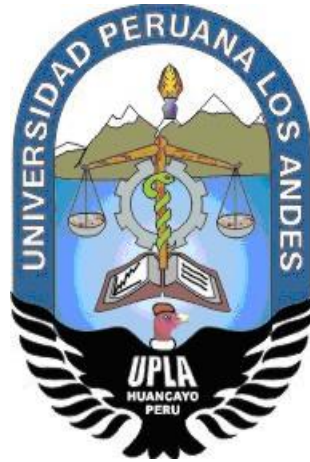


**UNIVERSIDAD PERUANA LOS ANDES**  
Facultad de Ciencias Administrativas y Contables  
Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas



**TESIS**

**Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa  
De Servicios Generales S.A.C. -Huancayo-2018**

Para Optar :El Título de Contador Público  
Autor(es) :Bach. Bendezú Acosta Luz Eritza  
:Bach. Quispe Huamán Cintia Paola  
Asesor :Mg. Dolorier Aguirre Carmen

Línea de Investigación  
Institucional :Ciencias Empresariales y Gestión de los Recursos

Fecha de Inicio y Culminación : Enero 2018- Diciembre 2018

Huancayo-Perú  
2020

**JURADO**

---

DR. ....

---

MG. ....

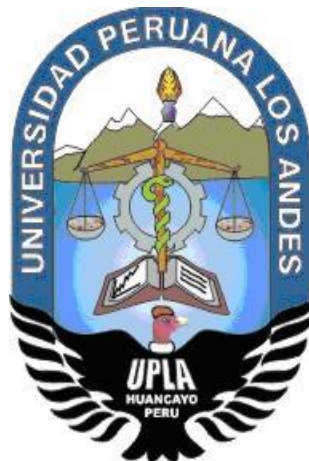
---

LIC. ..

# UNIVERSIDAD PERUANA LOS ANDES

Facultad de Ciencias Administrativas y Contables

Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas



## TESIS

### **Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa**

### **De Servicios Generales S.A.C. -Huancayo-2018**

Para Optar	:El Título de Contador Público
Autor(es)	:Bach. Bendezú Acosta Luz Eritza :Bach. Quispe Huamán Cintia Paola
Asesor	:Mg. Dolorier Aguirre Carmen
Línea de Investigación Institucional	:Ciencias Empresariales y Gestión de los Recursos
Fecha de Inicio y Culminación	: Enero 2018- Diciembre 2018

Huancayo-Perú

2020

**ASESOR**

Mg. Dolorier Aguirre Carmen Rosa

## **DEDICATORIA**

Este informe final de investigación lo dedicamos a nuestros padres por el apoyo y paciencia brindados por ser el soporte que necesitamos día tras día para el logro de nuestras metas, a nuestros familiares por toda su comprensión que necesitamos para el logro de nuestros propósitos a Dios por la fe, que nos da para seguir luchando por nuestros anhelos.

Luz y Cintia.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradecemos a Dios por habernos guiado en nuestra labor.

De manera muy especial a nuestros padres quienes son nuestra fortaleza y motivo para poder conseguir nuestros objetivos para seguir desarrollándonos como profesionales.

De igual manera agradecer a nuestra asesora Mg. Dolorier Aguirre Carmen Rosa por su apoyo constante y su valioso aporte de la ejecución y culminación de nuestro informe final de investigación.

Las Autoras

**CONTENIDO**

CARATULA.....	i
JURADO.....	ii
FALSA PORTADA .....	iii
ASESOR .....	iv
DEDICATORIA .....	v
AGRADECIMIENTO .....	vi
CONTENIDO .....	vii
CONTENIDO DE TABLAS .....	x
CONTENIDO DE FIGURAS.....	xi
RESUMEN.....	xii
ABSTRAC .....	xiv
CAPITULO I.....	16
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	16
1.1 Descripción de la realidad problemática .....	16
1.2 Delimitación del problema.....	18
1.3 Formulación del problema.....	19
1.3.1 Problema General.....	19
1.3.2 Problema Específicos.....	19

	viii
1.4 Justificación .....	20
1.4.1 Social.....	20
1.4.2 Teórica .....	20
1.4.3 Metodológica .....	21
1.5 Objetivos.....	23
1.5.1 Objetivo General.....	23
1.5.2 Objetivos Específicos.....	23
CAPITULO II .....	24
MARCO TEORICO.....	24
2.1 Antecedentes.....	24
2.2 Bases Teóricas .....	29
2.3 Marco Conceptual .....	54
CAPITULO III.....	58
HIPOTESIS.....	58
3.1 Hipótesis General .....	58
3.2 Hipótesis Específicas.....	58
3.3 Variables.....	58
CAPITULO IV .....	69
METODOLOGIA .....	69
4.1 Método de Investigación .....	69



4.2 Tipo de Investigación .....	71
4.3 Niveles de Investigación.....	71
4.4 Diseño de la Investigación.....	72
4.5 Población y Muestra .....	72
4.6 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos .....	74
4.7 Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	75
4.8 Aspectos eticos de la investigacion .....	75
CAPITULO V .....	77
RESULTADOS.....	77
5.1 Descripción de resultados.....	77
5.2 Contrastación de Hipótesis .....	89
ANALISIS Y DISCUSION DE RESULTADOS .....	94
CONCLUSIONES .....	96
RECOMENDACIONES.....	97
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	98
ANEXOS .....	101
Matriz de Consistencia.....	102
Matriz de Operacionalizacion de las variables .....	105

## CONTENIDO DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> Rentabilidad del Patrimonio en Serbalazo ROE .....	77
<b>Tabla 2</b> Costo Promedio Ponderado de Capital de Serbalazo .....	79
<b>Tabla 3</b> Rentabilidad sobre el Patrimonio y Costo de Capital de Serbalazo .....	80
<b>Tabla 4</b> Creacion de valor para inversiones futuras en Serbalazo .....	81
<b>Tabla 5</b> Utilidad Operativa Neta después de Impuestos .....	82
<b>Tabla 6</b> Calculo del Capital Invertido de Serbalazo .....	84
<b>Tabla 7</b> Rentabilidad sobre los Costos Invertidos Netos ( ROÍ) .....	85
<b>Tabla 8</b> Calculo de la Estructura del Capital Invertido .....	87

**CONTENIDO DE FIGURAS**

<b>Figura N° 1</b> Rentabilidad del Patrimonio en Serbalazo ROE.....	78
<b>Figura N° 2</b> Costo Promedio Ponderado de Capital de Serbalazo.....	79
<b>Figura N° 3</b> Rentabilidad Sobre el Patrimonio y Costo de Capital de Serbalazo .....	80
<b>Figura N° 4</b> Creación de Valor para inversiones futuras en Serbalazo.....	82
<b>Figura N° 5</b> Utilidad Operativa Después de Impuestos.....	83
<b>Figura N° 6</b> Calculo de Capital Invertido en Serbalazo.....	85
<b>Figura N° 7</b> Rentabilidad Sobre los Costos Invertidos Netos (ROI) .....	86
<b>Figura N° 8</b> Deuda Financiera y Capital Aportado (%).....	87

## RESUMEN

Las principales decisiones financieras de una organización comprenden la determinación la mejor alternativa de inversión, el financiamiento adecuado y la buena definición de una apropiada política de dividendos con el único objetivo de maximizar el valor de las acciones de la empresa.

Es evidente que el costo de capital surge como un factor relevante en la evaluación de inversión a corto plazo de modo que dicho costo de capital es la tasa de rendimiento que ocasiona la Empresa a través de las inversiones financieras , así el valor en el mercado permanecerá constante e inalterado mientras se toma mejores determinaciones sobre las inversiones futuras a realizar y por ende las que más les convengan a la organización Serbalazo S.A.C. si llevamos una adecuada inversión tendremos como resultado un buena rentabilidad de la inversión de este modo podremos conocer que tan bueno ha sido el desempeño de la inversión para saber qué tan eficaz resulta en el mercado entonces concluiríamos que el presente análisis de los costos del capital y la rentabilidad de la inversión con respecto a la empresa Serbalazo S.A.C. dedicadas al rubro de transporte ya que se están encaminando a tomar decisiones futuras que tengan como resultado el buen manejo de sus ingresos y gastos; Así mismo determinaríamos que tan rentables son los ingresos que obtiene cada socio en relación con la inversión realizada por cada unidad de transporte, del mismo modo buscamos optimizar los recursos y el mejoramiento de los servicios brindados, y para a optencion de estos datos es necesario recopilar información mediante una encuesta que se realizara a los socios y trabajadores.

La metodología aplicada en este estudio será de análisis documental de una manera cualitativa descriptiva elaborados el cual nos orientará para visualizar el problema real y así dar solución a dichos problemas, para lo cual el estudio lo hemos dividido en:

#### I. PLANTEAMIENTO, SISTEMATIZACIÓN Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.

Es el campo más importante, porque analizaremos el problema, sus relaciones, repercusiones y los resultados.

#### II. MARCO TEÓRICO.

Analizaremos el marco teórico es decir que trabajos o estudios existe sobre el problema.

#### III. HIPÓTESIS Y VARIABLES.

Analizaremos la hipótesis y las variables.

#### IV. METODOLOGÍA.

Se analizará la Metodología a utilizar.

#### V. ADMINISTRACIÓN DEL PROYECTO.

Los resultados del estudio y su discusión para luego proponer las conclusiones y las recomendaciones de dichos problemas encontrados en SERBALAZO EMPRESA DE SERVICIOS GENERALES S.A.C Huancayo.

**PALABRAS CLAVES :** Costo Capital y Rentabilidad.

## **ABSTRAC**

The main financial decisions of an organization include the determination of the best investment alternative, adequate financing and the good definition of an appropriate dividend policy with the sole objective of maximizing the value of the company's shares.

It is evident that the cost of capital emerges as a relevant factor in the evaluation of short-term investment so that said capital cost is the rate of return that the company generates on investments so that the market value will remain unchanged in the meantime You can make better decisions about the investments to be made and therefore those that suit the Serbalazo SAC organization If we carry out an adequate investment, we will have as a result a good return on investment so that we can know how good the performance of the investment has been to know how attractive this market is, then we would say that the present analysis of capital costs and return on investment with respect to what Serbalazo SAC offers companies dedicated to transport are aimed at making future decisions that result in the proper management of their income and expenses; Likewise, we would determine how profitable the income obtained by each partner is in relation to the investment made by each transport unit, in the same way we would optimize resources and improve services, for which it will be necessary to gather information through structured surveys.

The methodology applied in this study will be of documentary analysis in a qualitative descriptive way elaborated which will guide us to visualize the real problem and thus solve these problems, for which we have divided the study into:

### **I. APPROACH, SYSTEMATIZATION AND FORMULATION OF THE PROBLEM.**

It is the most important field, because we will analyze the problem, its relationships, repercussions and the results.

## II.MARCO TEÒRICO.

We will analyze the theoretical framework is to say that works or studies exist on the problem.

## III.HIPÒTESIS AND VARIABLES.

We will analyze the hypothesis and the variables.

## IV.METODOLOGY.

The methodology to be used will be analyzed.

## V. ADMINISTRATION OF THE PROJECT.

The results of the study and its discussion and then propose the conclusions and recommendations of these problems found in SERBALAZO EMPRESA DE SERVICIOS GENERALES S.A.C Huancayo.

**KEY WORDS:** Cost Capital and Profitability.

## **CAPITULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1 Descripción de la realidad problemática**

El transporte de carga como tal es la disciplina que se encarga de trasladar bienes de un lugar a otro, conformada por una amplia logística es decir distribuciones, cumple con la función de transportar productos a un costo, considerándose como un sector clave para el desarrollo económico del país.

Pues el buen funcionamiento de este sector genera el incremento o disminución de la economía peruana de aquí que nace nuestro interés por saber el costo de capital y la rentabilidad de la inversión que genera Serbalazo S.A.C.; para cada uno de los socios sabiendo que el costo de capital es la inversión y su buen manejo.

(Bravo Orellana), el costo de capital “Es el concepto más fundamental en las finanzas ya que con frecuencia, se tiene menor claridad y se le resta menos importancia, pues es posible que el uso de fórmulas y modelos complicados dificulte su determinación y esto conlleve al alejamiento de la comprensión”.

Vincularla con la rentabilidad de la inversión que, hace más que medir que la inversión en cada unidad de transporte ha sido benéfica y si genera una excelente rentabilidad para cada uno de los socios, por lo general el rubro de transporte de carga implica una



alta inversión de activos fijos, además de tener una elevada depreciación en dicho activos , en este caso vendrían a ser las unidades de transportes disponibles en la actualidad , por lo tanto, en dicha investigación es relevante saber el costo de capital (inversión) y la rentabilidad de la inversión (ganancia). A fin diversificar si efectivamente el resultado se está cumpliendo.

Por ello, recurriremos a conceptos más conocidos como la tasa de interés que cobran las entidades bancarias para financiar una empresa o proyecto con el fin de explicar qué es el costo de capital utilizado el modelo de un proyecto, formulando la valorización de empresas o para entender mejor cómo se genera el valor en las operaciones e inversiones de las empresas.” (Bravo Orellana, 2017)

Analizar y demostrar si generara un impacto positivo en la rentabilidad de SERBALAZO EMPRESA DE SERVICIOS GENERALES S.A.C por lo cual se identificó la relación que existe entre el costo de capital y la rentabilidad de la inversión. Rentabilidad de la Inversión de Serbalazo S.A.C.-Huancayo-2018.

La importancia de este trabajo de investigación es que a través de esta propuesta lograremos saber si el costo de capital permite tener una rentabilidad de la inversión y si esta es de conocimiento para cada socio de la empresa.

Es de vital importancia que sus socios conozcan acerca del costo de capital y que permita el mejor manejo y el control de sus recursos para obtener una mayor rentabilidad de la inversión.

Al realizar nuestra investigación se ha observado que en SERBALAZO EMPRESA DE SERVICIOS GENERALES S.A.C. que el costo de capital generado en dicho

periodo y la rentabilidad obtenida va en decadencia año tras año. Ya que no cuenta con una buena administración financiera lo cual es perjudicial para los socios

De esta forma tenemos que tener en cuenta que la inversión tenga el rendimiento mínimo para que merezca la pena realizar la inversión en las unidades de transporte esto significa observar la rentabilidad de la inversión de manera que los inversionistas en las unidades de transporte se encuentren satisfechos con los resultados obtenidos.

Así mismo es importante saber la rentabilidad de la inversión que genera la empresa en cada periodo ya que se quiere lograr que sus gastos sean menores que sus ingresos generados así buscar un resultado óptimo para la Empresa, pero a su vez medir la eficiencia ejecutando de manera adecuada utilizando sus recursos financieros es decir no dejando de lado sus recursos potenciales y buscar distintos tipos de beneficios lo cual nos lleva a concluir que el costo de capital y la rentabilidad de la inversión se tiene que ver de distintos puntos.

Para concluir lo que buscamos en esta investigación es crear conciencia en cada uno de los socios para lograr una mayor eficiencia en la inversión. Además, que busquen ser informados de manera constante como el costo de capital tiene relación directa con la rentabilidad de la inversión.

## **1.2 Delimitación del problema**

### **Delimitación Espacial**

La investigación se llevará a cabo de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C– Huancayo – 2018

### **Delimitación temporal**

Según el tiempo para la elaboración del presente informe final de investigación y la propuesta de mejorar y transformar la realidad contemplaremos un periodo determinado según como avance el Proyecto, específicamente los meses de enero a diciembre del 2018 consideramos los meses prudentes y adecuados para poder obtener la información que requerimos en la Investigación con datos tomados en precisos momentos.

### **Delimitación Conceptual o Temática**

La investigación, será delimitado conceptualmente por una parte El Costo de Capital conceptualizado por Escobar J. (2014) en su libro titulado Costo de Capital “se refiere a este como el rendimiento del proyecto o de una empresa que debe generar para un determinado proyecto y donde los inversionistas estén dispuestos a invertir además del costo de oportunidad por cada inversión realizada.” (Llanes MD, 2017) el cual conceptualiza “como el rendimiento de la inversión de una empresa u organización y como la obtención de beneficios a través de la inversión que genere (provecho, utilidad, ganancia o beneficio)”.

## **1.3 Formulación del problema**

### **1.3.1 Problema General**

¿Cuál es la relación que existe entre Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C– Huancayo-2018?

### **1.3.2 Problema Específicos**

A. ¿Qué relación existe entre Costo de Capital y la Rentabilidad Económica de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo – 2018?

B. ¿Qué relación existe entre Costo de Capital y la Rentabilidad Financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo – 2018?

## **1.4 Justificación**

### **1.4.1 Social**

El resultado de la presente investigación desarrollada tiene como prioridad determinar si el costo de capital está siendo bien relacionado con la rentabilidad de la inversión en la empresa de Transporte. Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C En el proyecto planteamos una propuesta específica para lograr que la organización y el personal Administrativo adopte nuevas ideas y propuestas para la empresa, como también se incorporen beneficios ,en el proceso de la ejecución y la toma de decisiones para el mejoramiento y beneficio de la Empresa. La presente investigación brindara aportes con sus resultados que demanda la sociedad presente y futuras, siendo de esta manera que apoyara como modelo de empresas peruanas.

### **1.4.2 Teórica**

Esta investigación podrá concluir que el costo de capital y la rentabilidad de la inversión. Busca medir el emprendimiento y su factor en riesgo para poder invertir en la ejecución del proyecto. De esta manera se precisa en dar a conocer el grado retribuido que los inversionistas obtendrán por el aporte de su dinero y el interés generado que recibirán en dicho proyecto, así con mayor exactitud se podrán proyectar y saber si es factible la inversión

A través de la resolución del planteamiento del problema y la contrastación de hipótesis se logrará que posteriores informaciones puedan tomar como modelo,

contrastar posteriores modelos teóricos. Siendo de esa manera que la investigación busca, mediante la aplicación de la teoría y los conceptos básicos de costo de capital y rentabilidad, de esa manera se podrá explicar a situaciones que afecten a la empresa.

El presente informe final de investigación se realizó con el objetivo de generar y aportar los conocimientos sobre el tema de costo de capital y la rentabilidad de la inversión, dando los resultados como una nueva propuesta y ser partícipe de un nuevo conocimiento en las ciencias administrativas, estaría contribuyendo para el mejor conocimiento y desempeño de los estudiantes universitarios.

Por lo que se podrá generar reflexión y debate académico sobre el conocimiento existente, confrontar una teoría, contrastar resultados o cuando se busca mostrar las soluciones de un modelo.

### **1.4.3 Metodológica**

La realización de esta investigación sobre el costo de capital y la rentabilidad de la inversión en relación con la empresa de transporte es un tema muy importante para el sector empresarial ya que en algunos socios ignoran que tan operativo está siendo el costo de capital al generar una buena rentabilidad de la inversión. Ya que rubro de transporte genera una mayoría de empleo.

Para lograr los objetivos de estudio, se acude al empleo de técnicas de investigación como es en análisis de documentos y el procesamiento de información en software, así lograr que se pretenda conocer el grado de relación de costo de capital y rentabilidad, junto con su costo de oportunidad, riesgo, rentabilidad económica y rentabilidad financiera, siendo de esa manera que los resultados de la investigación se apoyan en técnicas de investigación validas durante los últimos años en mercado

La elaboración y aplicación de la presente investigación, una vez que sea demostrada su importancia y confiabilidad podrán ser tomados en otros trabajos de investigación con fines educativos. Ya que eso generara un conocimiento valido y confiable.

## **1.5 Objetivos**

### **1.5.1 Objetivo General**

Determinar la relación que existe entre El Costo de Capital y la rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo – 2018.

### **1.5.2 Objetivos Específicos**

- A. Determinar la relación que existe entre El Costo de Capital y la rentabilidad económica de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C - Huancayo – 2018
- B. Determinar la relación que existe entre el costo de capital y la rentabilidad financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo – 2018

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEORICO**

#### **2.1 Antecedentes**

##### **A Nivel Internacional**

Según (Armijos M., 2016) En su tesis “Análisis de los costos y la rentabilidad con respecto de la Inversión” – Ecuador. De la Universidad Nacional de Loja. Para optar al grado de ingeniería en contabilidad.

El motivo general del estudio fue determinar la relación entre el estudio de los costos y la rentabilidad con respecto a la inversión en Ecuador, el estudio fue realizado en una población de 314 empresas de la ciudad de Ecuador con una muestra de 114 empresas que invierten para el sustento económico del País. El investigador Concluye que “las empresas no aplican procedimientos coherentes para un rentable cálculo de los costos y gastos que se generan, así como los servicios que ofrecen a la ciudadanía en términos de calidad además que el socio no lleva registros de los ingresos y gastos se le dificulta saber cuál es la utilidad real que les genera mensualmente por los servicios de transporte que prestan a la población.”



Según (Illesca L., 2015) explica en su tesis “Determinación de los Costos del Capital en el Sistema de Transporte Urbano”-Ecuador en la Universidad de Cuenca. Para optar el grado de Contador Público Auditor.

El objetivo general del estudio fue determinar la incidencia entre los costos del capital en el Sistema de Transporte Urbano”, el estudio fue realizado en una población de 310 empresas de la ciudad de Ecuador con una muestra de 106 empresas del transporte Urbano de Ecuador, basado en los grandes sistemas y su interrelación con las finanzas para su crecimiento del sector. La investigación concluye que “De acuerdo, a la sumatoria de los costos variables \$0,44, costos fijos \$0,03 y costos de capital \$0,08 que se generan al poner en funcionamiento las unidades de transporte se determina que el costo real por kilómetro es de \$0,55. En base a este costo se calcula una tarifa de transporte por el valor de \$0,17 centavos que debería cancelar cada usuario; en cambio el costo estándar por Kilometro es de \$0,68, mismo que se obtiene de la sumatoria de los costos variables \$0,55, costos fijos \$0,04 y costos de capital \$0,09; dando como resultado una tarifa de \$0,18 centavos. Considerando un número de 604 usuarios que utilizan el servicio, tanto para el costo real como para el costo estándar.”

Según (Zamora R., 2015) explica en su tesis titulado “El costo de Capital basado en una Rentabilidad Continua” Sustentada en la Universidad Nacional de Colombia en el año 2015 para optar el grado de Contador Público.

El objetivo general del estudio fue identificar la influencia entre el costo de Capital basado en la Rentabilidad Continua”, el estudio fue realizado en una población de 35 empresas de la ciudad de Bogotá - Colombia con una muestra censal de 35

empresas, con importancia de saber el grado de influencia del costo de Capital para su rentabilidad continua. El investigador explica en su conclusión que “la rentabilidad es el vínculo que hay entre la utilidad y todo lo invertido para llegar a la eficiencia y eficacia y así demostrar las ganancias por las ventas hechas y el empleo de las inversiones: (2015)

### **A nivel Nacional**

Según (Ramirez L., Valiente, 2018). En su artículo “Costo de Capital y Rentabilidad en Empresas de Transporte Terrestre de Pasajeros” de la ciudad de Lima De la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Para optar el grado de Doctor.

El objetivo general del estudio fue Establecer la relación que existe entre el costo de capital y rentabilidad en Empresas de transporte terrestre de pasajeros”, el estudio fue realizado en una población de 126 empresas de transporte de la Ciudad de Lima Metropolitana – Perú con una muestra de 84 empresas de transporte terrestre, basado en la correlación de ambas variables y su grado de significancia. La investigación concluye en que: “la investigación de hipótesis el costo de capital y promedio ponderado en sus componentes están correlacionados con el rendimiento sobre el activo, sólo el costo promedio ponderado del financiamiento por deuda está correlacionado inversamente con la rentabilidad sobre el patrimonio neto y sobre ventas.”

Según (Campos R., Betty, 2017) con la tesis “Análisis de la Rentabilidad Económica de las Empresas de Transporte Urbano de la Ciudad de Puno”, de la Universidad Nacional del Altiplano. Para obtener el título profesional de contador público.

La investigación tiene como objetivo fundamental “estimar, analizar y evaluar los beneficios y los costos unitarios de operación, mantenimiento y reparación, así como la rentabilidad económica de dichas Empresas. Para estimar, demostrar los ingresos y costos que se ha utilizado los principios de la teoría de la producción, ya que esta Empresa opera en un mercado de competencia perfecta.” Así mismo en el presente trabajo de investigación se ha estimado el flujo de ingresos y costos por viaje, diario, mensual y anual a nivel de unidad vehicular y Empresa y que a partir de esta información cuantitativa se ha elaborado el flujo de caja con la finalidad de estimar los diversos indicadores de rentabilidad económica (VAN, B/C, TIR) y para determinar el precio mínimo de pasajes de las Empresas de Transportes San Francisco de Asís, Cristo Morado, Primero de Mayo y Ancco Hermanos se ha sensibilizado el VAN en función al precio de pasajes. Llegando que “existe muchos factores que intervienen sobre la rentabilidad real percibida en cada periodo por las empresas diversos , para lo cual se usaran diferentes indicadores que demuestran que el ingreso no demuestra la rentabilidad neta (real) ya que en los costos mensuales no se contempla el costo de oportunidad, ni la depreciación ya que los ingresos están influenciados por el número de vueltas y el número de pasajeros, ya que existe horas con mayor influencia de pasajeros y viceversa .”

Según (Chero & Diaz, 2015) con la tesis titulada “*El costo de capital y el Impacto en la Rentabilidad de la empresa Mec transportes múltiples SAC – chichlayo -2015*” de la Universidad Señor de Sepan, para optar el grado de Contador Público.

En la investigación llego a la conclusión manifestando lo siguientes en su investigación: “que la empresa MEC TRANSPORTES MULTIPLES S.A.C, que

no cuenta con un sistema para el manejo de control del costo de capital debido a que no tienen políticas internas y externas para la administración financiera, por lo que solo se dedican a generar utilidades y desconocen cuánto es el costo de sus fuentes de financiamiento que posee la empresa. (2015) también señala que “La presente investigación nos permitió hallar su costo de capital real a atreves de sus fuentes financieras de la empresa. Esta investigación tienen una gran importancia para los docentes, alumnos y profesionales, ya que podrían ser utilizados como una ayuda diferencial para demostrar la importancia que tiene el costo de capital en las empresas así se en diferentes rubros .” Su hipótesis difiere que el costo de capital no impacta en la rentabilidad de la empresa Mec Transportes Múltiples SAC-Chiclayo- 201”. El tipo de investigación es descriptiva analítica. A la vez, se ha empleado como referencia en el diseño de investigación no experimental ya que los datos que se obtuvieron, fue descriptivos e interpretados sin manipular la información también se deliberado las variables y la selección del tamaño de la muestra que constituyen el Gerente y el Contador de la empresa. El método empleado fue el método científico, y el instrumento fue la recolección de datos la entrevista y el análisis documental. Finalmente, se concluyó que el costo de capital si impacta en la rentabilidad con fines contables y financieros así recomendando que las empresa deben aplicar el costo de capital para saber el costo de sus fuentes financieras y pueda obtener una rentabilidad máxima con beneficio de la Empresa.

## 2.2 Bases Teóricas

### A. Costo de Capital

Según nos explica (Bravo Orellana, 2017, pág. 210) que “El costo de capital es el concepto más relevante en las finanzas y con mucha frecuencia, es también sobre el que se tiene menor claridad conceptual y aplicativa, pues es posible que el uso de fórmulas y modelos complicados para su determinación y esto conlleve al alejamiento de la comprensión y aplicación. Por ello, recurriremos a conceptos más conocidos y consolidados como la tasa de interés que cobran las Entidades Financieras con la finalidad de financiar una empresa o proyecto esto explica qué es el costo de capital utilizado en la evaluación de un proyecto financiero y hallar la valorización de las empresas o para entender cómo se genera el valor económico en las operaciones e inversiones de las empresas.”

Si bien se afirma entonces que el costo de capital es una tasa requerida de retorno para todos que financian empresas o algún tipo de negocio, ya sean tenedores de bonos y los accionistas, o entidades financieras que están dispuestos a brindarnos financiación necesaria y la empresa debe retornar con una tasa superior al préstamo del capital. De esta manera la empresa les brinde un retorno requerido superior al que hubieran obtenido invirtiendo en otras empresas de similar riesgo a la nuestra. El libro de (Moscoso & Sepulveda, 2015, pág. 36) titulado “Costo de Capital: Conceptos y Aplicación” explica que el “costo de Capital es el rendimiento mínimo que debe generar un proyecto o una empresa para que los inversionistas estén dispuestos a invertir”.

“Cuando nos referimos al costo de capital de una empresa, lo hacemos constantemente como el costo de financiar sus activos. En otras palabras, considerando como una sucesión de proyectos de inversión y financiamiento, el costo de capitales el costo de financiar todos esos proyectos por lo tanto, es el costo de capital es el riesgo promedio del proyecto constituido por la empresa así misma como un todo.” Expresa (Moscoso & Sepulveda, 2015, pág. 43)

Dando énfasis se determina que el costo del capital es clave para el inicio de plantear un nuevo proyecto. Siendo así que este debe de reflejar cuán rentable por la oportunidad, ya que es asumir un tipo de riesgo que por su efecto es comparable. Una vez que el proyecto pase por las fases de evaluación y cumpla con los tipos de viabilidades pues este será aceptado, teniendo como pase el costo del promedio ponderado según el tipo de riesgo que asuma el proyecto.

#### Características principales del costo de capital

- El costo de capitales un costo marginal, es como obtener un peso adicional en mejora del capital.
- El costo de capital depende del uso que se hace y esto representa el costo de oportunidad de una alternativa de riesgo comparable.
- El costo de capital representa el costo de los fondos provistos por los acreedores y los accionistas de la Empresa.

Según (Moscoso & Sepulveda, 2015, pág. 39) Este autor nos explica que “el costo de Capital es como un valor cuantitativo que busca expresar en forma fácil y concreta el costo de los recursos financieros invertidos en la empresa y provengan estos del

pasivo o del patrimonio, y que sirve a los accionistas al grupos de interes de la empresa como indicador para la toma de decisiones futuras en inversion”.

“Este costo puede ser explícito o implícito y ser como el costo de oportunidad para una alternativa eficaz de inversion para poder establecer parametros economicos , por tanto el costo de capital es el rendimiento que una empresa que se debe obtener sobre las inversiones que ha realizado de esta manera se pueda mantener, de una forma inalterable, su valor en el mercado financiero.” Según (Moscoso & Sepulveda, 2015, pág. 42)

Según (Mallo, Rodriguez Carlos, 2018, pág. 46) “El costo de capital se tiene como base en las fuentes específicas de capital para buscar los instrumentos fundamentales para determinar el costo total de capital de la empresa, estas fuentes deben ser de largo plazo, ya que estas son las que otorgan un financiamiento permanente y constante”

Según (Valiente & Ramirez, 2016, págs. 13-20) menciona Brealy y dice “se define como el rendimiento esperado de un portafolio que contiene todos los títulos existentes de la empresa”.

“El rendimiento promedio solicitado por los inversionistas de la empresa determina cuál es la cantidad que se debe generar para atraer fondos economicos, en otras palabras, es el costo promedio ponderado de los fondos de la empresa. A esto se le llama costo de capital, y representa la tasa mínima de rendimiento que debe obtenerse a partir de las inversiones para asegurar que el valor de la empresa no se altere y ni disminuya.” (Valiente & Ramirez, 2016, pág. 21)

“Si una empresa se financia totalmente con fondos de capital contable, el costo de capital sería el rendimiento obtenido por la empresa también sobre el capital contable. Sin embargo, la mayoría de las empresas obtienen una parte de sus fondos como deudas a largo plazo y otra parte como acciones estables. Por lo que en estos casos, el costo de capital de la empresa debe reflejar el promedio del costo de todas las diferentes fuentes de financiamiento a largo plazo que se hayan utilizado.” (Valiente & Ramirez, 2016, pág. 36)

Según nos explica (Bravo Orellana, 2017, págs. 29-30) es el “costo de capital es una tasa de rendimiento esperado que se determina para evaluar una inversión, la cual depende íntimamente de la naturaleza de los flujos de caja del negocio, principalmente de la volatilidad de los mismos”.

### **Proposito del Costo de Capital:**

Según nos explica (Block & Danielsen, 2016, pág. 78) “El costo de capital de una empresa se expresa calculando los costos de las diversas fuentes de financiamiento y ponderándolos en proporción a su representación dentro de la estructura de capital de la Empresa”. Lo explicamos como el costo de cada ente tiene una estructura de capital y está muy relacionado con la valoración de cada fuente financiera. En el caso de la deuda y las acciones preferentes, el costo está directamente enlazado con el rendimiento actual y la deuda se ajusta en forma descendente para reflejar que los intereses bancarios y son fiscalmente deducibles en el periodo establecido.

### **Costo de Deuda**

Según nos explica (Block & Danielsen, 2016, pág. 93):



“El costo de las deudas se mide por medio de las tasas de interés o rendimiento que se pagan a los tenedores bancarios . El caso más sencillo es el de un bono de 1 000 dólares que paga un interés anual de 100 dólares, por lo cual ofrece un rendimiento de 10%. El cálculo sería más difícil si el precio tendría un descuento o una prima sobre su valor a la pagar . En el capítulo 10 se explica las técnicas para calcular los rendimientos de los bonos financieros . Suponemos un ejemplo que una empresa esta lista para emitir nuevas deudas por lo cual deberíamos saber el precio probable en el mercado, la empresa debe calcular el rendimiento sobre sus deudas actuales, que no es el mismo que cuando esos valores fueron emitidos ya que con el pasar del tiempo exitio variaciones . Supongamos que la emisión de deudas a pagar es de 101.50 dólares anuales por intereses, tiene una vida de 20 años y se vende actualmente en 980 dólares. Para encontrar el rendimiento actual al vencimiento sobre las deudas, podríamos usar el proceso de ensayo para obtener datos reales de la deuda que se pagaria . Es decir, experimentaríamos con diferentes tasas bancarias de descuento hasta encontrar la tasa que sea igual al precio actual del bono de 980 dólares con pagos de intereses de 101.50 dólares durante 20 años y un pago al vencimiento de 1 000 dólares. Un proceso más sencillo sería usar la fórmula 10-2, la cual nos explicaria el rendimiento aproximado al vencimiento. Se planteo una formula de acuerdo a las necesidades la cual sera utilizada:

$$\text{Rendimiento aproximado al vencimiento (Y')} = (\text{Pago anual de intereses} + (\text{Pago del principal} - \text{Precio del bono}) / \text{Número de años al vencimiento}) / 0.6(\text{Precio del bono}) + 0.4(\text{Pago del principal})$$

### **COSTO DE LAS ACCIONES PREFERENTES**

Según nos explica (Block & Danielsen, 2016, pág. 65):

“El costo de las acciones preferentes es similar al costo de las deudas ya que se realiza un pago anual constante, pero es distinto porque no hay fecha de vencimiento en la cual se deba hacer el pago del principal. Hallar el rendimiento sobre las acciones preferentes (acciones ordinarias) es más sencillo instaurar el rendimiento sobre las deudas ya que es una acción de transferencia al titular para convertir un inversión económica ; lo único que se debería realizar es dividir el dividendo anual entre el precio actual. El anterior capítulo nos da las pautas para el resultado representa de la tasa de rendimiento para los accionistas preferentes así como el costo anual para la corporación por la emisión de acciones preferentes (acciones ordinarias) . Debemos alterar ligeramente este procedimiento y dividir el pago de dividendos entre el precio neto de los créditos que recibe la empresa. En razón de que una nueva acción preferente de la emisión tiene un costo de venta (costo de flotación ), los créditos para la empresa son iguales al precio de venta en el mercado menos el costo de flotación. La fórmula presenta el costo de las acciones preferentes.”

$$K_p \text{ (Costo de las acciones preferentes)} = D_p / (P_p - F)$$

donde:

$K_p$  = Costo de las acciones preferentes

$D_p$  = Dividendo anual sobre las acciones preferentes

$P_p$  = Precio de las acciones preferentes

$F$  = Costo de flotación o de venta

### **COSTO DE OPORTUNIDAD DE CAPITAL (COK)**

Según nos menciona en el artículo de (Ramírez L., Valiente, 2018, pág. 39) :

“El Costo de Oportunidad del Capital o tasa de descuento es el rendimiento esperado como una mejor alternativa de inversión con igual riesgo. Ya que no es un indicador de rentabilidad pero nos ayuda a evaluar el aporte propio. El COK nos ayuda a saber si existe alguna alternativa mejor de inversión económica pero también se debe tener en cuenta que existe el riesgo.” Nosotros podríamos plantear cuál es la forma equilibrada de una buena alternativa de inversión

Para la obtención del costo de oportunidad del capital, tendrá como pendiente el riesgo que se generará y a la vez el número de oportunidades que se tendrá para poder invertir o reinvertir.

Es recurrente, que las personas más depositen su dinero en entidades financieras o invierten en negocios, o compran nuevos activos, disminuyendo las alternativas de actividades que en realidad se deben invertir.

“Si los resultados de la evaluación del proyecto de inversión son superiores a los de otras alternativas de inversión entonces la decisión de invertir sería la más adecuada y eficaz. En consecuencia, estaremos convencidos de que esta decisión es la mejor alternativa que tenemos. De suceder lo contrario, debemos desistimos de poner en práctica el proyecto de inversión ya que no sería factible para la Empresa” (Ramírez L., Valiente, 2018, pág. 47)

La rentabilidad de estas dos opciones alternativas debe estar contenida en el COK. El COK será un promedio simple o ponderado de las rentabilidades de las alternativas de inversión. El COK, en consecuencia, nos sirve para compararlo con la rentabilidad del proyecto.

Por costo de oportunidad del capital (COK) “se entiende que es lo que el accionista quiere recibir como mínimo por su inversión, a partir del COK las empresas generan valor para el propietario, ya que los retornos de los proyectos de inversión deberán ser iguales o mayores.” (Ramirez L., Valiente, 2018, pág. 56).

Según (Ramirez L., Valiente, 2018, pág. 54). “El COK tiene como relevancia la relación del riesgo con retorno que existe en el mercado, en este caso el retorno esperado está en función a los rendimientos en el mercado que tiene la empresa teniendo en cuenta que la variación es constante y el riesgo también esto nos explica que el retorno real y el esperado. En un conjunto de posibilidades de inversiones económicas, el inversionista debe comparar todas las posibilidades positivas y negativas que tiene, obteniendo por un portafolio que mida el riesgo retorno de cada elección, esto implica obtener una cartera óptima que depende de la variación conjunta de los activos.”

En conclusión es mejor calcular con objetividad, e importancia, los ingresos y egresos reales en un periodo es decir el Flujo de Caja más que el costo de oportunidad del capital. Aunque en la actualidad las entidades financieras revisan el costo de oportunidad del capital, para formular la evaluación e inversión del proyecto, por tal motivo se utilizará el costo de oportunidad del capital.

De acuerdo a lo que nos explica (Llado & Concha, 2018, págs. 23-26):

La estimación del COK para el accionista debería tomar las siguientes referencias:

- a) Constituye el retorno mínimo exigido por el accionista que desea invertir en el proyecto.

- b) Orientar a potenciales inversionistas sobre los retornos mínimos, que en el largo plazo, se pueden obtener por invertir en mercado Peruano.
- c) Indica el nivel de riesgo que implica invertir sabiendo que la economía se encuentra constantemente.
- d) Puede ser utilizado como tasa de descuento en la evaluación de proyectos de inversión y en el proceso de valorización vinculados al rubro de inversión.
- e) Constituye un elemento para la estimación del costo del crédito. Dentro de los componentes del costo del crédito se incluyen, además del retorno mínimo, a los costos referidos al fondeo (procedimiento administrativo para solicitar pago programados ya sea mediante el capital de la empresa o mediante el pasivo) y así buscar el otorgamiento del crédito

Para obtener un COK que pueda servir para los propósitos mencionados, la metodología de estimación debe considerar los siguientes aspectos básicos:

- a) Las distintas fuentes de retorno para el accionista, en particular las ganancias / pérdidas de capital y los dividendos.
- b) Los distintos riesgos relevantes para el accionista.
- c) Perspectiva de largo plazo.
- d) Consistente con el nivel de rentabilidad / riesgo de otras alternativas de inversión.

Según nos explica (Pedrosa, Steven, 2015, págs. 16-17)

“El coste de oportunidad es el coste de la alternativa a la que renunciamos cuando tomamos una determinada decisión, incluyendo los beneficios que podríamos haber obtenido de haber escogido la opción alternativa.”

Por lo tanto, el coste de oportunidad “son aquellos recursos que dejamos de percibir o que representan un coste por el hecho de no haber elegido la mejor alternativa posible, cuando se tienen unos recursos limitados (generalmente dinero y tiempo)”. El término coste de oportunidad también es denominado como “el valor de la mejor opción no seleccionada”.

## **RIESGO**

Según nos explica (Valencia & Vargas, 2017, pág. 111)

Define el riesgo como “la posibilidad de afrontar una pérdida financiera, se le relaciona con la incertidumbre (variabilidad), la cual siempre acompaña a cualquier tipo de inversión; en este sentido, debemos recordar que no existe inversión sin riesgo.” Esto con lleva a concluir que siempre una inversión tendrá un promedio de riesgo así de mayor o menor .

“La varianza y la desviación estándar miden el riesgo. Los tratados económicos coinciden en que lo primordial para un inversionista financiero al realizar una inversión se a corto o largo plazo también: “Maximizar la riqueza y minimizar el riesgo involucrado”. Es decir, se busca maximizar utilidades minimizando las incertidumbres económicas en consecuencia, a mayor riesgo mayor utilidad.”

Por otro lado, si un inversionista es conservador y, no tiene mayor aceptación o resistencia al riesgo: “Su rentabilidad debería ser inferior a la de aquellos que aceptan y sí tienen un mayor aguante al riesgo o variabilidad” eso ya dependerá de cada ente donde se quiere hacer la inversión.

Si en caso quieren asumir un riesgo mayor es importante saber que también se puede perder todo hasta el capital propio.

Según (Block & Danielsen, 2016, pág. 53) nos explica que el riesgo es “como la variabilidad de los posibles resultados de una inversión determinada. Si los fondos están invertidos en una obligación del gobierno de Estados Unidos a 30 días, el resultado es seguro y no hay variabilidad y, por lo tanto, no hay riesgo. Si invertimos esos mismos fondos en una expedición para buscar oro en tierras más desconocidas de África, la variabilidad de los posibles resultados es enorme y, en tal caso, decimos que el proyecto es en extremo riesgoso.” Por lo tanto, concluimos que la ganancia de las inversiones dependerá mucho del proyecto donde será invertido.

Un supuesto básico de la teoría financiera es que “la mayoría de los inversionistas y los administradores tienen aversión al riesgo; es decir, en una situación determinada preferirán la seguridad relativa en lugar de incertidumbre. De igual manera, es probable que usted también tenga aversión frente al riesgo todos estos factores dependerán según como se encuentra el mercado. Hagamos un ejemplo usted a ahorrado 2000 dólares cuando está por terminar su último año en la universidad y que lo desafían a que juegue cara o cruz en un volado, apostando un doble o nada. Si sale cara, usted tendrá 4 000 dólares; si sale cruz, perderá todo. Dado que usted no está inscrito en la Universidad de ni es un apostador empedernido, es probable que se quede con sus 1 000 dólares seguros.” En este empleo podemos darnos cuenta que el riesgo se encuentra constantemente y pasa lo mismo con las inversiones, por ellos tenemos que analizar minuciosamente donde queremos invertir nuestro dinero (Block & Danielsen, 2016, págs. 57-59).

## **B. RENTABILIDAD**

Según explica (Carballo, Amondarain, & Gaizka, 2016, págs. 19-26) que “un supuesto básico de la teoría financiera es que la mayoría de los inversionistas y los administradores tienen aversión al riesgo ; es decir, en una situación determinada preferirán la seguridad relativa en lugar de incertidumbre. En la figura 13-1 se inclinarán por la inversión A en lugar de las inversiones B y C, aunque las tres tienen el mismo valor esperado de 20 000 dólares. De igual manera, es probable que usted también tenga aversión frente al riesgo. Suponga que ha ahorrado 1 000 dólares cuando está por terminar su último año en la universidad y que lo desafían a que los juegue a cara o cruz en un volado, apostando un doble o nada. Si sale cara, usted tendrá 2 000 dólares; si sale cruz, perderá todo. Dado que usted no está inscrito en la Universidad de Nevada en Las Vegas ni es un apostador empedernido, es probable que se quede con sus 1 000 dólares seguros.”

Según (Llanes MD, 2017, pág. 78) explica que como “el rendimiento de la inversión de una empresa u organización y como la obtención de beneficios a través de la inversión que genere (provecho, utilidad, ganancia o beneficio)”.

Por otro lado, (Llanes MD, 2017, pág. 78) la rentabilidad financiera “hace referencia al beneficio que se lleva cada uno de los socios de una empresa, es decir, el beneficio de haber hecho el esfuerzo de invertir en esa empresa. Mide la capacidad que posee la empresa de generar ingresos a partir de sus fondos. Por ello, es una medida más cercana a los accionistas y propietarios que la rentabilidad económica.”

Según nos explica (Valencia & Vargas, 2017, pág. 29)



A la rentabilidad se le define “como la ganancia o pérdida que se obtiene al realizar una operación financiera en un determinado período de tiempo, se le mide con respecto a las probabilidades conocidas o a lo que se le denomina rentabilidad esperada o “esperanza matemática”. “La “esperanza matemática” o rentabilidad esperada es la variable que mide el rendimiento de una inversión en un tiempo periodo determinado, se calcula como un porcentaje sobre el capital inicial, y en la ganancia de capital (diferencia entre el precio de venta y el precio de compra).” “La rentabilidad conlleva a la ganancia de capital más intereses y dividendos percibidos mientras éramos los propietarios de estos activos, dividida entre el precio de compra.” Este autor no da a conocer que siempre existirá una ganancia o perdida en cada inversión y también es importante la estabilidad del mercado, ya que la esperanza matemática puede variar constantemente

El famoso ratio que ayuda para calcular en base a la rentabilidad es el ROE, donde explica cual es el beneficio con la que cuenta la empresa y a la vez el patrimonio acreedor de la empresa.

“Existen tres maneras de mejorar la rentabilidad financiera: aumentando el margen, aumentando las ventas o disminuyendo el activo, o aumentar la deuda para que así la división entre el activo y los fondos propios sea mayor.” (Valencia & Vargas, 2017, pág. 37).

Según (Finanzas Corporativas, 2016, págs. 17-23) explica que “Cuando hablamos de rentabilidad empresarial nos referimos a la capacidad que tiene una empresa para poder generar los beneficios economicos suficientes, en relación con sus ventas, activos o recursos propios, para ser considerada un ente rentable”. “Podríamos decir

que la diferencia entre sus ingresos y sus gastos es lo suficiente como para mantenerse estable en el tiempo de manera sostenible (exitosa) y estar en creciedo contante.” Tambien comenta que “Lo más eficiente a la hora de medir una rentabilidad es evaluar la relación que existe entre sus utilidades y sus beneficios, y que rcursos se ue han utilizado en el tiempo para obtenerlo.”

Según nos explica (Alcantara IM, 2016):

“La Rentabilidad es una medida, referida a un determinado periodo en de tiempo, buscando el rendimiento en los activos de una empresa con independencia financiera de los mismos.”

La rentabilidad de inversiones es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo del rendimiento de los activos de una empresa, con independencia de la financiación de los mismos.

De aquí que, según la opinión más extendida de (Alcantara IM, 2016), “la rentabilidad económica es considerada como una forma de medir la capacidad de los activos de una empresa para generar un valor con independencia según como halla sido el financiamiento, lo que nos permitira la comparación de la rentabilidad entre diferentes empresas y estructuras financieras, puesta que el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad en un determinado periodo.”

“La rentabilidad de inversion se rige en un indicadpr básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiamiento, lo que determine con carácter general que una empresa resulte ser rentable o biseversa en términos económicos. Además, de tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos nos permitirá

determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación.” (Alcantara IM, 2016)

“Este concepto tiene una particularidad de importancia, ya que también es conocido como **Retorno de la Inversion** (ROI) esto quiere decir que es una medida para saber cuanto la Empresa gana a travez de sus inversiones o **Retonorno sobre activos** (ROA) dicho de otra forma mide la capacidad que tiene los activos de una Empresa para generar una rentabilidad en un determinado periodo, si bien no siempre se utilizan como sinónimos ambos términos se sabe que si llegan a tener una relacion estrecha.

Fue en siglo XX, cuando la Du Pont Company comenzó a utilizar un sistema triangular de ratios para evaluar sus resultados.” (Alcantara IM, 2016)



Figura N° 1 Formulas de Rentabilidad

Fuente: Libro “Finanzas Básicas” – Autor Arturo Morales Castro

Según nos explica (Caraballo, Amondarain, & Gaizka, 2016, pág. 52)

“La rentabilidad empresarial es otro de los aspectos básicos a considerar en cualquier análisis financiero. Será de relevante saber el capital de la empresa, así como para saber la situación real de la Empresa. Ya que influya en las decisiones de inversión que tome por los accionistas, lo cual nos conllevara a tomar el modelo de financiación la cual se incline la Empresa.”

“El análisis de la rentabilidad empresarial lo realizamos desde una doble perspectiva, la de la inversión y la de la financiación, que finalmente convergen en una inversión . Fundamentalmente vamos a soportar el análisis en variables resultantes de la Cuenta de Resultados y del Balance que genera en un periodo determinado.”

Según (Sevilla, Andres, 2015) nos explica:

“Hace referencia a un beneficio promedio de la empresa por la totalidad de las inversiones realizadas. Se representa en porcentaje y se traduce de la siguiente manera, si la rentabilidad de una empresa en un año es del 10% significa que ha ganado 10 dolares por cada 100 dolares invertidos.”

“La rentabilidad económica compara el resultado que hemos obtenido con el desarrollo de la actividad de la empresa con las inversiones que hemos realizado para obtener dicho resultado. Obtenemos un resultado al que todavía no hemos restado los intereses, gastos ni impuestos.” Se conoce comúnmente como EBITDA y esto representa como un indicador financiero que muestra el beneficio de la Empresa antes de aplicar la resta de los intereses que tiene por pagar en deudas externas.

Si queremos obtener los calculos economicos rentables de la empresa , tendremos que utilizar el ratio (ROA) conocido como Retorno de los activos. Se tiene que multiplicar el margen del beneficio que se tiene por rotacion que tiene un activo, en síntesis se obtiene de la venta que se tiene al vender el producto o servicios cuantas veces lo hagamos.

“Como cada actividad economica, para aumentar la rentabilidad financiera, cada empresa tendrá que adoptar por la mejor estrategia implementando asi ideas innovadoras para su negocio. Una manera de aumentar la rentabilidad económica es aumentando los precios de venta y reduciendo los costes, aunque como hemos dicho, esto no lo podemos aplicar a todos los rubros económicas.” (Sevilla, Andres, 2015).

### **RENTABILIDAD ECONÓMICA**

Según nos explica (Caraballo, Amondarain, & Gaizka, 2016, pág. 78)

“Se trata de evaluar la capacidad efectiva de una empresa o negocio, para obtener rendimientos a partir de los capitales invertidos y recursos disponibles, Desechando los aspectos financieros y centrandonos en cuestiones economicas, se mide la eficacia de los gestores de la empresa, en cuanto la propiedad de la empresa pone en manos de los administradores para un control eficiente sobre los recursos Para que asi la gestion resulte exitosa y se obtenga mas beneficios a favor de la Empresa”

“La herramienta fundamental a utilizar es el ratio de rentabilidad económica, conocido como Return on Investment –ROI- ó Return on Assets –ROA. Estos radios cumplan su funcion de la mano y asi se podra obtener los resultados del ejercicio.”

Según (Alcantara IM, 2016) “La rentabilidad económica se rige en el indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, si no tenemos en cuenta la forma en que han sido financiados los activos de una empresa no sabremos si es rentable y conveniente para hacer una inversion ya que eso conlleva a problemas de desarrollo económica y podriamos notas que existe una deficiencia en su política de financiamiento.”

Esta orientado a verse que beneficio en promedio tiene una empresa, con respecto a todas las inversiones que ha venido realizando, se representa en montos porcentuales , donde se da a conocer lo invertido y se realiza una comparacion tanto de la ganancia y los costos.

En la siguiente formula nos permitira calcular la rentabilidad economica:

$$\text{Rentabilidad económica (ROI)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

BAII: Beneficio antes de Intereses e Impuestos o Beneficio Bruto; es el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos financieros, intereses e impuestos que tiene que pagar por desarrollar su actividad económica.

Activo Total: Se refiere a todos los activos con los que cuenta la empresa, siempre y cuando sean capaces de generar una renta.

Ademas de ello nos explica (Caraballo, Amondarain, & Gaizka, 2016, pág. 64) que:

Ratio de Rentabilidad Económica:

**Beneficio (Resultado del Ejercicio) /Activo Total Neto Medio**

Por cada unidad monetaria invertida en la empresa, los directivos de lo misma logran unidades monetarias en forma de beneficio a partir de la gestión de los activos, de la inversión.

Es por eso que se dice que el analizar la rentabilidad económica es fundamental para todas las estructuras financieras de una empresa, donde lo recomendable es empezar a evaluar y aplicar mejoramientos ya sean ajustar los gastos financieros para la mejora de las cuentas de resultados.

“Las empresas pueden presentar estructuras financieras diferentes según al rubro que correspondan, es decir, existen empresas financiadas mayoritariamente a través de sus recursos propios como también empresas financiadas mayoritariamente con recursos ajenos. Estas diferentes tiene un gran impacto significativo en el resultado financieros de la empresa, en cuanto a las empresas financiadas a través de sus

recursos propios perciben un financiamiento en el reparto del resultado del ejercicio con un mayor beneficio a sus accionistas y esto conlleva a decir que la presa se encuentra optima financieramente , mientras que las empresas financiadas a través de recursos ajenos remuneran la financiación utilizada con el pago de intereses, el cual es un componente negativo en el resultado y hace que los accionistas no obtengan una ganancia esperada en el Periodo ” (Alcantara IM, 2016).

Para hacer comparable el resultado de ambas empresas y contrarrestar el impacto de las diferentes estructuras de financiación, ajustamos el gasto financiero en la ratio de ambas empresas:

Así,

(Beneficio Antes de Intereses y Después de Impuestos –BAIDI:[Beneficio (Resultado del Ejercicio) + Gasto Financiero]/Activo Total Neto Medio

“Esta fórmula nos explica que es el beneficio de la empresa antes del pago de intereses o impuestos ya que se convierte en un indicador contable para obtener la rentabilidad de la empresa. El cálculo es ingresos menos gastos ya que tenemos que excluir los gastos del impuesto e intereses que tiene que pagar cada Empresa”

(Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos)

:[Beneficio (Resultado del Ejercicio) + Gasto Financiero + Gasto por Impuesto sobre Sociedades]/ Activo Total Neto Medio

“Este planteamiento lleva al analista a considerar aquella «opción» de beneficio que mejor se ajusta al propósito. En la actualidad, una de las variables de resultado más utilizada en el ámbito empresarial es el EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciación y Amortización) ya que permite que las Empresa conozca sus



ganancias antes de cualquier pago sea de impuestos o intereses.” Pero por otra parte no es un buen indicador para estimar los flujos de caja futuros de la empresa, pero es utilizado como variable para evaluar la rentabilidad económica en cuanto se aproxima a un resultado operativo o de explotación al haber ajustado al resultado final el impacto de la estructura financiera, también como el impuesto sobre los beneficios, ya que también toda empresa esta expuesta al deterioro y la amortización.

RE(EBITDA) : [EBITDA] / Activo Total Neto Medio

Una vez de haber decidido en qué términos se realizará el cálculo de la rentabilidad económica, es fundamental hacer el análisis para tener presente cuales serán nuestros factores económicos que nos ayuden a determinar nuestra rentabilidad económica.

Un de los factores podría ser el Margen y la rotación del Activo.

$$RE = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{ATNM}}$$

Estos factores son el Margen y la Rotación del activo.

El Margen nos dice que mide la unidad monetaria obtenida mediante las ventas y la pregunta seria cuantas unidades monetarias logra la empresa en forma de beneficio

La Rotación de los activos nos explica que mide cual es volumen, en unidades monetarias, de ventas realizadas por cada unidad monetaria de inversión.” Es decir refleja la eficacia de la empresa en su gestión de sus activos para generar ventas por lo tanto a mayor ventas más ganancias para la Empresa (Alcantara IM, 2016)

## **RENTABILIDAD FINANCIERA**

Según nos explica (Caraballo, Amondarain, & Gaizka, 2016, pág. 87) que :

“Return on Equity (ROE). En este caso nos centramos en la perspectiva financiera de la rentabilidad, la cual será del máximo interés para lo accionistas y para la empresa. En el primer caso nos ayudara a tomas las desiciones correctas para las futuras inversiones economicas. En el segundo caso , nos ayudara para obtener un criterio para la toma de decisiones sobre el modelo de financiación que implique a futuro la Empresa, y asi una mejora en la rentabilidad de los recursos propios, si bien todas estas desiciones estarán afectadas por otros aspectos relevantes como, por ejemplo, la solvencia de la empresa.”

Los Factores fundamentales a utilizar esta conformada por los siguientes ratios:

### **RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS (R1):**

Beneficio (Resultado del Ejercicio)/Recursos Propios (Patrimonio Neto)

“De cada unidad monetaria de financiación que aportan los recursos propios a la empresa, cuantas unidades monetarias se les remunera en forma de beneficio (dividendos y/o reservas).” Esto quiere decir es un indicador que mide el rendimiento del capital que obtiene la empresa sobre sus fondos propios.

### **RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS AJENOS O COSTE EFECTIVO DE LA DEUDA (R3):**

Gasto Financiero (1-t)/Pasivo Exigible\*

“De cada unidad monetaria de financiación que aportan los ajenos a la empresa, cual es coste para la empresa, en términos de unidades monetarias, de la remuneración a

dicha financiación ajena.” Concluimos que si el financiamiento es con recursos propios se obtiene un mayor beneficio a la empresa pero si es con recursos ajenos el beneficio será menor ya que tendríamos que descontar intereses financieros y otros pagos.

- Gasto financiero (1-t): siendo el tipo impositivo del impuesto sobre sociedades. Para la empresa una cuestión es el importe de los intereses que paga por el servicio de la deuda y el coste de la remuneración utilizada en cuanto el gasto financiero es deducible fiscalmente en el impuesto sobre sociedades.

### **Rentabilidad Financiera Global (r2):**

[Beneficio + Gasto Financiero (1-t)]/[Recursos Propios + Pasivo Exigible\*]

“ De cada unidad monetaria de financiación, propia o ajena, que recibe la empresa, cual es el coste para la empresa, en términos de unidades monetarias, de la remuneración a dicha financiación.”

Para la empresa no es indiferente que financie sus inversiones, mediante las necesidades financieras que le genera la inversión, con recursos propios o con endeudamiento. Tal decisión de financiación afectará a la rentabilidad de los recursos propios en la Empresa.

“El Apalancamiento Financiero pretende analizar el efecto en la rentabilidad de los recursos propios (accionistas) de las decisiones de financiamiento tomadas por la empresa. Está dirigido a facilitar la decisión acerca del modelo financiero a seguir por la empresa considerando su efecto sobre la posición de los recursos propios.”

(Caraballo, Amundarain, & Gaizka, 2016, pág. 89).

“Para la correcta comprensión del apalancamiento financiero es simplemente usar el endeudamiento para financiar un Proyecto es decir en lugar de realizar un operación Financiera con fondos propios, se hara con fondos propios y con creditos de entidades Financieras ya esto nos ayudara a expandir nuestros proyector y operaciones.” (Alcantara IM, 2016).

Luego, debesmos analizar y observar:

- Lo que el negocio genera (ingresos y egresos).
- Lo que, como empresa, cuesta la financiación propia para que asi los accionistas a la hora de aportar financiamiento a la empresa consideran la remuneración que pueden recibir a largo plazo. Cuanto mayor es el beneficio mayor remuneración directa (dividendos) o indirecta (mayor valor en de las acciones) reciben. Ahora a medida de que esta remuneración está ligada a la consecución de beneficios, tambien podria existit el caso de pérdida que deberán asumirlas (disminución del valor de sus acciones) todo dependera de como se va comportanto el mercado.
- Sabemos que como empresa, cuesta la financiación ajena con los acreedores financieros la remuneración de la financiación está acordada a ellos y, en consecuencia, el coste medio de la misma es «fijo».
- La empresa es una entidad jurídica independiente a sus accionistas o propietarios que conformen y, como tal se tomara las decisiones bajo esta perspectiva. Ahora bien todas las desiones que se tome de cualquier indole tendran como objetivo buscar el incremento de la rentabilidad de los recursos propios.

Según explica (Pedrosa, Steven, 2015, págs. 16-17)

Ess decir, la capacidad individual de obtener ganancias a partir de sus inversiones particulares. Es una medida más próxima a los inversionistas y propietarios, y se concibe como la relación entre beneficio neto y patrimonio neto de la empresa que seran reflejadas en la culminacion del Periodo.”

Fórmula rentabilidad financiera

$$\text{Rentabilidad financiera ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$$

**Beneficio Neto:** Resultados obtenidos a lo largo de un ejercicio económico. No dice que se refiere a la diferencia que existe entre ingresos y gastos de una Empresa en un periodo determinado . tambien es conocido como el resultado del ejercicio

**Fondos propios:** Se componen del capital (activo) y las reservas de la empresa, y que es la base de la solvencia economica de una empresa ya que se emplea para la obtencion de beneficios.

**La rentabilidad financiera ROE** mide la capacidad que tiene una empresa a la hora de remunerar a sus propietarios o accionistas ya que se convierte un indicador mas preciso para hallar la rentabilidad del rendiemito que obtienen los accionistas con sus fondos invertidos en la Empresa y asi sabremos la capacidad que tiene la empresa para sus inversiones .

## 2.3 Marco Conceptual

### Costo capital

Según (Llanes MD, 2017, pág. 26) el cual conceptualiza como el rendimiento de la inversión de una empresa u organización y como la obtención de beneficios a través de la inversión que genere (provecho, utilidad, ganancia o beneficio)

### Capital

Según (, Mascareñas, JA, 2015, pág. 16) Nos explica que “Es el rendimiento mínimo que debe ofrecer una empresa para que exista una inversión óptima para que así los accionistas tengan una mejor mira al futuro”

“El coste del capital es uno de los elementos que determinan el valor real de la empresa. Si una empresa obtiene en el proceso una rentabilidad sobre las inversiones que realiza igual al costo de las fuentes financieras utilizadas en un proyecto, el precio de mercado de las acciones de esa empresa debería mantenerse inalterado. Si la rentabilidad obtenida es superior al costo del capital el resultado sería que las acciones deberían subir de una forma exponencial dándonos resultados positivos para la Empresa y si el costo fuera mayor que la rentabilidad obtenida el valor en el mercado de las acciones debería descender lo cual nos indica que es un indicador negativo y nos reflejaría la pérdida de esa inversión. El coste de capital es el coste de los recursos financieros necesarios para llevar a cabo una inversión o proyecto. Se puede distinguir entre el costo del capital de una empresa de forma conjunta y el costo de capital de cada uno de los componentes de la financiación como son los recursos ajenos, acciones y reservas.”

### **Costo de Oportunidad**

Segun (Diario Gestion, 2018) en su libro contabilidad de costos

“Cuando se toma una decisión para empeñarse una determinada alternativa, se abandonan los beneficios de otras opciones. Ya que se convierte en el costo de la alternativa a la que renunciamos cuando escogemos una determina decision sin saber cuales fueron los beneficios que podriamos haber obtenido si escogiamos esa alternativa ya que podriamos decir que es el valor de la mejor opcion no seleccionada . Sin Embargo,se constituye costos relevantes para propósitos financieros y toma de decisiones que deben tenerse en cuenta al evaluar una alternativa propuesta.

Según (Mokate, K., 2017) en su libro “Evaluación Financiera De Proyectos De Inversión” explica que el costo de oportunidad es: “El valor o beneficio que genera un recurso en su mejor uso alternativo. Si el costo de oportunidad de un insumo usado por el proyecto es diferente de su precio de adquisición, entonces el flujo de caja se debe valorar según el primero.”

### **Rendimiento del Proyecto**

Según (Parras MD, 2017)) “La gestión de proyectos permite a las empresas, gerentes y empleados dividir una actividad temporal en objetivos medibles. Mediante el uso de técnicas y software de análisis, con el tiempo finaliza en un producto, servicio o resultado único”.

“La gestión de proyectos permite una mejor asignación de los materiales empleados y el tiempo, y también más mediciones objetivas de éxito, por ejemplo, mediante el uso del CPI, SPI y EVA.”

**Riesgo**

Según (Block & Danielsen, 2016, págs. 57-59) nos explica “que el riesgo es como la variabilidad de los posibles resultados de una inversión determinada. Si los fondos están invertidos en una obligación del gobierno de Estados Unidos a 30 días, el resultado esperado será seguro y tendremos la certeza que no existirá variabilidad con lo cual concluiremos que no existe riesgo. Si invertimos esos mismos fondos en una expedición para buscar oro en tierras más desconocidas de Australia, la variabilidad de los posibles resultados es enorme y, decimos que el proyecto es de extremo riesgoso ya que sería una pérdida eminente.”

**Riesgo Comercial**

Según (Mallo, Rodríguez Carlos, 2018) “Costo de Capital, conceptos y aplicaciones” se refiere a la “posibilidad de que una empresa no pueda cubrir sus costos operativos, Cuando el supuesto dice que el riesgo no cambia independientemente de las variaciones en la producción que puedan suceder a raíz de la incorporación de nuevos proyectos de inversión que impliquen aumento en la producción.”

**Riesgo Financiero**

Según (Mokate, K., 2017, pág. 13) “Nos explica que el Costo de Capital es la posibilidad de que una empresa no logre cubrir sus obligaciones financieras con los proveedores de capital ya que pudo haber tenido múltiples motivos en el proceso, impactando así los componentes básicos de la creación del valor de una empresa. En este caso, el supuesto costo de capital para que el Riesgo Financiero no afecte la



capacidad de la empresa en el cumplimiento con sus obligaciones financieras y con sus proveedores.”

### **Rentabilidad Económica**

Según nos explica (Caraballo, Amondarain, & Gaizka, 2016, pág. 89) Se trata de “evaluar la capacidad efectiva de la empresa o del negocio, para obtener un mayor rendimientos a partir de los capitales invertidos y recursos disponibles en la empresa. Desechando los aspectos financieros y centrandonos en cuestiones económicas, así medir la eficacia de los gestores de la empresa, en cuanto los propietarios dispongan en poner en manos de los administradores. Poniendo a su disposición los recursos y las garantías pertinentes para así generar beneficios óptimos para la empresa”

### **Rentabilidad Financiera**

Según nos explica (Caraballo, Amondarain, & Gaizka, 2016, pág. 112) que : “Return on Equity (ROE). En este caso nos centramos en la perspectiva financiera de la rentabilidad, la cual se busca el máximo interés para el accionista y para la empresa. En el primer caso nos ayudara para la toma de decisiones óptimas para las próximas inversiones de la Empresa. En el segundo, para disponer de un criterio emprendedor para tomar la decisión correcta sobre el modelo de financiamiento y así buscar una mejora en la rentabilidad económica y sacar el mayor provecho a nuestros recursos propios, si bien esta decisión estará afectada por otros aspectos relevantes como intereses, deudas externas o deudas financieras todo irá de la mano con las mejores decisiones tomadas por la empresa ya que los resultados se observarán a la culminación del periodo.”

## **CAPITULO III**

### **HIPOTESIS**

#### **3.1 Hipótesis General**

Existe una relación significativa entre Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo - 2018.

#### **3.2 Hipótesis Especificas**

A. Existe una relación significativa entre El costo de Capital y la rentabilidad económica de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

B. Existe una relación significativa entre El Costo de Capital y la rentabilidad financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C.- Huancayo – 2018.

#### **3.3 Variables**

Variabes intervinientes:

##### **Variable I: Costo de Capital**

(Escobar JM, 2014) explica que “el coste del capital es uno de los elementos que determinan el valor real de la empresa. Si una empresa obtiene una determinada rentabilidad sobre las inversiones que realizo en un Periodo al igual que el costo de

las fuentes financieras que intervinieron en el proyecto, se diría que el precio de las acciones en el mercado se mantendrían inalterables”.

“Perso si la rentabilidad obtenida es superior al costo del capital utilizado la cotización de las acciones debería subir exponencialmente generando mayor beneficio a la Empresa y si el coste fuera mayor que la rentabilidad obtenida el valor de las acciones empezaría a decender de una manera notoria lo cual no reflejaría la pérdida de esa inversión o proyecto. El coste de capital es el costo de los recursos financieros necesarios para llevar a cabo una inversión. Se puede distinguir entre coste del capital de una empresa de forma conjunta y el coste de capital de cada uno de los componentes de la financiación como son los recursos ajenos, acciones y reservas”

### **Variable II: Rentabilidad**

(Escobar JM, 2014) explica que “La rentabilidad es una medida financiera de gran relevancia a la hora de valorar una inversión. Aunque el objetivo de toda inversión es generar beneficios, este no siempre es el caso”.

“Por lo tanto, una inversión puede tener varios niveles de rentabilidad. Una de las ratios más utilizado para medir la rentabilidad de una inversión es la ratio conocido como ROE esta ratio mide la rentabilidad de los accionistas al momento de invertir en una empresa. Normalmente esta tasa de rentabilidad será comparada con la tasa pasiva de los bancos o con la tasa de rentabilidad de otras inversiones de pasivo bancario. Por otro lado, tenemos el ROA (esta ratio indica la rentabilidad que obtiene la empresa por cada activo que invierte, y es comparada con la tasa de interés activa

bancaria. El ROE deberá ser mayor al interés que se está pagando por la adquisición de los activos porque de otra forma la empresa estaría perdiendo dinero debido a la baja rentabilidad de sus activos.”

## OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

VARIABLE I	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
<p><b>Costos de capital</b></p>	<p>(Escobar JM, 2014) “Es el rendimiento del proyecto o de una empresa que debe generar para un determinada inversion donde los inversionistas o socios estén dispuestos a invertir constantemente ya que tambien existira el costo de oportunidad por cada inversión realizada.”</p>	<p><b>Costo oportunidad de capital</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- El rendimiento esperado de la alternativa de inversión.</li> <li>- La evaluación del aporte propio</li> </ul> <p>A través de la siguiente fórmula:</p> $COK=Rf+B(Rm-Rf)+Rp$ <p>Rf: tasa libre de riesgo</p> <p>B: riesgo sistemático de la empresa</p> <p>Rm: estimación de la rentabilidad de la empresa</p> <p>Rp: riesgo país</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Indicar si existe alguna mejor alternativa, con igual riesgo, en la que podríamos invertir</li> </ul>

			<ul style="list-style-type: none"><li>- Indicar si el número de oportunidades que tengo para invertir mi capital</li><li>- como la tasa de retorno que nos dará de una inversión mínima ya que permitirá generar un valor a partir de esto</li><li>- Es una alternativa a la que renunciamos cuando tomamos una decisión, sin saber cuales pudieron ser los beneficios que podríamos haber obtenido de haber escogido es opción ya que podríamos decir que es el valor de la mejor opción o alternativa que no seleccionamos</li><li>- son los beneficios perdidos al descartar la siguiente mejor alternativa</li><li>- calcular el rendimiento esperado usando los datos anteriores de otros proyectos similares realizados anteriormente y hallar el valor promedio.</li></ul>
--	--	--	---

			<p>Este cálculo solo nos llevará a una aproximación de los resultados que se obtendrá en el futuro de las inversiones a realizarse</p>
		<p><b>Riesgo</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La incertidumbre siempre estará muy presente porque no se sabe cuenta inversión se va a recibir de los socios.</li> <li>- la posibilidad o probabilidad de que un resultado negativo ocurra siempre está presente en cada Inversión Económica</li> <li>- riesgo adicional que asumen los accionistas como resultado de las decisiones de la empresa sobre sus deudas.</li> <li>- El costo de capital representa el costo promedio ponderado de la fuente de financiamiento de la empresa, pero eso</li> </ul>

			<p>no la hace inmune al riesgo que pueda tener en un futuro.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- En una situación determinada los accionistas prefieren la seguridad relativa que la incertidumbre sobre el capital invertido</li></ul>
--	--	--	---



<b>VARIABLE II</b>	<b>DEFINICION CONCEPTUAL</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>
<b>Rentabilidad</b>	(Marin, 2014) “la rentabilidad es el resultado final que se obtiene por la diferencia entre los ingresos obtenidos y los gastos generados.”	<b>Rentabilidad económica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Es la capacidad de los activos para generar beneficios a corto o largo plazo según lo establecido</li> <li>- Rendimiento óptimo de los activos</li> <li>- Medir y juzgar la eficiencia en la gestión empresarial y de la capacidad de los activos en un periodo determinado</li> <li>- Indica la eficiencia en la gestión empresarial y el rendimiento de todo el personal en conjunto</li> <li>- Evalúa la capacidad efectiva de la empresa, o del negocio, para obtener</li> </ul>

			<p>rendimientos a partir de los capitales invertidos y recursos disponibles</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Centrando en cuestión de factores económicos, para medir la eficacia de los gestores de la empresa, los accionistas tomaran a decisión de disponer cuanta confianza ponen en los administradores para que ellos obren en sus decisiones administrativas en busca de beneficios económicos de la empresa</li><li>- Considerada como una medida de la capacidad de verificación de los activos de una empresa para generar un valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas ya que existirá distintas estructuras financieras, en el pago de intereses, y como afecte el valor de la rentabilidad</li></ul>
--	--	--	---

		<b>Rentabilidad financiera</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Es la capacidad de remuneración a sus propietarios y accionistas participes</li><li>- Resultado final antes de los impuestos, para medir la capacidad de los fondos propios con independencia económica</li><li>- Son los beneficios obtenidos en corto o largo plazo por inversiones de dinero en proyectos económicos es decir el rendimiento que se obtiene en consecuencia de las inversiones monetarias.</li><li>- También está relacionado con los beneficios que se obtienen mediante los recursos (activos) que posee la empresa ya sea por un periodo temporal o determinado, pero siempre buscando el beneficio de la empresa.</li></ul>
--	--	------------------------------------	--

			<ul style="list-style-type: none"><li>- Resultados de explotación una vez deducido los intereses de la deuda y los impuestos directos a pagar</li><li>- Medir la relación existente entre el Beneficio Neto y los Fondos Propios aportados ya que ambos van de la mano para obtener beneficios futuros para la empresa.</li><li>- Medir la rentabilidad de los fondos propios</li></ul>
--	--	--	---

## **CAPITULO IV**

### **METODOLOGIA**

#### **4.1 Método de Investigación**

##### **Método General.**

Según (Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C, 2018, pág. 91) “es el procedimiento planteado que sigue la investigación para descubrir las formas de existencia del objeto, para generalizar y profundizar los conocimientos adquiridos, entonces diríamos que es el conjunto de procedimientos que nos permitirá abordar el problema de la investigación con el fin de lograr los objetivos determinados o planteados”

Al desarrollar el presente estudio de Investigación se utilizó el método científico donde se demostró de forma sistemática las propuestas planteadas, siguiendo los procedimientos e incluyendo las variables y obteniendo resultados científicos respaldados con evidencia y así poder demostrarlos

##### **Método Específico.**

Utilizaremos como método específico los siguientes:

##### **Método Análisis.**

Según (Ruis & Ramon, 2015) “El Método analítico es un método de investigación que consiste en la desmembración de un todo, descomponiéndolo en sus partes o elementos para observar las causas, la naturaleza y efectos. El análisis es la observación y examinación de un hecho en particular. Es importante conocer la naturaleza del fenómeno y objeto que queremos estudiar para comprender su esencia natural. También nos permitirá conocer más sobre el objeto de estudio, con lo cual se podrá: explicar y hacer analogías de comparación, y así comprender mejor su comportamiento y establecer nuevas teorías”

Para la presente investigación se utilizó el método de Análisis, se realizó una descomposición de un todo general en pequeñas partes del problema con el fin de observar las relaciones, similitudes, diferencias, causas, naturaleza y efectos para la mejor comprensión y alcanzar los objetivos.

#### **Método Inductivo:**

Según (Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C, 2018, pág. 95) “El método inductivo va de lo particular a lo general basado en las observaciones, el estudio y la experimentación van acorde con los sucesos del objeto de Estudios y en consecuencia se llegará a una conclusión que involucre a todos los sucesos”

En esta investigación se hizo el uso de este método ya que está fundado en la observación. Ya que también se realizó la recolección de datos históricos y presentes para así establecer ordenamientos y relaciones entre los datos observados y obtenidos para así integrarlos en esta Investigación

## **4.2 Tipo de Investigación**

Para el presente informe final de investigación se utilizó el tipo de investigación Básica donde (Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C, 2018, pág. 91) lo definen que “el tipo de investigación básica o denominada también pura o fundamental, que busca el progreso científico ya que también le da la prioridad a la observación y recopilación de información ya sea histórica o presente para así formar un conjunto de conocimientos reales integrados, y así aumentar los conocimientos teóricos, ya que es irrelevante sus posibles aplicaciones prácticas que se puedan desarrollar en la Investigación ya que Mendoza se centra principalmente en juntar todo el conocimiento obtenido en todo el proceso para así poder brindar nuevas ideas, beneficios y principios con vistas de mejoras y buscar un mejor desarrollo” Esta investigación es básica, ya que no solo describe y explica el problema sino que también busca explicar las causas que originan la situación analizada por ellos es muy importante la recopilación de datos porque se convierte en nuestro inicio de la Investigación.

## **4.3 Niveles de Investigación**

El nivel de investigación utilizado en la presente investigación es una Investigación Correlacional que tiene como finalidad determinar el grado de relación o asociación no causal existente entre la variable del Costo de Capital y la Rentabilidad de la Inversión en la Empresa Serbalazo SAC teniendo en consideración situaciones reales del lugar donde se realiza la investigación. Ya que relativamente queremos medir la magnitud de importancia que tienen estos dos factores.

#### 4.4 Diseño de la Investigación

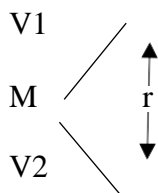
En el Presente informe final de investigación se utilizó el diseño de investigación correlacional cuantitativo descriptivo con carater transversal ya que se tiene entendido que se recogio datos en un momento determinado y unico producido despues del hecho.

Se utilizará este diseño general, porque en la investigación se describe la relación que existe entre las dos variables planteadas en la pregunta de investigación del Costos de Capital y la Rentabilidad.

Es así que el diseño de la presente investigación se orienta a la forma como voy a realizar el estudio por lo cual propongo el siguiente diseño:

Esquema:

Donde:



M: muestra

V1: variable 1

V2:variable 2

r:correlacion de variables

#### 4.5 Población y Muestra

##### Población

En el presente informe final de investigación se mostrará como población a la organización de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. Huancayo para el análisis correspondiente.



**Tabla 1***Población de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C.- Huancayo*

<b>Colaboradores</b>	<b>Cantidad</b>
Gerente General	1
Contadores	15
Asistentes contables	20
Ejecutores Contables	13
Administradores	2
Evaluadores de Riesgo	5
Analistas Contables	12
<b>Total</b>	<b>68</b>

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

**Muestra**

Considerando que la población del estudio está determinada cuantitativo descriptivo la muestra de estudio fue del tipo censal, quienes son los colaboradores de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. Huancayo para el análisis correspondiente.

**Tabla 2***Muestra Censal de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C.- Huancayo*

<b>Colaboradores</b>	<b>Cantidad</b>
Gerente General	1
Contadores	15
Asistentes contables	20

---

Ejecutores Contables	13
Administradores	2
Evaluadores de Riesgo	5
Analistas Contables	12
<b>Total</b>	<b>68</b>

---

#### 4.6 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

“Existen diversas técnicas en investigación científicas, como también una gran variedad de técnicas e instrumentos para la recolección de información que pueden ser utilizadas por los analistas para desarrollar el sistema de información sobre el objeto de estudio ya que es fundamental realizar el trabajo de campo para saber la situación real del objeto de estudio ” (Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C, 2018).

.De acuerdo al método y tipo de Investigación para este informe final se utilizará una o varias técnicas y es así como obtendremos la información real del objeto de estudio

##### **Técnica**

La técnica de análisis de documento será empleada en la investigación en Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. Huancayo con el objetivo de recopilar información (histórica e actual) y serán analizadas detalladamente ya que también podremos hacer una comparación con la información histórica, para así contribuir al análisis del problema.

Análisis de Documentos: “ Es un conjunto de operaciones realizadas para entregar un documento bajo normas e ideas diferentes de su forma original con la finalidad de

recuperar su origen original por lo cual hay que identificar y localizar el documento y conocer a profundidad su contenido para así recuperar el documento por ellos tendremos que realizar un análisis muy específico para así obtener el resultado final. (Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C, 2018).

### **Instrumento**

Para el presente informe final se utilizó el instrumento Guía de Contenido

Guía de Contenido: “es un instrumento de investigación que pretende ser objetiva, sistemática en el estudio de contenido manifiesto de la comunicación, donde se plantea interrogantes según el análisis de documentos recolectado.” (Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C, 2018).

Se empleará el instrumento de guía de Contenido, el mismo que comprenderá en las descripciones de los indicadores, las mismas que tienen su propia escala. El instrumento será validado por la opinión de expertos en un número de 3, asimismo, la fiabilidad será del 95% con un margen de error del 5%.

### **4.7 Técnicas de procesamiento y análisis de datos**

Los datos fueron recolectados mediante análisis documental – guía de contenido donde se analiza los estados financieros de la empresa Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. - Huancayo - 2018.

Con la finalidad de obtener resultados objetivos para la buena toma de decisiones. Para una mejor organización de la información captada, se procesará los datos con objetividad. Para el procesamiento y análisis de datos de la información, se utilizó el programa de Microsoft Excel versión 2016 donde se realizó la Estadística Descriptiva de los indicadores, la misma que es presentada en tablas y figuras. También se utilizó

el programa SPSS versión 25 donde se cruzó variables y dimensiones para formar la Prueba de Hipótesis general y específicas, formando tablas de contingencia, asimismo, usando el mismo software se realizará el análisis de Rho Spearman, de esta manera hallar la importancia y relación que existe en las variables Costo de Capital y la Rentabilidad, para analizar la información en base a las distribuciones.

#### **4.8 Aspectos éticos de la investigación**

De acuerdo con los principios establecidos en los reglamentos de nuestra Universidad y debido a que esta investigación se consideró este proyecto como apoyo en un caso aplicativo ya sea de una empresa o la realización de un nuevo proyecto como aporte en cuanto al tema de Costo de Capital y la Rentabilidad.

Y en merito a los reglamentos de la universidad y bajo Código de Ética de la Universidad Peruana Los Andes a fin de presentar un trabajo de investigación original.

## CAPITULO V

### RESULTADOS

#### 5.1 Descripción de resultados

En el presente capítulo se describirán y se realizará el análisis de los resultados que se obtuvieron en el proceso de recolección de información de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C., para la contratación de hipótesis.

**Tabla 1**

Rentabilidad del Patrimonio en Serbalazo ROE.

PERIODOS	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO ROE (%)
<b>2015</b>	43.12%
<b>2016</b>	29.18%
<b>2017</b>	11.96%
<b>2018</b>	18.39%

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

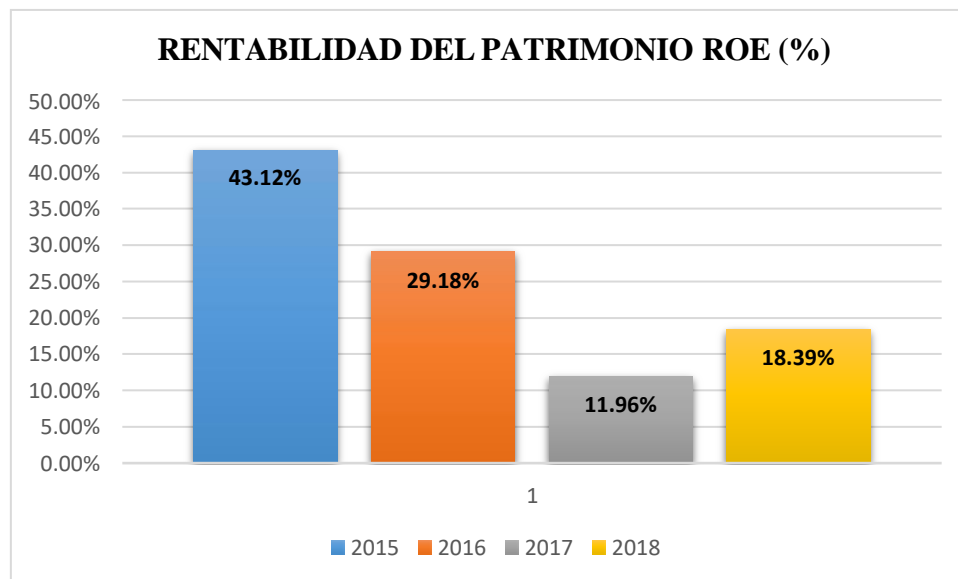


Figura N° 1 Rentabilidad del Patrimonio en Serbalazo ROE.

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

### **Interpretación:**

Los resultados que muestra en la Figura N° 1 a raíz de la información obtenida y proporcionada por la empresa Serbalazo, concluimos cuanto se obtuvo de ganancia por cada sol invertido invirtió en el capital, para el año 2015 se obtuvo un 43.12 % respecto a lo invertido, también se puede deducir que solo el 43.12 % del capital es la utilidad, en comparación con el año 2018, donde por cada sol invertido en el capital solo el 18.39% fue utilidad, donde se concluye que Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. ha mostrado una tendencia negativa al 2018, los factores de dicho resultado pueden ser múltiples por lo cual se realiza esta investigación para así explicar estas caídas .

**Tabla 2**

Costo Promedio Ponderado de Capital de Serbalazo

PERIODOS	COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL(%)
2015	9.65%
2016	15.93%
2017	7.56%
2018	19.46%

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.



Figura N° 2 Costo Promedio Ponderado de Capital de Serbalazo.

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

**Interpretación:**

Los resultados que muestra en la Figura N° a través de la información proporcionada por la empresa Serbalazo, podemos apreciar como el costo promedio ponderado del capital en el periodo 2015-2018 ha mostrado variaciones, constantes como se muestra en la tabla N° 2 para el año 2015 tiene un WACC de 9.65% reflejando su subida a 19.46% para el año 2018, siendo como referencia la rentabilidad mínima que deben producir los activos para así alcanzarla obtención de rentabilidades superior para el beneficio de la empresa.

**Tabla 3**

Rentabilidad sobre el Patrimonio y Costo de Capital de Serbalazo

PERIODOS	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO ROE (%)	COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (%)
2015	43.12%	9.65%
2016	29.18%	15.93%
2017	11.96%	7.56%
2018	18.39%	19.46%

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

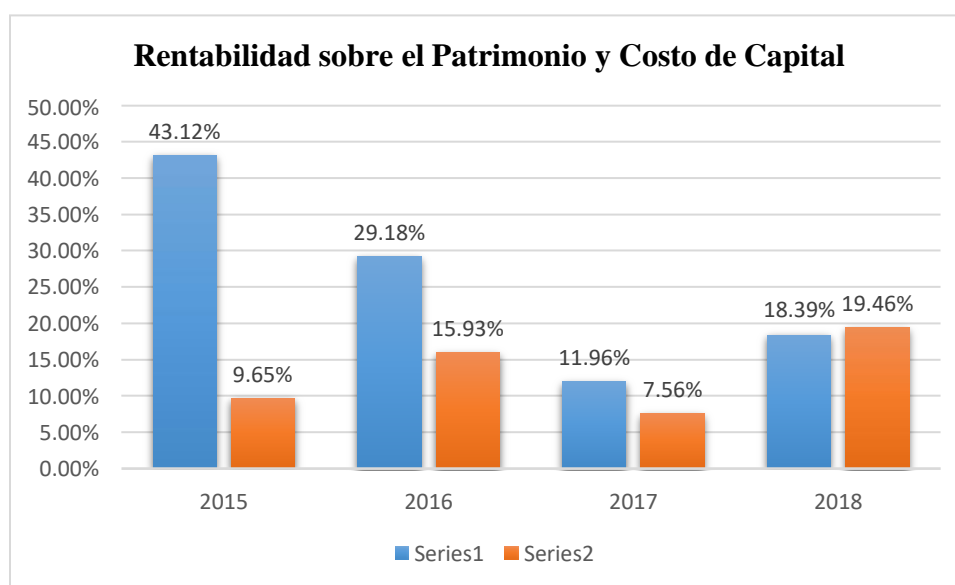


Figura N° 3 Rentabilidad Sobre el Patrimonio y Costo de Capital de Serbalazo.

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

### Interpretación:

Los resultados que muestra en la Figura N° 3 gracias a la información proporcionada por la empresa Serbalazo, es el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) en relación directa con el costo de Capital, lo cual no muestra una tendencia baja, pero el costo



de capital en los tres primeros años mantiene una estructura menor al ROE, pero estos resultados van cambiando para los años 2017 y 2018 sufriendo desendencia negativa lo cual no es muy favorable para la empresa mucho menos para obter por nuevas inversiones ya que no se tiene datos alentadores economicamente, los factores que existan para esa caida pueden ser multiples y cada uno de ellos puede ir cambiando en cada Periodo.

**Tabla 4**

Creación de valor para inversiones futuras en Serbalazo

PERIODOS	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO ROE (%)	COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL(%)	CREACIÓN DE VALOR
2015	43.12%	9.65%	33.47%
2016	29.18%	15.93%	13.25%
2017	11.96%	7.56%	4.40%
2018	18.39%	19.46%	-1.07%

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

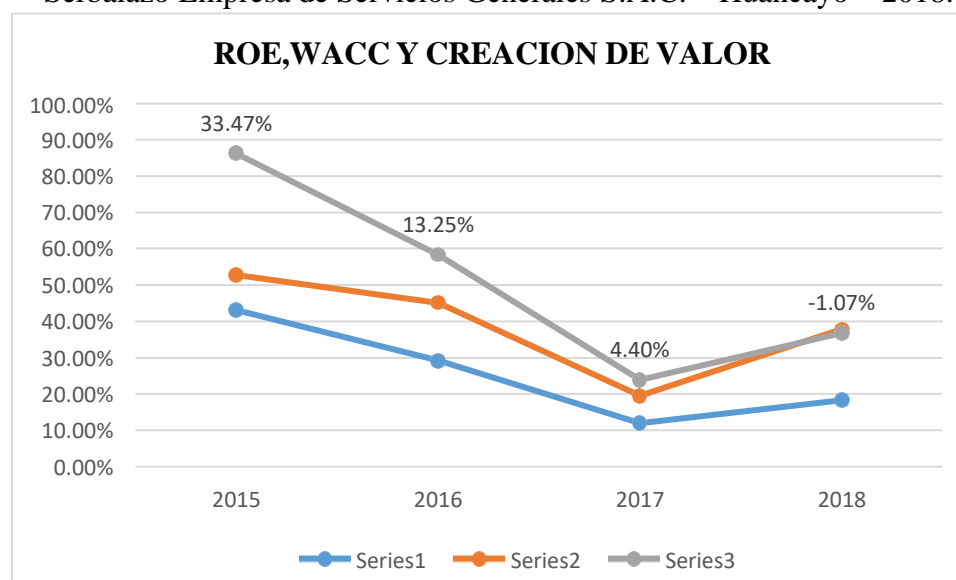


Figura N° 4 Creación de Valor para inversiones futuras en Serbalazo.

**Interpretación:**

Los resultados que muestra en la Figura N° 4 gracias a la información proporcionada por la empresa Serbalazo, se puede apreciar que ha existido una creación de valor durante los años 2015, 2016, 2017 siendo de (33.47%,13.25% y 4.40%) respectivamente a diferencia que en el año 2018 sufrió una leve destrucción de valor en -1.07% para el último año.

**Tabla 5**

Utilidad Operativa Neta después de Impuestos

<b>Conceptos</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Ventas</b>	S/ 5,327,667. 00	S/ 6,194,547. 00	S/ 4,684,123. 00	S/ 4,439,366. 00
<b>Costo Venta</b>	S/ 5,032,085. 00	S/ 5,640,039. 00	S/ 4,520,862. 00	S/ 4,207,346. 00
<b>Utilidad Bruta</b>	S/ 295,582.00	S/ 554,508.00	S/ 163,261.00	S/ 232,020.00
<b>Gastos de Administración</b>	S/ 28,609.00	S/ 321,329.00	S/ 72,793.00	S/ 63,800.00
<b>Utilidad Operativa</b>	S/ 266,973.00	S/ 233,179.00	S/ 90,468.00	S/ 168,220.00
<b>Impuestos</b>	S/ 80,091.90	S/ 69,953.70	S/ 27,140.40	S/ 50,466.00
<b>Beneficios después de Impuestos</b>	S/ 186,881.10	S/ 163,225.30	S/ 63,327.60	S/ 117,754.00

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

**Interpretación:**

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

Los resultados que muestra en la Tabla N° 5 gracias a la información proporcionada por la empresa Serbalazo, se muestra que el cálculo de la utilidad Operativa Neta después de Impuestos, es positiva en el camino, aunque termina cayéndose negativamente en el año 2018 como se ve en las anteriores graficas los motivos pueden ser multiples y diferentes en cada Periodo.

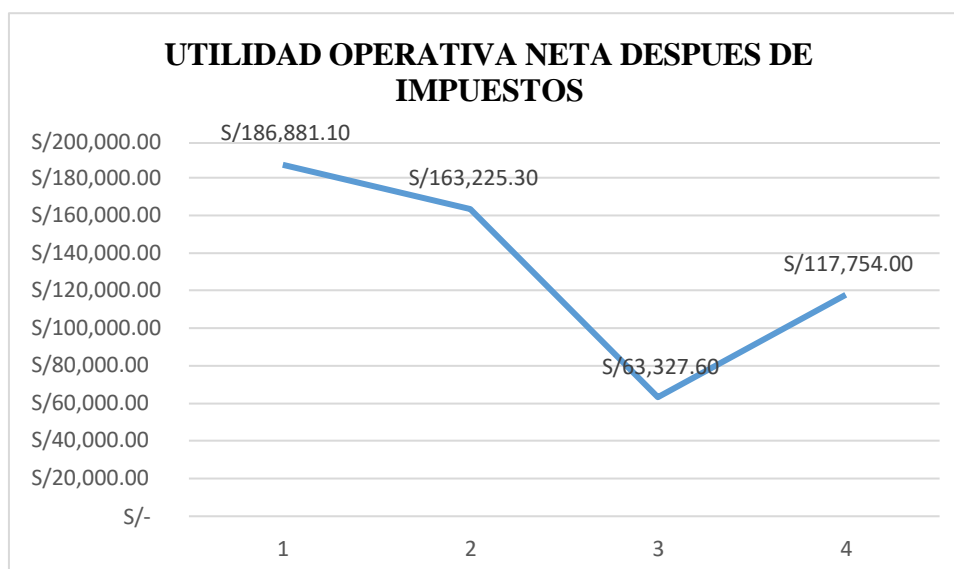


Figura N° 5 Utilidad Operativa Después de Impuestos

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

**Interpretación:**

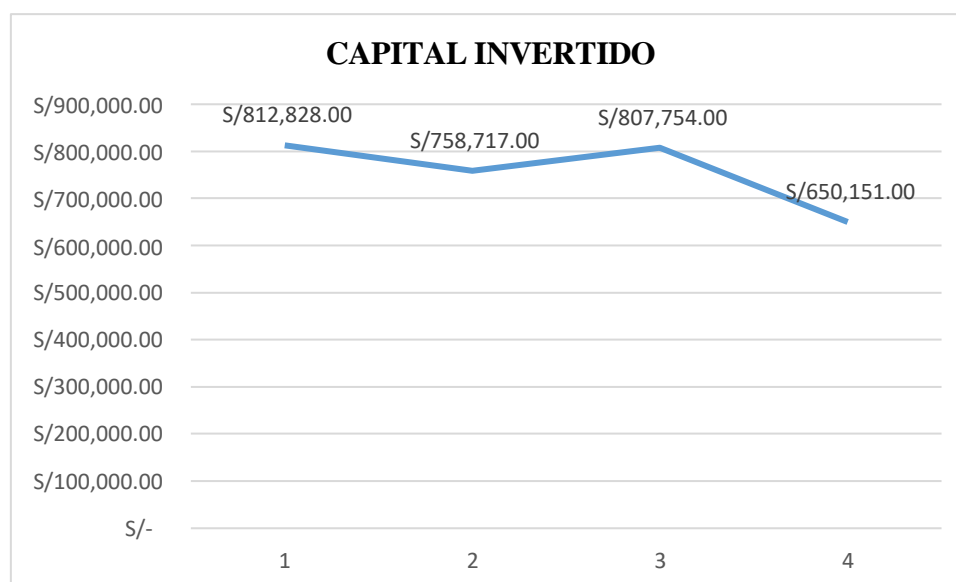
Los resultados que muestra en la Figura N° 5 gracias a la información obtenida y proporcionada por la empresa Serbalazo, nos muestra básicamente la Utilidad Operativa Neta después de Impuestos que tiene una tendencia Baja en el de camino de Evaluación, en el año 2015 muestra un monto de S/. 186,881.10, pero para el año 2017 mostro una caída en S/. 63,327.60, esta caída que tambien estado de Resultado, sean los Ingresos, costos y gastos, en pocas palabras su capacidad de Producción fue muy baja.

**Tabla 6**

Calculo del Capital Invertido de Serbalazo

<b>Conceptos</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas Por cobrar</b>	-	-	-	-
<b>Existencias</b>	S/ 1,583,700.00	S/ 1,409,000.00	S/ 652,322.00	S/ 536,124.00
<b>Otros Activos Corrientes</b>	S/ 16,526.00	S/ 32,721.00	S/ 68,410.00	S/ 68,719.00
<b>Caja</b>	S/ 49,473.00	S/ 23,261.00	S/ 145,075.00	S/ 64,025.00
<b>Total 1 Activo Corriente</b>	S/ 1,649,699.00	S/ 1,464,982.00	S/ 865,807.00	S/ 668,868.00
<b>Cuentas por Pagar</b>	S/ 836,871.00	S/ 706,265.00	S/ 58,053.00	S/ 18,717.00
<b>Otras cuentas por Pagar</b>	-	-	-	-
<b>Total 2 Pasivo Corriente</b>	S/ 836,871.00	S/ 706,265.00	S/ 58,053.00	S/ 18,717.00
<b>Capital de Trabajo (1-2)</b>	S/ 812,828.00	S/ 758,717.00	S/ 807,754.00	S/ 650,151.00
<b>Activos Fijos Netos</b>	-	-	-	-
<b>Capital Invertido</b>	S/ 812,828.00	S/ 758,717.00	S/ 807,754.00	S/ 650,151.00

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.



### Figura N° 6 Calculo de Capital Invertido en Serbalazo

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

#### **Interpretación:**

Los resultados que muestra en la Figura N° 6 gracias a la información proporcionada por la empresa Serbalazo, en relación al Cálculo de Capital Invertido, el capital de trabajo que se muestra en el horizonte de Evaluación del 2015-2018, vino decayendo en los años, pero no está índices de peligro o teniendo riesgos que preocupen, pero si no se realiza la contabilidad adecuadamente esto seguirá en decadencia, por ende, se debe empezar a llevar una contabilidad adecuada.

#### **Tabla 7**

Rentabilidad sobre los Costos Invertidos Netos (ROÍ)

<b>Conceptos</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Utilidad Operativa Neta</b>	S/ 186,881.10	S/ 163,225.30	S/ 63,327.60	S/ 117,754.00
<b>Capital Invertido</b>	S/ 812,828.00	S/ 758,717.00	S/ 807,754.00	S/ 650,151.00
<b>ROI</b>	23%	21.51%	7.84%	18.11%

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

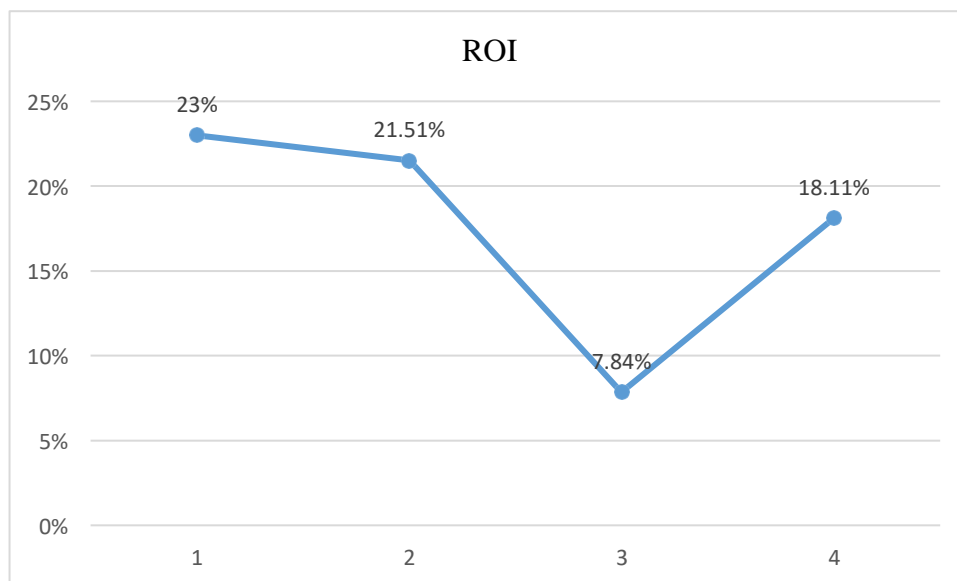


Figura N° 7 Rentabilidad Sobre los Costos Invertidos Netos (ROI)

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

**Interpretación:**

Los resultados que muestra en la Figura N° 7 gracias a la información proporcionada por la empresa Serbalazo, en relación al comportamiento de la rentabilidad sobre los capitales invertidos, está en tendencia de crecimiento en los dos últimos periodos ya que paralelamente los capitales invertidos reflejan una ascendencia por las variaciones de los rubros de la utilidad del estado de resultado en los últimos años.

Tabla 8

Calculo de la Estructura del Capital Invertido

Conceptos	2015		2016		2017	
<b>Sobregiros</b>						
<b>Bancarios</b>						
<b>Obligaciones</b>	S/		S/		S/	
<b>Financieras</b>	144,347.00		164,162.00		391,154.00	
<b>Deuda a largo Plazo</b>	-		-		-	
<b>Cuentas por pagar</b>	-		-		-	
<b>Pasivos por Instrumentos Financieros</b>	-		-		-	
<b>Derivados</b>						
<b>Obligaciones que generan Intereses</b>	S/	24%	S/	25%	S/	48%
<b>Patrimonio Neto</b>	466,067.00	76%	483,621.00	75%	417,571.00	52%
<b>Capital Invertido</b>	S/	100%	S/	100%	S/	100%
	610,414.00		647,783.00		808,725.00	

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

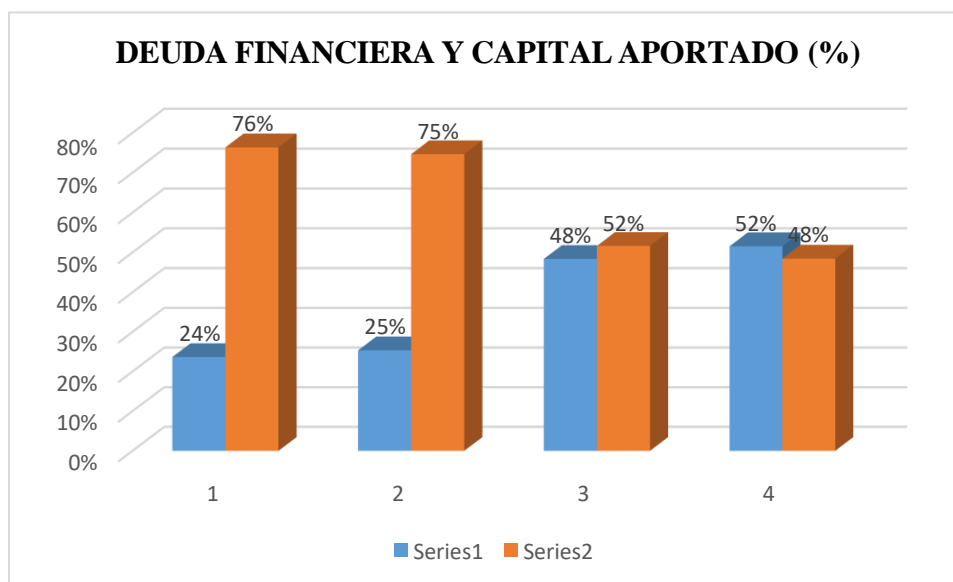


Figura N° 8 Deuda Financiera y Capital Aportado (%)

Fuente: elaboración propia para la investigación de Costo Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

**Interpretación:**

Los resultados que muestra en la Figura N° 8 gracias a la información proporcionada por la empresa Serbalazo, como se aprecia la Deuda financiera y el capital aportado ha sufrido un comportamiento inversamente proporcional siendo en tendencia positiva en el año 2015 y 2016 donde muestran porcentajes bajos en comparación del Patrimonio Neto, pero en el año 2017 y 2018 muestran casi el mismo nivel, lo cual no tiene a ser favorable por que prácticamente las deudas superan nuestro Patrimonio. De esta manera se realizaron los resultados de los indicadores más representativos en relación a nuestras variables de investigación Costo de Capital y la Rentabilidad.



## 5.2 Contrastación de Hipótesis

La presente investigación en la cual se determinó si Existe una relación significativa entre Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

Para determinar la correlación entre nuestras dos variables se usó la correlación de rangos de Spearman porque los datos que procesamos provienen para evaluar la relación entre dos variables que tienen categorías ordinales. Las categorías ordinales tienen un orden natural, como por ejemplo pequeño, mediano y grande.

Para el contraste de hipótesis se siguió los pasos siguientes:

Paso 01: Planteamiento del sistema de hipótesis

Ho: No existe una relación significativa entre Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

$\rho_s = 0$  (No existe correlación)

H1: Si Existe una relación significativa entre Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

$\rho_s \neq 0$  (Existe correlación)

Paso 2: elección del estadístico de prueba

El estadístico de prueba viene a ser el valor calculado a partir de los datos que nos arrojan las muestras, que se emplea para disponer sobre el rechazo de la hipótesis nula. El estadístico de prueba lo calcularemos convirtiendo el estadístico muestral en una puntuación que corresponde a la distribución de posibilidad bajo el aparente de que la hipótesis nula es positiva.

El estadístico de prueba en nuestro caso fue el Rho de Spearman y estuvo sujeto a si hubo empates entre los valores de las variables estudiadas, como en nuestro caso hubo empates entre los valores de las variables estudiadas, estos dieron origen a rangos empatados en cada una de las variables por lo tanto se procedió a utilizar el estadístico de prueba Rho de Spearman para rangos empatados que es como sigue:

Rho de Spearman	Costo de Capital	Coe ficiente de correlación	1,000	,582*
		Sig. (bilateral)	.	,019
		N	68	68
	Rentabilidad	Coe ficiente de correlación	,582*	1,000
		Sig. (bilateral)	,019	.
		N	68	68
*. La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).				

Según la prueba de Coeficiente de Correlación de Rho de Spearman, observamos que la investigación es significativa a un nivel de 0.019, por lo que vemos que la significancia es menor a 0.05 (la probabilidad de error es de 5%) a un 95% de confianza. En tanto la correlación es de 0.582 el cual es próximo a una media y positiva, lo que permite afirmar que el Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C.-Huancayo - 2018. si tiene relación significativa; y por lo tanto se rechaza la hipótesis nula.

A. HIPÓTESIS ESPECIFICA 1:

Ho: No existe una relación significativa entre El costo de Capital y la rentabilidad económica de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

$\rho_s = 0$  (No existe correlación)

H1: Si existe una relación significativa entre El costo de Capital y la rentabilidad económica de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

$\rho_s \neq 0$  (Existe correlación).

Rho de Spearman	Costo de capital	Coe ficiente de correlación	1,000	,506*
		Sig. (bilateral)	.	,019
		N	68	68
	Rentabilidad económica	Coe ficiente de correlación	,506*	,100
		Sig. (bilateral)	,019	.
		N	68	68
*. La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).				

Según la prueba de Coeficiente de Correlación de Rho de Spearman, observamos que la investigación es significativa a un nivel de 0.019, por lo que vemos que la significancia es menor a 0.05 (la probabilidad de error es de 5%) a un 95% de confianza. En tanto la correlación es de 0.506 el cual es próximo a una media y

positiva, lo que permite afirmar que existe una relación directa y significativa entre El costo de Capital y la rentabilidad económica de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

#### B. HIPÓTESIS ESPECIFICA 2:

Ho: No existe una relación significativa entre El costo de Capital y la rentabilidad financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

$\rho_s = 0$  (No existe correlación)

H1: Si existe una relación significativa entre El costo de Capital y la rentabilidad financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

$\rho_s \neq 0$  (Existe correlación)

Rho de Spearman	Costo de Capital	Coe ficiente de correl ación	1,000	,526*
		Sig. (bilat eral)	.	,019
		N	68	68
	Renta bilidad Financi era	Coe ficiente de correl ación	,526*	1,000
		Sig. (bilat eral)	,019	.
		N	68	68
*. La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).				

Según la prueba de Coeficiente de Correlación de Rho de Spearman, observamos que la investigación es significativa a un nivel de 0.019, por lo que vemos que la significancia es menor a 0.05 (la probabilidad de error es de 5%) a un 95% de confianza. En tanto la correlación es de 0.526 el cual es próximo a una media y positiva, lo que permite afirmar que existe una relación directa y significativa entre El costo de Capital y la rentabilidad financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo – 2018.

## ANALISIS Y DISCUSION DE RESULTADOS

A continuación, presentaremos el análisis y discusión de la investigación al inicio de nuestra investigación tuvimos como problema general ¿Cuál es la relación que existe entre Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C– Huancayo-2018?

Después de haber realizado el análisis de documento pues se ha obtenido los resultados se puede decir con toda certeza que la variable I Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo tienen una relación significativa debido a que, si no existe un buen Costo de Capital no se podrá obtener una buena rentabilidad durante los periodos de ejercicios lo cual generaría que la empresa se vuelva más vulnerable en cuanto a participaciones quiera obtener si bien menciona el autor lo siguiente:

(Block & Danielsen, 2016) “El costo de capital de una empresa se determina calculando los costos de las diversas fuentes de financiamiento y ponderándolos en proporción con su representación dentro de la estructura de capital. El costo de cada componente de la estructura de capital está muy relacionado con la valuación de cada fuente, como estudiamos en el capítulo anterior. En el caso de la deuda y las acciones preferentes, el costo está directamente relacionado con el rendimiento actual y la deuda ajustada en forma descendente para reflejar que los intereses son fiscalmente deducibles.”

Entonces no hace deducir que la empresa al tener fuentes de financiamiento, esto debe ser retribuido con un porcentaje de su dinero que está invirtiendo, sin que afecte las acciones preferentes de posibles accionistas se eleve más las acciones Ordinarias, la evaluación de la estructura de Capital es de suma importancia ya que refleja este la

valuación de cada uno, y que este a su vez se relaciona con los rendimientos actuales que genera la empresa.

También el autor (Alcantara IM, 2016) nos manifiesta que “La rentabilidad de inversión se rige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación.”

Se puede interpretar que la rentabilidad que exista en una empresa es el indicador con más importancia, para saber si realmente se está logrando una buena gestión empresarial y de contabilidad, con independencia de su financiación que este ayuda para que la rentabilidad aumente, para su buen desarrollo de la empresa Serbalazo, claramente las políticas de financiamiento debes estar bien estructurada para su cumplimiento. mediante nuestro análisis de contenido observado y verificado nos indican que el Costo de Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C.- Huancayo-2018, están ligadas y tienen relación estrecha ya que en nuestros resultados generales se puede observar que el 43,52% del total de las presuntas son consideradas como muy pocas veces y solo un 6,05% indicaría que si se cuentan con los procedimientos adecuados para la mejora de la rentabilidad.

## CONCLUSIONES

El estudio en relación a la investigación: el Costo de Capital y Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C.-Huancayo-2018, nos permitió arribar a las siguientes conclusiones:

1. Se determinó que existe una relación significativa considerable entre el Costo de Capital y la Rentabilidad cuyo coeficiente Rho De Spearman  $r_s=0,582$ , que permite afirmar que existe una relación significativa entre ambas variables entre Costo de Capital y Rentabilidad.
2. De los resultados obtenidos se concluye que existe una relación significativa entre el costo de capital y la rentabilidad económica, dado que la Rentabilidad en evaluación de los últimos años ha ido descendiendo, es decir que nos indican cuanto se obtuvo por cada sol que se invirtió en el capital, para el año 2015 se obtuvo un 43.12 % respecto a lo invertido, también se puede deducir que solo el 43.12 % del capital es la utilidad, en comparación con el año 2018, donde por cada sol que tuvo en el capital solo el 18.39% fue utilidad, y se apreció que en la empresa Serbalazo se ha mostrado una tendencia descendente al 2018.
3. Se concluye, que existe una relación significativa entre el costo capital y la rentabilidad financiera, ya que el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) relacionado con el costo de Capital, se muestra en una tendencia bajista, pero el costo capital en los primeros tres años mantiene una estructura menor al ROE, estos resultados cambian para los años 2017 y 2018 se invierte de manera que el costo de capital mantiene una estructura mayor que el ROE, sufriendo una toma negativa para la Empresa Serbalazo.



## RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la empresa Serbalazo desarrollar un determinado Plan de Estrategias, de esta manera se podrá realizar un análisis de todas las inversiones, los balances generales, los estados de resultados es decir todas las estructuras financieras y estructuras de capital que maneje la empresa Serbalazo, implementando un área netamente de finanzas que evalúe todas las inversiones, los costos ya sean operativos o financieros que incurra la empresa, con el objetivo principal de tener una buena acción desarrollando el crecimiento de la empresa sosteniblemente.
2. Se recomienda a la empresa Serbalazo tomar la acción de reestructuración financiera, de esta manera se podrá determinar nuevas medidas para una nueva creación de valor, aunque es muy confusa ya que expertos mencionan que la herramienta propuesta no tiene mucha claridad para este tipo de empresas de Servicios Generales, pero si es favorable realizar en un país con vías de crecimiento como el Perú.
3. La Empresa Serbalazo debe de contar con una estructura de capital sólida y diversificarla, lo cual generara que sus inversiones sean mayores a las tasas calculadas, de esta manera se buscara crear valor y aumentar sus riquezas para los propietarios de Serbalazo, de esta manera se podrá seleccionar y evaluar las fuentes de financiamientos buscando que las tasas activas deben ser menos que las tasas de referencias es decir menor que el Costo del Capital, asegurando de esta manera los Rendimientos.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Alcantara IM. (2016). *Costo de servicio y su influencia en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Señor de Huamantanga*. Chiclayo- Peru: Universidad Cesar Vallejo.
- Armijos M. (2016). *Análisis de los costos y la rentabilidad con respecto de la Inversión– Ecuador*. Quito: Universidad Nacional de Loja.
- Block & Danielsen. (2016). *Fundamentos de Administracion Financiera* (DECIMO CUARTO ed.). MEXICO: MC GRW HILL EDUCATION.
- Bravo Orellana, S. (2017). *El Costo de Capital en el Mundo de los Negocios*. Mexico: Neon Lux. Recuperado el 13 de agosto de 2019, de <https://gestion.pe/blog/inversioneinfraestructura/2017/04/entendiendo-el-significado-del-costo-de-capital.html/?ref=gesr>
- Campos R., Betty. (2017). *Analisis de la rentabilidad economica de la empresas de transporte urbano de la ciudad de puno*. Puno: Universidad Nacional del Altiplano.
- Carballo, T., Amondarain, J., & Gaizka, Z. (2016). Analisis de la Rentabilidad. En *Analisis Contables* (pág. 52). Universidad del Pais de Vasco.
- Chero, K., & Diaz, R. (2015). *El Costo de Capital y el Impacto en la Rentabilidad de la Empresa MEC Transporte Multiples SAC Chiclayo 2015*. Pimentel, Peru: Universidad Señor de Sipan.
- Diario Gestion. (25 de 09 de 2018). Obtenido de Definicion Costo de Oportunidad: <https://definicion.de/costo-de-oportunidad/>
- Escobar JM. (2014). *Costo de Capital*. Colombia: Editorial L. Vieco S.AS.

Finanzas Corporativas. (2016). Costo de Capital y su Influencia en la Rentabilidad de las Empresas. 17-23.

Hernandez, R. Fernandez & Baptista. (2010). *Metodología de la investigación (5 ed.)*. Mexico: McGraw-Hill.

Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C. (2018). *Metodologia de la Investigacion*. Mexico: Mc Graw Hill Education.

Illesca L. (2015). *Determinación de los Costos del Capital en el Sistema de Transporte Urbano de Ecuador*. Ecuador: Universidad de Cuenca.

Llado, J., & Concha, M. (2018). ¿Cual es el retorno minimo exigido por invertitr en una entidad Financiera Peruana? *Moneda*, 23-26.

Llanes MD. (2017). *Rentabilidad con Enfoque Empresarial*. España: LID Editorial.

Mallo, Rodriguez Carlos. (2018). *Contabilidad de costos y Estrategias de gestion*. Privatedit.

Marin, J. (03 de 08 de 2014). *Definicion*. Obtenido de Definicion: <https://definicion.mx/?s=Beneficio>

Mascareñas, JA. (2015). *Capitales Conceptos Definiciones Tipos*.

Mokate, K. (2017). *EVOLUCION FINANCIERA DE PROYECTOS DE INVERSION*. Belixnec.

Moscoso, J., & Sepulveda, C. (2015). *Costo de Capital: Concepto y Aplicaciones*. Antioquia: Universidad de Antioquia.

Parras MD. (13 de 03 de 2017). *La Voz*. Obtenido de La Voz: <https://pyme.lavoztx.com/qu-significa-el-nmero-cpi-en-la-gestin-de-proyectos-12879.html>

Pedrosa, Steven. (2015). Economía, haciendo facil la economía. *Economía Mundial*, págs. 16-17.

Ramirez L., Valiente. (2018). *Costo de Capital y Rentabilidad en Empresas de Transporte Terrestre de Pasajeros*. Lima: UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS.

Ruis & Ramon. (2015). *Historia y evolucion del Pensamiento Cientifico*. Eumed.

Sevilla, Andres. (04 de Noviembre de 2015). *Economía Haciendo facil la economía*.

Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Tamayo, M. (2016). *El proceso de la investigacion*. Mexico: Lumisa Noriega.

Valencia, R., & Vargas, N. (2017). *Administracion Financiera*. Huancayo: Universidad Continental.

Valiente & Ramirez. (2016). Costo de Capital y Rentabilidad en Empresa de Transporte Terrestre de Pasajeros. *QUIPURAMAYOQ*, 13-20.

Zamora R. (2015). *El costo de Capital basado en una Rentabilidad Continua - Bogota*. Colombia: Universidad Nacional de Colombia.

**ANEXOS**

### Matriz de Consistencia

“Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo -2018”

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENCIONES	METODOLOGÍA
<p><b>GENERAL:</b> ¿Cuál es la relación que existe entre Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C– Huancayo-2018?</p> <p><b>ESPECIFICOS:</b> A.¿Qué relación existe entre Costo de Capital y la rentabilidad economica de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo – 2018?</p>	<p><b>GENERAL:</b> Determinar cuál es la relación que existe entre El Costo de Capital y la rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo – 2018</p> <p><b>ESPECIFICO S:</b> A.Determinar cuál es la relación que existe entre El Costo de Capital</p>	<p><b>GENERAL:</b> Existe una relación significativa entre Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo 2018</p> <p><b>ESPECIFICOS:</b> A.Existe una relación significativa entre El Costo de Capital y la rentabilidad Economica de Serbalazo Empresa de</p>	<p>✓ <b>Variable (I)</b> Costo de Capital</p> <p>✓ <b>Variable (II)</b> Rentabilidad</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Costo oportunidad de capital</li> <li>• Riesgo</li> <li>• Rentabilidad economica</li> <li>• Rentabilidad financiera</li> </ul>	<p><b>Tipo de Investigación:</b> ✓ Básica</p> <p><b>Nivel de Investigación:</b> Correlacional</p> <p><b>Diseño de investigación:</b> ✓ Correlacional cuantitativo descriptivo</p> <p><b>Métodos específicos:</b> ✓ Deducción ✓ Análisis</p>

<p>B.¿Qué relación existe entre Costo de Capital y la rentabilidad financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo – 2018?</p>	<p>y la rentabilidad economica de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C - Huancayo – 2018 B.Determinar cual es la relacion que existe entre el costo de capital y la rentabilidad financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C- Huancayo – 2018</p>	<p>Servicios Generales S.A.C.- Huancayo – 2018 B.Existe una relación significativa entre El Costo de Capital y la rentabilidad financiera de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. - Huancayo – 2018</p>			<p><b>Población y muestra</b></p> <p><b>POBLACIÓ N:</b> 68 colaboradores de Serbalazo Empresa De Servicios Generales S.A.C Huancayo.</p> <p><b>MUESTRA:</b> 68 colaboradores de Serbalazo Empresa De Servicios Generales S.A.C Huancayo.</p> <p><b>Técnicas e instrumentos de recolección de datos</b></p>
---	--	--	--	--	--

					✓ Anali sis Documental - Guia de contenido
--	--	--	--	--	---



### Matriz de Operacionalizacion de las variables

“Costo de Capital y la Rentabilidad de Serbalazo Empresa de Servicios Generales S.A.C. – Huancayo -2018”

VARIABLE	TIPO DE VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	ESCALA
<b>Costos de capital</b>	Por su posición en la Hipótesis Variable: I	(Escobar JM, 2014) “Es el rendimiento del proyecto o de una empresa que debe generar para un determinado proyecto	<b>COSTO OPORTUNIDAD DE CAPITAL</b>	- El rendimiento esperado de la alternativa de inversión. - La evaluación del aporte propio A través de la siguiente fórmula: $COK = R_f + B(R_m - R_f) + R_p$ Rf: tasa libre de riesgo	TÉCNICA: Análisis de Documento INSTRUMENTO: Guía de Contenido	A. MUY BUENO B. BUENO C. INDIFERENTE D. MALO E. MUY MALO

		<p>y donde los inversionistas estén dispuestos a invertir además del costo de oportunidad por cada inversión realizada.”</p>		<p>B: riesgo sistemático de la empresa</p> <p>Rm: estimación de la rentabilidad de la empresa</p> <p>Rp: riesgo país</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Indicar si existe alguna mejor alternativa, con igual riesgo, en la que podríamos invertir</li> <li>- Indicar si el número de oportunidades que tengo para invertir mi capital</li> <li>- como la tasa de retorno de la inversión mínima que</li> </ul>		
--	--	--	--	---	--	--

				<p>permitirá a la empresa generar valor partir de esta</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- es el costo que se origina al tomar una determinación que provoca la renuncia de otro tipo de alternativa que pudiera ser considerada al llevar acabo la decisión</li><li>- son los beneficios perdidos al descartar la siguiente mejor alternativa</li><li>- calcular el rendimiento esperado es usando los datos</li></ul>		
--	--	--	--	---	--	--

				<p>históricos de proyectos similares realizados anteriormente y hallar el valor promedio. Este cálculo solo será una aproximación de los resultados a obtenerse en el futuro de las inversiones a realizarse</p>		
			RIESGO	<p>- La incertidumbre de cuándo se va a recibir dinero de los inversionistas.</p> <p>- La incertidumbre de cuanto se va a recibir</p>		

				<p>dinero de los inversionistas.</p> <p>- La incertidumbre de cómo se va a recibir dinero de los inversionistas.</p> <p>- la posibilidad o probabilidad de que un resultado negativo ocurra</p> <p>- riesgo adicional que asumen los accionistas comunes como resultado de las decisiones de la empresa de usar deudas</p>		
--	--	--	--	--	--	--

				<p>- El costo de capital representa el costo promedio ponderado de la fuente de financiamiento de la empresa.</p> <p>- El costo de capital representa el costo promedio ponderado de la fuente de financiamiento de la empresa.</p> <p>- En una situación determinada preferirán la seguridad relativa en lugar de incertidumbre</p>		
--	--	--	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Rentabilidad</b></p>	<p>Por su posición en la Hipótesis Variable: II</p>	<p>(Marin, 2014) “la rentabilidad es el resultado final que se obtiene por la diferencia entre los ingresos obtenidos y los gastos generados.”</p>	<p style="text-align: center;">Rentabilidad económica</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La capacidad de los activos para generar beneficios</li> <li>- rendimiento de los activos</li> <li>- medir juzgar la eficiencia en la gestión empresarial a de la capacidad de los activos</li> <li>- indicar la eficiencia en la gestión empresarial</li> <li>- evaluar la capacidad efectiva de la empresa, del negocio, para obtener rendimientos a partir de los capitales</li> </ul>		
--	---	--	---	--	--	--

				<p>invertidos y recursos disponibles</p> <p>- centrando la cuestión en los económicos, se mide la eficacia de los gestores de la empresa, en cuanto la propiedad de la empresa pone en manos de los administradores de la misma unas inversiones, unos recursos, para que éstos, a partir de la gestión de los mismos, consigan generar beneficios.</p>	
--	--	--	--	---	--



				<p>- considerad a como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad</p>	
--	--	--	--	---	--

			Rentabilidad financiera	<p>- La capacidad de remuneración a sus propietarios y accionistas</p> <p>- Resultado antes de impuestos, para medir el rendimiento de los fondos propios con independencia del impuesto de sociedades</p> <p>- Resultado de las actividades ordinarias, prescindiendo así tanto del efecto del impuesto sobre sociedades como de</p>	
--	--	--	----------------------------	---	--

				<p>los resultados extraordinarios, bajo la pretensión de facilitar la comparabilidad intertemporal y entre empresas.</p> <p>- Resultado previo a la deducción de amortizaciones y provisiones, debido a que son costes de difícil estimación económica y que, tanto por la diversidad de políticas de unas empresas a otras como por la manipulación de que pueden ser objeto, se</p>	
--	--	--	--	---	--

				<p>configuran como un posible factor distorsionante del resultado real.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Resultado de explotación una vez deducidos los intereses de la deuda y los impuestos directos</li><li>- medir la relación existente entre el Beneficio Neto y los Fondos Propios aportados.</li><li>- medir la rentabilidad de los fondos propios</li></ul>		
--	--	--	--	---	--	--

