



**ESCUELA DE POSGRADO**  
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel  
Mujica Santiago de Surco -2013-2015**

**TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACÁDEMICO DE:**

Maestro en Finanzas

**AUTOR**

Br. Wilmer Eduardo Tarazón Rios

**ASESOR:**

Dr. Noel Alcas Zapata

**SECCIÓN:**

Finanzas

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

Gestión Financiera Multinacional

PERÚ - 2017

Dr. Ángel Salvatierra Melgar  
Presidente

Mgtr. Santiago Gallarday Morales  
Secretario

Dr. Noel Alcas Zapata  
Vocal

### **Dedicatoria**

Dedico esta presente tesis a mis padres quienes a lo largo de mi vida han velado por mi educación y bienestar. Por otorgarme su entera confianza en cada objetivo que me he propuesto.

A Dios porque ilumina mi camino cada día guiándome por el buen sendero, cuidándome y dándome sabiduría y salud para lograrlo la culminación del presente trabajo de investigación.

## **Agradecimiento**

La elaboración y culminación del presente trabajo de investigación, está dedicado a mi casa de estudios la Universidad Cesar Vallejo por brindarme la oportunidad de seguir creciendo profesionalmente y a mi profesor Noel Alcas por estar presente y brindarme su apoyo en cada momento para lograr así la culminación con éxito de este trabajo.

Así mismo agradecer a mi familia por brindarme su apoyo incondicional en todo momento. A Dios por estar siempre conmigo, por darme sabiduría y proveerme de todo lo necesario para salir adelante y por todo lo que me ha dado. A mis profesores que me apoyaron a través de sus conocimientos y sabiduría, gracias a su paciencia y enseñanza que han sido mi guía en el proceso de formación que ha constituido el cimiento principal en mi vida profesional.

## Declaración Jurada

Yo, Br. Wilmer Eduardo Tarazón Rios , estudiante del Programa Académico de Maestría en Finanzas de la Escuela de Postgrado de la Universidad César Vallejo, identificado con DNI 43934611, con la tesis titulada El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica en Santiago de Surco 2013-2015, declaro bajo juramento que:

- 1) La tesis es de mi autoría.
- 2) He respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por tanto, la tesis no ha sido plagiada ni total ni parcialmente.
- 3) La tesis no ha sido autoplagiada; es decir, no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- 4) Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados y por tanto los resultados que se presenten en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De identificarse la falta de fraude (datos falsos), plagio (información sin citar a autores), autoplagio (presentar como nuevo algún trabajo de investigación propio que ya ha sido publicado), piratería (uso ilegal de información ajena) o falsificación (representar falsamente las ideas de otros), asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad César Vallejo.

Los Olivos, diciembre de 2015.

Firma:.....

Br. Wilmer Eduardo Tarazón Rios

DNI: 4393461

## Presentación

Señor presidente

Señores miembros del jurado

Presento la Tesis titulada: El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica Santiago de Surco 2013-2015, en cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo para optar el grado académico de Magister en Finanzas

Esperamos que nuestros modestos aportes contribuyan con algo en la solución de la problemática de la Gestión Financiera en especial en los aspectos relacionados con el Valor Económico Agregado y particularmente en la Fundación Miguel Mujica Gallo.

La información se ha estructurado en siete capítulos teniendo en cuenta el esquema de investigación sugerido por la universidad.

En el primer capítulo se expone la introducción. En el segundo capítulo se presenta el marco metodológico. En el tercer capítulo se muestran los resultados. En el cuarto capítulo abordamos la discusión de los resultados. En el quinto se precisan las conclusiones. En el sexto capítulo se adjuntan las recomendaciones que hemos planteado, luego del análisis de los datos de las variables en estudio. Finalmente en el séptimo capítulo presentamos las referencias bibliográficas y anexos de la presente investigación.

El autor.

## Índice de contenido

<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	<b>Página</b>
Página de jurados	ii
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	iv
Declaración jurada	v
Presentación	vi
Índice de contenido	vii
Lista de tablas	ix
Lista de figuras	x
Resumen	xi
Abstract	xii
<b>I INTRODUCCIÓN</b>	
Antecedentes	14
Fundamentación científica, técnica o humanística	19
Justificación	27
Problema	28
Objetivos	29
<b>II. MARCO METODOLÓGICO</b>	
2.1 Variables	31
2.2 Operacionalización de variables	32
2.3. Metodología	33
2.4. Tipos de estudio	33
2.5. Diseño	33
2.6. Población, muestra y muestreo	34
2.7. Técnicas e información documentada	35
2.8 Procedimientos y recolección de datos	35
2.9. Aspectos éticos	36
<b>III: RESULTADOS</b>	
3.1. Descripción de resultados	38
<b>IV: DISCUSIÓN</b>	57
<b>V: CONCLUSIONES</b>	60
<b>VI: RECOMENDACIONES</b>	63

<b>VII: REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	66
<b>ANEXOS</b>	
Anexo1: Matriz de consistencia	70
Anexo 2: Estados Financieros	72
Anexo 3: Artículo Científico	79



**Lista de Tablas**

	Página
Tabla 1: Operacionalización de Variables	32
Tabla 2: Población todos los Estados Financieros	34
Tabla 3: Muestra tres Estados Financieros de los últimos años	35
Tabla 4: Determinación de la evolución del valor económico agregado	38
Tabla 5: Determinación de la evolución de la utilidad antes de intereses e impuestos	40
Tabla 6: Variaciones de las operaciones del periodo 2015 – 2014 para determinar el Nopat	42
Tabla 7: variaciones de las operaciones del periodo 2014 – 2013 para determinar el Nopat	43
Tabla 8: Determinación de la evolución del capital invertido	44
Tabla 9: Evolución del costo promedio ponderado del capital	46
Tabla 10: Calculo año 2015 costo promedio ponderado del capital	47
Tabla 11: Calculo año 2014 costo promedio ponderado del capital	47
Tabla 12: Calculo año 2013 costo promedio ponderado del capital	47

## Lista de Figuras

		Página
Figura 1	Evolución del valor económico agregado	39
Figura 2	Evolución la utilidad antes de intereses e impuestos	41
Figura 3	Evolución del capital invertido	45
Figura 4	Evolución del costo promedio ponderado del capital	46

## Resumen

En la investigación titulada: El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica en Santiago de Surco 2013-2015, el objetivo general de la investigación es determinar la evolución de Valor Económico Agregado en la Fundación Miguel Mujica en los años 2013 al 2015.

El tipo de investigación es básica, el nivel de investigación es descriptivo y el diseño de la investigación es descriptivo comparativo y el enfoque es comparativo. La información estuvo conformada por los estados Financieros (Estado de situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo) de los años 2013, 2014 y 2015. La técnica que se utilizó es información documentada.

En el trabajo de investigación se logró determinar la evolución del valor económico agregado de la empresa Fundación Miguel Mujica Gallo de los periodos 2013 al 2015, por ello después de haber realizado análisis y cálculos se determinó al año 2014 como generador de valor económico con un margen mayor al 136 %, es fue por una buena gestión en incrementar los ingresos en un 17.44% según lo investigado hubo exposiciones en el extranjero esto permitió tener un margen de ingresos significativos a favor del 17.22 % respecto al 2013 y mejor en 6.29 % respecto al 2015 y la reducción de los gastos administrativos en un 26.22% respecto al periodo 2013. Para generar valor económico es indispensable que el costo de oportunidad supere a los costos de capital, si embargo la Fundación logra tener una buena gestión el periodo 2014 se obtuvo una rentabilidad de los capitales invertidos logro alcanzar un 16.28% frente al costo de oportunidad del 15%.

*Palabras Clave:* Valor Económico Agregado, Rentabilidad, Capital Invertido y Costo de Capital.

## **Abstract**

In the research entitled: The Economic Value Added of the Miguel Mujica Foundation in Santiago Surco 2013-2015, the general objective of the research is to determine the evolution of Economic Value Added in the Miguel Mujica Foundation in the years 2013 to 2015.

The type of research is substantive, the level of research is descriptive and the research design is descriptive comparative and the approach is quantitative. The information was made up of the Financial Statements (Statement of Financial Position, Statement of Comprehensive Income, Statement of Changes in Equity and Statement of Cash Flows) for the years 2013, 2014 and 2015. The technique used is documented information.

In the research work, it was possible to determine the evolution of the economic value added of the company Miguel Mujica from the years 2013 to 2015, so after having performed analyzes and calculations was determined to the year 2014 as a generator of economic value with a margin Greater than 136%, was due to a good management in increasing the income by 17.44% as investigated there were exhibitions abroad this allowed to have a significant income margin in favor of 17.22% compared to 2013 and better in 6.29% 2015 and the reduction of administrative expenses by 26.22% over the period 2013. In order to generate economic value it is indispensable that the opportunity cost exceeds the capital costs, although the Foundation manages to have a good management the period 2014 was obtained a return of the invested capital achieved to reach a 16.28% against the opportunity cost of 15 %.

**Key Words:** Economic Value Added, Profitability, Invested Capital and Cost of Capital.

# **I. Introducción**

## **1.1 Antecedentes:**

### **1.1.1 Antecedentes internacionales**

Arias, Duque y López (2012) en su tesis de Maestría titulada: Análisis De Valor Económico Agregado (Eva) Y Valor Agregado De Mercado (MVA) Para Las Empresas Del Sector Petrolero Que Cotizan En La Bolsa De Valores De Colombia Entre 2008 Y 2011, sustentada en la Universidad de Medellín de Colombia, cuyo objetivo general fue: Analizar el valor económico agregado (EVA) y valor agregado de mercado (MVA) para las empresas del sector petrolero que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia entre los años 2008 y 2011, el tipo de estudio fue básico con diseño correlacional y El trabajo concluyo en lo siguiente: a) Con el presente trabajo realizado se evidenció que el EVA constituye una herramienta que además de ayudar a medir el valor creado, contribuye al control de la gestión de la organización y por ende a la mejora de la misma; puesto que tiene en cuenta todos los recursos que se están utilizando y el costo de los mismos y permite a los gestores de la organización observar tanto las utilidades como los activos que administra, b) El EVA es un indicador que permite a los directivos actuar desde la perspectiva de los accionistas, lo cual contribuye a la unificación de los objetivos, puesto que se enfocan hacia la generación de riqueza y c) Después de realizar los cálculos para las cuatro empresas se encuentra que Ecopetrol y Pacific Rubiales son las únicas que generan EVA, reflejando creación de valor para sus accionistas en cada uno de los periodos, a diferencia de Canacol Energy la cual mostró leves recuperaciones de un periodo a otro pero aun así destruyendo valor, y para la empresa Petrominerales los datos no fueron suficientes para realizar cálculos y posteriores análisis debido a que lleva muy poco tiempo listada en la Bolsa de Valores de Colombia.

Castañeda (2013) en su tesis de maestría titulada: Medición del Valor Económico Agregado de las empresas del sector Agrícola con Predominio Exportador en Colombia en el Periodo 2000-2011, sustentada en la Universidad Nacional de Colombia, cuyo objetivo general fue: Medir y analizar el Valor Económico Agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador

de Colombia adscritas a la Superintendencia de Sociedades entre los años 2000 – 2011, el tipo de estudio fue empírico analítico, trabajo con una muestra es el 100% de las empresas para cada año, y concluyo lo siguiente: a). En el cálculo del costo del capital promedio ponderado se pudo observar que las empresas, en su mayoría, se financian en mayor proporción con patrimonio (recursos propios) que con pasivos (recursos de terceros), lo que causa que el costo de capital se incremente debido a que el riesgo es mayor en la medida que los recursos están invertidos en un solo negocio, contrario a lo que ocurre con los recursos de terceros los cuales se encuentran diversificados lo que hace que el riesgo disminuya y causa un costo de financiación menor. Muchos empresarios tienen la creencia que la financiación con recursos propios es a costo cero, debido a que no tienen en cuenta el riesgo que se corre en la inversión, b). En la comparación realizada entre el valor económico agregado y la generación de utilidades netas, se observó que los empresarios del sector tienen un enfoque del corto plazo ya que su visión está enfocada hacia la generación de utilidades y no hacia la generación de valor siendo éste un enfoque de largo plazo. Por esto es que se afirma que es una década perdida para este sector, aun peor siendo este tan representativo dentro de la economía colombiana. c). Los empresarios deben tener en cuenta el factor rentabilidad y costo de capital como bases para la generación del valor, es decir, no solamente fijarse en la generación de utilidades, sino, también tener en cuenta los inductores del valor como medida de eficiencia para el logro de los objetivos del valor agregado, d). Disminuir el costo de capital promedio ponderado, debe ser otra meta organizacional de los empresarios, donde se busque la manera más adecuada de financiación al menor costo posible, esto se logra en la medida que se tomen obligaciones con terceros a bajos costos y tratar de disminuir las obligaciones con los dueños, las cuales generan un costo mayor debido al riesgo que estos corren al colocar sus recursos en una sola empresa.

Rodríguez (2010) en su tesis de maestría titulada: Análisis de la relación valor de mercado de las empresas del sector real colombiano y el EVA sustentada en la universidad de ICESI Colombia, cuyo objetivo general fue presentar una propuesta de estudio que nos permita encontrar si existe o no algún tipo de relación significativa entre el EVA y el valor de mercado de las compañías del sector real en Colombia y concluye lo siguiente a). la presente investigación,

basada en un análisis de paneles de datos no balanceados, se ha estudiado empíricamente la relación existente entre el valor de mercado de las empresas del sector real colombiano e indicadores financieros tradicionales con el fin de verificar las afirmaciones realizadas desde la empresa consultora estadounidense Stern Stewart & Co en cuanto a la mayor asociación en la estimación de la riqueza de los accionistas del EVA frente a otras medidas procedentes de los estados financieros.

De acuerdo al análisis realizado de los estados financieros de las empresas del sector real colombiano que cotizaron en Bolsa durante el periodo comprendido entre 2003 y el 2008 en cuanto a los factores que incidieron en su valor mercado podemos concluir que el promedio de las empresas del sector real en Colombia presentan una alta relación Valor de mercado sobre capital empleado lo cual significa un alto reconocimiento del mercado de las empresas teniendo en cuenta el capital empleado y no sus activos totales.

Contreras (2010) en su tesis de maestría titulada: El valor económico agregado (EVA) como método de valoración aplicado a los bancos privados del Ecuador, sustentada en la universidad de Cuenca de Ecuador, cuyo objetivo general es evaluar a las empresas desde el punto de vista de generar valor agregado para los accionistas y posibles inversores, en nuestro caso decidimos valorar a los Bancos privados clasificados como grandes según la Superintendencia de Bancos del Ecuador y concluye de la siguiente manera: a) La aplicación del Valor Económico Agregado (EVA), como modelo para valorar los Bancos privados clasificados como grandes en el Ecuador, nos enseñó una serie de dificultades en el sentido de que el EVA al ser una metodología no utilizada en nuestro país, nos obligó a realizar una serie de adaptaciones. Con el desarrollo del trabajo podemos concluir que para los Bancos el costo de capital (WACC), el cual fue estimado, es superior al rendimiento sobre el capital empleado (ROIC), esta situación común para los cuatro Bancos que consideramos en nuestra tesis, determina obtener valores negativos para el EVA, en conclusión esta situación establece que los Bancos estén generando una pérdida de valor para sus accionistas según el modelo que hemos aplicado. b) A partir de los resultados de la valoración mediante el EVA, se concluye que los Bancos generan una pérdida de valor en el mercado al tener el



EVA negativo para los años que fueron proyectados en nuestro trabajo, sin embargo también se entiende que nuestras instituciones financieras no cotizan sus instrumentos financieros en un mercado de valores completamente desarrollado como es el caso de la Bolsa de Valores en nuestro país, por lo cual el EVA negativo quizá no influye como un indicador que permita que los inversionistas perciban esa pérdida de valor en el mercado.

### **1.1.2 Antecedentes nacionales**

Pacheco (2010) en su tesis de Doctor en Administración titulada: El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1,999-2,003. Sustentada en la universidad Mayor de San Marcos, cuyo objetivo general fue determinar si las principales empresas que operan en el Perú y que están cotizando en Bolsa, han generado valor económico para los accionistas y para la propia empresa. Así como si contribuyen al crecimiento económico del sector al que pertenecen, el tipo de estudio fue exploratorio y descriptivo con diseño correlación y explicativo, y llega a la conclusión de: a). En el sector minero, de las diez primeras empresas que cotizan en bolsa, sólo dos están creando valor económico en todo el periodo de análisis (1,999 – 2,003). Las otras, en algunos años, tienen EVA negativo lo que indica que no tienen valor económico agregado cuando esta situación se da. Esto demuestra la hipótesis que la creación de valor de las principales empresas que cotizan en Bolsa no repercutió significativamente en el crecimiento y desarrollo del sector productivo al que pertenecen. Esta situación también se aprecia en el subsector de alimentos, bebidas y tabaco. b). Las empresas que cotizan en Bolsa y están creando valor económico no necesariamente mejoraron el valor de sus acciones en el mercado.

Chávez (2013) en su tesis de Maestría titulado: La performance del valor económico agregado (E.V.A.) y su distorsión ante las fluctuaciones de las tasas de interés contraídas por deudas, sustentada en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, cuyo objetivo general fue Determinar en qué medida las tasas de interés variables distorsionan el indicador financiero Valor Económico Agregado de las medianas empresas productoras y comercializadoras de golosinas, el tipo de estudio fue básica con diseño no experimental. Se trabajo con no muestra no probabilística, con una población la empresas distribuidoras e industriales de

consumo masivo en el sector de golosinas en el rubro de chupetes clasificadas como medianas empresas con ubicación geográfica en el departamento de Lima durante los años 2,010 , 2,011 y 2.012 que estén expuestas a las fluctuaciones de las tasas de interés variables por deudas contraídas y concluyo lo siguiente: a) Las fluctuaciones de las tasas de interés en los pasivos financieros de la empresa Chupetes SAC ha impactado en promedio a los cuatros periodos analizados con un importe de **\$ 27,214** como un mayor monto en su fuente de financiamiento de Deuda, representando una distorsión en su performance del **15.52%** como indicador de rentabilidad, siendo este, uno de los componentes en la obtención del costo del capital, afectando al cálculo del resultado del negocio y por ende al indicador financiero Valor Económico Agregado (EVA), b) Considerar el costo del capital de los accionistas como un elemento importante e integrante en la determinación de la rentabilidad de la empresa Chupetes S.A., en su medición de crear valor, donde resulte alineado con las expectativas de los accionistas, y su política de dividendos, sea una distribución de la riqueza creada y no sobre una rentabilidad mostrada contablemente.

Leyva (2014) en su tesis de Licenciada Titulada: El valor Económico Agregado (EVA) Como Estrategia para la Gestión en las empresas Automotrices en Lima Metropolitana, año 2013. Sustentada en la Universidad de San Martin de Porras, cuyo objetivo general fue: Determinar la incidencia del valor económico agregado (EVA) como estrategia en la gestión de las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013, el tipo de estudio fue investigación aplicada con diseño no experimental, trabajo con muestreo de aleatorio simple de 86 trabajadores administrativos, y concluyo lo siguiente: a) Conforme señalan los resultados de las encuestas podemos identificar que más de la mitad de las Empresas Automotrices de Lima Metropolitana, han dado como resultado para el ejercicio 2013, un rendimiento del patrimonio invariable y no han tomado en cuenta la herramienta de la Tasa mínima atractiva de rendimiento (TMR), con respecto al costo de capital, para saber si la inversión que se realizaría sería rentable, lo que se relaciona con la disminución en la productividad.

Chuquihuanga (2015) en su tesis de Contador Público titulada: Impacto financiero en la empresa cerámica Lambayeque SAC a través de la correlación de

su economic value added y el crédito hipotecario del departamento de Lambayeque, en los periodos 2013-2012. Sustentada en la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, cuyo objetivo general: Evaluar el efecto financiero de Cerámicos Lambayeque SAC a través del grado de correlación entre el crédito hipotecario y el Economic Value Added periodos 2013-2012, el tipo de estudio es correlacional con diseño no experimental. se concluyó lo siguiente: a) El EVA en Cerámicos Lambayeque SAC buscará mejorar y/o mantener el valor de la empresa para que centren en conjunto la realización de sus actividades de forma eficiente y financiera, b) Existe una relación directamente proporcional entre el Crédito Hipotecario de Lambayeque y el Economic Value Added (EVA) de Cerámicos Lambayeque SAC en los periodos 2013- 2012, con un grado de significatividad entre 0,553 y 0,663.

## **1.2 Fundamentación científico, técnica o humanística**

### **1.2.1 Bases teóricas de la variable valor económico agregado**

Ramírez, Carbajal y Zambrano (2012) ambos autores mencionaron como inicio el valor económico agregado:

La primera noción del valor económico agregado EVA fue desarrollada por Alfred Marshall en 1890 en *The Principles of Economics*, donde planteaba el concepto de ingreso residual, en relación a que el capital debía producir una utilidad mayor que su costo de oportunidad. (p 179).

En el mundo financiero moderno no basta con generar rentabilidad, se busca la generación de valor o las ganancias a los capitales de los accionistas o acciones invertidas. Por ello se debe adaptarse a grandes cambios en la manera de hacer negocios ajustándose a los factores como la liberación y la globalización de los negocios, esto con la finalidad de ser eficientes y eficaces para generar la confianza necesaria para que inviertan sus recursos en una actividad que genere dividendos competitivos.

### **Definiciones de la variable Valor Económico Agregado:**

Apaza (2010) mencionó que valor económico agregado:

Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por

la empresa teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que esta opera. El EVA aporta elementos para que el accionista, inversionistas, entidades de crédito y otras personas con intereses en la empresa, puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa (p. 58).

Según Apaza definió al valor económico agregado como instrumento o herramienta financiera elemental que brinda información para determinar la generación de valor a los aportes y/o acciones invertidas en las empresas.

García (2010) indica:

El termino valor ha sido usado y sigue siendo usado para referirse al precio de una mercancía o producto; se ha hablado y se habla, de lo que una mercancía o producto valen, es decir el valor que tienen. En este caso el término valor tiene un significado fundamental económico. (p. 210)

Al definir al Valor económico Agregado es referirse a la riqueza o rentabilidad que puede generar todo bien o activo invertido por el accionista, para crear valor es parte fundamental que los directivos establezcan y direccionen a la empresa hacia la visión y la misión establecida.

Rivera (2011), citado por Reaño (2011) afirmo que:

El EVA es una excelente herramienta para medir la generación de valor. Sin embargo; su verdadera fortaleza radica en acercar este concepto a las personas que toman decisiones en los distintos niveles de la compañía. Para que el EVA pueda ser implementado es necesario que las personas que toman decisiones puedan tener claro su cálculo y, lo que es más importante como cada uno de ellos impacta en sus decisiones a la generación de valor del negocio. (p.35)

Tal como menciona reaños el EVA es una herramienta o instrumento que permite a las compañías a medir su generación o destrucción de valor.

Para que una compañía genere valor es importante que los directivos

de la compañía estén comprometidos en la consecución con el objetivo establecido, así mismo cada directivo conducir la misma información a cada uno de sus equipos de colaboradores con el fin de lograr la consecución de objetivos.

Fernández (1995), citado por García (2010) indica que:

El valor económico agregado es aquel que representa la utilidad beneficio económico que proporciona el bien o sea la utilidad futura que se espera, por ello, es difícil determinarlo con precisión y su base son predicciones futuras sobre precios y tasa de interés. (p.211)

El valor económico agregado es el resultado obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos, el costo de capital y el de capital invertido. Este resultado permite a la compañía a determinar si hubo creación o destrucción de valor, que interviene como instrumento de medida fundamental para proyectar las inversiones o tomas de decisiones futuras para la compañía.

García (2010), hace referencia que: “El VEA mide la diferencia entre la utilidad obtenida por una empresa; el retorno del capital y el costo de sus capitales utilizados para ello” (p.224).

El EVA es una herramienta para calcular la creación o destrucción de valor, para ello se necesita realizar cálculos y los datos de información estarán en los estados de situación financiera y en el estado de resultados integrales, lo cual determinaremos la utilidad y lo deduciremos el retorno del capital y todos sus costos incurridos (financiamiento e intereses) que permitieron a la compañía el uso de capitales de terceros.

Reaño (2011) hace referencia e indica que:

El EVA es una cultura, va más allá de un simple cálculo financiero, es un compromiso, es una disciplina que te obliga a pensar permanentemente en cómo hacer las cosas más rentables y además implica al hacerlo, que veamos la manera de que coincidan los intereses de los accionistas con los intereses de la gerencia. (p. 65)

El EVA (Economic Value Added) mide si el beneficio o utilidad es suficiente para cubrir el costo de capital empleado y determinar si la compañía obtiene una rentabilidad sobre sus activos por encima de su costo de capital.

Rojo (2011) menciona que el EVA:

Crea valor económico cuando se genera mayor riqueza en términos (económicos y financieros) para los sujetos que hacen posible que la unidad económica con la que se relacionan este ofreciendo al mercado sus bienes y/o servicio, esto es, para los stakeholders. (p. 6)

La implementación del EVA le permitirá a la compañía a conocer la evolución del crecimiento en los ámbitos económicos y financieros por ende determinara el grado de creación o pérdida de riqueza que genera la compañía, de tal forma podrá medir la eficiencia de los directivos respecto al costo de capital.

López (2013), menciona que el valor económico agregado es: “Un método para la medición de la creación o destrucción de valor, es además un sistema de gerenciamiento integrado” (p. 743).

Mediante este indicador los directivos de una compañía determinaran el funcionamiento económico de los capitales invertidos de tal manera serán conocedores el escenario que están aconteciendo a la creación o destrucción de valor, cuyo resultado permitirá a tomar decisiones para identificar los principales problemas puedan impedir en el crecimiento de la compañía.

Chu (2012), Menciona

Es un nombre registrado para definir la utilidad económica, es decir, la utilidad que queda después de deducir el costo del capital invertido para generar dichas utilidades. Como se aprecia el EVA corresponde a la diferencia entre la utilidad creada por la empresa y el costo alternativo de los recursos empleados para lograr esa utilidad, esto es si la utilidad supera al costo de oportunidad de la empresa (p.640).

Los aportes de capitales propios y ajenos en una empresa son con la

finalidad de generar rentabilidad para ellos se deben de cubrir los costos de oportunidad que estos capitales generan, es por ello es indispensable hacer el uso de herramientas financieras que se será calculada mediante el Valor Económico Agregado que determinara si genera valor respecto al capital invertido y que ese tenga la capacidad de hacerse consistente y produzca rentabilidad superiores a su costo de capital.

Reaño (2011), hace referencia que:

El EVA es igual a la utilidad de la operación menos el costo financiero de la inversión que permite obtener la rentabilidad. Para poder saber cuál de los negocios es más rentable, necesitamos tres piezas de información:

La utilidad que deja el negocio.

La inversión que hay que hacer en el negocio.

El costo del dinero (p. 95).

Podemos decir que el indicador EVA muestra el resultado obtenido una vez que se hayan cubierto todos los gastos por capitales invertidos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas y podemos decir que el negocio es rentable si la rentabilidad del capital invertido es mayor que el costo de capital hay creación de valor.

Flores (2010), menciona que el:

Es una herramienta financiera que permite medir en forma permanente la creación de valor para una empresa. El EVA se calcula considerando la información que proporciona el balance general y el estado de ganancias y pérdidas en la cual se toma la utilidad deducido el impuesto a la renta y se le resta el costo promedio de capital utilizado para producir la utilidad. (p. 288).

El EVA se podrá determinar obteniendo los datos de los estados de situación financiera y el estado de resultados integrales, y se tomara la utilidad antes de impuestos y se deducirá el capital y su costo de capital.

### **Dimensiones de la variable valor económico agregado**

Las dimensiones del Valor Económico Agregado son tres Utilidad después de Impuestos (Nopat), Capital Invertido y Costo de Capital.

Dimensión utilidad después de impuestos (Nopat)

Dumrauf (2013), se refirió que el NOPAT (Net Operating Profit After Taxes): “Es el beneficio de la empresa sin deuda generados por sus operaciones en curso” (p. 112).

Determinamos al Nopat como Beneficio operante después de Impuestos es decir deducir a los ingresos operacionales de la empresa los costos que se hayan incurrido en ella durante toda la actividad operacional a ello solo se debe deducir el impuesto y se obtendrá el Nopat

Dumrauf (2013) indica al Nopat como: “Utilidad neta después de impuestos es un fenómeno que se refiere al beneficio operativo generado por la actividad principal (operativa) de la empresa después de impuestos” (p. 506).

De tal manera determinamos al NOPAT (Utilidad Neta después de Impuesto) como el resultado operativo neto después de impuestos por las operaciones normales que genera la compañía.

Chu (2012) Menciona que el Nopat: “Es el resultado final de las operaciones después de impuestos excluyendo los cargos financieros, es decir intereses sobre deudas financieras y los egresos o ingresos extraordinarios y no operativos” (p. 96).

El NOPAT conocido también como utilidad neta después de impuestos, lo podemos determinar en el estado de resultados integrales y esto viene a ser el resultado final por las ventas menos los costos operativos y menos impuestos.

Castillo (2013) menciona que el Nopat: “Es la Utilidad operativa después de impuestos y se calcula como beneficio operativo menos el impuesto” (p. 92).

Para determinar la utilidad operativa después de impuesto conocido también como NOPÁT, sería como calcular el margen operativo que quedaría para los



accionistas si la empresa no tuviera ninguna deuda de por medio.

### **Dimensión Capital Invertido**

Dumrauf (2013), indicó: “El capital Invertido representa el dinero invertido en las operaciones de la empresa” (p. 457).

Al capital es denominado también como activo operativo porque son recursos que permite a las empresas a desarrollar sus operaciones.

Chu (2012), Mencionó que: “El Capital Invertido son los bienes que constituye el activo de una sociedad. Son los recursos realizados por los inversionistas para iniciar el funcionamiento de las operaciones de una empresa” (p. 423).

Ante ello definimos al capital invertido viene a ser todos los aportes o desembolsos de activos líquidos que realizan los accionistas para las ejecuciones de las operaciones de la empresa y que está en un futuro a corto o largo plazo genere rentabilidad para las compañías.

### **Dimensión Costo de capital**

Dumrauf (2013), Indica: “El costo de capital es el costo de la deuda financiada que se utiliza como punto de partida para determinar el costo de capital de un proyecto específico” (p. 395).

Definimos al costo de capital como tasa de interés que se genera por los aportes de terceros y propios que denominamos capital inversión, que en un futuro escenario nace una obligación y se tendrá que pagar el costo de la deuda a terceros y el costo del patrimonio a los accionistas.

Chu (2012), Menciona que el Costo de Capital: “Es conocido como el costo de oportunidad o tasa de rendimiento requerida, puesto que en él se especifica el rendimiento mínimo para quienes invierten en la empresa” (p. 425).

El costo capital es valor adicional que cubre la empresa al adquirir capitales de terceros o capitales propios cuyo fin es buscar un retorno positivo en un determinado periodo.

Cabrejos J. (2003), Se hace referencia que el costo de capital es: “La tasa mínima de rentabilidad que deben proveer las inversiones de la empresa para mantener, por lo menos igual, el valor de las acciones de la organización en el mercado de capitales” (p. 167).

Todo financiamiento con capitales ajenos y capitales propios generan costo, denominada intereses, esta tasa determina el costo del financiamiento de la empresa por las diversas fuentes y canales de generar financiamiento, por ende para que una empresa sea un negocio atractivo debe ser capaz de generar una riqueza igual o mayor a su costo de capital.

Berk, De Marzo y Hardford (2010), Mencionan las características del costo de capital:

El costo de capital es un costo marginal, esto es el costo de obtener un peso adicional de capital.

El costo de capital depende del uso que se hace y representa el costo de oportunidad de una alternativa de riesgo comparable.

El costo de capital representa el costo de los fondos provistos por lo acreedores y los accionistas (p. 96).

Piñeiro y De Llano (2011) se refiere al costo de capital cuando: “Es el coste de cada uno de los elementos que formar el pasivo. Formalmente es la rentabilidad mínima exigida por quienes financian la empresa, como expresión de su exposición al riesgo, a no cobrar” (p. 153).

El costo de capital viene a ser el resultado del costo de cada uno de sus componentes por financiamiento que agrupa los financiamientos externos donde los costos más comunes son los intereses y financiamientos internos son los generan por dividendos.

### **1.3. Justificación teórica**

Esta investigación se estudia la variable el valor económico agregado cuya información servirá como consulta para investigadores que estudien casos relacionados a temas de generación de riqueza en sus organizaciones.

Es importante determinar la riqueza de los capitales invertidos en sus

organizaciones para así tomar decisiones correctas y conseguir el crecimiento organizacional.

### **1.3.1 Justificación Práctica**

Con este estudio desarrollado en la empresa Fundación Miguel Mujica Gallo ubicado en el distrito de Santiago de Surco de los años 2013 al 2015 conoceremos con todas la información proporcionada como ha sido la evolución del valor económico agregado en los últimos tres años e informar al consejo directo para las mejoras que se pueden realizarse.

### **1.3.2 Justificación Metodológica**

Los métodos, técnicas y procedimientos utilizados en la presente investigación; una vez concluido y logrado los objetivos, permitirá utilizarlo como material de consulta para otros trabajos de investigación.

## **1.4 Realidad Problemática**

En la era moderna de la globalización con acuerdos y Tratados de Libre Comercio las inversiones se encuentran en un crecimiento a nivel macro, de tal manera obliga a las empresas de numerosos sectores en el ámbito mundial a generar grandes cambios con la finalidad de iniciar y crear mayores negocios internacionales.

Esto permite que las empresas intervengan en el mundo financiero y adquirir acciones o títulos de valores y determinar que el capital genere valor o rentabilidad superiores a los costos por capital invertido incurridos en un determinado periodo.

Es por ello, que las empresas que no recurren a la utilización de la herramienta Valor Económico Agregado genere una diferencia organizacional en sus finanzas porque no podrán determinar si los capitales invertidos generan valor o rentabilidad respecto a los costos de capital.

En los últimos años el Perú atravesó por un buen crecimiento económico, lo que permitió maximizar el uso de capitales de terceros, por ende elevar su nivel

de producción e ingresos, ante esta disyuntiva obviaron la determinación de la rentabilidad de los capitales invertidos.

La generación de valor para el accionista es el principal indicador que permite medir la rentabilidad de la empresa, ante este escenario gran parte de las empresas no acostumbran a determinar si los capitales invertidos generan rentabilidad mediante la herramienta del valor económico agregado.

La fundación Miguel Mujica ha venido desarrollándose normalmente en los últimos años, a pesar de generar rentabilidad no se ha logrado determinar si el uso de los capitales propios y de los capitales ajenos ha generado valor.

Ante esta incertidumbre se determinara la evolución de la riqueza generada por los capitales aportados e invertidos que haya sufrido en los últimos tres años, hallando el periodo en el cual se generó mayor riqueza y explicar en el directorio los a los accionistas el periodo que genero mayor rentabilidad por su capital invertido.

#### **1.4.1 Formulación del Problema:**

Para realizar la presente investigación, se han planteado los siguientes problemas:

##### **Problema General**

¿Cuál es la evolución del valor económico agregado de la Fundación Miguel Mujica Gallo de Santiago de Surco 2013-2015?

##### **Problemas específicos:**

##### **Problema específico 1**

¿Cuál es la evolución del Nopat de la Fundación Miguel Mujica de Santiago de Surco en los periodos 2013-2015?

##### **Problema específico 2**

¿Cuál es la evolución del capital invertido de la Fundación Miguel Mujica de Santiago de Surco 2013-2015?

### **Problema específico 3**

¿Cuál es la evolución del costo promedio ponderado del capital de la Fundación Miguel Mujica de Santiago de Surco 2013-2015?

#### **1.5 Objetivos**

##### **Objetivo General**

Determinar la evolución del valor económico agregado Fundación Miguel Mujica de Santiago de Surco 2013-2015

##### **Objetivos Específicos:**

##### **Objetivo específico 1**

Determinar evolución del Nopat de la Fundación Miguel Mujica de Santiago de Surco 2013-2015

##### **Objetivo específico 2**

Determinar la evolución del capital invertido de la Fundación Miguel Mujica de Santiago de Surco 2013-2015?

##### **Objetivo específico 3**

Determinar la evolución del costo promedio ponderado del capital de la Fundación Miguel Mujica de Santiago de Surco 2013-2015?

## **II. Marco Metodológico**

## **2.1. Variables:**

Hernández, Fernández y Baptista (2014) refiriéndose a la variable afirman que: “una variable es una propiedad que puede fluctuar y cuya variación es susceptible de medirse u observarse” (p.105).

### **Definición conceptual:**

Definición conceptual de la variable: Valor Económico Agregado

Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que esta opera. El EVA aporta elementos para que el accionista, inversionistas, entidades de crédito y otras personas con intereses en la empresa, puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa (Apaza, 2010, pg. 58).

### **Definición operacional:**

Definición operacional de la variable: Valor Económico Agregado

El valor económico agregado nos permite calcular y medir la rentabilidad de las inversiones porque nos otorga un resultado final después de haber deducido los ingresos, la totalidad de los gastos, impuestos y el costo de capital de los recursos externos y propios que se han invertido en la empresa.

El resultado final obtenido cuantifica la riqueza generada que ayudara a los directivos a la planificación y al control estratégico, y y toma de decisiones correctas a la empresa.

## **2.2. Operacionalización de las variables:**

Hernández, et al (2014) refiriéndose a la operacionalización de las variables, afirman que es: “el proceso que sufre una variable (o un concepto en general) de modo tal que a ella se le encuentran los correlatos empíricos que permiten evaluar su comportamiento en la práctica” (p. 96)

Tabla 1

*Operacionalización de la variable*

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems
<b>Valor Económico Agregado</b>			
<b>Definición:</b> Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que esta opera. El EVA aporta elementos para que el accionista, inversionistas, entidades de crédito y otras personas con intereses en la empresa, puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa (Apaza, 2010, pg. 58).	<b>D1: Nopat</b>	-Utilidad Bruta	No corresponde
		-Utilidad Operación	No corresponde
	<b>D2: Capital Invertido</b>	-Activos	No corresponde
		-Pasivo	No corresponde
		-Patrimonio	No corresponde
	<b>D3: Costo de Capital</b>	-Interés	No corresponde
		-Financiamiento	No corresponde
		-Inversión	No corresponde



### **2.3. Metodología:**

### **2.4. Tipo de estudio:**

El tipo de estudio en este caso está dentro de la Investigación básica, al respecto, Valderrama expresa que la investigación básica:

Es conocida también como investigación teórica, pura o fundamental. Está destinada a aportar un cuerpo organizado de conocimientos científicos y no produce necesariamente resultados de utilidad práctica inmediata. Se preocupa por recoger información de la realidad para enriquecer el conocimiento teórico –científico, orientado al descubrimiento de principios y leyes (2014, p.164).

Algunos autores la denominan investigación dogmática y se caracteriza porque parte de un marco teórico y permanece en él; la finalidad radica en formular nuevas teorías o modificar las existentes, en incrementar los conocimientos científicos o filosóficos, pero sin contrastarlos con ningún aspecto práctico.

### **2.5. Diseño**

El diseño de la presente investigación es no experimental, descriptivo y comparativo. Para ello establecemos las siguientes definiciones:

#### **Diseño no experimentales**

Hernández (2014).indicó: que son “Estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.” (p.149).

#### **Diseño no experimentales transversales**

Hernández (2014).indicó que se: “recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado.” (p.151).

Este tipo de diseño se ajusta a mi investigación dado que la elaboración de mi investigación tiene un tiempo limitado y toda la información fue recolectada en un solo momento fue como tomar una foto.

## 2.6. Población, muestra y muestreo:

### Población.

Según Hernández (2014), “la población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones, las poblaciones deben situarse claramente en torno a sus características de contenido, de lugar y en el tiempo” (p. 235).

La población del presente estudio estará constituida por los estados financieros de la empresa Fundación Miguel Mujica Gallo.

Tabla 2:

*Población Todos los Estados Financieros*

Periodos	Documentación	
1994	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
1995	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
1996	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
1997	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
1998	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
1999	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2000	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2001	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2002	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2003	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2004	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2005	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2006	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2007	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2008	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2009	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2010	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2011	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2012	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2013	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2014	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2015	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales

Fuente: Documentación de la Fundación Miguel Mujica

### **Muestra.**

Según Sampieri (2014), “La muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán datos, y que tiene que definirse y delimitarse de antemano con precisión, además de que debe ser representativo de la población” (p. 173).

La muestra fue los estados financieros de la empresa Fundación Miguel Mujica de los años 2013 al 2015.

Tabla 3

#### *Muestra tres estados Financieros de los últimos años*

Periodos		Documentación
2015	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2014	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales
2013	Estado de Situación Financiera	Estados de Resultados Integrales

Fuente: Documentación Fundación Miguel Mujica Gallo

### **Muestreo:**

El muestreo que se aplicó en la presente investigación fue no aleatorio y su afijación fue proporcional.

### **2.7. Técnica de información documentada.**

Céspedes (2011), sobre la información documentada indicó que:

Esta modalidad o técnica en la recopilación de datos parte del capítulo de las fuentes secundarias de datos, o sea aquella información obtenida indirectamente a través de documentos, libros o investigaciones adelantadas por personas ajenas al investigador. Aquí el "documento" no es otra cosa que un testimonio escrito de un hecho pasado o histórico, el cual se diferencia del estudio de campo en que éste se refiere a una fuente de datos directa, y que se obtiene de las personas o del

medio donde se generan y se desarrollan los hechos y los fenómenos estudiados.

## **2.8. Procedimientos de recolección de datos:**

En una junta del consejo directivo se planteó estudiar los estados financieros de los últimos años para determinar si los capitales invertidos están generando rentabilidad.

Por ello se realizó el estudio piloto a los estados financieros auditados de la Fundación Miguel Mujica Gallo logrando elegir de manera directa los estados financieros de los periodos 2013,2014 y 2015 con el objetivo determinar la confiabilidad de la información a estudiar.

## **2.9. Aspectos éticos**

Este trabajo de investigación ha cumplido con los criterios establecidos por el diseño de investigación cuantitativa de la Universidad César Vallejo, el cual sugiere a través de su formato el camino a seguir en el proceso de investigación. Asimismo, se ha cumplido con respetar la autoría de la información bibliográfica, por ello se hace referencia de los autores con sus respectivos datos de editorial y la parte ética que éste conlleva.

Las interpretaciones de las citas corresponden al autor de la tesis, teniendo en cuenta el concepto de autoría y los criterios existentes para denominar a una persona “autor” de un artículo científico. Además de precisar la autoría de los instrumentos diseñados para el recojo de información, así como el proceso de revisión por juicio de expertos para validar instrumentos de investigación, por el cual pasan todas las investigaciones para su validación antes de ser aplicadas.

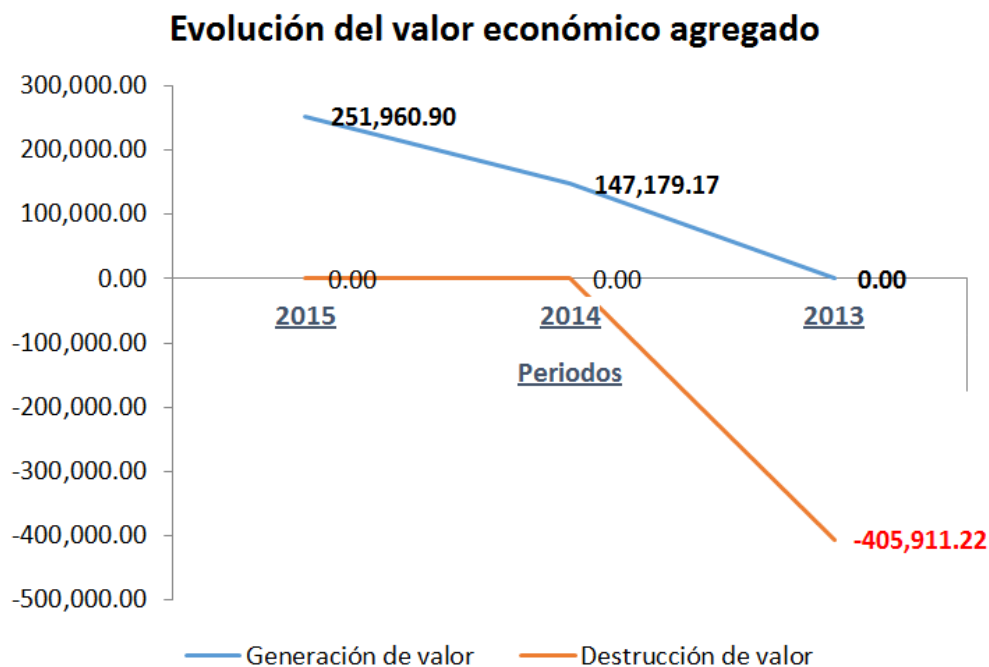
### **III. Resultados**

### 3.1 Descripción de Resultados

#### 3.1.1 Determinación de la evolución del valor económico agregado

Tabla 4

Concepto	2015	2014	2013
Activo neto	11,340,572.04	11,486,430.24	11,705,976.42
Tasa promedio	13.00%	15.00%	15.00%
Costo del capital invertido	1,474,274.37	1,722,964.54	1,755,896.46
Utilidad operativa después de impuestos	1,726,235.27	1,870,143.70	1,349,985.25
EVA	251,960.90	147,179.17	-405,911.22
<b>Rentabilidad patrimonial</b>			
Utilidad operativa después de impuestos	1,726,235.27	1,870,143.70	1,349,985.25
Capital invertido	11,340,572.04	11,486,430.24	11,705,976.42
Rentabilidad del capital invertido	15.22%	16.28%	11.53%
<b>Comparativo de EVA</b>			
Costo del capital	13.00%	15.00%	15.00%
Rentabilidad del capital invertido	15.22%	16.28%	11.53%
Spread de rentabilidad	2.22%	1.28%	-3.47%
<b>Generación de valor</b>	<b>251,960.90</b>	<b>147,179.17</b>	<b>0</b>
<b>Destrucción de valor</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-405,911.22</b>
<b>Variaciones</b>	<b>71.19%</b>	<b>136.25 %</b>	



*Figura 1.* Evolución del Valor Económico Agregado

En la tabla 4 y figura 1 indican, que en los años 2014 y 2015 de evaluación se ha generado valor para los accionistas, notándose que este valor se ha incrementado en un 136.25 % con respecto al año 2013. Sin embargo esta exigencia de generación de rentabilidad sobre el capital invertido se ha incrementado en 41.18%, esto ha sido compensado debido a un buen desempeño en las ventas en un 17.44% y una reducción de los gastos operativos (26.22%).

La generación de valor económico agregado en el periodo 2014 corresponde debido que las ventas crecieron en un 17.44% y los gastos administrativos se redujeron en un 26.22% respecto al periodo 2013.

De acuerdo a este análisis determinamos que el EVA no solo es un número sino va más allá de este, define una gestión coherente que va desde definir una buena proyección y ejecución de las ventas, una logística con factores inamovibles de negociación de calidad y tener una organización comprometida en los objetivos de la empresa. por ejemplo generar compensaciones de acuerdo a las metas establecidas, todo este desarrollo de gestión es en forma paralela lo cual determina una búsqueda continua para la generación de valor.

### 3.1.2 Determinación de los Resultados antes de interés e Impuestos (Nopat)

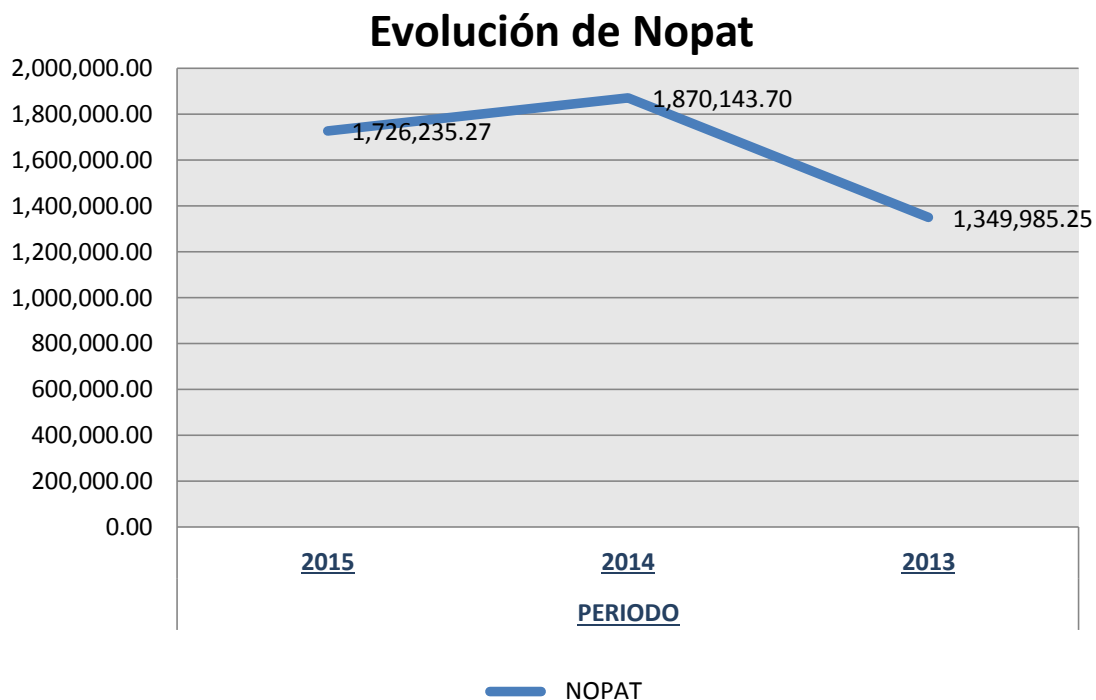
Para determinar los resultados después de impuestos, utilizaremos como información los estados de resultados integrales de los años 2013, 2014 y 2015 de la Fundación Miguel Mujica.

Tabla 5

#### Determinación de los Resultados antes de interés e Impuestos (Nopat)

Concepto	Periodo		
	2015	2014	2013
Ventas Brutas	4,586,621.00	4,894,434.00	4,175,461.00
Costo ventas	(895,000.00)	(948,000.00)	(815,000.00)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,691,621.00</b>	<b>3,946,434.00</b>	<b>3,360,461.00</b>
Gastos de Operación	(837,743.08)	(934,095.33)	(970,106.26)
Gastos de Administración	(456,328.94)	(340,704.81)	(461,804.39)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,397,548.98</b>	<b>2,671,633.86</b>	<b>1,928,550.35</b>
Ingresos Financieros	646.14	959.62	2,747.96
Ingresos Diversos	108,068.70	177,238.00	750,042.56
Gastos Financieros	(953.66)	(12,851.01)	(30,341.67)
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>2,505,310.16</b>	<b>2,836,980.47</b>	<b>2,650,999.20</b>
Impuesto a la renta y Participación	701,486.84	851,094.14	795,299.76
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,803,823.32</b>	<b>1,985,886.33</b>	<b>1,855,699.44</b>
<b>NOPAT</b>	<b>1,726,235.26</b>	<b>1,870,143.70</b>	<b>1,349,985.245</b>
<b>Variación</b>	<b>7.70%</b>	<b>38.53%</b>	





*Figura 2* Evolución de Utilidad antes de impuestos e intereses (Nopat)

En la tabla 5 y figura 2 refleja como el crecimiento del Nopat en el año 2014 y así mismo entender que esa variación han administrado adecuadamente los gastos administrativos factor importante que intervienen en la obtención de estos resultados, sin embargo la mejora en las venta fue vital para mejorar en la utilidad operativa, que por consecuente los resultados después de impuestos sean los adecuado (Nopat).

Tabla 6

*Variaciones de las operaciones del periodo 2015 – 2014 para determinar el Nopat*

Concepto	Periodo		Variación 2015-2014
	2015	2014	
Ventas Brutas	4,586,621.00	4,894,434.00	-6.29%
Costo ventas	(895,000.00)	(948,000.00)	-5.59%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,691,621.00</b>	<b>3,946,434.00</b>	-6.46%
Gastos de Operación	(837,743.08)	(934,095.33)	-10.32%
Gastos de Administración	(456,328.94)	(340,704.81)	33.94%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,397,548.98</b>	<b>2,671,633.86</b>	-10.26%
Ingresos Financieros	646.14	959.62	-32.67%
Ingresos Diversos	108,068.70	177,238.00	-39.03%
Gastos Financieros	(953.66)	(12,851.01)	-92.58%
<b>Utilidades antes de impuestos</b>	<b>2,505,310.16</b>	<b>2,836,980.47</b>	-11.69%
Impuesto a la renta y Participación	701,486.84	851,094.14	-17.58%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,803,823.32</b>	<b>1,985,886.33</b>	-9.17%
<b>Nopat</b>	<b>1,726,235.26</b>	<b>1,870,143.70</b>	-7.70%

La tabla 6 elaborado para determinar la evolución del Nopat, identificamos una reducción del 7.7 % respecto al 2014.

Los ingresos operacionales en el año 2015 no fueron favorables en referencia al año 2015 esto es debido a que a las actividades de las exposiciones en el exterior disminuyeron afectando directamente el número de visitantes y estos se reflejan los ingresos. Además el año 2015 se aprecia un aumento en 33.94% de los gastos administrativos en referencia al 2014, este aumento surgió por las diversas reuniones que realizaban los directores fuera del país.

Tabla 7

*Variaciones de las operaciones del periodo 2014 – 2013 para determinar el Nopat*

Concepto	Periodo		Variación 2014-2013
	2014	2013	
Ventas Brutas	4,894,434.00	4,175,461.00	17.22%
Costo ventas	(948,000.00)	(815,000.00)	16.32%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,946,434.00</b>	<b>3,360,461.00</b>	17.44%
Gastos de Operación	(934,095.33)	(970,106.26)	-3.71%
Gastos de Administración	(340,704.81)	(461,804.39)	-26.22%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,671,633.86</b>	<b>1,928,550.35</b>	38.53%
Ingresos Financieros	959.62	2,747.96	-65.08%
Ingresos Diversos	177,238.00	750,042.56	-76.37%
Gastos Financieros	(12,851.01)	(30,341.67)	-57.65%
<b>Utilidades antes de Impuestos</b>	<b>2,836,980.47</b>	<b>2,650,999.20</b>	7.02%
Impuesto a la renta y Participación	851,094.14	795,299.76	7.02%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,985,886.33</b>	<b>1,855,699.44</b>	7.02%
<b>Nopat</b>	<b>1,870,143.702</b>	<b>1,349,985.245</b>	38.53%

El análisis del presente cuadro nos muestra que el Nopat tuvo un incremento del 38.53 % respecto al año 2013, cabe precisar que para este incremento influyó bastante la disminución de los gastos operativos que refleja variación menor del 26.22 % en referencia al 2013.

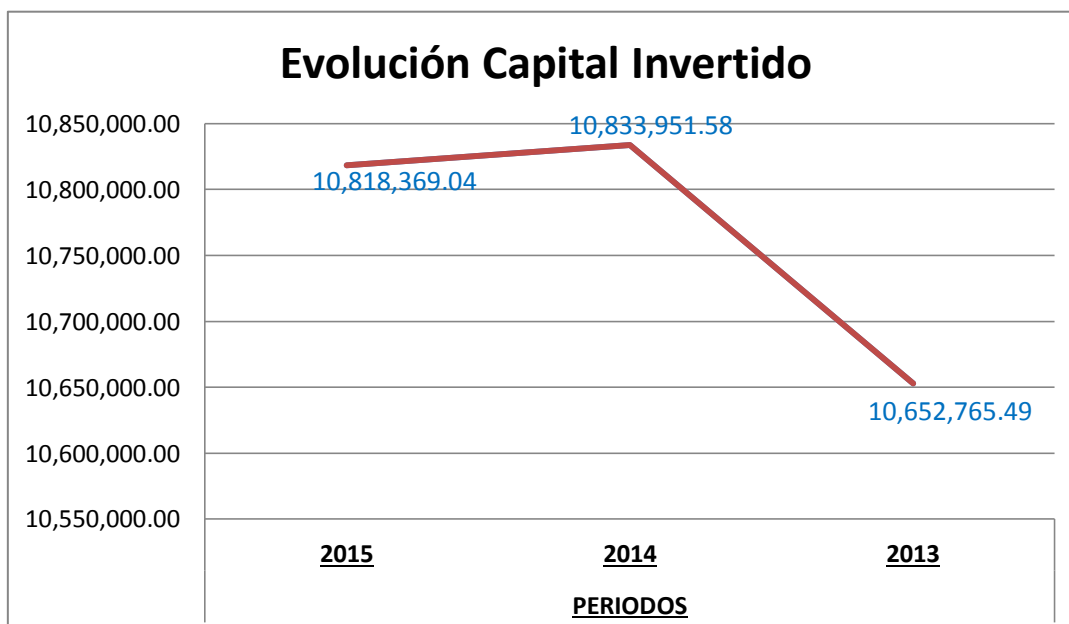
### 3.1.3 Determinación de la evolución capital invertido

De acuerdo a los Estados de Situación Financiera de los periodos 2013, 2014 y 2015 de la Fundación Miguel Mujica los financiamientos han sido con capitales propios. Para poder determinar el capital invertido de determinar el patrimonio como aportes propios más las deudas financieras a corto y largo plazo como aportes de terceros.

Tabla 8

*Determinación de la evolución del capital invertido*

Conceptos	Periodos		
	2015	2014	2013
<b>Activo Corriente</b>			
Caja y Bancos	914,172.55	1,388,988.68	1,529,795.08
Cuentas por Cobrar Acc. y Pers			2,067.56
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>914,172.55</b>	<b>1,388,988.68</b>	<b>1,531,862.64</b>
<b>Activo no Corriente</b>			
Bienes Culturales	8,856,030.14	8,856,030.14	8,856,030.14
Inmuebles Maquinarias y Equipo	1,570,369.35	1,240,149.42	1,307,300.64
Intangibles	0.00	1,262.00	10,783.00
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>10,426,399.49</b>	<b>10,097,441.56</b>	<b>10,174,113.78</b>
<b>Total activo</b>	<b>11,340,572.04</b>	<b>11,486,430.24</b>	<b>11,705,976.42</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Proveedores	12,097.48	70,401.83	89,050.07
Cuentas por Pagar Diversas	42,100.00	144,859.00	285,610.48
Sobregiros Bancarios	178,468.09	129,424.12	485,265.94
Tributos por Pagar	214,122.35	220,444.69	113,749.55
Remuneraciones por Pagar	75,415.08	87,349.02	79,534.89
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>522,203.00</b>	<b>652,478.66</b>	<b>1,053,210.93</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>	0.00	0.00	0.00
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	0.00	0.00	0.00
<b>Patrimonio</b>	0.00	0.00	0.00
Patrimonio Fundacional	8,043,500.00	8,043,500.00	8,043,500.00
Resultados Acumulados	971,045.72	804,565.25	753,566.05
Resultado del Ejercicio	1,803,823.32	1,985,886.33	1,855,699.44
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10,818,369.04</b>	<b>10,833,951.58</b>	<b>10,652,765.49</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>11,340,572.04</b>	<b>11,486,430.24</b>	<b>11,705,976.42</b>
<b>Capital invertido</b>	<b>10,818,369.04</b>	<b>10,833,951.58</b>	<b>10,652,765.49</b>
<b>Variación</b>	<b>- 0.14%</b>	<b>1.70 %</b>	<b>0 %</b>



*Figura 3* Evolución capital invertido

La tabla 8 y figura 3 muestran que existe una variación en crecimiento en el año 2014 del 1.70% respecto al año 2013, así mismo nos muestra una reducción del 0.14 % el año 2015 en referencia al 2014, esto son a consecuencia del buen momento económico que atravesó el 2014 por la grandes exposiciones que se realizaron en el exterior del país.

La tabla 8 nos indica que la variación mínima con respecto a capitales invertidos en el periodo 2015 y 2014, también es porque se mantuvo las mismas iniciativas de seguir mejorando las instalaciones adaptando a nuevas tecnologías.

### 3.1.3. Determinar del costo promedio ponderado del capital

La fundación Miguel Mujica utilizo capitales propios y mediante esta fórmula se determina su costo de capital también denominado COK.

Tabla 9

Evolución del costo promedio ponderado del capital (Wacc)

PERIODO	2015	2014	2013
P = PATRIMONIO	10,818,369.04	10,833,951.58	10,652,765.49
D = DEUDA	0	0	0
Ke = COSTO DEL CAPITAL PROPIO	13.00%	15.00%	15.00%
Kd = COSTO DE LA DEUDA	0.00%	0.00%	0.00%
T = TASA IMPUESTO A LA RENTA	28.00%	30.00%	30.00%
<b>WACC</b>	<b>13.00%</b>	<b>15.00%</b>	<b>15.00%</b>

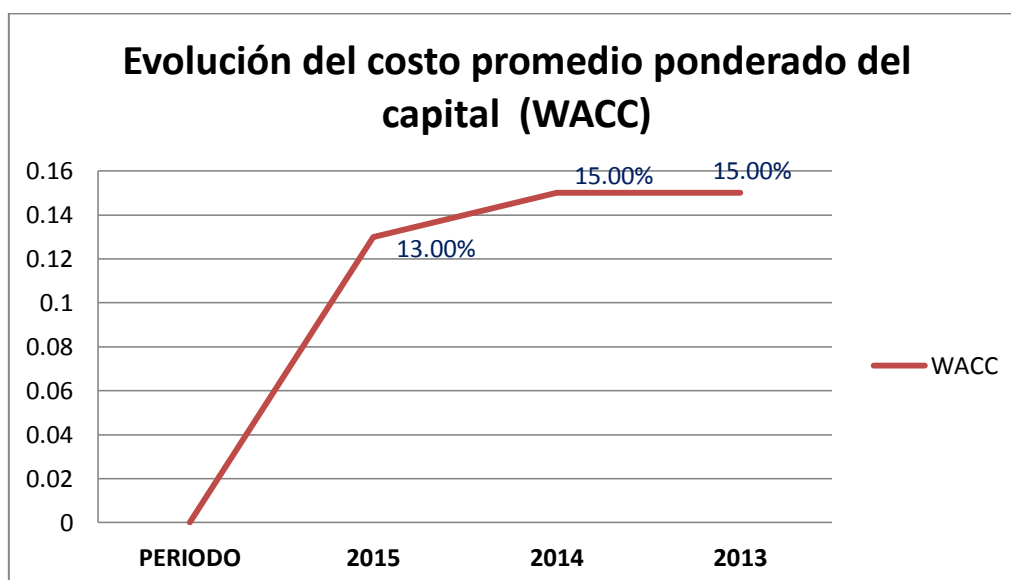


Figura 4 Evolución costo promedio ponderado del capital (Wacc)

La tabla 9 y figura 4 que los años 2013 y 2014 el costo promedio ponderado se mantuvo en 15 %, en referencia al 2015 que el directorio optar por reducirlo en 13% a consecuencia de la baja demanda de los visitantes y de las exposiciones en el exterior del país.

Tabla 10

*Calculo año 2015 del costo promedio ponderado del capital (Wacc)*

Detalle	Monto	%	Tasa	Costo Promedio
Crédito A	0.00	0%	0%	0.00%
Crédito B	0.00	0%	0%	0.00%
Patrimonio	10,818,369.04	100%	13%	13.00%
<b>Total</b>	<b>10,818,369.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>13.00%</b>	<b>13.00%</b>

La tabla 9 nos muestra que la fundación Miguel Mujica utilizo capitales propios en el periodo 2015 y con un costo de oportunidad del capital también denominado Cok del 13% para todo el periodo 2015.

Tabla 11

*Cálculo año 2014 del costo promedio ponderado del capital (Wacc)*

Detalle	Monto	%	Tasa	Costo Promedio
Crédito A	0.00	0%	0%	0.00%
Crédito B	0.00	0%	0%	0.00%
Patrimonio	10,833,951.58	100%	15%	15.00%
<b>Total</b>	<b>10,833,951.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>15.00%</b>	<b>15.00%</b>

Para el periodo 2014 La Fundación Miguel Mujica utilizo capitales propios, en ese periodo el consejo directivo tener el costo de oportunidad del 15%.

Tabla 12

*Cálculo año 2013 del costo promedio ponderado del capital (Wacc)*

Detalle	Monto	%	Tasa	Costo Promedio
Crédito A	0.00	0%	0%	0.00%
Crédito B	0.00	0%	0%	0.00%
Patrimonio	10,652,765.49	100%	15%	15.00%
<b>Total</b>	<b>10,652,765.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>15.00%</b>	<b>15.00%</b>

Para el periodo 2014 La Fundación Miguel Mujica utilizo capitales propios, en ese periodo el consejo directivo tener el costo de oportunidad del 15%.

## **IV Discusión**



#### 4.1 Discusión de resultados

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

##### a). Discusión evolución de Valor económico agregado de los años 2013 al 2015

Se determinó la evolución del valor económico agregado de los periodos 2013 al 2015 y calculado que el 2014 si genero valor económico obteniendo un crecimiento del 136% respecto al periodo 2013, para obtener este gran crecimiento se generó porque la rentabilidad de los capitales invertidos superaron al costo de oportunidad en un 41.18 % indicadores obtenidos por mejorar los ingresos y administrar adecuadamente los gastos administrativos.

Para determinar la evolución fue fundamental utilizar los recursos de información financiera proporcionada por la fundación e identificar este crecimiento de valor económico en el periodo 2014 y la no generación de valor económico en el periodo 2013. Este resultado positivo es por las gestiones administrativas que lograron incrementar las ventas y al mismo tiempo hacer uso correcto de los gastos administrativos.

Sin embargo con el presente trabajo realizado se evidenció que el EVA constituye una herramienta que además de ayudar a medir el valor creado, contribuye al control de la gestión de la organización y por ende a la mejora de la misma; puesto que tiene en cuenta todos los recursos que se están utilizando y el costo de los mismos y permite a los gestores de la organización observar tanto las utilidades como los activos que administra Arias, Duque y López (2012).

##### b). Discusión evolución del Nopat

El crecimiento generado por el valor económico agregado lo reflejamos directamente en la utilidad después de impuestos porque determina el desempeño de los ingresos y de los gastos operativos. Esto fue favorable para el periodo 2014 porque obtuvo un crecimiento del 38.53% respeto al periodo 2013.

Lograr tener este rendimiento alto porque nos permite dar confianza que los capitales aportados logren generar valor.

En la comparación realizada entre el valor económico agregado y la generación de utilidades netas, se observó que los empresarios del sector tienen un enfoque del corto plazo ya que su visión está enfocada hacia la generación de utilidades y no hacia la generación de valor siendo éste un enfoque de largo plazo. Por esto es que se afirma que es una década perdida para este sector, aun peor siendo este tan representativo dentro de la economía colombiana Castañeda (2013).

### c). Discusión Costo de Capital

Los costos de capital promedio ponderado también conocido como  $WACC$  es el importe que los accionistas esperan recibir una rentabilidad por el capital aportado.

La Fundación Miguel Mujica realiza sus operaciones con capitales propios y para los periodos 2015, 2014 y 2013 fueron del 13%, 15% y 15% de costo de oportunidad por los capitales aportados.

Para general valor económico agregado es importante que la rentabilidad de capitales supere estas cifras, si el escenario es similar a la del 2013 determinaremos que la Fundación pierda valor sobre los aportes realizados.

En el cálculo del costo del capital promedio ponderado se pudo observar que las empresas, en su mayoría, se financian en mayor proporción con patrimonio (recursos propios) que con pasivos (recursos de terceros), lo que causa que el costo de capital se incremente debido a que el riesgo es mayor en la medida que los recursos están invertidos en un solo negocio, contrario a lo que ocurre con los recursos de terceros los cuales se encuentran diversificados lo que hace que el riesgo disminuya y causa un costo de financiación menor. Muchos empresarios tienen la creencia que la financiación con recursos propios es a costo cero, debido a que no tienen en cuenta el riesgo que se corre en la inversión.

Disminuir el costo de capital promedio ponderado, debe ser otra meta organizacional de los empresarios, donde se busque la manera más adecuada de financiación al menor costo posible, esto se logra en la medida que se tomen obligaciones con terceros a bajos costos y tratar de disminuir las obligaciones con los dueños, las cuales generan un costo mayor debido al riesgo que estos corren al colocar sus recursos en una sola empresa. Castañeda (2012)

d). Discusión Capitales aportados

La utilización de capitales propios se incrementó en un 1.70% en el periodo 2014 respecto al periodo 2013. Sin embargo ante un mínimo crecimiento en ese periodo la ventas crecieron en un 17.44%, que fue vital para la generación de valor económico.

Los empresarios deben tener en cuenta el factor rentabilidad y costo de capital como bases para la generación del valor, es decir, no solamente fijarse en la generación de utilidades, sino, también tener en cuenta los inductores del valor como medida de eficiencia para el logro de los objetivos del valor agregado. Castañeda (2013)

## **V. Conclusiones**

**Primera:** En el trabajo de investigación se logró determinar la evolución del valor económico agregado de la empresa Fundación Miguel Mujica de los periodos 2013 al 2015, por ello después de haber realizado análisis y cálculos se determinó al año 2014 como generador de valor económico con un margen mayor al 136 %, es fue por un buena gestión en incrementar los ingresos en un 17.44% según lo investigado hubo exposiciones en el extranjero esto permito tener un margen de ingresos significativos a favor del 17.22 % respecto al 2013 y mejor en 6.29 % respecto al 2015 y la reducción de los gastos administrativos en un 26.22% respecto al periodo 2013.

Para generar valor económico es indispensable que el costo de oportunidad supere a los costos de capital, si embargo la Fundación logra tener una buena gestión el periodo 2014 se obtuvo una rentabilidad de los capitales invertidos logro alcanzar un 16.28% frente al costo de oportunidad del 15%.

**Segunda:** Para determinar la evolución de la utilidad después de impuestos también conocido como Nopat se utiliza recopilar información de los estados de resultados integrales. Para el periodo 2014 se obtuvo un crecimiento del 38.53% respecto al periodo 2013.

**Tercera:** La Fundación Miguel Mujica opera con capitales propios y para los periodos 2013, 2014 y 2015, de tal manera hubo un crecimiento de aportes del 1.70 % respecto al periodo 2013. Ante este mínimo incremento la empresa hizo buena gestión incrementando los ingresos y reduciendo lo gastos operativos.

**Cuarta:** Para concluir el financiamiento de la Fundación Miguel Mujica son aportes de capitales propios generando un costo de capital promedio ponderado para los periodos del 213, 2014 y 2015 del 15%, 15% y 13%, ante esta expectativa el periodo 2013 no logra superar su costo de capital es por ello se perdió riqueza.

## **VI. Recomendaciones**

**Primera:**

Se recomienda a los directivos de la Fundación Miguel Mujica buscar estrategias de ventas, identificar los focos ociosos en los gastos operativos para obtener un Nopat bastante alto.

La buena gestión ayudaría a la compañía generar una mayor rentabilidad de capital invertido frente a sus costos de oportunidad establecida.

Para mejorar el EVA es necesario utilizar financiamiento por capitales ajenos, para ello se debe evaluar adecuadamente los costos de capital que ofrece el mercado.

**Segunda:**

Plantear estrategias de ventas y buscar nichos de mercados de los segmentos c y d sin descuidar los gastos operativos, la buena gestión en ambos indicadores permitirá mejorar las utilidades después de impuestos.

**Tercera:**

Se le recomienda a la Fundación Miguel Mujica hacer uso de capitales ajenos que permita maximizar las inversiones a u menor costo de capital.

El financiamiento debe ser gran parte por capitales de terceros y la otra parte por aportes de los accionistas.

**Cuarta:**

Es importante evaluar los costos de capital antes de realizar cualquier tipo de inversiones, porque esto será fundadamente al momento de deducir la rentabilidad de capitales propios.

Siempre el costo de capital deberá ser menor a la rentabilidad de por aportes de capital.

## **VII. Referencias Bibliográficas**



- Apaza M., M. (2010). *Contabilidad estratégica del EVA*. (3.<sup>a</sup> ed.). Lima, Perú: *Editorial Real SRL*.
- Arias, Duque y López (2012). *Análisis de valor económico agregado (EVA) y valor agregado de mercado (MVA) para las empresas del sector petrolero que cotizan en la bolsa de valores de Colombia entre 2008 y 2011*. (Tesis de maestría, Universidad de Medellín de Colombia). (Acceso el 05 mayo 2016).
- Berk, J., De Marzo, P. y Harford J. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Madrid, España: *Editorial Pearson educación*.
- Cabrejos Llanos O. (2003). *Valoración de Empresas*. Venezuela: *Editorial Triunfo*.
- Castañeda Cardona, L. (2013). *Medición del valor económico agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador en Colombia en el periodo 2000-2011*. (Tesis de maestría, Universidad Nacional de Colombia). (Acceso el 11 junio 2016).
- Contreras Cordero, M. (2010). *El valor económico agregado (EVA) como método de valoración aplicado a los bancos privados del Ecuador*. (Tesis de maestría, Universidad de Cuenca). (Acceso 5 setiembre 2016).
- Chavez Bravo, J. (2013). *La performance del valor económico agregado (E.V.A.) y su distorsión ante las fluctuaciones de las tasas de interés contraídas por deudas*. (Tesis de Maestría, Universidad Nacional Mayor de san Marcos). (Acceso 22 mayo 2016).
- Chu R., M. (2009). *Fundamentos de Finanzas un enfoque Peruano (7ma ed.)*. Lima, Perú: *Editorial Financial Advisory Partners*.
- Chuquihuanga Jara, A. (2015). *Impacto financiero en la empresa cerámicos lambayeque sac a través de la correlación de su economic value added y el crédito hipotecario del departamento de Lambayeque, en los periodos 2013-2012*. (Tesis de Licenciado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo). (Acceso 07 Junio 2016).

- Flores F., A. (2010). *Finanzas Empresariales*. Madrid, España: editorial Merced.
- García J., A. (2010). *Estrategias Financieras Empresariales*. México.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación (6 ta ed.)*: Editorial McGraw-Hill / interamericana.
- Leyva Geri, C. (2014). *El valor Económico Agregado (EVA) Como Estrategia para la Gestión en las empresas Automotrices en Lima Metropolitana, año 2013*. (Tesis de Licenciada, Universidad San Martín de Porres). (Acceso 18 mayo 2016).
- López L., G. (2013). *Finanzas Corporativas un enfoque Latinoamericano (3ra ed.)*. Buenos Aires, Argentina: Editorial Alfaomega.
- Ochoa, G. A. (2009). *Administración Financiera (2 da ed.)*. Monterey, México: Editorial interamericana.
- Pacheco Mexzon, R. (2010). *El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1,999-2,003*. (Tesis de Doctor, Universidad Nacional Mayor de San Marcos). (Acceso 09 junio 2016).
- Piñeiro, C. y De Ilano, P. (2011). *Finanzas Empresariales*. Santiago de Compostela, España: Editorial Andivara.
- Reaño M., L (2001). *Gerencia basada en el valor*. Lima, Perú: Editorial Mesa Redonda.
- Rojo A., A. (2011). *Análisis económico-financiero de la empresa*. Madrid, España: Editorial Garceta.
- Rodríguez Ocampo, J. (2010). *Análisis de la relación valor de mercado de las empresas del sector real colombiano y el eva*. (Tesis de maestría, Universidad Icesi). (Acceso 27 junio del 2016).
- Ross, S. A., Westerfield, R. W. y Jaffe, J. F. (2009). *Finanzas Corporativas (8 va ed.)*. México: Editorial Interamericana

## **Anexos**

## **Artículo Científico**

## 1. TÍTULO

El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica Gallo en Santiago de Surco 2013-2015

## 2. AUTOR (A, ES, AS)

Mgtr. Tarazon Rios Wilmer Eduardo

[edtarazon@gmail.com](mailto:edtarazon@gmail.com)

## 3. RESUMEN

En la investigación titulada: El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica Gallo en Santiago de Surco 2013-2015, el objetivo general de la investigación es determinar la evolución de Valor Económico Agregado en la Fundación Miguel Mujica Gallo en los años 2013 al 2015.

El tipo de investigación es sustantiva, el nivel de investigación es descriptivo y el diseño de la investigación es descriptivo comparativo y el enfoque es cuantitativo. La información estuvo conformada por los estados Financieros (Estado de situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo) de los años 2013, 2014 y 2015. La técnica que se utilizó es información documentada.

En el trabajo de investigación se logró determinar la evolución del valor económico agregado de la empresa Fundación Miguel Mujica Gallo de los periodos 2013 al 2015, por ello después de haber realizado análisis y cálculos se determinó al año 2014 como generador de valor económico con un margen mayor al 136 %, es fue por una buena gestión en incrementar los ingresos en un 17.44% según lo investigado hubo exposiciones en el extranjero esto permitió tener un margen de ingresos significativos a favor del 17.22 % respecto al 2013 y mejor en 6.29 % respecto al 2015 y la reducción de los gastos administrativos en un 26.22% respecto al periodo 2013.

Para generar valor económico es indispensable que el costo de oportunidad supere a los costos de capital, si embargo la Fundación logra tener una buena

gestión el periodo 2014 se obtuvo una rentabilidad de los capitales invertidos logro alcanzar un 16.28% frente al costo de oportunidad del 15%.

Con referencia al objetivo general: determinar la evolución de El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica Santiago de Surco -2013-2015.

#### **4. PALABRAS CLAVE**

Palabras claves: Valor Económico Agregado, Rentabilidad, Capital Invertido y Costo de Capital.

#### **5. ABSTRACT**

In the research entitled: The Economic Value Added of the Miguel Mujica Foundation in Santiago Surco 2013-2015, the general objective of the research is to determine the evolution of Economic Value Added in the Miguel Mujica Gallo Foundation in the years 2013 to 2015.

The type of research is substantive, the level of research is descriptive and the research design is descriptive comparative and the approach is quantitative. The information was made up of the Financial Statements (Statement of Financial Position, Statement of Comprehensive Income, Statement of Changes in Equity and Statement of Cash Flows) for the years 2013, 2014 and 2015. The technique used is documented information.

With reference to the general objective: to determine the evolution of The Added Economic Value of the Foundation Miguel Mujica Gallo Santiago de Surco -2013-2015.

In the research work, it was possible to determine the evolution of the economic value added of the company Miguel Mujica from the years 2013 to 2015, so after having performed analyzes and calculations was determined to the year 2014 as a generator of economic value with a margin Greater than 136%, was due to a good management in increasing the income by 17.44% as investigated there were exhibitions abroad this allowed to have a significant income margin in favor of 17.22% compared to

2013 and better in 6.29% 2015 and the reduction of administrative expenses by 26.22% over the period 2013. In order to generate economic value it is indispensable that the opportunity cost exceeds the capital costs, although the Foundation manages to have a good management the period 2014 was obtained a return of the invested capital achieved to reach a 16.28% against the opportunity cost of 15 %.

## **6. KEYWORDS**

Economic Value Added, Profitability, Invested Capital and Cost of Capital.

## **7. INTRODUCCIÓN**

Presento la Tesis titulada: El valor económico agregado de la Fundación Miguel Mujica Santiago de Surco 2013-2015, en cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo para optar el grado académico de Magister en Gestión Pública

Esperamos que nuestros modestos aportes contribuyan con algo en la solución de la problemática de la Gestión Financiera en especial en los aspectos relacionados con el Valor Económico Agregado y particularmente en la Fundación Miguel Mujica.

La información se ha estructurado en siete capítulos teniendo en cuenta el esquema de investigación sugerido por la universidad.

En el primer capítulo se expone la introducción. En el segundo capítulo se presenta el marco metodológico. En el tercer capítulo se muestran los resultados. En el cuarto capítulo abordamos la discusión de los resultados. En el quinto se precisan las conclusiones. En el sexto capítulo se adjuntan las recomendaciones que hemos planteado, luego del análisis de los datos de las variables en estudio. Finalmente en el séptimo capítulo presentamos las referencias bibliográficas y anexos de la presente investigación.

Castañeda (2013) en su tesis de maestría titulada: Medición del Valor Económico Agregado de las empresas del sector Agrícola con Predominio Exportador en Colombia en el Periodo 2000-2011, sustentada en la Universidad Nacional de Colombia, cuyo objetivo general fue: Medir y analizar el Valor Económico Agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador de Colombia adscritas a la Superintendencia de Sociedades entre los años 2000 – 2011, el tipo de estudio fue empírico analítico, trabajo con una muestra es el 100% de las empresas para cada año, y concluyo lo siguiente: a). En el cálculo del costo del capital promedio ponderado se pudo observar que las empresas, en su mayoría, se financian en mayor proporción con patrimonio (recursos propios) que con pasivos (recursos de terceros), lo que causa que el costo de capital se incremente debido a que el riesgo es mayor en la medida que los recursos están invertidos en un solo negocio, contrario a lo que ocurre con los recursos de terceros los cuales se encuentran diversificados lo que hace que el riesgo disminuya y causa un costo de financiación menor. Muchos empresarios tienen la creencia que la financiación con recursos propios es a costo cero, debido a que no tienen en cuenta el riesgo que se corre en la inversión, b). En la comparación realizada entre el valor económico agregado y la generación de utilidades netas, se observó que los empresarios del sector tienen un enfoque del corto plazo ya que su visión está enfocada hacia la generación de utilidades y no hacia la generación de valor siendo éste un enfoque de largo plazo. Por esto es que se afirma que es una década perdida para este sector, aun peor siendo este tan representativo dentro de la economía colombiana. c). Los empresarios deben tener en cuenta el factor rentabilidad y costo de capital como bases para la generación del valor, es decir, no solamente fijarse en la generación de utilidades, sino, también tener en cuenta los inductores del valor como medida de eficiencia para el logro de los objetivos del valor agregado, d). Disminuir el costo de capital promedio ponderado, debe ser otra meta organizacional de los empresarios, donde se busque la manera más adecuada de financiación al menor costo posible, esto se logra en la medida que se tomen obligaciones con terceros a bajos costos y tratar de disminuir las obligaciones con los dueños, las cuales generan un costo mayor debido al riesgo que estos corren al colocar sus recursos en una sola empresa.



Apaza (2012) Mencionó que Valor económico Agregado:

Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que esta opera. El EVA aporta elementos para que el accionista, inversionistas, entidades de crédito y otras personas con intereses en la empresa, puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa (pg. 58).

García (2010) se refirió al eva como:

El termino valor ha sido usado y sigue siendo usado para referirse al precio de una mercancía o producto; se ha hablado y se habla, de lo que una mercancía o producto valen, es decir el valor que tienen. En este caso el término valor tiene un significado fundamental económico. (p. 210)

Al definir al Valor económico Agregado es referirse a la riqueza o rentabilidad que puede generar todo bien o activo invertido por el accionista, para crear valor es parte fundamental que los directivos establezcan y direccionen a la empresa hacia la visión y la misión establecida.

Reaño (2011) hace referencia e indica que:

El EVA es una cultura, va más allá de un simple cálculo financiero, es un compromiso, es una disciplina que te obliga a pensar permanentemente en cómo hacer las cosas más rentables y además implica al hacerlo, que veamos la manera de que coincidan los intereses de los accionistas con los intereses de la gerencia. (p. 65)

Chu (2012), Mencionó que el Capital Invertido son: “ Los bienes que constituye el activo de una sociedad. Son los recursos realizados por los inversionistas para iniciar el funcionamiento de las operaciones de una empresa. (p. 423)

Ante ello definimos al capital invertido viene a ser todos los aportes o desembolsos de activos líquidos que realizan los accionistas para las ejecuciones de las operaciones de la empresa y que está en un futuro a corto o largo plazo genere rentabilidad para las compañías.

### **Dimensión Costo de capital**

Apaza (2012), Indicó: “El costo de capital es el costo de la deuda financiada que se utiliza como punto de partida para determinar el costo de capital de un proyecto específico” (p. 295).

Entonces se define al costo de capital como tasa de interés que se genera por los aportes de terceros y propios que denominamos capital inversión, que en un futuro escenario nace una obligación y se tendrá que pagar el costo de la deuda a terceros y el costo del patrimonio a los accionistas.

Dumrauf (2013) indica al Nopat como: “Utilidad neta después de impuestos es un fenómeno que se refiere al beneficio operativo generado por la actividad principal (operativa) de la empresa después de impuestos” (p. 506).

### **METODOLOGÍA**

El tipo de estudio en este caso está dentro de la Investigación básica, al respecto, Valderrama expresa que la investigación básica:

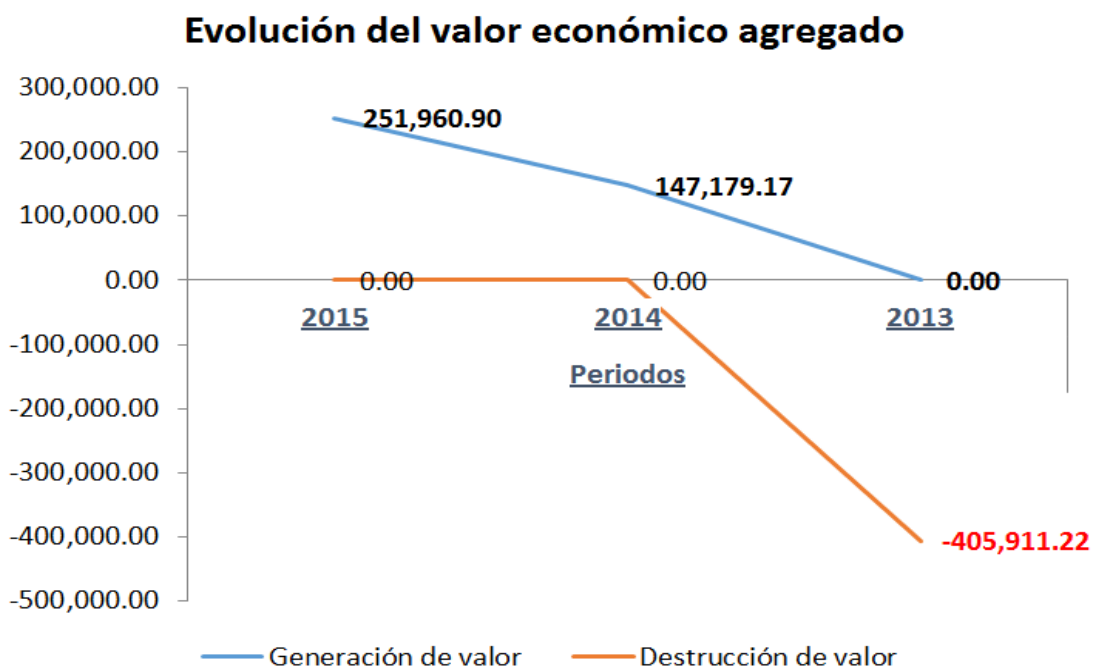
El diseño de la presente investigación es no experimental, descriptivo y comparativo. La población del presente estudio estará constituida por los estados financieros de la empresa Fundación Miguel Mujica Gallo. La muestra fue los estados financieros de la empresa Fundación Miguel Mujica de los años 2013 al 2015.

### **8. RESULTADOS**

El análisis de los datos, tuvo dos momentos, un momento descriptivo y otro inferencial, se elaboraron tablas y figuras las cuales fueron adecuadamente interpretadas.

Tabla 1  
Calculo Valor Económico Agregado

CONCEPTO	2015	2014	2013
Activo neto	11,340,572.04	11,486,430.24	11,705,976.42
Tasa promedio	13.00%	15.00%	15.00%
Costo del capital invertido	1,474,274.37	1,722,964.54	1,755,896.46
Utilidad operativa después de impuestos	1,726,235.27	1,870,143.70	1,349,985.25
EVA	251,960.90	147,179.17	-405,911.22
<b>Rentabilidad patrimonial</b>			
Utilidad operativa después de impuestos	1,726,235.27	1,870,143.70	1,349,985.25
Capital invertido	11,340,572.04	11,486,430.24	11,705,976.42
Rentabilidad del capital invertido	15.22%	16.28%	11.53%
<b>Comparativo de EVA</b>			
Costo del capital	13.00%	15.00%	15.00%
Rentabilidad del capital invertido	15.22%	16.28%	11.53%
Spread de rentabilidad	2.22%	1.28%	-3.47%
<b>Generación de valor</b>	<b>251,960.90</b>	<b>147,179.17</b>	<b>0</b>
<b>Destrucción de valor</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-405,911.22</b>
<b>VARIACIONES</b>	<b>71.19%</b>	<b>136.25 %</b>	



*Figura 1 Evolución valor económico agregado*

En la tabla 4 y figura 1 indican, que en los años 2014 y 2015 de evaluación se ha generado valor para los accionistas, notándose que este valor se ha incrementado en un 136.25 % con respecto al año 2013. Sin embargo esta exigencia de generación de rentabilidad sobre el capital invertido se ha incrementado en 41.18%, esto ha sido compensado debido a un al buen desempeño en las ventas en un 17.44% y una reducción de los gastos operativos (26.22%).

La generación de valor económico agregado en el periodo 2014 corresponde debido que las ventas crecieron en un 17.44% y los gastos administrativos se redujeron en un 26.22% respecto al periodo 2013.

De acuerdo a este análisis determinamos que el EVA no solo es un número sino va más allá de este, define una gestión coherente que va desde definir una buena proyección y ejecución de las ventas, una logística con factores inamovibles de negociación de calidad y tener una organización comprometida en los objetivos de la empresa. por ejemplo generar compensaciones de acuerdo a las metas establecidas, todo este desarrollo de gestión es en forma paralela lo cual determina una búsqueda continua para la generación de valor.

## 9. DISCUSIÓN

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

### a). Discusión evolución de Valor económico agregado de los años 2013 al 2015

Se determinó la evolución del valor económico agregado de los periodos 2013 al 2015 y calculado que el 2014 si genero valor económico obteniendo un crecimiento del 136% respecto al periodo 2013, para obtener este gran crecimiento se generó porque la rentabilidad de los capitales invertidos superaron al costo de oportunidad en un 41.18 % indicadores obtenidos por mejorar los ingresos y administrar adecuadamente los gastos administrativos.

Para determinar la evolución fue fundamental utilizar los recursos de información financiera proporcionada por la fundación e identificar este crecimiento de valor económico en el periodo 2014 y la no generación de valor económico en el periodo 2013. Este resultado positivo es por las gestiones administrativas que lograron incrementar las ventas y al mismo tiempo hacer uso correcto de los gastos administrativos.

Sin embargo con el presente trabajo realizado se evidenció que el EVA constituye una herramienta que además de ayudar a medir el valor creado, contribuye al control de la gestión de la organización y por ende a la mejora de la misma; puesto que tiene en cuenta todos los recursos que se están utilizando y el costo de los mismos y permite a los gestores de la organización observar tanto las utilidades como los activos que administra Arias, Duque y López (2012).

## 10. CONCLUSIONES

**Primera:** En el trabajo de investigación se logró determinar la evolución del valor económico agregado de la empresa Fundación Miguel Mujica de los periodos 2013 al 2015, por ello después de haber realizado análisis y cálculos se determinó al año 2014 como generador de valor económico con un margen mayor al 136 %, es fue por un buena gestión en incrementar los ingresos en un 17.44% según lo investigado hubo exposiciones en el extranjero esto permito tener un margen de ingresos significativos a favor del 17.22 % respecto al 2013 y mejor en

6.29 % respecto al 2015 y la reducción de los gastos administrativos en un 26.22% respecto al periodo 2013.

Para generar valor económico es indispensable que el costo de oportunidad supere a los costos de capital, si embargo la Fundación logra tener una buena gestión el periodo 2014 se obtuvo una rentabilidad de los capitales invertidos logro alcanzar un 16.28% frente al costo de oportunidad del 15%.

**Segunda:** Para determinar la evolución de la utilidad después de impuestos también conocido como Nopat se utiliza recopilar información de los estados de resultados integrales. Para el periodo 2014 se obtuvo un crecimiento del 38.53% respecto al periodo 2013.

**Tercera:** La Fundación Miguel Mujica opera con capitales propios y para los periodos 2013, 2014 y 2015, de tal manera hubo un crecimiento de aportes del 1.70 % respecto al periodo 2013. Ante este mínimo incremento la empresa hizo buena gestión incrementando los ingresos y reduciendo lo gastos operativos.

**Cuarta:** Para concluir el financiamiento de la Fundación Miguel Mujica son aportes de capitales propios generando un costo de capital promedio ponderado para los periodos del 213, 2014 y 2015 del 15%, 15% y 13%, ante esta expectativa el periodo 2013 no logra superar su costo de capital es por ello se perdió riqueza.

## 11. REFERENCIAS

Apaza M., M. (2010). *Contabilidad estratégica del EVA*. (3.<sup>a</sup> ed.). Lima, Perú: Editorial Real SRL.

Arias, Duque y López (2012). *Análisis de valor económico agregado (EVA) y valor agregado de mercado (MVA) para las empresas del sector petrolero que cotizan en la bolsa de valores de Colombia entre 2008 y 2011*. (Tesis de maestría, Universidad de Medellín de Colombia). (Acceso el 05 mayo 2016).

Berk, J., De Marzo, P. y Harford J. (2010). *Fundamentas de finanzas corporativas*. Madrid, España: Editorial Pearson educación.

- Cabrejos Llanos O. (2003). *Valoración de Empresas*. Venezuela: Editorial Triunfo.
- Castañeda Cardona, L. (2013). *Medición del valor económico agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador en Colombia en el periodo 2000-2011*. (Tesis de maestría, Universidad Nacional de Colombia). (Acceso el 11 junio 2016).
- Contreras Cordero, M. (2010). *El valor económico agregado (EVA) como método de valoración aplicado a los bancos privados del Ecuador*. (Tesis de maestría, Universidad de Cuenca). (Acceso 5 setiembre 2016).
- Chavez Bravo, J. (2013). *La performance del valor económico agregado (E.V.A.) y su distorsión ante las fluctuaciones de las tasas de interés contraídas por deudas*. (Tesis de Maestría, Universidad Nacional Mayor de san Marcos). (Acceso 22 mayo 2016).
- Chu R., M. (2009). *Fundamentos de Finanzas un enfoque Peruano (7ma ed.)*. Lima, Perú: Editorial Financial Advisory Partners.
- Chuquihuanga Jara, A. (2015). *Impacto financiero en la empresa cerámicos lambayeque sac a través de la correlación de su economic value added y el crédito hipotecario del departamento de Lambayeque, en los periodos 2013-2012*. (Tesis de Licenciado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo). (Acceso 07 Junio 2016).
- Flores F., A. (2010). *Finanzas Empresariales*. Madrid, España: editorial Merced.
- García J., A. (2010). *Estrategias Financieras Empresariales*. México.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación (6 ta ed.)*: Editorial McGraw-Hill / interamericana.
- Leyva Geri, C. (2014). *El valor Económico Agregado (EVA) Como Estrategia para la Gestión en las empresas Automotrices en Lima Metropolitana, año 2013*. (Tesis de Licenciada, Universidad San Martin de Porres). (Acceso 18 mayo 2016).
- López L., G. (2013). *Finanzas Corporativas un enfoque Latinoamericano (3ra ed.)*.

*Buenos Aires, Argentina: Editorial Alfaomega.*

Ochoa, G. A. (2009). *Administración Financiera (2 da ed.)*. Monterey, México: Editorial interamericana.

Pacheco Mexzon, R. (2010). *El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1,999-2,003*. (Tesis de Doctor, Universidad Nacional Mayor de San Marcos). (Acceso 09 junio 2016).

Piñeiro, C. y De Ilano, P. (2011). *Finanzas Empresariales*. Santiago de Compostela, España: Editorial Andivara.

Reaño M., L (2001). *Gerencia basada en el valor*. Lima, Perú: Editorial Mesa Redonda.

Rojo A., A. (2011). *Análisis económico-financiero de la empresa*. Madrid, España: Editorial Garceta.

Rodríguez Ocampo, J. (2010). *Análisis de la relación valor de mercado de las empresas del sector real colombiano y el eva*. (Tesis de maestría, Universidad Icesi). (Acceso 27 junio del 2016).

Ross, S. A., Westerfield, R. W. y Jaffe, J. F. (2009). *Finanzas Corporativas (8 va ed.)*. México: Editorial Interamericana



## **Matriz de Consistencia**

**TÍTULO:** El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica Santiago de Surco -2013-2015,

**AUTOR:** Br. Tarazón Rios Wilmer Eduardo

PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLES E INDICADORES			
<p>Problema General: ¿Cuál es la evolución del Valor Económico Agregado la Fundación Miguel Mujica Gallo “Museo Oro del Perú y Armas del Mundo” de Santiago de Surco 2013-2015</p> <p>Problemas Específicos:</p> <p>PE1: ¿Cuál es la evolución del Nopat de la Fundación Miguel Mujica Gallo “Museo Oro del Perú y Armas del Mundo” de Santiago de Surco en los periodos 2013-2015</p> <p>PE2 ¿Cuál es la evolución del capital invertido de la Fundación Miguel Mujica Gallo “Museo Oro del Perú y Armas del Mundo” de Santiago de Surco en los periodos 2013-2015?</p> <p>PE3 ¿Cuál es la evolución del costo de la Fundación Miguel Mujica Gallo “Museo Oro del Perú y Armas del Mundo” de Santiago de Surco en los periodos 2013-2015?</p>	<p>Objetivo general: Determinar la evolución del Valor Económico Fundación Miguel Mujica Gallo “Museo Oro del Perú y Armas del Mundo” de Santiago de Surco 2013-2015</p> <p>Objetivos específicos:</p> <p>OE1: Determinar evolución del Nopat de la Fundación Miguel Mujica Gallo “Museo Oro del Perú y Armas del Mundo” de Santiago de Surco en los periodos 2013-2015</p> <p>OE2: Determinar la evolución del capital invertido de la Fundación Miguel Mujica Gallo “Museo Oro del Perú y Armas del Mundo” de Santiago de Surco en los periodos 2013-2015?</p> <p>OE3 Determinar la evolución del costo de la Fundación Miguel Mujica Gallo “Museo Oro del Perú y Armas del Mundo” de Santiago de Surco en los periodos 2013-2015?</p>	Variable 1: Valor Económico Agregado			
		Dimensiones	Indicadores	Ítems	Niveles
		Nopat (Utilidad después de Impuesto)	-Utilidad Bruta -Utilidad Operacional		
		Capital invertido	-Activo -Pasivo -Patrimonio		
		Costo de Capital	-Intereses Financiamiento		

## **Estados Financieros**

## BASE DE DATOS

**FUNDACION MIGUEL MUJICA**  
RUC: 20213555180

Fecha: 06/12/2016

## LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en Soles)

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
- Caja y Bancos	914,172.55	- Proveedores	12,097.48
		- Cuentas por pagar diversasas	42,100.00
		- Sobregiros Bancarios	178,468.09
		- Tributos por Pagar	214,122.35
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>914,172.55</b>	Remuneraciones por Pagar	75,415.08
		<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>522,203.00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
- Bienes Culturales	8,856,030.14		
- Inmuebles Maquinarias y Equipo	1,570,369.35		
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>10,426,399.49</b>	<b>Total Pasivo no Corriente</b>	
		- <b>PATRIMONIO</b>	
		- Patrimonio Fundacional	8,043,500.00
		- Resultados Acumulados	971,045.72
		Resultado del Ejercicio	1,803,823.32
		<b>Total Patrimonio</b>	<b>10,818,369.04</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11,340,572.04</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>11,340,572.04</b>

## BASE DE DATOS

### FUNDACION MIGUEL MUJICA

Fecha: 06/12/2016

RUC: 20213555180

#### DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en Soles)

(+) Ventas Brutas	4,175,461.00
Costo Ventas	(815,000.00)
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>3,360,461.00</b>
(-) Gastos de Operacion	(970,106.26)
(-) Gastos de Administracion	(461,804.39)
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>1,928,550.35</b>
(+) Ingresos Financieros	2,747.96
(+) Ingresos Diversos	750,042.56
(-) Gastos Financieros	(30,341.67)
<b>UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,650,999.20</b>
<b>Impuesto a la Renta y Participacion</b>	<b>795,299.76</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,855,699.44</b>

## BASE DE DATOS

### FUNDACION MIGUEL MUJICA

RUC: 20213555180

Fecha: 06/12/2016

#### LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresado en Soles)

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
- Caja y Bancos	1,388,988.68	- Proveedores	70,401.83
		- Cuentas por pagar diversas	144,859.00
		- Sobregiros Bancarios	129,424.12
		- Tributos por Pagar	220,444.69
		- Remuneraciones por Pagar	87,349.02
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,388,988.68</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>652,478.66</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
- Bienes Culturales	8,856,030.14		
- Inmuebles Maquinarias y Equipo	1,240,149.42		
- Intangibles	1,262.00		
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>10,097,441.56</b>	<b>Total Pasivo no Corriente</b>	
		<b>PATRIMONIO</b>	
		- Patrimonio Fundacional	8,043,500.00
		- Resultados Acumulados	804,565.25
		- Resultado del Ejercicio	1,985,886.33
		<b>Total Patrimonio</b>	<b>10,833,951.58</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11,486,430.24</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>11,486,430.24</b>

**BASE DE DATOS****FUNDACION MIGUEL MUJICA**

Fecha: 06/12/2016

RUC: 20213555180

**LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014****(Expresado en Soles)**

(+)	Ventas Brutas	4,894,434.00
	Costo Ventas	(948,000.00)
	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>3,946,434.00</b>
(-)	Gastos de Operacion	(934,095.33)
(-)	Gastos de Administracion	(340,704.81)
	<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>2,671,633.86</b>
(+)	Ingresos Financieros	959.62
(+)	Ingresos Diversos	177,238.00
(-)	Gastos Financieros	(12,851.01)
	<b>UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,836,980.47</b>
	<b>Impuesto a la Renta y Participacion</b>	<b>851,094.14</b>
	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,985,886.33</b>

## BASE DE DATOS

### FUNDACION MIGUEL MUJICA

RUC: 20213555180

Fecha: 06/12/2016

**LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Expresado en Soles)**

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
- Caja y Bancos	1,529,795.08	- Proveedores	89,050.07
- Cuentas por Cobrar Acc. y Pers	2,067.56	- Cuentas por pagar diversas	285,610.48
		- Sobregiros Bancarios	485,265.94
		- Tributos por Pagar	113,749.55
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,531,862.64</b>	- Remuneraciones por Pagar	79,534.89
		<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1,053,210.93</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
- Bienes Culturales	8,856,030.14		
- Inmuebles Maquinarias y Equipo	1,307,300.64		
- Intangibles	10,783.00		
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>10,174,113.78</b>	<b>Total Pasivo no Corriente</b>	
		<b>PATRIMONIO</b>	
		- Patrimonio Fundacional	8,043,500.00
		- Resultados Acumulados	753,566.05
		- Resultado del Ejercicio	1,855,699.44
		<b>Total Patrimonio</b>	<b>10,652,765.49</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11,705,976.42</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>11,705,976.42</b>



## BASE DE DATOS

### FUNDACION MIGUEL MUJICA

Fecha: 06/12/2016

RUC: 20213555180

#### LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en Soles)

(+)	Ventas Brutas	4,175,461.00
	Costo Ventas	(815,000.00)
	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>3,360,461.00</b>
(-)	Gastos de Operacion	(970,106.26)
(-)	Gastos de Administracion	(461,804.39)
	<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>1,928,550.35</b>
(+)	Ingresos Financieros	2,747.96
(+)	Ingresos Diversos	750,042.56
(-)	Gastos Financieros	(30,341.67)
	<b>UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,650,999.20</b>
	Impuesto a la Renta y Participacion	795,299.76
	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,855,699.44</b>