos en la valoración de una empresa que según Millan (2014) mencionó que para la valoración económica de una empresa se necesita saber los valores de la utilidad operativa después de impuestos, el costo promedio del capital ponderado (Costo de capital) y el capital empleado. Con respecto a la utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) según Herrera (2018) representa al resultado que se obtiene de la deducción de la utilidad operacional restada con los impuestos operacionales, y que llega a ser representado en la siguiente ecuación:
$$\text{NOPAT} = \text{Utilidad operativa} * (1 - T)$$
 (p.170). Finalmente se tiene al capital empleado que según Kumar (2017) mencionó que viene a ser la resta del total activo de la empresa menos los pasivos que contrajo en el corto plazo.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

Este capítulo estuvo orientado a la forma en como fue abordado el desarrollo de esta investigación en el cual se mencionaron al tipo, diseño, las variables investigativas, la población, muestra, muestreo, las técnicas e instrumentos aplicados para recolectar los datos, las técnicas y métodos para el análisis de la información, y los aspectos éticos que rigieron en el desarrollo de este estudio.

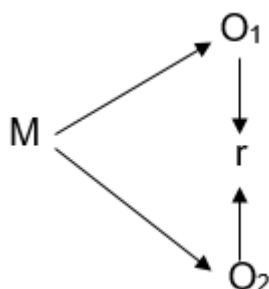
Esta investigación fue desarrollada como un estudio aplicado, porque a través del empleo de los conocimientos que se adquirió se brindó solución al problema que se vino suscitando en una empresa hotelera, Por su parte CONCYTEC (2018) definió a los estudios aplicados como aquellos en donde el conocimiento científico es empleado para cubrir una determinada necesidad o formular alternativas de solución a un problema específico.

En cuanto al alcance se tuvo que fue descriptivo y correlacional, porque se empezó por la evaluación y análisis individual de las variables estudiadas, en el cual se pudo observar el comportamiento que tuvieron durante los periodos estudiados, y que a partir de ello se procedió a determinar la fuerza de relación que guardaban las variables y las dimensiones que correspondieron a cada variable estudiada. Hernández et ál. (2014) mencionaron que los estudios descriptivos permiten evaluar y analizar las variables de manera individual, con el propósito de conocer sus propiedades y características; mientras que los estudios correlacionales permiten conocer la fuerza de relación que existen entre dos a más elementos o variables.

El desarrollo de esta investigación se basó en un diseño no experimental de corte longitudinal, puesto que durante el tratamiento de los datos recogidos no existió manipulación alguna, además que dichos datos recogidos correspondieron a más de un periodo de estudio. Palella y Martins (2012) mencionaron que, en estas clases de diseños, el desarrollo no permite que se alteren o manipulen deliberadamente los datos recogidos con la finalidad de querer crear un efecto

intencionado; en cambio los diseños longitudinales abarcan estudios que van más allá de un solo periodo.

Esquema de la investigación:



Donde:

M = Muestra

O1 = Costo de capital

O2 = Creación de valor

r = Relación

3.2. Variables y su operacionalización.

Variable Independiente: Costo de capital

Moscoso y Sepúlveda (2014) mencionaron que el costo de capital representa al rendimiento que se puede llegar a obtener de un proyecto o empresa, de tal manera que los inversionistas se muestren dispuestos a inyectar capital o adquirir una participación de la empresa. Como primera dimensión se tendrá al costo de la deuda con su indicador que es una ecuación $K_d = K^*(1-t)$; en cuanto la segunda dimensión se denomina costo de capital propio y tiene como indicador una ecuación $K_e = R_f + \beta_i (R_m - R_f) + R_p$. En cuanto a la medición que tendrá esta variable será de razón.

Variable Dependiente: Creación de valor

Millan (2014) quien definió que el valor de una empresa representa a la utilidad que produce para el propietario o socios después de que se haya cumplido con los compromisos tributarios y que además se toma en cuenta los costos financieros incurridos. Como primera dimensión se tendrá a la utilidad

operativa después de impuestos que cuyo indicador se encuentra representado en la siguiente fórmula $NOPAT = Utilidad\ operativa * (1 - T)$; en cuanto a la segunda dimensión se tiene al capital empleado que cuyo indicador se encuentra representado en la siguiente fórmula $ANF = Deuda\ a\ CP + Deuda\ LP + Patrimonio$. En cuanto a la medición que tendrá esta variable será de razón.

3.3. Población, muestra, muestreo y unidad de análisis

Población: Sánchez et ál. (2015) mencionaron que la población engloba a un conjunto de elementos con características y propiedades idénticas. Estuvo conformada por el acervo documentario perteneciente a registros contables y estados financieros de una empresa hotelera registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores en los periodos 2015-2019

- **Criterios de inclusión:** Toda la información financiera-contable e indicadores económicos corresponderán a los periodos del 2015 al 2019.
- **Criterios de exclusión:** Se excluyó toda información financiera-contable e indicadores económicos de los periodos que no se encuentren señalados en los criterios de inclusión.

Muestra: Es un fragmento que representa a la población que se estudiará, y que su cálculo está sujeta a varios procedimientos (Sánchez et ál., 2015). Acervo documentario perteneciente a registros contables y estados financieros de una empresa hotelera registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores en los periodos 2015-2019

Muestreo: Este estudio usó un muestreo no probabilístico, porque el cálculo de la muestra no se llevó a cabo mediante una técnica estadística. Hernández et ál. (2014) indicaron que en este tipo de muestreo el cálculo de la muestra se encuentra sujeta al propio criterio que tiene el investigador.

Unidad de análisis: Se analizó a una empresa hotelera registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores en los periodos 2015-2019

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

Técnica: Como técnicas se empleó al análisis documental, que consistió en una revisión sistemática de los documentos contables y financieros de la empresa. Córdova (2018) mencionó que esta técnica trata en ir juntando información de manera escrita o no escrita para poder efectuar la medición de la variable estudiada.

Instrumentos: Como instrumento se aplicó a la ficha de análisis documental, el cual consistió en un documento en donde se fue anotando los principales indicadores contables-financieros y económicos que fueron útiles para la medición de las variables estudiadas.

3.5. Procedimientos

Se procedió a ordenar los estados financieros desde el periodo 2015 al 2019, una vez que se haya realizado todo eso, se procedió a anotar en la ficha de observación todos los indicadores que solicitan para la medición de las variables correspondiente a cada periodo ejecutado, asimismo de aquellos indicadores que se observó que tuvieron una característica peculiar o muy impactante se realizó un breve comentario sobre ello, con el propósito de poder efectuar un análisis mucho más profundo.

3.6. Métodos de análisis de datos

El análisis de los resultados fue separa en dos fases, que son el análisis descriptivo y el análisis inferencial, por lo tanto, para los dos resultó indispensable que se cuente con equipo de cómputo que tengan instalados softwares estadísticos como es el caso del Excel de la empresa Microsoft y el Spss, además cabe recordar que la información recogida fue analizada en base a los objetivos planteados. El análisis descriptivo correspondió al estudio de la información recogida por cada variable, en el que se hizo empleo del Excel para generar tablas y figuras que reflejaron el comportamiento de las variables a lo largo de los cinco periodos estudiados, en ello también se llegará a realizar un estudio de los

indicadores que lo compongan, pero a manera de mención general. En cambio, para el análisis inferencial, se hizo el empleo del Spss, que es un software estadístico y en donde se aplicó el coeficiente de correlación de Pearson para el desarrollo de los objetivos correlacionales, en el que se tomó el valor de la significancia bilateral para poder determinar la existencia de una relación, y el coeficiente de correlación para observar la fuerza de relación existente. Valderrama (2016) mencionó los criterios de decisión que corresponde al coeficiente de correlación de Pearson, los cuales se presentan en la siguiente tabla.

Así mismo para poder realizar esta prueba de correlación las dos variables fueron continuas, de valores pares, la relación fue aproximadamente lineal, las variables están normalmente distribuidas y por último no hubo valores atípicos en la data utilizada.

Tabla 1.

Criterios de decisión del Coeficiente de correlación de Pearson.

Nota. Valderrama, 2015.

Valor de r	Significado
-1	Correlación negativa grande y perfecta
- 0.9 a - 0.99	Correlación negativa muy alta
- 0.7 a - 0.89	Correlación negativa alta
- 0.4 a - 0.69	Correlación negativa moderada
- 0.2 a - 0.39	Correlación negativa baja
- 0.01 a - 0.19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación negativa nula
0.01 a 0.19	Correlación positiva muy baja
0.2 a 0.39	Correlación positiva baja
0.4 a 0.69	Correlación positiva moderada
0.7 a 0.89	Correlación positiva alta
0.9 a 0.99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

3.7. Aspectos éticos

El desarrollo de esta investigación se encontró sujeta a los aspectos éticos internacionales que rigen en torno a este tipo de estudio, los cuales llegó a mencionar Gonzáles (2012).

Valor social: Una investigación tiene que conllevar a la mejora del bienestar de las personas vinculadas mediante la solución de un problema o satisfacción de sus necesidades.

Validez científica: La investigación tiene que tener un orden lógico que garantice el adecuado desarrollo de cada uno de los procedimientos, además que tiene que existir una correcta vinculación entre el propósito, las teorías empleadas y los resultados obtenidos.

Selección equitativa de sujetos: Los sujetos que formarán parte de una investigación tienen que ser seleccionados en base a criterios, que garanticen que estos proporcionen la información adecuada para su desarrollo.

Evaluación independiente: Una investigación siempre genera conflicto de intereses, es decir que tiene que estar abierta a críticas o discrepancias por otros estudios que se realizarán en el futuro, por lo tanto, es primordial hacer conocer los resultados obtenidos a la comunidad científica.

Consentimiento informado: Consiste en la autorización que otorgan las personas que son partícipes de un estudio para el tratamiento y divulgación de los resultados obtenidos.

IV. RESULTADOS

En este capítulo fueron plasmados los resultados obtenidos del procesamiento de la información recogida de los instrumentos aplicados, el cual consistió con la parte descriptiva, que trató en evaluar de manera independiente las variables estudiadas, mientras que la parte inferencial trató en aplicar la prueba estadística que determine la relación existen entre las variables y dimensiones.

Análisis descriptivo

Análisis descriptivos de las dimensiones de la variable costo de capital

Tabla 2

Estadísticos de costo de la deuda

Costo de la deuda	
Media	,1080
Error estándar de la media	,00374
Mediana	,1100
Moda	,10 ^a
Desv. Desviación	,00837
Varianza	,000
Asimetría	,512
Curtosis	-,612
Rango	,02
Mínimo	,10
Máximo	,12
Suma	,54
Cuenta	5

Interpretación:

En la tabla 2, se obtuvo en Media 0.1080, el cual representa el promedio del costo de deuda durante los años 2015-2019. La mediana indica el punto central o punto medio de los valores, para este caso se obtuvo 11%, es decir la mitad de los valores de costo de la deuda es menor o igual a 11% y la otra mitad de los valores es mayor o igual a 11%. Por otro lado, el costo de la deuda de mayor frecuencia

es de 10%. Asimismo, la desviación del costo de la deuda en los periodos estudiados fue de 0.83%. La varianza representa que tan disperso están los datos alrededor de su media, es lo mismo que desviación, pero elevada al cuadrado. En cuanto a la asimetría se obtuvo 0.512, este resultado nos muestra el grado en que los datos no son asimétricos, para este caso resulta distribuciones asimétricas positivas. La curtosis no indica de qué manera las colas de distribución difieren de la distribución normal, para este caso se obtuvo el valor de -6.12, es una curtosis negativa lo cual nos indica que hay menos concentración de los datos de costo de deuda en torno a la media. El rango es 0.02, el cual nos indica que tan alejadas se encuentran las mediciones más altas y bajas en los periodos de 2015-2019. El costo de deuda mínima fue de 0.10 y máxima de 0.12.

Tabla 3

Estadísticos de costo del capital propio

Costo del capital propio	
Media	,2080
Error estándar de la media	,03707
Mediana	,1900
Moda	,14
Desv. Desviación	,08289
Varianza	,007
Asimetría	1,780
Curtosis	3,478
Rango	,21
Mínimo	,14
Máximo	,35
Suma	1,04
Cuenta	5

Interpretación:

En la tabla 3, se obtuvo en Media 0.2080, el cual representa el promedio del costo del capital propio durante los años 2015-2019. La mediana indica el punto central o punto medio de los valores, para este caso se obtuvo 19%, es decir la mitad de

los valores de costo del capital propio es menor o igual a 19% y la otra mitad de los valores es mayor o igual a 19%. Por otro lado, el costo de capital propio de mayor frecuencia es de 14%. Asimismo, la desviación del costo de capital propio en los periodos estudiados fue de 83%. La varianza representa que tan disperso están los datos alrededor de su media, es lo mismo que desviación, pero elevada al cuadrado. En cuanto a la asimetría se obtuvo 1.780, este resultado nos muestra el grado en que los datos no son asimétricos, para este caso resulta distribuciones asimétricas positivas. La curtosis no indica de qué manera las colas de distribución difieren de la distribución normal, para este caso se obtuvo el valor de 3.478. El rango es 0.21, el cual nos indica que tan alejadas se encuentran las mediciones más altas y bajas en los periodos de 2015-2019. El costo de capital propio-mínima fue de 0.14 y máxima de 0.35.

Análisis descriptivos de las dimensiones de la variable creación de valor

Tabla 4

Estadísticos de utilidad operativa después de impuestos

Utilidad operativa después de impuestos	
Media	9309,9260
Error estándar de la media	1167,75947
Mediana	10590,5100
Moda	5976,29a
Desv. Desviación	2611,18955
Varianza	6818310,886
Asimetría	-,434
Curtosis	-2,131
Rango	6211,87
Mínimo	5976,29
Máximo	12188,16
Suma	46549,63
Cuenta	5

Interpretación:

En la tabla 4, se obtuvo en Media 9309.92, el cual representa el promedio de utilidad operativa después de impuestos durante los años 2015-2019. La mediana indica el punto central o punto medio de los valores, para este caso se obtuvo 10590.51, es decir la mitad de los valores de costo de la deuda es menor o igual a 10590.51 y la otra mitad de los valores es mayor o igual a 10590.51. Por otro lado, la utilidad operativa después de impuestos de mayor frecuencia es de 5976.29. Asimismo, la desviación del costo de la deuda en los periodos estudiados fue de 2611.18. La varianza representa que tan disperso están los datos alrededor de su media, es lo mismo que desviación, pero elevada al cuadrado. En cuanto a la asimetría se obtuvo -0.434. La curtosis no indica de qué manera las colas de distribución difieren de la distribución normal, para este caso se obtuvo el valor de -2.131, es una curtosis negativa lo cual nos indica que hay menos concentración de los datos de la utilidad operativa después de impuestos en torno a la media. El rango es 6211.87, el cual nos indica que tan alejadas se encuentran las mediciones más altas y bajas en los periodos de 2015-2019. La utilidad operativa después de impuestos mínima fue 5976,29y máxima de 12188,16.

Tabla 5

Estadísticos de capital neto utilizado

Capital neto utilizado	
Media	252270,4000
Error estándar de la media	51865,96058
Mediana	219027,0000
Moda	179161,00a
Desv. Desviación	115975,81358
Asimetría	2,093
Curtosis	4,495
Rango	277882,00
Mínimo	179161,00
Máximo	457043,00
Suma	1261352,00
Cuenta	5

Interpretación:

En la tabla 5, se obtuvo en Media 252270.40, el cual representa el promedio del capital neto utilizado los años 2015-2019. La mediana indica el punto central o punto medio de los valores, para este caso se obtuvo 219027, es decir la mitad de los valores de capital neto utilizado es menor o igual a 219027 y la otra mitad de los valores es mayor o igual a 219027. Por otro lado, el capital neto utilizado de mayor frecuencia es de 179161. Asimismo, la desviación del capital neto utilizado en los periodos estudiados fue de 115975,81 en promedio. En cuanto a la asimetría se obtuvo 2.093. La curtosis no indica de qué manera las colas de distribución difieren de la distribución normal, para este caso se obtuvo el valor de 4.495. El rango es 277882 el cual nos indica que tan alejadas se encuentran las mediciones más altas y bajas en los periodos de 2015-2019. El capital neto utilizado mínima fue de 179161 y máxima de 457043.

Resultados del análisis documental

Costo de capital

Tabla 6

Componentes del Costo de Capital

Periodo	Costo de la deuda	Costo del capital propio	Costo de Capital
2015	10.48%	14.31%	12.51%
2016	10.97%	15.54%	13.42%
2017	10.60%	20.22%	15.04%
2018	10.19%	18.95%	13.69%
2019	12.30%	34.54%	16.26%

Nota. Elaboración propia

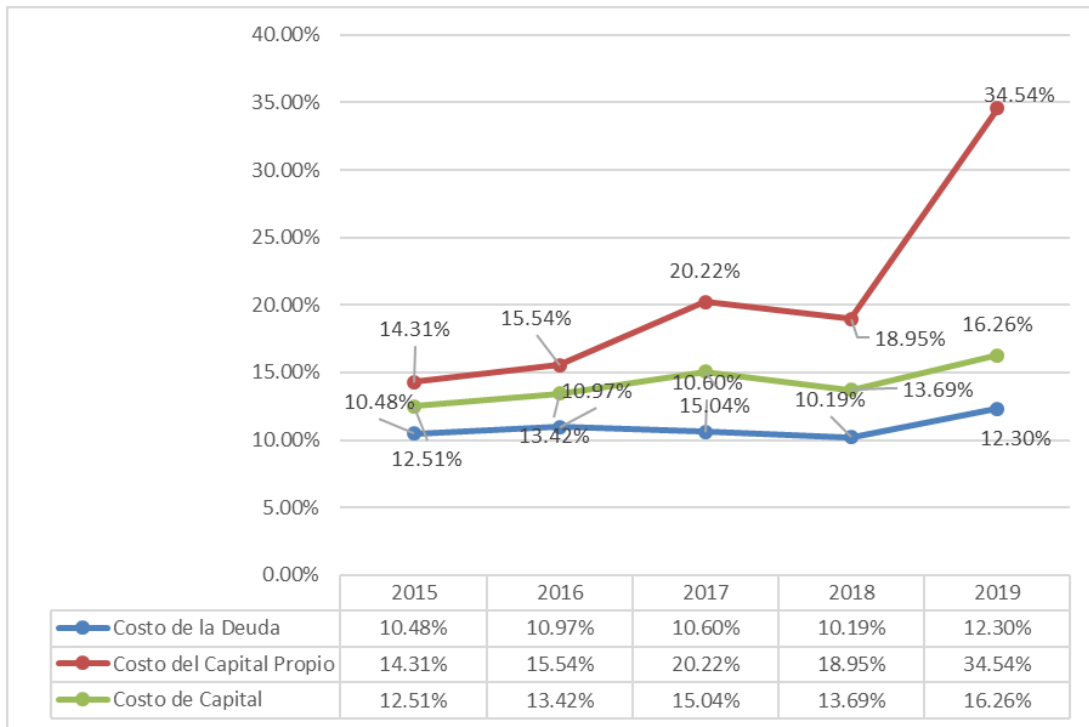


Figura 1. *Componente del costo de capital*

Interpretación

En la presente tabla y figura se observa la evolución que sufrió el costo de capital durante los cinco periodos estudiados, en el cual se evidenció que desde el periodo 2015 hasta el periodo 2019 el valor del costo de capital creció de 12.51% a 16.26%. Asimismo, dentro de la conformación del costo de capital se evidenció que el costo de capital propio presentó indicadores superiores al costo de la deuda y que también tuvo un incremento en los periodos estudiados porque paso de ser de 14.31% en el periodo 2015 a 34.54% en el periodo 2019, significando esto que la inestabilidad del mercado y los riesgos que se asociaron a la empresa, al mercado y al territorio peruano fueron determinantes en los resultados obtenidos del costo de capital propio a comparación del costo de la deuda que se encontró sujeta a las tasas de intereses de los créditos que la empresa obtuvo y a la emisión de bonos que surgió desde el 2019.

Creación de valor

Tabla 7

Componentes de la creación de valor

Generación de Valor			
Periodo	Nopat	Capital empleado	EVA
2015	10,614.24	179,161	-11,796.46
2016	12,188.16	186,084	-12,781.17
2017	10,590.51	219,027	-22,361.78
2018	5,976.29	220,037	-24,148.12
2019	7,180.43	457,043	-67,115.45

Nota. Elaboración propia

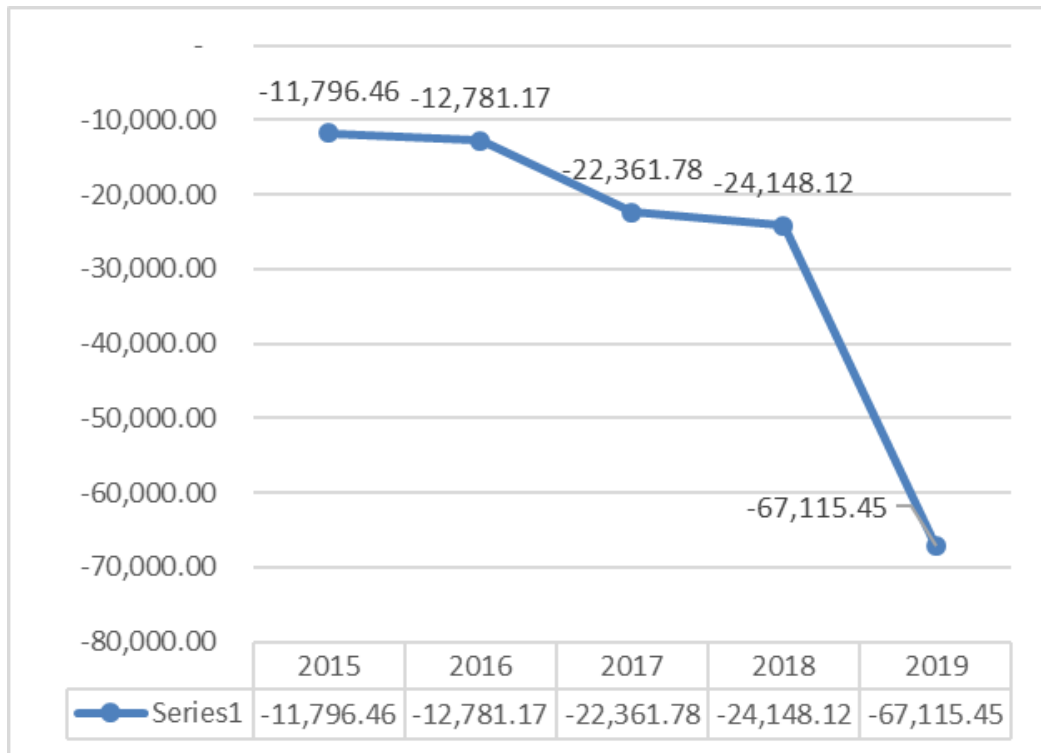


Figura 2. *Componentes de la creación de valor*

Interpretación

En la presente tabla y figura se observa que la empresa no vino generando valor durante los cinco periodos estudiados, incluso llegó a tener una considerable destrucción de su valor en el año 2019 siendo esta de -67,115.45 soles, pero esto

tan sólo es el reflejo de un conjunto de decisiones y operaciones efectuadas, porque según la revisión de los documentos financieros se pudo evidenciar que la empresa ha presentado un sostenible crecimiento de sus gastos operativos que conllevó a una reducción de las utilidades obtenidas al final de cada periodo, es por esto que desde el periodo 2015 al periodo 2019 el Nopat (utilidad operativa después de impuestos) disminuyó de 10,614.24 soles a 7,180.43 soles.

Análisis inferencial

Prueba de normalidad

La prueba de normalidad permitirá determinar si los datos de las variables se distribuyen de acuerdo a una distribución normal o no normal, además también se pretende verificar si el tipo de prueba a aplicar en el análisis de correlación es paramétrica o no paramétrica.

Regla de decisión:

Si $p\text{-valor} > 0.05$ hay normalidad en la distribución de datos.

Si $p\text{-valor} < 0.05$ no hay normalidad en la distribución de datos.

Tabla 8
Prueba de normalidad

	Estadístico	Shapiro-Wilk gl	Sig.
Costo de capital	,902	5	,421
Creación de valor	,754	5	,062

Fuente. Elaboración propia

Interpretación:

En la tabla 8 se observa que se empleó la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk porque el tamaño que tuvo la muestra llegó a ser inferior a 50 elementos, es decir que solamente se tomaron 5 estados financieros de la empresa hotelera, se observa que la variable costo de capital tiene un grado de significancia de 0.421 mayor a $p > 0.05$ mientras que la variable creación de valor tiene como grado de

significancia 0.062 mayor a $p > 0.05$; por lo cual, los datos poseen una distribución normal, para ello se utilizó una prueba paramétrica de Rho de Pearson.

Prueba de hipótesis

Hipótesis general:

H_0 : El costo de capital no se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.

H_1 : El costo de capital se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.

Regla de decisión: Nivel de significación: $\alpha = 0,05$, donde si $p\text{-valor} > 0.05$ no hay relación entre las variables y se acepta la H_0 , mientras que si $p\text{-valor} < 0.05$ hay relación entre las variables y se acepta la H_1

Tabla 9

Costo de capital y creación de valor

		Costo de capital	Creación de valor
Costo de capital	Correlación de Pearson	1	-,880*
	Sig. (bilateral)		,043
	N	5	5
Creación de valor	Correlación de Pearson	-,880*	1
	Sig. (bilateral)	,043	
	N	5	5

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación

En la tabla 9, se desarrolló la prueba de Rho de Pearson. Se obtuvo un nivel de significancia de 0.043 lo cual es menor a la condición de $p < 0.05$, con este resultado se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la hipótesis alterna, esto significa que el costo de capital se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. Además, el coeficiente de correlación fue de -0.880 lo que demuestra una correlación negativa alta, al

obtener un coeficiente negativo indica que la correlación es inversa, es decir que mientras que los costos del capital se incrementaron, la empresa hotelera disminuyó su valor durante los cinco periodos estudiados.

Hipótesis específicas 1

H₀: El costo de la deuda no se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.

H₁: El costo de la deuda se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.

Regla de decisión: Nivel de significación: $\alpha = 0.05$, donde si $p\text{-valor} > 0.05$ no hay relación entre las variables y se acepta la H₀, mientras que si $p\text{-valor} < 0.05$ hay relación entre las variables y se acepta la H₁.

Tabla 10
Costo de la deuda y creación de valor

		Costo de la deuda	Creación de valor
Costo de la deuda	Correlación de Pearson	1	-,772
	Sig. (bilateral)		,126
	N	5	5
Creación de valor	Correlación de Pearson	-,772	1
	Sig. (bilateral)	,126	
	N	5	5

Interpretación:

En la tabla 10, se obtuvo un nivel de significancia de 0.126 lo cual es mayor a $p > 0.05$, esto permitió rechazar la hipótesis alterna y aceptar la hipótesis nula, es decir, que el costo de deuda no se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. Este resultado estadístico probablemente de deba a que el costo de deuda ha tenido una alza mínima

moderada, periodo tras periodo, sin embargo la creación de valor en el último año tuvo una baja significativa.

Hipótesis específicas 2

H₀: El costo del capital propio no se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.

H₁: El costo del capital propio se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.

Regla de decisión: Nivel de significación: $\alpha = 0.05$, donde si $p\text{-valor} > 0.05$ no hay relación entre las variables y se acepta la H₀, mientras que si $p\text{-valor} < 0.05$ hay relación entre las variables y se acepta la H₁.

Tabla 11
Costo del capital propio y creación de valor

		Costo del capital propio	Creación de valor
Costo del capital propio	Correlación de Pearson	1	-,995**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	5	5
Creación de valor	Correlación de Pearson	-,995**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	5	5

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación:

En la tabla 11, la prueba de Rho de Pearson demostró que hubo un nivel de significancia de 0.00 lo cual es menor a la condición de $p < 0.05$, con este resultado se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la hipótesis alterna, es decir, que el costo de capital propio se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. Además, el coeficiente de correlación fue de -0.995 lo que demuestra una correlación negativa muy alta, al obtener un coeficiente

negativo, significa que la relación fue inversa, es decir que mientras que los costos del capital propio se incrementaron, la empresa hotelera disminuyó su valor durante los cinco periodos estudiados.

V. DISCUSIÓN

Al igual que en todas las investigaciones, la teorización de las variables es de suma importancia, debido a que permite aclarar el panorama antes de abordar los objetivos y fines planteados en el estudio. En tal sentido, el objetivo general del trabajo fue el de determinar la relación entre el costo de capital y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019, motivo por el cual, se tomaron autores como Salomón citado por Parra (2018) quien indica que el costo de capital constituye la tasa de retorno deseada, misma que debe de ser superada con la finalidad de aceptar un proyecto de inversión, lo que a su vez permitirá el incremento del valor de la empresa; por otro lado, la variable creación de valor, según Doraban (2017) es la suma de 3 conceptos en dentro de una empresa, siendo estos elementos: el económico, el valor, y el agregado. A partir de estas y muchas otras teorías, fue posible el encontrar una manera adecuada para la elaboración de un método que permita la evaluación de cada variable. Con todo ello, se llegó a determinar la existencia de una correlación de Pearson negativa de -0,880, además de que con un valor sig. de 0,043 se verificó la veracidad de la hipótesis postulada. De esta manera, se encontró que, frente al incremento progresivo de los costos del capital, el valor de la empresa tiende a disminuir. Estos resultados guardan relación con la investigación realizada por Montes y Gil (2019) debido a que, dentro de sus principales conclusiones, establecen que, frente al crecimiento de los costos en las empresas del sector manufacturero de Colombia, evidenciaron una disminución en cuanto a la creación de valor, lo que se tradujo en haber obtenido un nivel de valor menor a lo que se había establecido. De este modo, se evidencia en dos realidades diferentes las implicancias de incrementar los costos sobre la generación de valor.

Una vez resuelto el objetivo general, se procedió con el desarrollo de los objetivos específicos, siendo el primero de ellos, el analizar la conformación del costo de capital en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019, para ello y debido a que la variable, es una variable numérica, cuya información fue recolectada de los documentos contables de la empresa, se aplicó una guía de análisis documental, con ello, fue posible establecer que el costo de capital se encuentra conformada por el costo de la deuda y el costo del capital propio, de los

cuales, el costo de capital propio, ha presentado un incremento mayor, en comparación al otro elemento, debido a que en el periodo analizado, pasó de 14.31% a 34.54%, valor que evidenciaría que la empresa hotelera, presenta al final del 2019 un mayor costo para autofinanciarse. El resultado evidenciado, es similar al encontrado en la investigación realizada por Arias (2017) quien, dentro de los análisis que ha efectuado, encontró que el componente de mayor implicancia sobre los resultados fue el de costo de capital propio. De ambas investigaciones se difiere que existe un mayor costo en el autofinanciamiento, porque se encuentra sujeta a indicadores macroeconómicos como son el rendimiento y el riesgo que presenta el mercado y el país.

En cuanto al desarrollo del segundo objetivo específico que trató sobre conocer el estado de creación de valor de una empresa hotelera, en los periodos 2015-2019, para ello se tuvo que recurrir a los Estados Financieros de cada periodo para determinar la utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) y el capital empleado, en el cual se pudo evidenciar que la empresa hotelera no vino generando valor durante los cinco periodos estudiados, teniendo incluso una notable destrucción de su valor en el periodo 2019 que fue de -67,115.45 soles, siendo esto el resultado de una serie de decisiones y operaciones, que guardaron relación con el crecimiento de sus gastos operativos que conllevó a una reducción de las utilidades al final de cada periodo y que no se vino empleando adecuadamente el capital disponible. El resultado evidenciado guarda relación con el estudio que ejecutaron Haro y Monzón (2020) quienes dentro de su estudio evidenciaron que empresa Universal S.A. de la ciudad de México, tiene que mejorar su portafolio de productos y los costos y gastos que implican en ello, para que de esta manera se obtenga un mejor margen operativo, asimismo, se tiene que evaluar los gastos financieros incurridos por la empresa al adquirir financiamientos de terceros, para que de esta manera se logre incrementar el valor económico. De ambas investigaciones se determina que es importante contar con un buen margen de utilidad, emplear adecuadamente los recursos disponibles para crear mayores beneficios y manejar niveles adecuados de costos para poder crear mayor valor económico en una empresa.

En cuanto al tercer objetivo específico se determinó que el costo de la deuda no se relaciona con la creación de valor, porque se obtuvo una correlación de Pearson negativa de -0.772 y un valor sig. de 0,126, por lo que se rechaza la hipótesis alterna y se acepta hipótesis nula. El resultado evidenciado no guarda relación con el estudio que ejecutaron Restrepo y Jiménez (2017) quienes mediante su estudio determinaron que las empresas que poseen en su estructura del capital menores porcentajes de deuda se vuelven atractivas para realizar inversiones, esto porque a menores cantidades de deudas adquiridas por una empresa, conllevará a un incremento de las utilidades obtenidas después de deducir los impuestos y esto también impactará de manera favorable en la generación de valor económico de la empresa, porque se verá incrementado. De ambas investigaciones se establece la importancia de mantener niveles adecuados de costo cuando se opta por un financiamiento externo, puesto que, si se adquiere elevados costos, las utilidades después de impuestos se reducirán y esto afectaría negativamente a la creación de valor de una empresa.

En el desarrollo del cuarto objetivo específico se determinó que el costo del capital propio se relaciona con la creación de valor, porque se obtuvo una correlación de Pearson negativa de -0,995 y un valor sig. de 0,000, de esta manera se demostró que mientras que los costos del capital propio se incrementaron, la empresa hotelera disminuyó su valor durante los cinco periodos estudiados. El resultado evidenciado guarda relación con el estudio que ejecutó Arias (2017) quien llegó a concluir que, en el momento de valorar a las Mypymes del sector industrial se evidenció un conjunto de deficiencias dentro de su administración, por lo que se recomendó buscar mecanismos para incrementar sus beneficios y reducir los gastos que incurre la empresa, además de ello se observó que, dentro del cálculo del valor económico agregado de las empresas, el componente que más determinó sus resultados fue el costo del capital propio. De ambas investigaciones se determina que el costo del capital propio está sujeto a varios factores que influyen en su cálculo y que muchas veces no suelen ser controlados como son el rendimiento y el riesgo de un país o mercado.

VI. CONCLUSIONES

Las conclusiones arribadas estuvieron elaboradas en base a los objetivos formulados y los resultados obtenidos. Como conclusiones se tuvo a lo siguiente:

1. Existe relación significativa entre el costo de capital y la creación de valor en una empresa hotelera durante los periodos del 2015 al 2019, porque se obtuvo una sig. de 0.043 y una correlación de Pearson de -0,772, siendo considerada también como una relación inversa o negativa, ya que se demostró que, frente al incremento progresivo de los costos del capital, el valor de la empresa tiende a disminuir, esto se debe a factores externos, como el riesgo que presentó el mercado peruano por su inestabilidad
2. La conformación del costo de capital presentó una tendencia a incrementarse durante los periodos estudiados y que dentro de su estructura se evidenció que el costo de capital propio presentó un mayor incremento en comparación al costo de la deuda, puesto que creció de 14.31% en el periodo 2015 a 34.54% en el periodo 2019, quedando demostrado de esta manera que existió un mayor costo para autofinanciarse.
3. La empresa hotelera no vino creando valor durante los periodos estudiados, teniendo incluso una notable destrucción de su valor en el periodo 2019 que fue de -67,115.45 soles, siendo esto el resultado de un conjunto de decisiones y operaciones referentes a la gestión financiera que conllevaron a la reducción de las utilidades netas y del manejo del empleo del capital que dispuso la empresa en cada periodo estudiado.
4. El costo de la deuda no se relacionó con la creación de valor en una empresa hotelera, durante los periodos del 2015 al 2019, porque se obtuvo una sig. de 0.126 y una correlación de Pearson de -0.772, esto posiblemente por la cantidad de periodos estudiados en la empresa, no obstante no significa que para otras investigaciones estos elementos no

guarden relación, ya que con otros estudios si se llegó a demostrar la relación.

5. El costo del capital propio se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera durante los periodos del 2015 al 2019, porque se obtuvo una sig. de 0.000 y una correlación de Pearson de -0,995, siendo considerada también como una relación inversa o negativa, ya que se demostró que, frente al incremento progresivo de los costos del capital propio, el valor de la empresa tiende a disminuir.

VII. RECOMENDACIONES

Las recomendaciones se elaboraron en base a las conclusiones obtenidas, y que son consideradas como una guía que conllevan a brindar una solución a la problemática presentada. Como recomendaciones se tuvo a lo siguiente:

1. Se recomienda a la empresa revisar sus gastos operativos, y verificar cual de todos ellos no son tan necesarios o cuales podrían reducirse para poder incrementar las utilidades netas generadas al final de cada periodo.
2. Se recomienda a la empresa deben de buscar mecanismos para liquidar la deuda financiera que tienen con terceros sin que ello afecte a las utilidades obtenidas, y que algunos de los mecanismos que se pudiera emplear son la renegociación de la deuda con la entidad financiera o acudir a otros bancos que compren dicha deuda a cambio de brindarles mayores facilidades para liquidarla.
3. Se recomienda identificar las principales fuentes generadoras de ingreso para la empresa y trabajar en su maximización sin incurrir en un incremento de los costos y gastos operativos, con el fin de que la empresa pueda aumentar la creación de valor al final de cada periodo.
4. El gerente general debe buscar mecanismos para generar mayores ingresos financieros, para que de esta manera amortigüe los gastos financieros y conlleve a incrementar las utilidades para la empresa, algunos mecanismos que pudiera emplear son el invertir en acciones o la tenencia de bonos, tal como se realizó en el periodo 2019.
5. El gerente general debe de incrementar la eficiencia en la operación de los activos, para ello es necesario que se identifique cuál de los activos generan mayores rendimientos y enfocarse en ello, en cuanto a los activos de menor rendimiento debe considerar venderlo.

REFERENCIAS

- Alsoboa, S. (2017). The Influence of Economic Value Added and Return on Assets on Created Shareholders Value: A Comparative Study in Jordanian Public Industrial Firms [La influencia del valor económico agregado y el rendimiento de los activos]. *International Journal of Economics and Finance*, 9(4), 63-78.
<http://ccsenet.org/journal/index.php/ijef/article/view/65866>
- Arias, M. (2017). *El valor económico agregado y sus estrategias asociadas en la mejora del desempeño de las Medianas empresas Agroindustriales del Registro Único de Mipymes de la Ciudad de Ibarra*. Tesis de maestría, Universidad Técnica del Norte.
<http://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/7043/1/PG%20520%20TESIS.pdf>
- Baule, R. (2018). The cost of debt capital revisited [Revisión del costo del capital de la deuda]. *Business Research*, 5(10), 1-33.
- Carchi, K., Crespo, M., Gonzáles, S., & Romero, E. (2019). Financial indicators, the key to administrative finance applied to a manufacturing company [Indicadores financieros, la clave de la financiación administrativa aplicada a una empresa manufacturera]. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26-50.
<https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Carvajal, A., Michelina, C., & Acuña, G. (2018). Decisiones de financiamiento en empresas del sector de alojamiento y servicios de comida: Trade Off vs. Pecking Order. *Revista Killkana Sociales*, 2(4), 21-32.
[doi:https://doi.org/10.26871/killkana_social.v2i4.96](https://doi.org/10.26871/killkana_social.v2i4.96)
- Catacora, H. (2017). Impacto económico de la turbulencia laboral en los hoteles de Puno, Perú. *Revista Perspectivas*, 40(1), 65-94.
<https://www.redalyc.org/pdf/4259/425953614004.pdf>
- Concytec. (2018). Reglamento de Calificación, Clasificación y Registro de los Investigadores del Sistema Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación.
[doi:https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004](https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004)

- Córdova, I. (2018). *Instrumentos de Investigación* (Primera Edición ed.). San Marcos.
- Daraban, M. (2017). Economic Value Added – A General Review of the Concept [Valor económico agregado: revisión general del concepto]. *Economic Sciences Serie*, 17(1), 168-173.
- Demuner, M., & López, N. (2017). Hotels City Express valuation by the method of discounted cash flows [Valoración de Hoteles City Express por el método de flujos de caja descontados]. *Revista El Periplo Sustentable*, 1(33), 56-80. <http://www.scielo.org.mx/pdf/eps/n33/1870-9036-eps-33-56.pdf>
- Donovan, C. & Corbishley, C. (2016). The cost of capital and how it affects climate change mitigation investment [El costo del capital y cómo afecta la inversión en mitigación del cambio climático]. *Imperial College London*, 1(15), 1-16. <https://www.imperial.ac.uk/media/imperial-college/grantham-institute/public/publications/briefing-papers/the-cost-of-capital-and-how-it-affects-climate-change-mitigation-investment-v2-Grantham-BP-15.pdf>
- González, M. (2012). *Aspectos éticos de la investigación cualitativa*. <https://www.oei.es/historico/salactsi/mgonzalez5.htm>
- Haro, D., & Monzón, R. (2020). Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas. *Yachana Revista Científica*, 9(2), 39-49. <http://revistas.ulvr.edu.ec/index.php/yachana/article/view/645/479>
- Henri, J., Boiral, O., & Roy, M. (2016). Strategic cost management and performance: The case of environmental costs [Gestión y desempeño de costos estratégicos: El caso de los costos ambientales]. *The British Accounting Review*, 48(2), 269-282.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). (S. Méndez, & C. Mendoza, Edits.) McGRAW-HILL. <https://josedominguezblog.files.wordpress.com/2015/06/metodologia-de-la-investigacion-hernandez-sampieri.pdf>
- Herrera, H. (2018). Optimal Capital Structure for an Emerging. *Universidad & Empresa*, 20(34), 157-191. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6236429>
- Jana, D., Radka, F., & Bohuslava, M. (2015). The opportunity cost of equity capital [El costo de oportunidad del capital social]. *ScienceDirect*, 23(15), 1492-

- 1498.
- <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567115004621>
- Kijewska , A. (2016). Causal analysis of determinants influencing the Economic Value Added (EVA) – a case of Polish entity [Análisis causal de los determinantes que influyen en el valor económico agregado (EVA): un caso de entidad polaca]. *Journal of Economics and Management*, 26(4), 52-70. https://www.researchgate.net/publication/314301571_Causal_Analysis_of_Determinants_Influencing_the_Economic_Value_Added_EVA_-_a_Case_of_Polish_Entity
- Klein, M., Neitzert, F., Hartmann-Wendels, T., & Kraus, S. (2019). Start-up Financing in the Digital Age – A Systematic Review and Comparison of New Forms of Financing [Financiamiento de puesta en marcha en la era digital: una revisión sistemática y comparación de nuevas formas de financiamiento]. *The Journal of Entrepreneurial Finance*, 21(2), 46-98. https://www.researchgate.net/publication/337243680_Start-Up_Financing_in_the_Digital_Age_-_A_Systematic_Review_and_Comparison_of_New_Forms_of_Financing
- Kumar, P. (2017). Impact of Return on Capital Employed On Company Performance – An Introspection in India [Impacto del rendimiento sobre el capital empleado en el rendimiento de la empresa: una introspección en India]. *Saudi Journal of Business and Management Studies*, 2(9), 848-853. <http://scholarsmepub.com/wp-content/uploads/2017/10/SJBMS-29848-853-r.pdf>
- Leem, H., & Jee , C. (2018). Effect Of The IFRS Adoption On The Cost Of Capital: Evidence From Korea [Efecto de la adopción de las NIIF sobre el costo capital: evidencia de Corea]. *The Journal of Applied Business Research*, 34(2), 209-216.
- León, R. (2017). *El valor económico agregado en la creación de valor en la empresa Mantari Sweater, en el periodo 2015-2016*. Tesis de pregrado, Universidad Continental. https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/3980/3/INV_FCE_310_TE_Leon_Espinoza_2017.pdf

- Magoro, K., & Abeywardhana, D. (2017). Debt capital and financial performance: A study of South African companies [Capital de deuda y desempeño financiero: un estudio de empresas sudafricanas]. *International Journal of Scientific Research and Innovative Technology*, 4(4), 71-84.
- Millan, J. (2014). Cost of Capital and Added Economic Value in a Manufacturing Company [Costo de capital y valor económico agregado en una empresa manufacturera]. *INGENIAR*, 9(16), 93-107. <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/ingeniare/article/view/594>
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo. (2016). Medición Económica del Turismo. PromPerú. https://www.mincetur.gob.pe/wp-content/uploads/documentos/turismo/publicaciones/MEDICION_ECONOMICA_TURISMO_ALTA.pdf
- Montes, H., & Gil, O. (2019). Evaluación del impacto de los costos adicionales de la deuda en la generación de valor económico en una empresa del sector manufacturero en Colombia. *Revista Espacios*, 40(35), 1-14. <https://www.revistaespacios.com/a19v40n35/a19v40n35p04.pdf>
- Moscoso, J., & Sepúlveda, C. (2014). *Costo de Capital: Conceptos y Aplicaciones*. Editorial L Vieco S.A.S. https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplicas
- Navas, N., & Delgado, F. (2018). *Costo de capital y rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa Unión Andina de Cementos S.A.A. (UNACEM), periodos 2000-2015*. Tesis de maestría, Universidad Nacional del Callao. http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/3895/Navas%20Bohorquez%20y%20Delgado%20Estrada_POGRADO_MAESTRIA_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Novoa, A., & Acevedo, E. (2018). Factores sectoriales clave para la estructura de capital en actividades de servicios petroleros en Colombia. *Suma Negocios*, 16(1), 147-154. Obtenido de <https://www.elsevier.es/es-revista-suma-negocios-208-articulo-factores-sectoriales-clave-estructura-capital-S2215910X15000324>
- Olalekan, L., Olumide, M., & Irom, I. (2018). Financial Risk management and the profitability: an empirical evidence from commercial Banks in Nigeria [La

- gestión del riesgo financiero y la rentabilidad: una evidencia empírica de los bancos comerciales en Nigeria]. *Sahel Analyst: Journal of Management Science*, 16(2), 117-137.
- Palella, S., & Martins, F. (2012). *Metodología de la Investigación Cuantitativa*. FEDUPEL.
- Paredes, S. (2018). *La utilidad neta y el EVA en las empresas del sector minero del Perú: durante el periodo 2012 al 2016*. Tesis de maestría, Universidad Peruana Unión.
https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/1391/Samuel_Tesis_Maestr%c3%ada_2018.pdf?sequence=5&isAllowed=y
- Parra, A. (2018). Un acercamiento al costo de capital de la empresa: naturaleza y aplicación en las decisiones financieras. *Contexto*, 7(5). Obtenido de <https://revistas.ugca.edu.co/index.php/contexto/article/view/883>
- Restrepo, A., & Jiménez, J. (2017). Application of capital cost in SMEs in Colombia: a review [Aplicación del costo de capital en pymes en Colombia: una revisión]. *Revista Science Of Human Action*, 2(2), 167-190.
<https://pdfs.semanticscholar.org/499d/821e2e8ba5ca2840815046fb6eed5435b7b3.pdf>
- Sánchez, H., & Reyes, C. (2015). *Metodología y Diseños en la Investigación Científica* (Ed. 5ta ed.). Editorial Visión Universitaria.
- Setiabudhi, J. (2017). Financial Performance Analysis Using Economic Value Added (EVA) [Análisis de desempeño financiero utilizando valor económico agregado EVA]. *Materials Science and Engineering*, 1(1), 1-8.
<https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1757-899X/180/1/012250/pdf>
- Sonja, B., & Lidija, B. (2015). Value Creation and Value Capture in the Hotel Industry [Creación y captura de valor en la industria hotelera]. *ToSEE*, 3(1), 35-48.
https://www.researchgate.net/publication/325127389_VALUE_CREATION_AND_VALUE_CAPTURE_IN_THE_HOTEL_INDUSTRY
- Surtikanti, F., & Saleh, D. (2018). Economic Value Added [Valor económico añadido]. *Education and Humanities Research*, 225(1), 380-382.
- Tarazón, W. (2017). *El valor económico agregado de la Fundación Miguel Mujica Santiago de Surco 2013-2015*. Tesis de maestría, Universidad César

Vallejo.

[http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/8566/Taraz%
c3%b3n_RWE.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/8566/Taraz%c3%b3n_RWE.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Valderrama, S. (2016). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica* (6 ta ed.). San Marcos.

Vergara, C., Sepúlveda, J., Alfaro, M., & Riveros, N. (2018). Cost of Capital Estimation for Highway Concessionaires in Chile [Estimación del costo de capital para concesionarias viales en Chile]. *Journal of Advanced Transportation*, 18(9), 1-10.
<http://downloads.hindawi.com/journals/jat/2018/2153536.pdf>

Zambrano, T., Bernal , Á., Cedeño, G., Velásquez, C., Hormaza, Z., Santana, L., & Chiriboga, F. (2018). *Administración Financiera para Pymes*. Ediciones Uleam. [http://www.munayi.uleam.edu.ec/wp-
content/uploads/2018/08/administracion-financiera-para-pymes.pdf](http://www.munayi.uleam.edu.ec/wp-content/uploads/2018/08/administracion-financiera-para-pymes.pdf)

ANEXOS

Anexo 1. Declaratoria de autenticidad del autor



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Originalidad de los Autores

Nosotros, TAFUR MONAGO LIDIA LIZBETH, GARCIA PAIRA BRANDON AARON estudiantes de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA ESTE, declaramos bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "COSTO DE CAPITAL Y SU RELACIÓN CON LA CREACIÓN DE VALOR EN UNA EMPRESA HOTELERA EN LOS PERIODOS 2015-2019", es de nuestra autoría, por lo tanto, declaramos que la Tesis:

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

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

Nombres y Apellidos	Firma
BRANDON AARON GARCIA PAIRA DNI: 73958631 ORCID 0000-0001-7351-0229	Firmado digitalmente por: BAGARCIAP el 08-04-2021 16:01:18
LIDIA LIZBETH TAFUR MONAGO DNI: 70470892 ORCID 0000-0002-7697-6769	Firmado digitalmente por: LTAFURM9 el 08-04-2021 16:08:42

Código documento Trilce: TRI - 0115541

Anexo 2. Declaratoria de autenticidad del asesor



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, LEON APAC GABRIEL ENRIQUE, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA ESTE, asesor de Tesis titulada: "COSTO DE CAPITAL Y SU RELACIÓN CON LA CREACIÓN DE VALOR EN UNA EMPRESA HOTELERA EN LOS PERIODOS 2015-2019", cuyos autores son TAFUR MONAGO LIDIA LIZBETH, GARCIA PAIRA BRANDON AARON, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

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

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

LIMA, 08 de Abril del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
LEON APAC GABRIEL ENRIQUE DNI: 07492254 ORCID 0000-0002-6589-6675	Firmado digitalmente por: LAPACG16 el 08-04-2021 14:09:04

Código documento Trilce: TRI - 0115540



Anexo 3. Acta de publicación de tesis



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Autorización de Publicación en Repositorio Institucional

Nosotros, TAFUR MONAGO LIDIA LIZBETH, GARCIA PAIRA BRANDON AARON identificados con DNIs N° 70470892, 73958631, (respectivamente) estudiantes de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA ESTE, autorizamos (X), no autorizamos () la divulgación y comunicación pública de nuestra Tesis: "COSTO DE CAPITAL Y SU RELACIÓN CON LA CREACIÓN DE VALOR EN UNA EMPRESA HOTELERA EN LOS PERIODOS 2015-2019".

En el Repositorio Institucional de la Universidad César Vallejo, según esta estipulado en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derecho de Autor, Art. 23 y Art. 33.

Fundamentación en caso de NO autorización:

LIMA, 08 de Abril del 2021

Apellidos y Nombres del Autor	Firma
GARCIA PAIRA BRANDON AARON DNI: 73958631 ORCID 0000-0001-7351-0229	Firmado digitalmente por: BAGARCIAP el 08-04-2021 16:01:52
TAFUR MONAGO LIDIA LIZBETH DNI: 70470892 ORCID 0000-0002-7697-6769	Firmado digitalmente por: LTAFURM9 el 08-04-2021 16:08:30

Código documento Trilce: TRI - 0115539

Anexo 4. Autorización de la versión final del trabajo de investigación



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

AUTORIZACIÓN DE LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN / TESIS

CONSTE POR EL PRESENTE EL VISTO BUENO QUE OTORGA EL COORDINADOR DE LA:
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

A LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN / TESIS QUE PRESENTA

TAFUR MONAGO, Lidia Lizbeth

GARCÍA PAIRA, Brandon Aaron

INFORME TÍTULADO:

COSTO DE CAPITAL Y SU RELACION CON LA CREACION DE VALOR EN UNA EMPRESA HOTELERA EN
LOS PERIODOS 2015-2019

PARA OBTENER EL TÍTULO O GRADO DE:

CONTADOR PÚBLICO

SUSTENTADO EN FECHA: 29 DE DICIEMBRE DE 2020

NOTA O MENCIÓN: 16

Mg. Alberto Vizcarra Quiñones

Coordinador de la Escuela Profesional de Contabilidad

Anexo 5. Porcentaje de similitud - Turnitin

Feedback Studio - Google Chrome
ev.turnitin.com/app/carta/es/?lang=es&u=1064305516&student_user=1&o=1626346673&s=

feedback studio Lidia Lizbeth TAFUR MONAGO Costo de capital y su relacion con la creación de valor en una empresa hotelera en los perio... ?

Resumen de coincidencias X

16 %

Se están viendo fuentes estándar

Ver fuentes en inglés (Beta)

Coincidencias

1	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	6 %	>
2	Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	2 %	>
3	repositorio.unac.edu.pe Fuente de Internet	1 %	>
4	www.clubensayos.com Fuente de Internet	1 %	>
5	repositorio.continental... Fuente de Internet	<1 %	>
6	moam.info	<1 %	>

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Costo de capital y su relación con la creación de valor en
una empresa hotelera en los periodos 2015-2019

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

AUTOR(ES):
García Paira, Brandon Aaron (0000-0001-7351-0229)
Tafur Monago, Lidia Lizbeth (0000-0002-7697-6769)

ASESOR:

Página: 1 de 43 Número de palabras: 12350 Versión solo texto del informe | Alta resolución Activado

Anexo 6. Matriz de Operacionalización de las variables

Tabla 12

Variables	Definición conceptual	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Costo de capital	Moscoso y Sepúlveda (2014) mencionaron que el costo de capital representa al rendimiento que se puede llegar a obtener de un proyecto o empresa, de tal manera que los inversionistas se muestren dispuestos a inyectar capital o adquirir una participación de la empresa (p.9)	Se mide mediante el costo de capital promedio ponderado, que llega a englobar en una sola cifra los costos que incurre la empresa tanto propios como ajenos y que para ello se tiene que conocer el costo de la deuda y el costo del capital propio.	Costo de la deuda	$K_d = K * (1 - t)$	Razón
			Costo del capital propio	$K_e = R_f + \beta_i (R_m - R_f) + R_p$	
Creación de valor	Millan (2014) quien definió que el valor de una empresa representa a la utilidad que produce para el propietario o socios después de que se haya cumplido con los compromisos tributarios, costos financieros y costo del capital propio. (p.98)	Es el beneficio que se genera después de que se haya deducido el costo del capital promedio ponderado, la utilidad operativa después de impuestos y el capital empleado	Utilidad operativa después de impuestos	$NOPAT = \text{Utilidad operativa} * (1 - T)$	Razón
			Capital empleado	$ANF = \text{Deuda a CP} + \text{Deuda LP} + \text{Patrimonio}$	

Anexo 7. Matriz de consistencia

Tabla 13

Formulación del problema		Objetivos	Hipótesis	Técnica e Instrumentos							
<p>Problema general ¿Cuál es la relación entre el costo de capital y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019?</p> <p>Problemas específicos: ¿Cómo se encuentra conformado el costo de capital en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019? ¿Cuál es el estado de la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019? ¿Cuál es la relación entre el costo de la deuda y la creación de valor de una empresa hotelera en los periodos 2015-2019? ¿Cuál es la relación entre el costo de capital propio y la creación de valor de una empresa hotelera en los periodos 2015-2019?</p>		<p>Objetivo general Determinar la relación entre el costo de capital y la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.</p> <p>Objetivos específicos Analizar la conformación del costo de capital en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. Conocer el estado de la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. Determinar la relación entre el costo de la deuda y la creación de valor de una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. Determinar la relación entre el costo de capital propio y la creación de valor de una empresa hotelera en los periodos 2015-2019.</p>	<p>Hipótesis general Hi: Existe relación significativa entre el costo de capital y la creación de valor en una empresa hotelera, en los periodos 2015-2019</p> <p>Hipótesis específicas H₁: El costo de la deuda se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019. H₂: El costo de capital propio se relaciona con la creación de valor en una empresa hotelera en los periodos 2015-2019</p>	<p>Técnica Análisis documental</p> <p>Instrumentos Ficha de análisis documental</p>							
Diseño de investigación	Población y muestra	Variables y dimensiones									
<p>Tipo: Aplicada</p> <p>Nivel: Descriptivo-correlacional</p> <p>Diseño: No experimental, de corte longitudinal</p>	<p>Población Estará conformada por el acervo documental perteneciente a registros contables y estados financieros de una empresa hotelera, en los periodos 2015-2019.</p> <p>Muestra Acervo documental perteneciente a registros contables y estados financieros de una empresa hotelera, en los periodos 2015-2019.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Variables</th> <th>Dimensiones</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Costo de capital</td> <td>Costo de la deuda</td> </tr> <tr> <td>Costo del capital propio</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Creación de valor</td> <td>Utilidad operativa después de impuestos</td> </tr> <tr> <td>Capital empleado</td> </tr> </tbody> </table>	Variables		Dimensiones	Costo de capital	Costo de la deuda	Costo del capital propio	Creación de valor	Utilidad operativa después de impuestos	Capital empleado
Variables	Dimensiones										
Costo de capital	Costo de la deuda										
	Costo del capital propio										
Creación de valor	Utilidad operativa después de impuestos										
	Capital empleado										

Anexo 8. Base de datos

												COSTO DE CAPITAL			CREACION DE VALOR		
		K	T	Rf	Beta	Rm	Rp	We	Wd	Utilidad Operativa / Ebit	Capital empleado	$Kd=K*(1-t)$	$Ke = Rf + \beta i (Rm - Rf) + Rp$	$CPPC = Kd * \% \text{ de la deuda} + Ke * \% \text{ del patrimonio}$	$NOPAT = \text{Utilidad operativa} * (1 - T)$	$ANF = \text{Deuda a CP} + \text{Deuda LP} + \text{Patrimonio}$	$EVA = \text{Nopat} - (\text{Capital empleado} * CPPC)$
AÑO	EMPRESA	Costo de la deuda antes de impuestos	Tipo de gravamen impositivo	Tasa de libre riesgo	Grado de riesgo de la empresa	Tasa de rendimiento del mercado	Riesgo País	% de patrimonio	% de la deuda	Ingresos - gastos operativos	Suma de pasivos y patrimonio que este generando intereses	Costo de la deuda	Costo del capital propio	Costo del capital	Utilidad operativa despues de impuestos	Capital Neto Utilizado	EVA
2015	NESSUS HOTELES S.A.	14.56	28	1.27	1.37	9.65	1.14	53%	47%	14,742	179,161	10.48%	14.31%	12.51%	10,614.24	179,161.00	- 11,796.46
2016	NESSUS HOTELES S.A.	15.23	28	2.32	1.39	10.5	1.33	54%	46%	16,928	186,084	10.97%	15.54%	13.42%	12,188.16	186,084.00	- 12,781.17
2017	NESSUS HOTELES S.A.	15.03	29.5	1.45	1.33	13.42	2.14	46%	54%	15,022	219,027	10.60%	20.22%	15.04%	10,590.51	219,027.00	- 22,361.78
2018	NESSUS HOTELES S.A.	14.45	29.5	1.49	1.26	13.41	1.94	40%	60%	8,477	220,037	10.19%	18.95%	13.69%	5,976.29	220,037.00	- 24,148.12
2019	NESSUS HOTELES S.A.	17.45	29.5	1.32	1.98	15.82	2.28	18%	82%	10,185	457,043	12.30%	34.54%	16.26%	7,180.43	457,043.00	- 67,115.45

Anexo 9. Validez de los instrumentos



CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE COSTO DE CAPITAL

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSIÓN 1							
1	COSTO DE LA DEUDA	X		X		X		
	DIMENSIÓN 2	Si	No	Si	No	Si	No	
2	COSTO DEL CAPITAL PROPIO	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

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

Apellidos y nombres del juez validador. MG. DIAZ DIAZ, DONATO

DNI: 08467350

Especialidad del validador: Finanzas

17 de septiembre del 2020

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

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Firma del Experto Informante.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE CREACION DE VALOR

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	DIMENSIÓN 1							
	UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS	X		X		X		
2	DIMENSIÓN 2							
	CAPITAL EMPLEADO	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **Aplicable después de corregir []** **No aplicable []**

Apellidos y nombres del juez validador. **MG. DIAZ DIAZ, DONATO**

DNI: 08467350

Especialidad del validador: **Finanzas**

17 de septiembre del 2020

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

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE COSTO DE CAPITAL

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSIÓN 1							
1	COSTO DE LA DEUDA	X		X		X		
	DIMENSIÓN 2							
2	COSTO DEL CAPITAL PROPIO	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **Aplicable después de corregir []** **No aplicable []**

Apellidos y nombres del juez validador: **Dr/ Mg: GRIJALVA SALAZAR ROSARIO**

DNI: 09629044

Especialidad del validador: **Finanzas**

15 de septiembre del 2020

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

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE CREACION DE VALOR

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	DIMENSIÓN 1							
	UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS	X		X		X		
2	DIMENSIÓN 2							
	CAPITAL EMPLEADO	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **Aplicable después de corregir []** **No aplicable []**

Apellidos y nombres del juez validador. *Dr/ Mg:* GRIJALVA SALAZAR ROSARIO

DNI: 09629044

Especialidad del validador: Finanzas

15 de septiembre del 2020

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

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE COSTO DE CAPITAL

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	DIMENSIÓN 1							
	COSTO DE LA DEUDA	X		X		X		
2	DIMENSIÓN 2							
	COSTO DEL CAPITAL PROPIO	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): EXISTE SUFICIENCIA

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

Apellidos y nombres del juez validador: DR. COSTILA CASTILLO, PEDRO CONSTANTE
Especialidad del validador: Finanzas

DNI: 09925834

18 de septiembre del 2020

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE CREACION DE VALOR

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSIÓN 1							
1	UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS	X		X		X		
	DIMENSIÓN 2							
2	CAPITAL EMPLEADO	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): EXISTE SUFICIENCIA

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

Apellidos y nombres del juez validador: DR. COSTILLA CASTILLO, PEDRO CONSTANTE

DNI: 09925834

Especialidad del validador: Finanzas

18 de septiembre del 2020

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

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

Anexo 10. Estados financieros

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	19,673	6,179
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	9,158	9,178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21(b)	1,294	1,741
Otras cuentas por cobrar		871	647
Inventarios, neto	5	1,851	1,895
Impuestos y gastos pagados por anticipado	6	7,861	7,635
		<u>40,708</u>	<u>27,275</u>
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar		3,988	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21(b)	1,132	923
Propiedades de inversión	7	12,806	10,768
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	8	155,936	138,421
Intangibles, neto	9	2,232	2,360
		<u>176,094</u>	<u>152,472</u>
Total activo		<u>216,802</u>	<u>179,747</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	5,930	18,105
Cuentas por pagar comerciales	11	17,221	10,653
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21(b)	479	24
Otras cuentas por pagar	12	5,299	6,354
Ganancias diferidas	2.2(p)	2,048	2,245
Total pasivo corriente		<u>30,976</u>	<u>37,381</u>
Obligaciones financieras	10	78,462	33,046
Instrumento financiero derivado	13	5,901	4,269
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	14(a)	9,396	11,007
Total pasivo		<u>124,735</u>	<u>85,703</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	15	61,450	61,450
Reserva legal		1,665	1,370
Pérdida no realizada por instrumento financiero derivado		(4,367)	(3,159)
Resultados acumulados		33,319	34,383
Total patrimonio neto		<u>92,067</u>	<u>94,044</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>216,802</u>	<u>179,747</u>

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Nota	2015 S/(000)	2014 S/(000)
Ingresos de operación			
Alojamiento		90,642	77,561
Alimentación y bebidas		34,820	30,294
Otros servicios vinculados al alojamiento		5,100	4,821
Otros ingresos	19	2,684	656
		<u>133,246</u>	<u>113,332</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración y generales	17	(73,106)	(63,800)
Gastos de personal	18	(33,443)	(31,603)
Depreciación y amortización	8 y 9	(10,097)	(8,660)
Otros gastos	19	(1,858)	(1,423)
		<u>(118,504)</u>	<u>(105,486)</u>
Utilidad de operación		<u>14,742</u>	<u>7,846</u>
Ingresos financieros			
Ingresos financieros	20	416	170
Gastos financieros	20	(6,931)	(4,439)
Diferencia en cambio, neta	24(i)	(7,077)	(1,754)
		<u>(13,592)</u>	<u>(6,023)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		1,150	1,823
Impuesto a las ganancias			
Impuesto a las ganancias	14(b)	(437)	1,137
Utilidad neta		<u>713</u>	<u>2,960</u>

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,358	19,673
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	10,951	9,158
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21(b)	3,221	1,294
Otras cuentas por cobrar	6	6,414	7,276
Inventarios, neto	5	1,873	1,851
Gastos pagados por anticipado		3,414	1,456
		<u>28,231</u>	<u>40,708</u>
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	6	3,399	3,988
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21(b)	314	1,132
Inversión en subsidiarias	7	12,806	12,806
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	8	178,831	155,936
Intangibles, neto	9	8,010	2,232
		<u>203,360</u>	<u>176,094</u>
Total activo		<u>231,591</u>	<u>216,802</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	15,484	5,930
Cuentas por pagar comerciales	11	14,911	17,221
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21(b)	734	478
Otras cuentas por pagar	12	9,520	7,347
Total pasivo corriente		<u>40,649</u>	<u>30,976</u>
Obligaciones financieras	10	70,801	78,462
Otras cuentas por pagar	12	4,952	-
Instrumento financiero derivado	13	3,826	5,901
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14(a)	12,524	9,396
Total pasivo		<u>132,752</u>	<u>124,735</u>
Patrimonio neto	15		
Capital emitido		61,450	61,450
Reserva legal		1,737	1,665
Pérdida no realizada por instrumento financiero derivado		(2,697)	(4,367)
Resultados acumulados		<u>38,349</u>	<u>33,319</u>
Total patrimonio neto		<u>98,839</u>	<u>92,067</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>231,591</u>	<u>216,802</u>

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 \$/000	2015 \$/000
Ingresos de operación			
Alojamiento		100,202	90,642
Alimentación y bebidas		41,763	34,820
Otros servicios vinculados al alojamiento		6,936	5,100
Otros ingresos	19	1,852	2,684
		<u>150,753</u>	<u>133,246</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración y generales	17	(81,222)	(73,106)
Gastos de personal	18	(36,930)	(33,443)
Depreciación y amortización	8 y 9	(14,536)	(10,097)
Otros gastos	19	(1,137)	(1,858)
		<u>(133,825)</u>	<u>(118,504)</u>
Utilidad de operación		16,928	14,742
Ingresos financieros	20	460	416
Gastos financieros	20	(7,808)	(6,931)
Diferencia en cambio, neta	24(i)	448	(7,077)
		<u>(6,900)</u>	<u>(13,592)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		10,028	1,150
Impuesto a las ganancias	14(b)	(3,257)	(437)
Utilidad neta		6,771	713

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	14,624	2,358
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	10,662	10,951
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21(b)	2,159	3,221
Inventarios, neto	5	1,878	1,873
Otras cuentas por cobrar	6	8,163	6,414
Gastos pagados por anticipado		3,901	3,414
		<u>41,387</u>	<u>28,231</u>
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	6	5,053	3,399
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21(b)	3,806	314
Inversión en subsidiarias	7	12,806	12,806
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	8	194,778	178,831
Intangibles, neto	9	15,878	8,010
		<u>232,321</u>	<u>203,360</u>
Total activo		<u>273,708</u>	<u>231,591</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	17,862	15,484
Cuentas por pagar comerciales	11	19,836	14,911
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21(b)	-	734
Otras cuentas por pagar	12	8,660	9,520
Total pasivo corriente		<u>46,358</u>	<u>40,649</u>
Obligaciones financieras	10	99,879	70,801
Otras cuentas por pagar	12	10,048	4,952
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21(b)	880	-
Instrumento financiero derivado	13	1,951	3,826
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	12,267	12,524
Total pasivo		<u>171,383</u>	<u>132,752</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	15	61,450	61,450
Reserva legal		2,414	1,737
Pérdida no realizada por instrumento financiero derivado		(1,375)	(2,697)
Resultados acumulados		39,836	38,349
Total patrimonio neto		<u>102,325</u>	<u>98,839</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>273,708</u>	<u>231,591</u>

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos de operación			
Alojamiento		107,606	100,202
Alimentación y bebidas		41,906	41,763
Otros servicios vinculados al alojamiento		6,403	6,936
Otros ingresos	19	5,429	1,852
		<u>161,344</u>	<u>150,753</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración y generales	17	(85,439)	(81,222)
Gastos de personal	18	(39,649)	(36,930)
Depreciación y amortización	8 y 9	(19,459)	(14,536)
Otros gastos	19	(1,775)	(1,137)
		<u>(146,322)</u>	<u>(133,825)</u>
Utilidad de operación		15,022	16,928
Ingresos financieros	20	456	460
Gastos financieros	20	(10,739)	(7,808)
Diferencia en cambio, neta	24(i)	2,480	448
		<u>(7,802)</u>	<u>(6,900)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		7,220	10,028
Impuesto a las ganancias		<u>(1,810)</u>	<u>(3,257)</u>
Utilidad neta		<u>5,409</u>	<u>6,771</u>

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 \$/0000	2017 \$/0000
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	3,308	14,624
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	9,993	10,662
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21(b)	12,629	2,159
Inventarios, neto	5	2,037	1,878
Otras cuentas por cobrar	6	7,219	8,163
Gastos pagados por anticipado		3,687	3,901
		<u>38,873</u>	<u>41,387</u>
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	6	4,577	5,053
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21(b)	1,946	3,806
Inversión en subsidiarias	7	12,806	12,806
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	8	210,350	194,778
Intangibles y otros activos, neto	9	13,231	15,878
		<u>242,910</u>	<u>232,321</u>
Total activo		<u>281,783</u>	<u>273,708</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	131,980	116,664
Cuentas por pagar comerciales	11	23,718	19,836
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21(b)	620	-
Otras cuentas por pagar	12	19,274	8,660
Total pasivo corriente		<u>175,592</u>	<u>145,160</u>
Obligaciones financieras	10	122	1,077
Otras cuentas por pagar	12	5,277	10,048
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21(b)	1,324	880
Instrumento financiero derivado	13	1,208	1,951
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	8,221	12,267
Total pasivo		<u>191,744</u>	<u>171,383</u>
Patrimonio neto			
Capital social	15	61,450	61,450
Reserva legal		2,955	2,414
Resultados no realizados en instrumento financiero			
Derivado		(851)	(1,375)
Resultados acumulados		26,485	39,836
Total patrimonio neto		<u>90,039</u>	<u>102,325</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>281,783</u>	<u>273,708</u>

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Ingresos de operación			
Alojamiento		115,628	107,606
Alimentación y bebidas		46,343	41,906
Otros servicios vinculados al alojamiento		6,781	6,403
Otros ingresos	19	4,241	5,429
		<u>172,993</u>	<u>161,344</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración y generales	17	(92,085)	(85,439)
Gastos de personal	18	(45,173)	(39,649)
Depreciación y amortización	8 y 9	(24,264)	(19,460)
Otros gastos	19	(2,994)	(1,774)
		<u>(164,516)</u>	<u>(146,322)</u>
Utilidad de operación		8,477	15,022
Ingresos financieros			
Ingresos financieros	20	4,097	456
Gastos financieros			
Gastos financieros	20	(9,472)	(10,739)
Diferencia en cambio, neta	25.1(i)	(6,562)	2,480
		<u>(11,937)</u>	<u>(7,803)</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a las ganancias		(3,460)	7,219
Impuesto a las ganancias	14(b)	4,265	(1,810)
Utilidad neta		<u>805</u>	<u>5,409</u>
Utilidad por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de Nessus Hoteles Perú S.A.			
	22	<u>0.01</u>	<u>0.09</u>
Número de acciones promedio en circulación (en miles de unidades)			
	22	<u>60,675</u>	<u>60,675</u>

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	56,407	3,308
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	7,698	9,993
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22(b)	8	12,629
Inventarios, neto	5	2,222	2,037
Otras cuentas por cobrar	6	7,463	7,219
Gastos pagados por anticipado		2,735	3,687
		<u>76,533</u>	<u>38,873</u>
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	6	3,559	4,577
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22(b)	13,529	1,946
Inversión en subsidiarias	7	12,806	12,806
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	8	209,536	210,350
Activo por derechos de uso, neto	9	186,235	-
Intangibles, neto	10	3,294	13,231
		<u>428,959</u>	<u>242,910</u>
Total activo		<u>505,492</u>	<u>281,783</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	11	2,351	131,980
Cuentas por pagar comerciales	12	28,576	23,718
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22(b)	188	620
Instrumento financiero derivado	14	214	-
Otras cuentas por pagar	13	9,705	19,274
Pasivo por arrendamientos	9(b)	9,423	-
Total pasivo corriente		<u>50,457</u>	<u>175,592</u>
Obligaciones financieras	11	186,124	122
Otras cuentas por pagar	13	-	5,277
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22(b)	1,632	1,324
Instrumento financiero derivado	14	-	1,208
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	15	5,248	8,221
Pasivo por arrendamientos	9(b)	177,906	-
		<u>370,910</u>	<u>16,152</u>
Total pasivo		<u>421,367</u>	<u>191,744</u>
Patrimonio neto			
Capital social	16	61,450	61,450
Reserva legal		3,036	2,955
Resultados no realizados en instrumento financiero derivado		(150)	(851)
Resultados acumulados		19,789	26,485
Total patrimonio neto		<u>84,125</u>	<u>90,029</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>505,492</u>	<u>281,783</u>

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)
Ingresos de operación			
Alojamiento		123,707	115,628
Alimentación y bebidas		52,771	46,343
Otros servicios vinculados al alojamiento		7,031	6,781
Otros ingresos	20	2,282	4,241
		<u>185,791</u>	<u>172,993</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración y generales	18	(81,896)	(92,085)
Gastos de personal	19	(47,851)	(45,173)
Depreciación y amortización	8, 9 y 10	(43,218)	(24,264)
Otros gastos	20	(2,641)	(2,994)
		<u>(175,606)</u>	<u>(164,516)</u>
Utilidad de operación			
		10,185	8,477
Ingresos financieros			
Ingresos financieros	21	404	4,097
Gastos financieros			
Gastos financieros	21	(24,364)	(9,472)
Diferencia en cambio, neta			
Diferencia en cambio, neta	26.1(i)	4,669	(6,562)
		<u>(19,291)</u>	<u>(11,937)</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias			
		(9,106)	(3,460)
Impuesto a las ganancias			
Impuesto a las ganancias	15(b)	3,037	4,265
(Pérdida) utilidad neta			
		<u>(6,069)</u>	<u>805</u>
(Pérdida) utilidad por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de Nessus Hoteles Perú S.A.			
	23	<u>(0.10)</u>	<u>0.01</u>
Número de acciones promedio en circulación (en miles de unidades)			
	23	<u>60,675</u>	<u>60,675</u>