



**ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO**  
**VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS DE**  
**EMPRESAS DE BEBIDAS EN EL MERCADO DE CAPITAL PERUANOS**

**TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:**  
**MAESTRO EN ADMINISTRACION**

**AUTOR:**  
**MIGUEL ANGEL CASUSOL CECLÉN**

**ASESOR**  
**DR. HECTOR CARPIO SEGOVIA**

**JURADO**  
**DR. CARLOS ALBERTO NOVOA URIBE**  
**DR. JUAN ROBERTO CHAVEZ NAVARRO**  
**MS. GERARDO BLANCO HUAMAN**

**LIMA-PERU**

**2020**

## ÍNDICE

I. Introducción	09
1.1 Planteamiento del problema	10
1.2 Descripción del problema	11
1.3 Formulación del problema	13
- Problema General	13
- Problemas Específicos	13
1.4 Antecedentes	13
1.5 Justificación de la investigación	20
1.6 Limitaciones de la investigación	21
1.7 Objetivos de la investigación	21
- Objetivo General	21
- Objetivos Específicos	22
Hipotesis	22
II. Marco Teórico	23
2.1 Marco Conceptual	23
III. Método	30
3.1 Tipo de Investigación	30
3.2 Población y muestra	30
3.3 Operacionalización de variables	32
3.4 Instrumentos	33
3.5 Procedimientos	33
3.6 Análisis de datos	34
3.7 Consideraciones éticas	34
IV. Resultados	35
V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	68
VI. CONCLUSIONES	70
VII. RECOMENDACIONES	73
VIII. REFERENCIAS	76
IX. ANEXOS	79

- Matriz de consistencia	80
- Instrumento de investigacion: Encuesta	81
- Confiabilidad de instrumento establecido por experto	85
- Información financiera de las empresas de bebidas que cotizan en la SMV	86

## Indices de Tablas

Tabla 1 Disminución del precio de mercado de una empresa	38
Tabla 2 Oferta y Demanda del mercado para determinar el capital	39
Tabla 3 Estimación futura del precio de un activo financiero	40
Tabla 4 Operaciones de capital y fuente de financiamiento	41
Tabla 5 Capital igual a patrimonio	42
Tabla 6 La ROE y su influencia en el valor económico agregado	43
Tabla 7 La rentabilidad de una acción y el buen resultado para el EVA	44
Tabla 8 La rentabilidad y la medición de resultados económicos	45
Tabla 9 La rentabilidad y la medición del valor de los activos	46
Tabla 10 La rentabilidad y la ganancia del capital invertido	47
Tabla 11 Costo de la estructura financiera y el costo del capital	48
Tabla 12 Costo del capital y costo del financiamiento componentes del EVA	49
Tabla 13 Variación del costo del capital y el valor accionario	50
Tabla 14 El costo del capital con la inclusión del costo del pasivo	51
Tabla 15 El costo del capital con la inclusión del costo del patrimonio neto	52
Tabla 16 El capital invertido y la generación de renta para la empresa	53
Tabla 17 Capital invertido para obtener acciones	54
Tabla 18 Actividad económica financiada por capital invertido	55
Tabla 19 Capital invertido como ahorro y traslado al mercado financiero	56
Tabla 20 Capital invertido y la generación de beneficios	57
Tabla 21 La ROIC como medida de la capacidad para generar ganancias	58
Tabla 22 La ROIC calculador de la calidad de un negocio	59
Tabla 23 La ROIC y las ventajas competitivas	60
Tabla 24 La ROIC base para medir endeudamiento financiero	61

Tabla 25 ROIC y el cálculo de los impuestos	62
Tabla 26 El WACC y el financiamiento de proyectos de inversión	63
Tabla 27 Tasa del WACC atrae capital al sector de una compañía	64
Tabla 28 El WACC; tasa de descuento de los flujos de caja futuros	65
Tabla 29 El WACC como costo económico para la compañía	66
Tabla 30 Desventajas del WACC y el riesgo de mercado de un activo	67

## Indices de Figuras

Figura 1 Disminución del precio de mercado de una empresa	38
Figura 2 Oferta y Demanda del mercado para determinar el capital	39
Figura 3 Estimación futura del precio de un activo financiero	40
Figura 4 Operaciones de capital y fuente de financiamiento	41
Figura 5 Capital igual a patrimonio	42
Figura 6 La ROE y su influencia en el valor económico agregado	43
Figura 7 La rentabilidad de una acción y el buen resultado para el EVA	44
Figura 8 La rentabilidad y la medición de resultados económicos	45
Figura 9 La rentabilidad y la medición del valor de los activos	46
Figura 10 La rentabilidad y la ganancia del capital invertido	47
Figura 11 Costo de la estructura financiera y el costo del capital	48
Figura 12 Costo del capital y costo del financiamiento componentes del EVA	49
Figura 13 Variación del costo del capital y el valor accionario	50
Figura 14 El costo del capital con la inclusión del costo del pasivo	51
Figura 15 El costo del capital con la inclusión del costo del patrimonio neto	52
Figura 16 El capital invertido y la generación de renta para la empresa	53
Figura 17 Capital invertido para obtener acciones	54
Figura 18 Actividad económica financiada por capital invertido	55
Figura 19 Capital invertido como ahorro y traslado al mercado financiero	56
Figura 20 Capital invertido y la generación de beneficios	57
Figura 21 La ROIC como medida de la capacidad para generar ganancias	58
Figura 22 La ROIC calculador de la calidad de un negocio	59
Figura 23 La ROIC y las ventajas competitivas	60
Figura 24 La ROIC base para medir endeudamiento financiero	61

Figura 25 ROIC y el cálculo de los impuestos	62
Figura 26 El WACC y el financiamiento de proyectos de inversión	63
Figura 27 Tasa del WACC atrae capital al sector de una compañía	64
Figura 28 El WACC; tasa de descuento de los flujos de caja futuros	65
Figura 29 El WACC como costo económico para la compañía	66
Figura 30 Desventajas del WACC y el riesgo de mercado de un activo	67

## Resumen

La tesis denominada: “VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y EL VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DE BEBIDAS EN EL MERCADO DE CAPITAL PERUANOS”; se problematiza con la siguiente pregunta: ¿De qué manera se relacionaron el Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos? Ante esta problemática la hipótesis es: El Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

El objetivo es: Determinar de qué manera se relacionaron el Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos. El tipo de investigación es el no experimental y correlacional. La población consta de 135 personas y la muestra la conforman 100 personas. El de muestreo fue el probabilístico. Se uso el cuestionario como instrumento y las fichas bibliográficas. Las técnicas de procesamiento de información fueron: ordenamiento y clasificación, registro manual, y proceso computarizado con SPSS V. 24. Las técnicas de análisis de datos fueron: análisis documental, conciliación de datos, tabulación y comprensión de gráficos. El 96 por ciento de los encuestados aceptan que el Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

**Palabras clave:** Valor Económico Agregado, Valor de Activos Financieros, empresas de bebidas, mercado de capitales peruanos.



## Abstract

The thesis called: "AGGREGATED ECONOMIC VALUE AND THE VALUE OF FINANCIAL ASSETS OF BEVERAGE COMPANIES IN THE PERUVIAN CAPITAL MARKET"; The following question is problematicized: How were the Economic Value Added and the Value of Financial Assets of beverage companies in the Peruvian capital market related? Given this problem, the hypothesis is: The Economic Value Added and the Value of Financial Assets of beverage companies were directly related to the Peruvian capital market.

The objective is to: Determine how the Economic Value Added and the Value of Financial Assets of beverage companies in the Peruvian capital market were related. The type of research is non-experimental and correlational. The coastal population of 135 people and in the sample are 100 people. The sampling was the probabilistic. The questionnaire was used as an instrument and the bibliographic records. The information processing techniques were: Ordering and classification, manual registration, and computerized process with SPSS V. 24. The techniques of data analysis were: Documentary analysis, data reconciliation, tabulation and graph understanding. 96 percent of respondents accept that the Economic Value Added and the Value of Financial Assets of beverage companies were directly related to the Peruvian capital market.

**Keywords:** Economic Value Added, Value of Financial Assets, beverage companies, Peruvian capital market.

## **Introducción**

El Valor Económico Agregado en adelante V.E.A., permite medir la rentabilidad en una empresa. Por tanto ayuda a la empresa a realizar un buen planeamiento estratégico, para que pueda tomar las decisiones adecuadas.

Por tal motivo esta investigación ayudara a comprender mejor la aplicación de este valor en las empresa de bebidas, lo cual traerá consigo muchos beneficios para esta.

Esta investigación esta desarrollada en nueve puntos:

En el primer punto se describe la introducción que consta del planteamiento del problema, Descripción del problema, Formulación del Problema, Antecedentes, Justificación de la investigación, Limitaciones, Objetivos e Hipotesis.

En el segundo punto se describe el Marco Teórico constituido por el Marco Conceptual.

En el tercer punto se describe el Método de la investigación que consta del Tipo, Población, Muestra, Operacionalizacion de las variables, Instrumentos de recolección de información, Procedimientos, Análisis de información y las consideraciones eticas.

En el cuarto punto estan los Resultados, donde se describe a la contrastación de hipótesis y análisis e interpretación de los resultados obtenidos.

En el quinto punto se aprecia la Discusión de Resultados.

En el sexto punto se describen las Conclusiones.

En el septimo punto se describen las Recomendaciones.

En el octavo punto se describen las Referencias Bibliográficas y finalmente en el noveno punto están los Anexos.

## 1.1 Planteamiento del problema

Las empresas como unidades de operación que generan beneficios, históricamente registra sus actividades comerciales través de la contabilidad, esta mide la rentabilidad generada por el negocio para sus accionistas en pago al capital de riesgo invertido por ellos y se refleja en la utilidad .

Los accionistas son informados de los resultados financieros anuales de la empresa mediante los estados financieros, posteriormente con estos resultados la junta general de accionistas decide entre otros temas, que hacer con las utilidades, el pago de dividendos, el financiamiento de inversiones, etc. que le aseguren los retornos futuros.

A nivel global los inversionistas tienen la opción de colocar sus capitales en empresas abiertas de cualquier parte del mundo, ellos tienen acceso a información disponible sobre la rentabilidad, el capital, endeudamiento y el valor de sus acciones, con la expectativa de obtener un beneficio por acción (dividendo).

El interés del inversionista en la empresa puede ser de corto plazo guiado por el interés de especular para obtener una rápida ganancia superior a cualquier otra opción de inversión del mismo riesgo ofrecida por el mercado financiero o también invertir a largo plazo, pero sin duda en ambos casos el propósito sigue siendo el mismo, maximizar su rentabilidad en función al riesgo que corre y obtener el mayor valor de sus activos financieros.

La utilidad contable medida no es suficiente para medir el valor económico agregado y su impacto en valor de los activos financieros (acciones), porque ella sólo incluye el costo del capital de terceros.

Los inversionistas peruanos tienen hoy los mismos objetivos que los inversionistas globales y son rigurosos con el equipo gerencial a cargo de la empresa donde tienen su dinero invertido, ellos exigen obtener el máximo dinero posible.

La presente investigación busca encontrar la relación del V. E. A. con el valor de los activos financieros (acciones) de las empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos, en vista de la limitación que tiene la contabilidad al medir la utilidad neta, excluyendo del costo del capital invertido; el costo del financiamiento propio (patrimonio)

## **1.2 Descripción del problema**

Internacionalmente, a partir de 1989 la firma consultora de USA Stern & Stewart Co de NY registró como su marca el nombre de EVA o Valor Económico Agregado para cuantificar el valor agregado en las empresas, a partir de esa fecha se perfeccionaron las medidas para que los administradores estimen el valor agregado en sus negocios basada en la idea de crear valor cuando la rentabilidad económica o capital utilizado en el negocio es mayor al capital usado en el negocio, por eso los inversionistas hacen seguimiento de sus inversiones de manera constante y sistemática a través de plataformas digitales como Bloomberg y Thomson Reuters, obteniendo información financiera y las cotizaciones de los activos financieros de múltiples empresas que cotizan en las principales bolsa del mundo, las empresas tiene información tradicional de la contabilidad. Las misma empresas buscan financiarse en el mercado de capitales mostrando lo atractivo de sus negocios, con rendimientos que aseguran la convenientes ganancias en función al riesgo que corre el accionista. Ambos inversionistas y empresas no tienen medidas de medición del valor agregado. Los negocios cambian constantemente y desde hace dos décadas con mayor frecuencia se difunden métodos para calcular valor agregado de las empresa, con lo cual ambos grupos empresa e inversionistas son consientes que no bastan las tradicionales medidas financieras contables, para hacer buenas inversiones.

En el Perú los estados financieros de las empresas son monitoreadas por los inversionistas potenciales como por los accionistas de la empresa, mediante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) o la información pública de la misma Bolsa de Valores de Lima quienes supervisan y monitorean la veracidad de la información financiera, administrativa y legal, igualmente cuentan con las mismas plataforma de los inversionistas internacionales y similares problemas con respecto a calcular el valor agregado de una empresa.

En el actual escenario con accionistas muy informados y cambios en los negocios, la administración enfrenta el desafío de cuantificar si se agrega valor en su empresa, por tal motivo la relevancia que sus equipos gerenciales apliquen nuevos parámetros para medir el valor agregado del negocio con más eficiencia y hacer a la empresa más atractiva para los inversionistas ofreciéndoles mejores dividendos y cotizaciones de sus acciones además de mayor frecuencia en sus transacciones de compra venta de acciones. Una alternativa es justamente aplicar medidas en el negocio como el EVA®.

La presente investigación tiene como propósito que las empresas de bebidas se interesen en calcular el V.E.A., que sirva de información al mercado de capitales peruanos, con lo cual los accionistas pueden tener una visión más completa de los resultados de la empresa y la gerencia afinaría decisiones y estrategias para superar el valor agregado y lograr la máxima productividad de la inversión con el menor costo de financiamiento, asegurándose con ello cubrir las expectativas del accionistas, administrar la empresa con la seguridad que esta agregando valor y no destruyéndolo. Es el verdadero reto de la gerencia moderna y el que va adquiriendo una mayor difusión en estos tiempos.

### 1.3 Formulación del problema

#### Problema General

¿De qué manera se relacionaron el Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos?

#### Problemas Específicos

- a) ¿De qué manera se relacionaron el capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos?
- b) ¿De qué manera se relacionaron la rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos?
- c) ¿De qué manera se relacionaron el costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos?

### 1.4 Antecedentes

#### Antecedentes internacionales

A. Vilela (2013), en su tesis doctoral titulada: "*Direccionadores del valor económico agregado para instituciones financieras*", Universidad de Sao Paulo, Brasil, expone:

Objetivo: Analizar La eficiencia en la creación de valor para el accionista que es el principal foco de una empresa. Una forma de medir esa eficiencia es por medio del Valor Económico Agregado. En una institución financiera incluida en este estudio a los bancos comerciales más grandes con acciones que cotizan en BM&OVESPA (Bolsa de

Sao Paulo), los tomadores de decisiones también deben buscar esa eficiencia. Además de las necesidades de los bancos de financiamiento al igual que las empresas privadas exige atender los requisitos impuestos por el agente que proporcionará el capital; Resultado: el presente estudio identifica los principales direccionadores del valor económico agregado de los mayores bancos comerciales de Brasil: Banco do Brasil, Itaú y Bradesco por medio de análisis de datos individualizados, referentes al período 1996 al 2009, se constató que existe un grupo de direccionadores que explican gran parte de las variaciones del VEA. Esos direccionadores no fueron iguales en los bancos privados que en los públicos en el análisis, entre los mismos bancos privados las variables que han influido en el VEA los resultados no fueron coincidentes. Resultados: Aunque algunas variables han influido, los direccionadores ejercen diferentes impactos en cada una de las instituciones. Para servir a los accionistas, el banco debe promover la adición de valor. El EVA demuestra la creación de valor y, para administrarlo mejor, las variables que influyen en esta medida deben ser identificadas, monitoreadas y administradas como variables que influyen en esa medida. Es innegable que todo inversionista busca el mayor valor de su capital, lo cual indica que el análisis en cada empresa debe ser individual o el tipo de control que se ejerce también define las variables que más impactan en el VEA. Conclusiones: la combinación de los direccionadores se reflejarán en el valor de agregado que se considera como una pauta para que los accionistas tengan una mayor ganancia que se crea para ellos. Hay

otras variables que también influyen en el valor de las acciones del inversionista como la inflación, riesgo de crédito y otras pero esas son externas.

B. Téllez, (2015), en su tesis doctoral titulada: *"Un análisis empírico de la creación de valor de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores"*, Universidad de Cantabria, España, expone:

La cual tienen como Metodología: Investigación Exploratoria, no experimental, longitudinal; Resultado: en la presente investigación el valor económico agregado (EVA), muestra una relación significativa para influir en los cambios de las utilidades, comparativamente con la menor medida para influir en los cambios en el valor agregado de mercado o el comportamiento del precio de las acciones, otros estudios tienen resultados contradictorios al respecto. Conclusión: La adopción de este medidor por parte de las empresas, ayuda de sobremanera a la planeación financiera de las mismas ya que fácilmente se puede identificar las palancas de valor a las que deben enfocarse, haciendo que el EVA se convierta en un medidor interno importante para la gestión de negocios.

Desde la publicación del libro de Rappaport en 1986, es cuando el concepto de creación de valor toma importancia.

Se considera la métrica ROIC como el mejor medidor que captura el rendimiento de dichos activos operativos.



Debido a lo anterior, diversas medidas se desarrollaron para medir la creación de valor destacando la desarrollada por Stern & Stewart que denominaron EVA®, definición que ha sido sometida a una amplia investigación con el propósito de encontrar la posible relación de dicha variable con los retornos de los precios de las acciones.

Los resultados obtenidos por las previas investigaciones las podemos clasificar en dos grandes grupos: a) EVA presenta una relación significativa y b) EVA no presenta una relación significativa. La diversidad de 171 resultados obtenidos ha generado un fuerte debate sobre la relevancia de EVA para explicar los retornos de las acciones, debate que continúa hoy en día.

C. L. Castañeda, (2013), en su tesis doctoral titulada: *"Medición del valor económico agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador en Colombia en el período 2000-2011"*, Universidad Nacional de Colombia, Colombia, expone:

Al mejorar el porcentaje de empresas que agregan valor, también la tendencia de la rentabilidad futura en estas empresas seguirá la misma dirección.

D. Sobre el capital invertido y el valor de los activos financieros en el mercado de capitales Ramírez, Carbal y Zambrano, (2012), dice: En décadas anteriores el objetivo de la gerencia se basaba fundamentalmente en maximizar las utilidades y el patrimonio de los accionistas. (p. 1)

Las empresas de manera tradicional han medido la gestión con razones financieras basadas en la utilidad contable. (p. 2)

E. En la siguiente investigación respecto al valor de los activos financieros se afirma lo siguiente:

En el mercado es posible encontrar dos tipos de activos: activos financieros y no financieros.

De esta manera es posible determinar una tendencia y por tanto predecir lo que el mercado debería de hacer, siempre según nuestro análisis.

- Precio: Es el propio precio del activo. Se representa su evolución temporal en una gráfica. (Carlos, 2011)

Según los autores, la creación de valor en ciertas actividades y en sus activos financieros tiene direccionadores que pueden ser identificados por el EVA.

### **Antecedentes nacionales**

A. Paredes, (2017), en su tesis doctoral titulada: “*Los indicadores financieros y la incidencia de medición del valor agregado empresarial en Perú*”, Universidad Inca Garcilaso de La Vega, Perú, dice:

El EVA de las empresa en el Perú durante el período 2008 al 2012 tiene un porcentaje positivo, el que más destaca es el sector minero no

se refleja el mismo resultado en bancos, y financieras; el valor agregado en el país tiene sus mayores aportantes en el sector minero y en el sector industrial.

B. Moreno, (2017), en su tesis de Maestría titulada: “*La creación de valor de las empresas del índice S&P BVL Perú select de la BVL de Lima*”, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, Perú, dice:

Objetivo: determinar si el valor económico agregado es una medida eficaz para seleccionar como activos de inversión a las empresas que conforman el S&P /BVL Perú Select. Las empresas modernas despliegan herramientas y estrategias para lograr sus objetivos, los indicadores financieros adquieren relevancia al igual que los estándares de medición y evaluación estrategias que se aplican, una de ellas es el V.E.A.

Todos los insumos para lograr el enriquecimiento representan un costo para la Organización. El enriquecimiento de una empresa generalmente son estrategias que se aplican a futuro establecidos a un corto, mediano y largo plazo. Las estrategias aplicadas deben ser planificadas obtenidas en datos fehacientes de la empresa y la realidad contable de esta, deben ser coherentes con la realidad y debe suponer un ejercicio de disciplina con medidas tendientes a realizar un seguimiento y control para poder medir los objetivos que se logren y corregir cualquier error que pudiera ocurrir. Al planear se logra mayor enriquecimiento para la empresa, generalmente se asumen el riesgo

que enmarcado en la planificación hay que seguir y controlar responsablemente.

- C. Barriente, (2016), en su tesis de pre grado titulada: “*Valor Económico Agregado y su influencia en la valoración de la empresa de transportes Sinvall Cuatro SAC, Chiclayo 2016*”, Universidad Cesar Vallejo, Perú, dice:

Respondiendo a la globalización de la economía la empresa se ha propuesto mejorar y aumentar la competitividad de los servicios prestados, debido a esto los accionistas deben tener claro en qué condiciones se encuentra la empresa, por ende resulta importante conocer cuánto vale la empresa con el fin de tomar mejores decisiones al momento de buscar nuevos socios, ampliar nuevas inversiones, así como también conocer si la empresa se encuentra lista para cotizar en bolsa.

- D. Según información respecto al tema se tiene lo siguiente: El mercado bursátil es utilizado por las empresas para conseguir financiamiento a partir de la emisión de acciones. (Bravo, 2017)
- E. Respecto a lo que acontece en nuestro país relacionado a los activos financieros: Esto ha tenido como resultado una carrera global de los países y las empresas por mejorar su capital humano, mejorar sus tecnologías y sus procesos. (Villavicencio, 2017)

Según los autores, el cálculo del valor de los activos y actividades de una empresa representaría saber si la gestión de la misma está siendo eficiente.

## **1.5 Justificación de la investigación**

### **Justificación Metodológica**

En esta tesis se busca interesar a las empresas de bebidas que cotizan sus activos financieros en el mercado de capitales peruanos, en medir periódicamente su Valor Económico Agregado que le sirva de información financiera más completa para el accionista, quien tendrá una visión más precisa para decidir su inversión y que la gerencia tenga una mayor exigencia en su desempeño para lograr resultados más rigurosos respecto al capital invertido, con la máxima rentabilidad, al menor costo de financiamiento y bajo riesgo, asegurando que en el período agregó valor y no lo destruya. Teniendo en cuenta que el modelo tradicional de medición de utilidad neta o utilidad contable es incompleto y que el inversionista es cada vez es más conciente de ello. Este es el verdadero reto de la gerencia moderna sabiendo que el método de Valor Económico Agregado es el de mayor difusión en estos tiempos.

### **Justificación Teórica**

Esta tesis tiene importancia en medir el V.E.A. de las empresas de bebidas y el valor de sus activos financieros en el mercado de capitales porque incorpora adicionalmente el costo del capital del accionista en el cálculo del resultado del negocio.

### **Justificación Práctica**

Mediante esta tesis se determina la relación que hay entre el Valor Económico Agregado y sus componentes para asegurarle al accionista que sus

activos financieros lograran un mayor valor en el mercado de capitales si se aplica una medición del EVA en las decisiones de inversión que realizan los equipos gerenciales al elaborar sus estrategias y planes de corto plazo o largo plazo focalizados en el crecimiento en ventas, reducción de costos de producción, conseguir mejores tasas de rendimiento, innovar con éxito, así como buscar el mejor apalancamiento para financiar sus inversiones que le permita una mayor participación de mercado, basando sus decisiones en estos factores, no solo declarando que su objetivo es generar mayor valor para la empresa.

### **1.6 Limitaciones de la investigación**

En esta tesis la medición e implementación de un modelo de Valor Económico Agregado por sí solo no es el salvador de una empresa, si vende productos o servicios poco atractivos para los clientes, o su estructura organizacional es inapropiada y su estrategia de negocio es inviable, no le favorecerá aplicar EVA®.

Las limitaciones encontradas par este trabajo es la escasa información que se obtiene sobre el EVA en el ámbito de modelo aplicativo en las empresas de bebidas y en la información de las variables que intervienen. En nuestro país es escasa la información sistemática para el estudiarla de manera solvente. No obstante, hemos buscado mitigar esta limitación combinado información pública de otros países.

### **1.7 Objetivos de la investigación**

#### **- Objetivo General**

- Determinar de qué manera se relacionaron el Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos.

### **Objetivos Específicos**

- a) Establecer de qué manera se relacionaron el capital y el valor de| activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos
- b) Determinar de qué manera se relacionaron la rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos.
- c) Establecer de qué manera se relacionaron el costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos.

### **Hipótesis**

#### **Hipótesis Principal**

- El Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente. en el mercado de capitales peruanos.

#### **Hipótesis Secundarias**

- a) El capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos
- b) La rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos
- c) El costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos

## II. Marco Teórico

### 2.1 Marco Conceptual

Bases teóricas especializadas sobre el tema

Valor económico agregado

Allen, Myers y Brealy, (2009), sostienen que:

Las empresas para crear valor realizan tres tipos de actividades: la financiación, la inversión y la explotación (actividad operativa) debe absorber los costos de las operaciones, y realizar las inversiones nuevas y operativas necesarias.

Este valor es el que debemos identificar porque impacta en el valor de las empresas.

Hay varias opciones que pueden medir el valor agregado en las empresas: a) los dividendos pero hay muchas que no los distribuyen por años, b) resultados residuales que es la rentabilidad de la empresa por encima de sus costos tales como ROE, ROA, ROI, etc. existen otros como los múltiplos o comparables en esta investigación.

Una opción es medir el valor agregado de la empresa que sí es materia de esta investigación, a través del Valor Económico Agregado (p. 335)

Según los autores, el Valor económico agregado funciona como rendimiento requerido por los inversionistas.



## **Capital**

Roca, (2011), afirma:

El Valor Económico Agregado, significa cuanto capital tiene puesto la empresa en el negocio, cuanto rinde ese capital y cuánto cuesta tenerlo involucrado. Entendiendo como capital invertido prácticamente el equivalente al total de activos, tales como inventarios, cuentas por cobrar, activo fijo, etc. deduciéndole algunos ítems.

Una empresa debe orientar sus decisiones para que aumente su capital, para así hacer una estimación futura del precio; agregar valor para los accionistas, ello implica cambiar la óptica de las decisiones en línea con la tendencia mundial de adicionar a las medidas tradicionales de performance: ROI, ROA, TIR y otras. (p. 105)

Según el autor, toda empresa para emprender un negocio requiere de un capital pero entendido como inversión que es el equivalente a los activos netos invertidos deducidos los activos no operativos y los pasivos sin costo.

## **Rentabilidad de las empresas**

Court, (2012), dice:

La rentabilidad se mide por la comparación de la ganancia con el capital invertido para generarla.

Por los componentes del Valor Económico Agregado la rentabilidad conocida como Rentabilidad del Capital Invertido ROIC, es distinta de

todas las rentabilidades medidas por la contabilidad que son incompletas, todas ellas omiten del costo del patrimonio y no se refleja en los resultados; la rentabilidad del capital invertido ROIC se obtiene del estado de resultados, reflejará cuanto rinde la inversión de capital. (p. 5)

Según el autor, la rentabilidad mide la productividad que se obtiene en una empresa y es la riqueza generada para el accionista, el capital adicional producto de las actividades del negocio, esos excedentes son los que el accionista recibe como retribución de su capital de riesgo.

### **Costo del Capital**

Casanovas y Bertrán, (2013), afirman que:

El costo del capital tiene importancia como componente del Valor Económico Agregado, porque va a determinar cuánto cuesta mantener el capital invertido entendiendo que ese costo, es la suma del costo del financiamiento de terceros (costo del pasivos) y el costo del financiamiento propio (costo del patrimonio neto). Al momento de determinar el beneficio para los accionistas cuanto más alto/bajo sea este costo, menor/mayor será la rentabilidad obtenida por los accionistas y por extensión menor/mayor el valor accionario cotizado. (p.206).

Según los autores, abarca dos fuentes de financiamiento, de terceros que tiene múltiples productos a disposición y el de oportunidad de invertirlo en otra opción del mismo riesgo distinta a la de invertirlo en la empresa.

## **Valor de activos financieros**

El análisis de los activos financieros, más aún cuando estos se pueden valorar por lo que son capaces de generar; es decir, no debemos trabajar por dinero sino más bien debemos hacer que el dinero trabaje por nosotros. (Villamar, 2013). Según el autor, la adquisición de activos financieros es una buena inversión cuando se hacen en empresa cuyo valor agregado sube el precio de sus acciones generándole riqueza y que permite la eficiencia de la empresa .

### **Capital invertido**

Monto de dinero no consumido por el dueño de la empresa, con el propósito de que se genere mediante ello una utilidad para la empresa. (Wikipedia, 2019). Según el autor, el capital invertido genera ganancias, su financiamiento aporta para lograr beneficios si no lo hubiera no se podrían ejecutar proyectos, las empresas pueden obtener los fondos de la banca nacional o internacional, ambos buscan generar valor de activos tangibles e intangibles para la empresa y con ello a sus accionistas.

### **Retorno sobre el capital invertido (ROIC)**

El punto central es que se trata de una medición sobre la capacidad de la compañía para generar ganancias. (Cardenal, 2016). Según el autor, el ROIC mide la capacidad del capital invertido para generar valor y es una métrica superior a cualquier ratio financiero contable como ROE, ROI, utilidad neta, utilidad operativa o EBITDA proporcionada por la contabilidad.

### **Costo promedio ponderado del capital (WACC)**

Es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión. (Empresa actual, 2016). Según el autor, mide los costos de capital promedio ponderado de las fuentes de financiamiento sean de terceros o propias, teniendo en consideración el riesgo del negocio medido en función al sector industrial del negocio.

### **Empresa de bebidas**

Según Franson, (2016), afirma: La empresa de las bebidas se compone de dos categorías principales y ocho subgrupos. (p. 2). Según el autor, las empresas de bebidas tienen mejoras con el transcurrir del tiempo.

### **Mercado de capitales peruanos**

Según Vidaurrazaga, (2017), define: Una de las características principales, específicamente es que la mayoría de las acciones son de empresas mineras; entonces, el mercado se mueve de acuerdo al movimiento de estas inversiones: si los valores de los minerales suben, las acciones suben; si bajan, lo contrario. Eso, a veces, arrastra a las demás acciones del mercado. (p. 1). Según el autor, en el Perú existe mucho por invertir.

## **Finanzas**

García, (2014), afirma: Se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor.(p. 11). Hoy en día está en todo tipo de información.

## **Economía**

Burque, (2015), afirma: La vida económica es enormemente complicada en actividades, en la que la gente compra, vende, negocia, invierte y convence.(p. 5). La economía está muy vinculada al mundo de los negocios es una ciencia que estudia la fuente de recursos que son escaso y la generación de riqueza con ellos.

## **Definición de términos**

Según (Ultraserfinco, 2019), define los siguientes términos:

- 1) **Acción Común:** Forma básica de propiedad de una sociedad anónima, la cual generalmente otorga un derecho a voto al accionista. Es a su vez un título representativo del aporte del accionista al capital de la sociedad, poseen las mismas características y otorga los mismos derechos a sus tenedores.
- 2) **Activo Financiero (Financial Asset):** Título valor u otra forma cualquiera de representar una deuda o participación patrimonial en una sociedad.

- 3) Bonos Ordinarios:** Confieren a sus tenedores los mismos derechos de acuerdo con el respectivo contrato de emisión y están garantizados con todos los bienes (presentes o futuros) de la entidad emisora.
- 4) Bolsa de Valores:** Establecimiento público o privado, donde personas calificadas realizan operaciones de compraventa de títulos valores por orden de sus clientes. Es un mercado centralizado y regulado.
- 5) Bursátil:** Todo lo que se refiere a negocios de Bolsa, como la compraventa y canje de valores, compraventa de mercaderías en presente o en mercado de futuros, cotizaciones, valorizaciones, cobros, reglamentación, etc.

### III. Método

#### 3.1 Tipo de Investigación

Esta tesis es de tipo no experimental, analiza y estudia los hechos después de su ocurrencia, y correlacional porque nos permite estudiar la relación de las variables para conocer el grado de relación entre ellas.

#### 3.2 Población y Muestra

##### Población

Conformada por 135 personas que incluye personal administrativo y directivos de las empresas de bebidas relacionadas al manejo de activos financieros que cotizan en el mercado de capitales peruanos; seleccionadas de acuerdo a la libertad que se tiene en investigación de tomar como población una parte del universo de dichas instituciones.

##### Muestra

Conformada por 100 personas que incluye personal administrativo y directivos de las empresas de bebidas relacionadas al manejo de activos financieros cotizan en el mercado de capitales peruanos; la cantidad se obtuvo de la aplicación del formulismo generalmente aceptado a nivel mundial para estos fines.

Para el cálculo de la muestra se usó el método probabilístico:

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

Donde:

$Z= 1.96$ : para el nivel de confianza del 95%.

$E= 0.05$ : Tolerancia al error

$p= 0,5$ : Proporción de éxito.

$q= 0,5$ : Proporción de fracaso ( $q = 1 - p$ )

$N= 135$ : Tamaño de población

$n$ : tamaño de la muestra

Reemplazando:

$$n = \frac{(0.5 \times 0.5) (1.96)^2 \times 135}{(0.05)^2 (134) + (0.5 \times 0.5) (1.96)^2} = 100$$



### 3.3 Operacionalización de variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	RELACION
<b>VARIABLE INDEPENDIENTE:</b>  <b>X: Valor económico agregado</b>	X.1: Capital	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Precio del mercado</li> <li>2. Oferta y demanda del mercado</li> <li>3. Estimación futura del precio</li> <li>4. Fuente de financiamiento</li> <li>5. Patrimonio</li> </ol>	<p>X-Y-Z</p> <p>X1-Y-Z</p> <p>X2-Y-Z</p> <p>X3-Y-Z</p>
	X.2: Rentabilidad	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ROE</li> <li>2. Rentabilidad de la acción (dividendo)</li> <li>3. Resultado económico</li> <li>4. Activo</li> <li>5. Empresa</li> </ol>	
	X3: Costo del capital	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Costo de la estructura financiera de la empresa</li> <li>2. Costo de financiamiento</li> <li>3. Valor accionario</li> <li>4. Pasivo</li> <li>5. Costo del patrimonio neto</li> </ol>	
<b>VARIABLE DEPENDIENTE:</b>  <b>Y: Valor de activos financieros</b>	Y.1: Capital Invertido	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Renta</li> <li>2. Acciones</li> <li>3. Actividades económicas</li> <li>4. Dinero</li> <li>5. Beneficio</li> </ol>	
	Y.2: Retorno sobre el capital invertido (ROIC)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Ganancias</li> <li>2. Calidad del negocio</li> <li>3. Ventajas competitivas</li> <li>4. Endeudamiento financiero</li> <li>5. Impuestos</li> </ol>	
	Y.3: Costo promedio ponderado del capital (WACC)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Proyecto de inversión</li> <li>2. Capital</li> <li>3. Flujos de caja futuros</li> <li>4. Costo económico</li> <li>5. Riesgo de mercado</li> </ol>	
<b>VARIABLE INTERVINIENTE:</b>  <b>Z: Empresas de bebidas en el Mercado de capitales peruanos</b>			

Fuente: Diseño Propio

### 3.4 Instrumentos

- A) Cuestionario:** Se utilizó una encuesta aplicada a personal administrativo y directivos que forman parte de las empresas de bebidas del Perú, cuyo objetivo es recolectar datos referentes a la investigación.
- B) Fichas bibliográficas:** Fueron utilizadas para obtener información de las fuentes físicas, como virtuales de datos referentes a la investigación.

### 3.5 Procedimientos

- A. Ordenamiento y clasificación:** Obtenida la información se procederá a la estructuración del trabajo y clasificación de la información de acuerdo con los datos referentes a la investigación.
- B. Registro manual:** Fue utilizado para la escritura de la información adquirida de los datos referentes a la investigación.
- C. Proceso computarizado con SPSS:** Dicho proceso la contrastación de la hipótesis de la investigación.

### 3.6 Análisis de datos

- A. Análisis documental:** Se aplicó esta técnica para analizar la importancia de la información a considerar de los datos referentes a la investigación.
  
- B. Conciliación de datos:** Se usó para comparar unas fuentes con otras, para ser consideradas en la investigación, en la medida que se relacionen con las variables, dimensiones e indicadores.
  
- C. Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes:** Sirvió en la exposición de la información de las tablas correspondientes de los datos referentes a la investigación, variables, dimensiones e indicadores validados por el juicio de expertos maestros y doctores en administración. Su confiabilidad será sometida a la prueba Alpha de Cronbach.
  
- D. Comprensión de gráficos:** Se aplicó para presentar las respuestas de las preguntas de la encuesta.

### 3.7 Consideraciones Éticas

Se guardó la identificación de los encuestados

## IV. Resultados

### Contrastación de la hipótesis

#### Hipótesis nula:

**H0:** El Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas **NO** se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

**H0:** El capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, **NO** se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

**H0:** La rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, **NO** se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

**H0:** El costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, **NO** se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

#### Hipótesis Alternativa:

**H1:** El Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

**H1:** El capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

**H1:** La rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

**H1:** El costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.

Contrastamos las Hipótesis, comparando las predicciones de la investigación con la realidad observada. Si dentro del margen de error admitido en 5.00%, hay coincidencia, se acepta la hipótesis y en caso contrario se rechaza.

## 1) ESTADÍSTICOS OBTENIDOS

### TABLA DE ESTADÍSTICOS:

ESTADÍSTICOS		VALOR ECONOMICO AGREGADO	VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS
Muestra	Válidos	100	100
	Perdidos	000	000
Media		96.48%	96.58%
Desviación típica.		3.88%	3.26%

Fuente: Encuesta realizada

### ANÁLISIS DE LA TABLA DE ESTADÍSTICOS:

Existe un promedio y resultados muy buenos para las variables: Valor Económico Agregado y Valor de Activos Financieros que se reflejan en la media de la muestra así como la desviación típica.

## 2) CORRELACIÓN DE LAS VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN

**TABLA DE CORRELACIÓN ENTRE LAS VARIABLES:**

<b>VARIABLES DE LA INVESTIGACION</b>	<b>INDICADORES ESTADÍSTICOS</b>	<b>VALOR ECONÓMICO AGREGADO</b>	<b>VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>
<b>VALOR ECONÓMICO AGREGADO</b>	Correlación de Pearson	100%	<b>96.40%</b>
	Sig. (bilateral)		<b>3.30%</b>
	Muestra	100	100
<b>VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	Correlación de Pearson	<b>96.40%</b>	100%
	Sig. (bilateral)	<b>3.30%</b>	
	Muestra	100	100

Fuente: Encuesta realizada

### **ANÁLISIS DE LA TABLA DE CORRELACIÓN ENTRE VARIABLES:**

Existe una alta relación y directa entre las dos variables

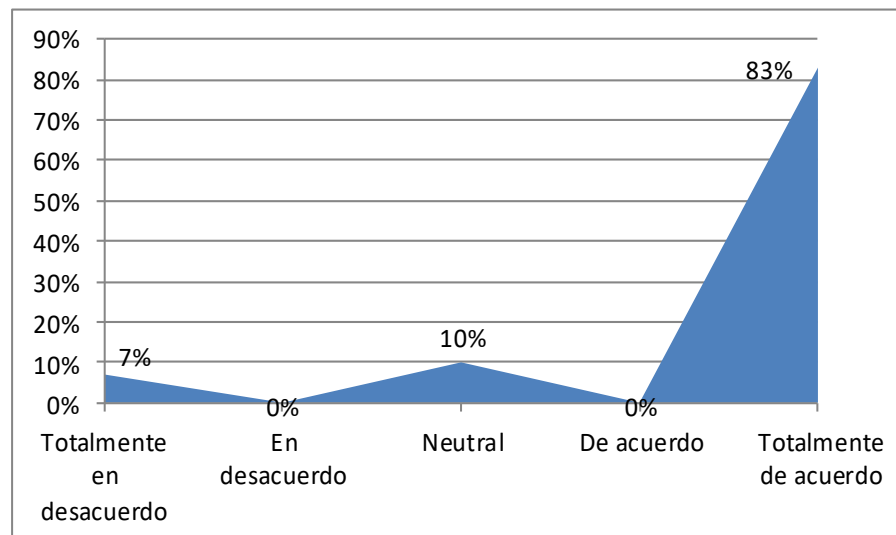
## Análisis e Interpretación de los resultados obtenidos

**TABLA No. 1:**

Al disminuir el capital de una empresa, también disminuirá su valor en el mercado de capitales

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	07	7.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	83	83.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

**GRAFICO No 1:**



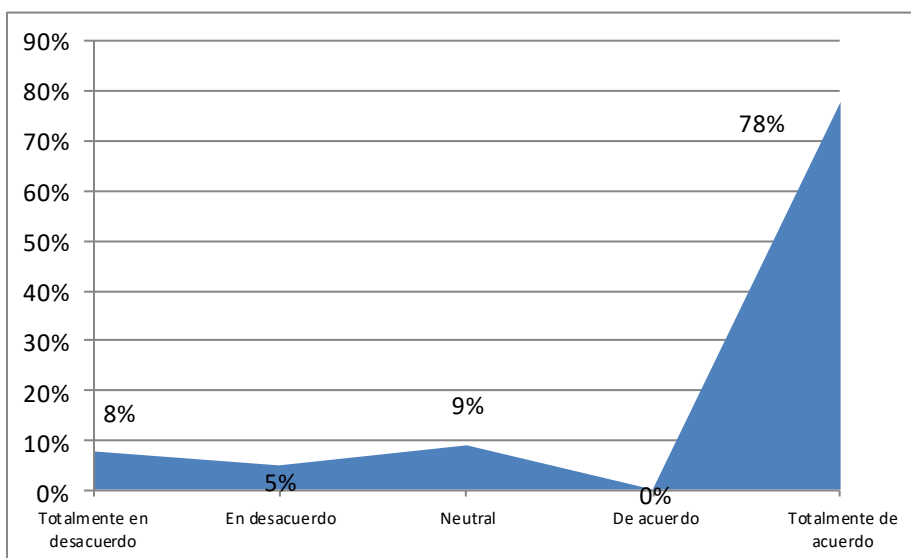
### INTERPRETACIÓN:

Buen resultado para la investigación, hay una relación directa, la disminución del precio de mercado con la disminución del capital

**TABLA No. 2:**

Se debe tomar en cuenta la oferta y la demanda del mercado para determinar el capital

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	08	8.00
2	En desacuerdo	05	5.00
3	Neutral	12	9.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	<b>TOTAL-</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

**GRAFICO N° 2:****INTERPRETACIÓN:**

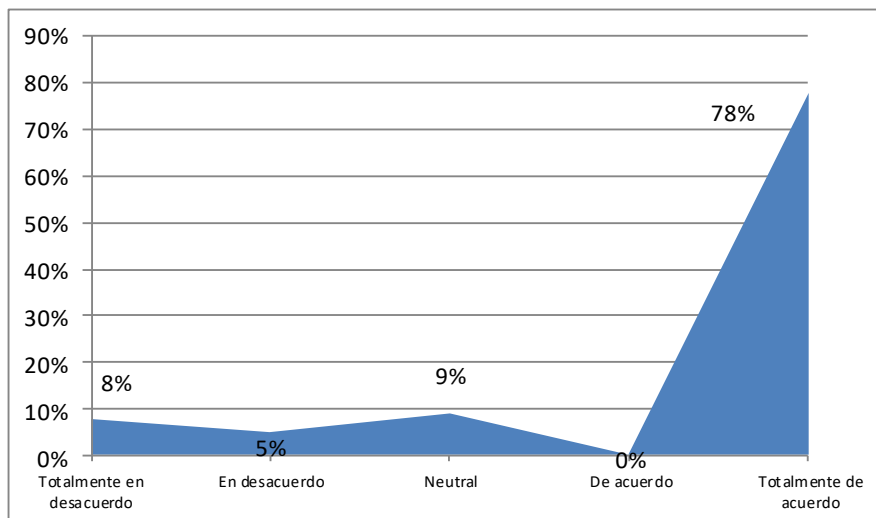
Buen resultado para la investigación, la oferta y la demanda del mercado influye en el capital.



**TABLA No. 3:**

Para realizar una estimación futura del precio del activo, será necesario realizar un análisis del capital de la empresa

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	08	08.00
2	En desacuerdo	05	5.00
3	Neutral	09	9.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

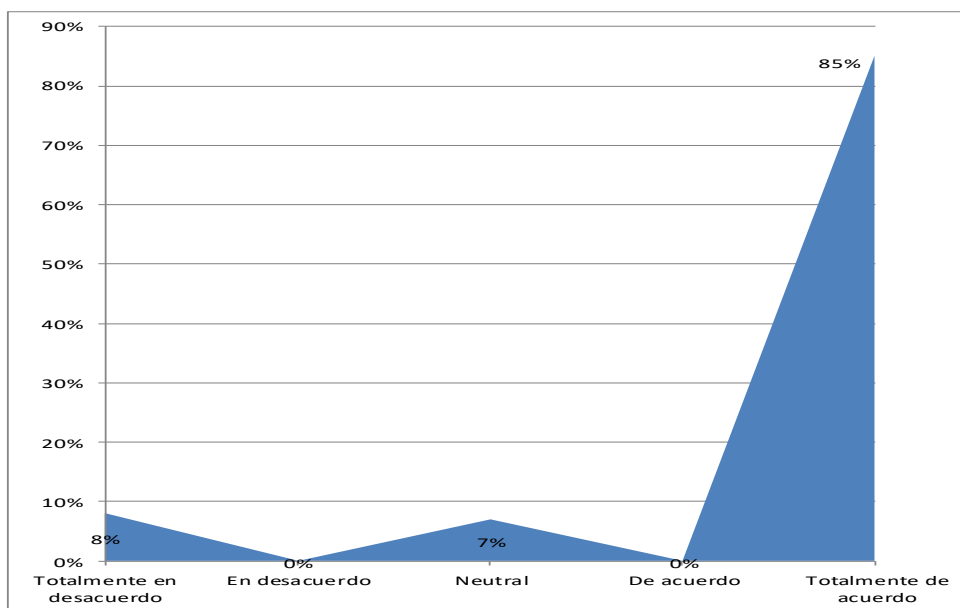
**GRAFICO No. 3:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, demuestra que el precio futuro del activo financiero requiere un análisis de su comportamiento para determinar su precio de mercado en el futuro.

**TABLA No. 4:**

Una empresa para llevar a cabo sus operaciones necesitara de capital y una fuente de financiamiento

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	8	8.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	7	7.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

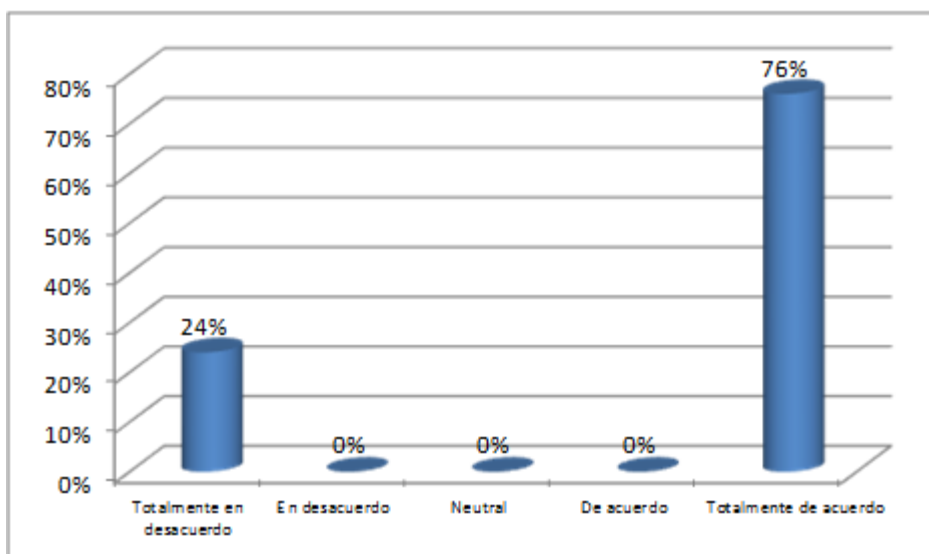
**GRÁFICO No 4:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, la inversión de capital requiere financiamiento

**TABLA No. 5:**

Capital es lo mismo que patrimonio

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	24	24.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	76	76.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

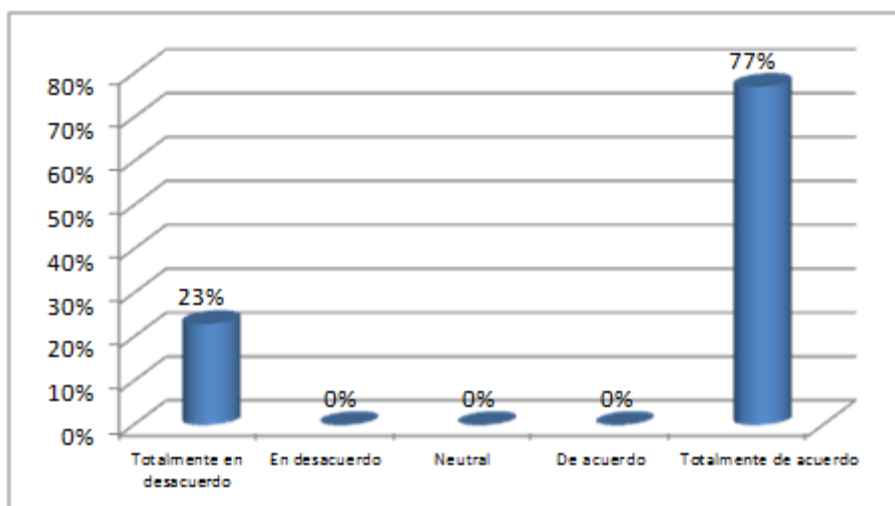
**GRAFICO No. 5:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, demuestra que capital y patrimonio son sinónimos.

**TABLA No. 6:**

El ROE (Rentabilidad financiera) influye sobre el valor económico agregado.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	23	23.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	77	77.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

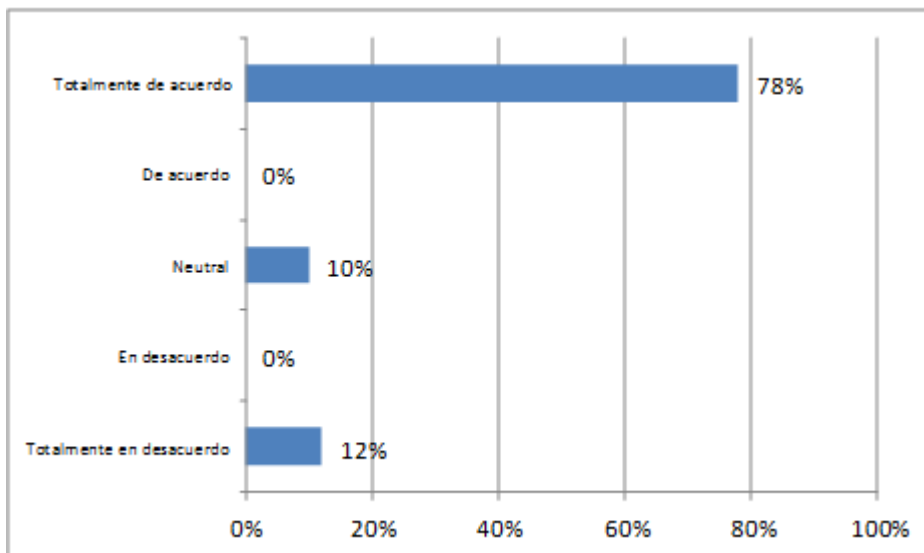
**GRAFICO No. 6:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación la rentabilidad para el accionista influye en el valor económico agregado de la empresa.

**TABLA No. 7:**

Mediante la rentabilidad de una acción se obtendrá buenos resultados para el valor económico agregado.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	12	12.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

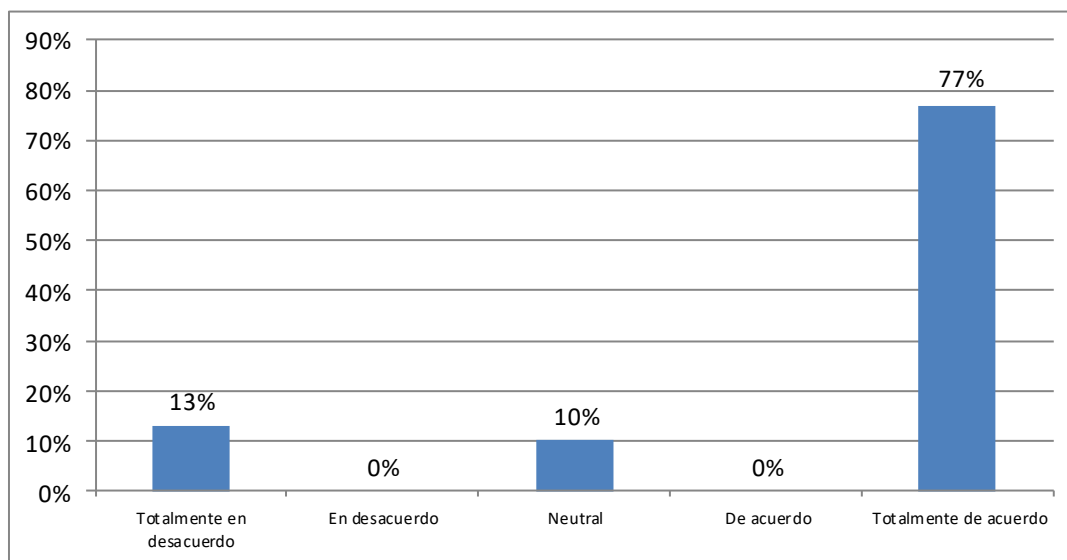
**GRAFICO No. 7:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, la rentabilidad de la acción influye en el valor económico agregado de la empresa.

**TABLA No. 8:**

A través de la rentabilidad de una empresa, se podrá medir los resultados económicos que se obtengan.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	13	13.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	77	77.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

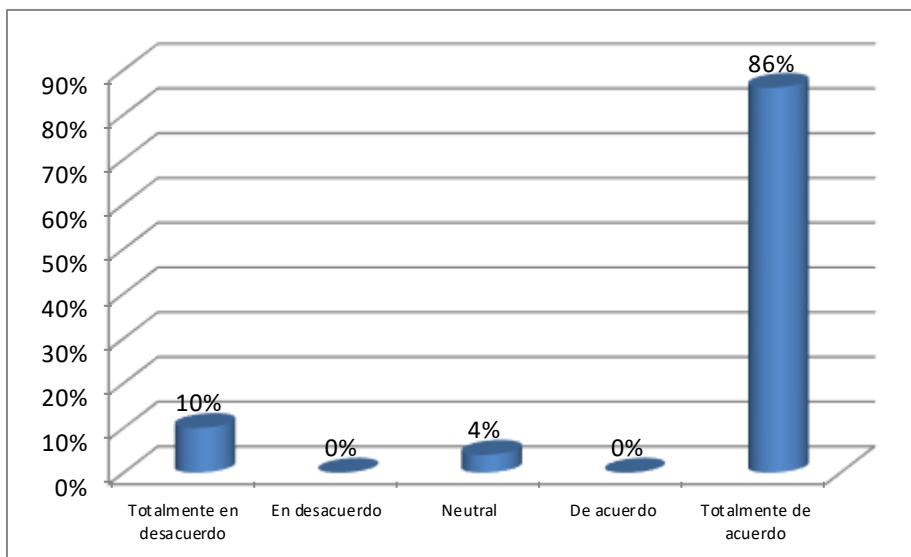
**GRAFICO No. 8:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, se demuestra que la rentabilidad es una buena métrica para medir el resultado económico.

**TABLA No: 9**

La rentabilidad mide el valor de los activos.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	10	10.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	04	4.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	86	86.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

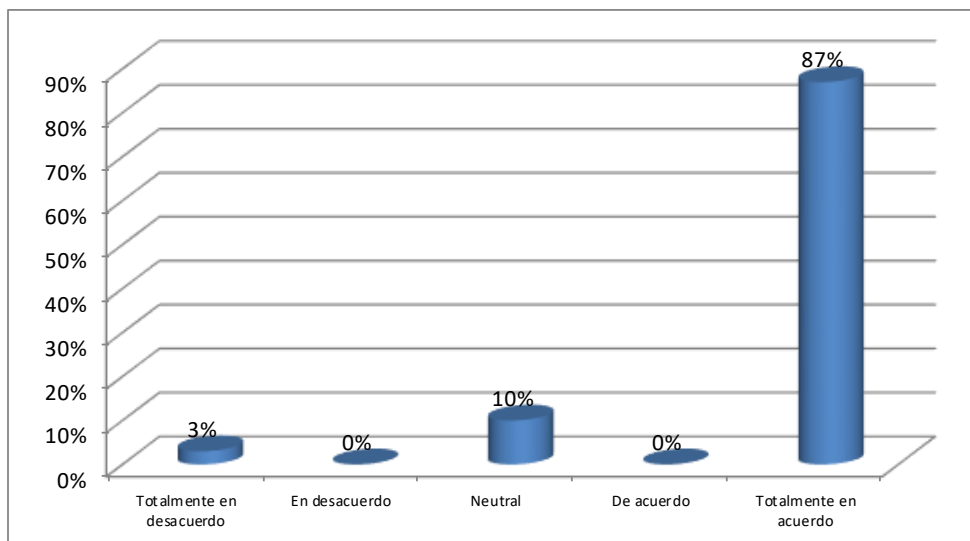
**GRAFICO No. 9:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, la rentabilidad sirve para medir el valor de los activos de una empresa.

**TABLA No. 10:**

La rentabilidad de una empresa es la comparación de la ganancia con el capital invertido para generarla.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	3	3.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	87	87.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

**GRAFICO No. 10:****INTERPRETACIÓN:**

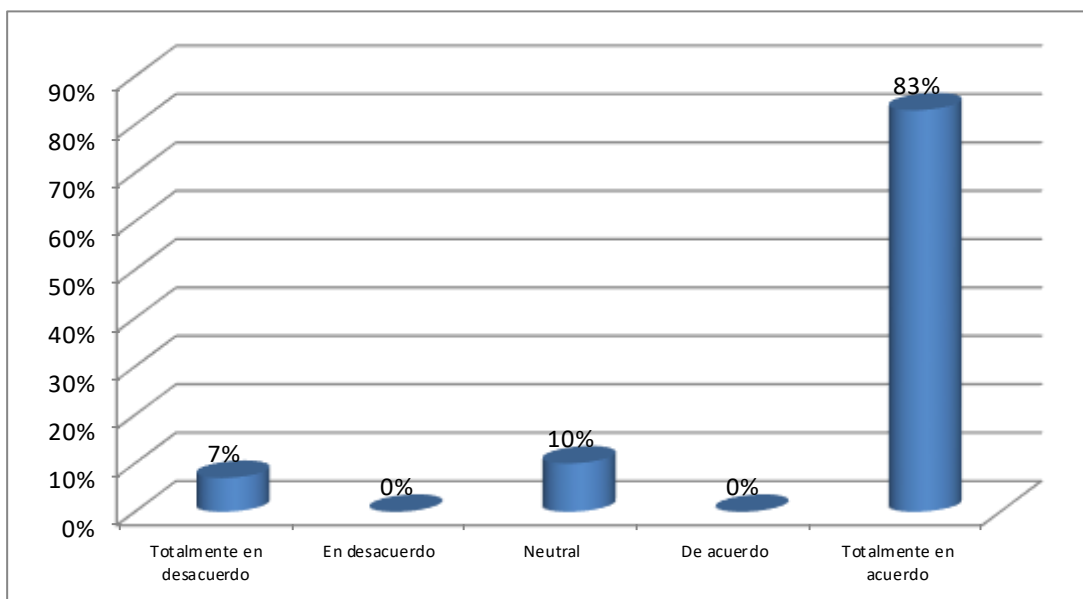
Buen resultado para la investigación, la rentabilidad permite relacionar directamente la ganancia con el capital invertido.



**TABLA No. 11:**

Al medir el costo de la estructura financiera de la empresa se pueda determinar el costo de capital.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	7	7.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	83	83.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

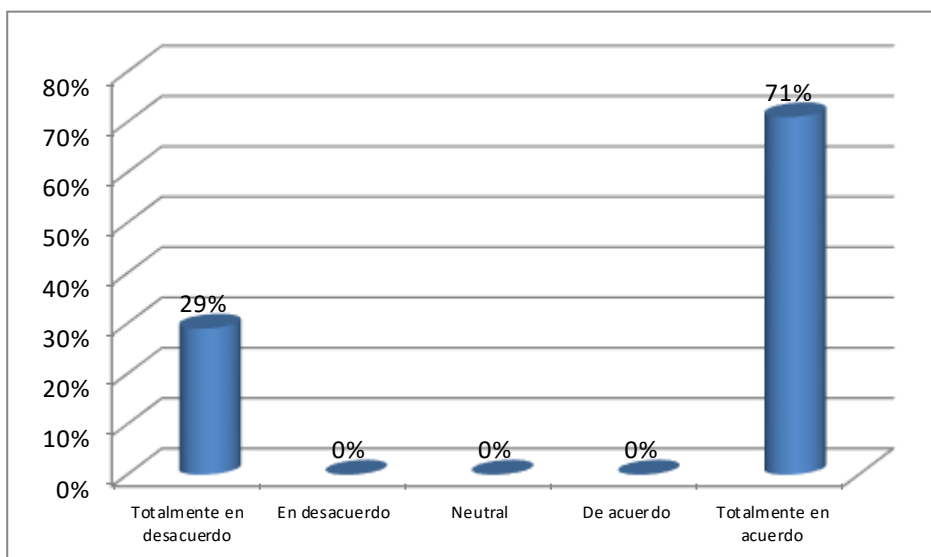
**GRAFICO No. 11:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, la estructura financiera es un parámetro para determinar el costo del capital.

**TABLA No. 12:**

El costo del capital y de financiamiento, son componentes importantes del valor económico agregado.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	29	29.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	0.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	71	71.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

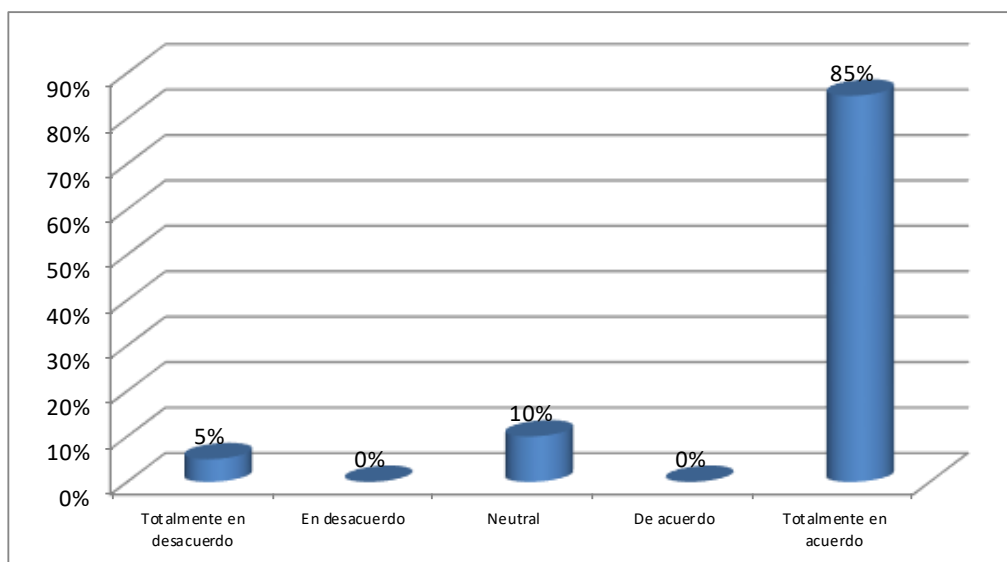
**GRAFICO No. 12:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, las dos variables son componentes relevantes del valor económico agregado.

**TABLA No. 13:**

Si el costo del capital sube, el valor accionario bajará.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	5	5.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

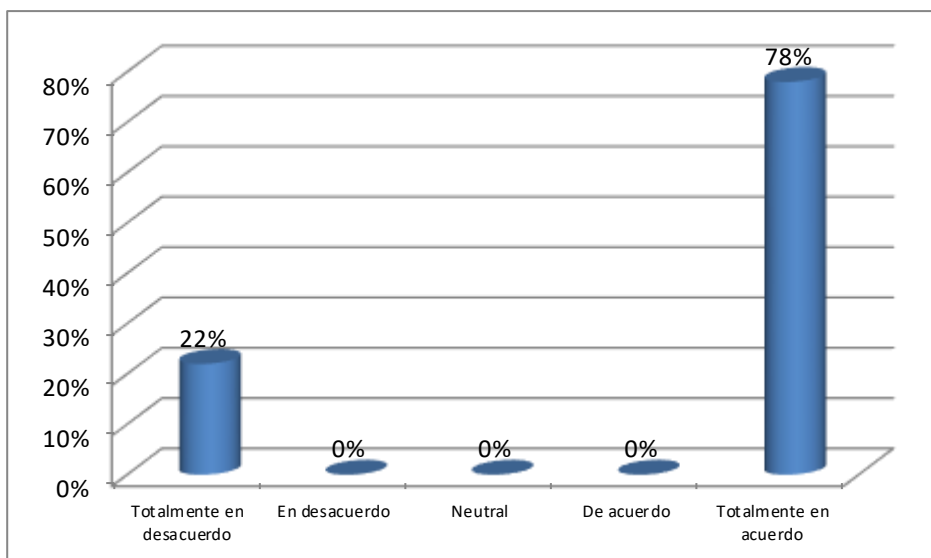
**GRAFICO No. 13:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, refleja que el mayor costo de capital disminuye el valor de la acción.

**TABLA No. 14:**

El costo del capital incluye el costo de pasivos.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	22	22.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

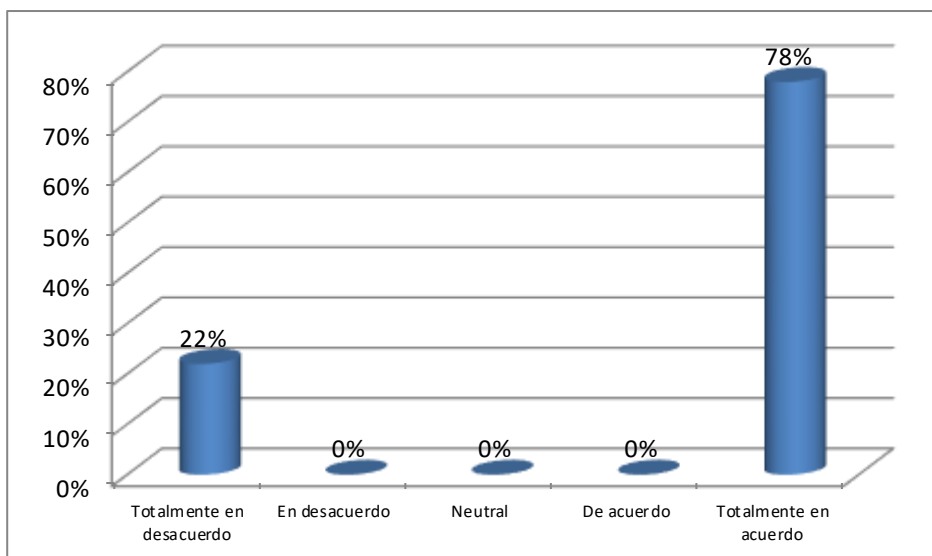
**GRAFICO No. 14:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, verifica que el costo del capital incluye el costo de pasivos o financiamiento.

**TABLA No. 15:**

El costo del capital incluye el costo del patrimonio neto.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	22	22.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

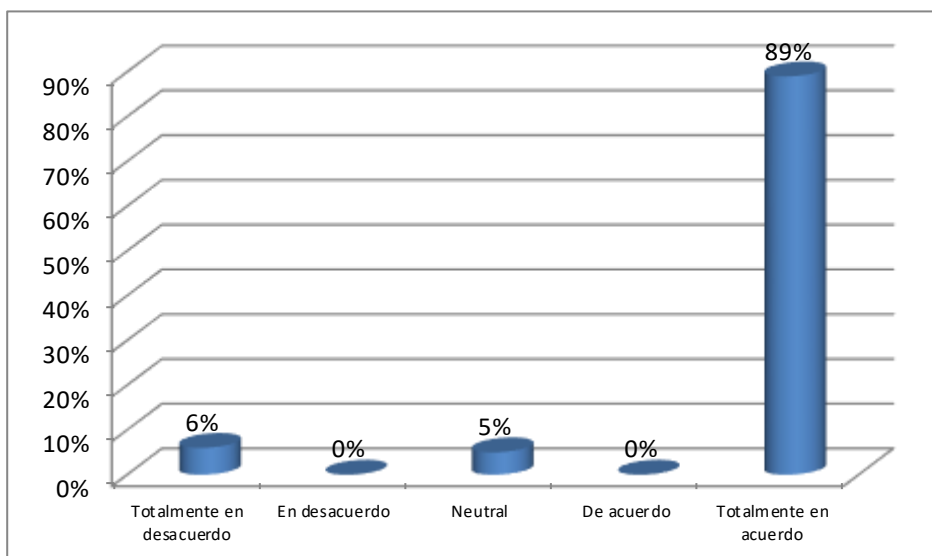
**GRAFICO No. 15:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, expresa que el otro componente del costo del capital que es el costo del patrimonio también está incluido.

**TABLA No. 16:**

El capital invertido en una entidad, podría generar una renta para la misma.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	6	6.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	5	5.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	89	89.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

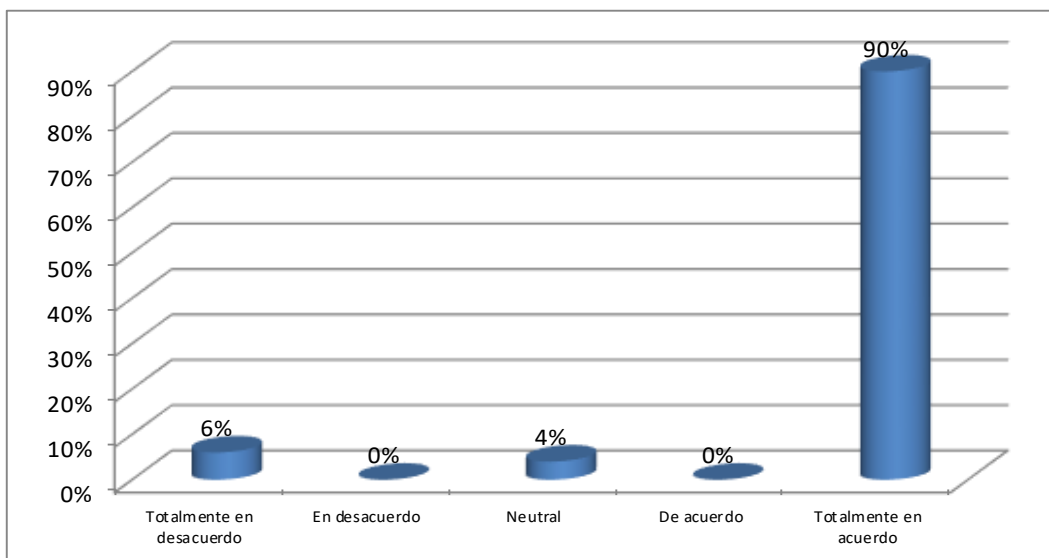
**GRAFICO No. 16:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, muestra que el capital invertido de la empresa genera una renta para ella.

**TABLA No. 17:**

Se pueden obtener acciones del capital invertido en una entidad.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	6	6.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	4	4.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	90	90.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

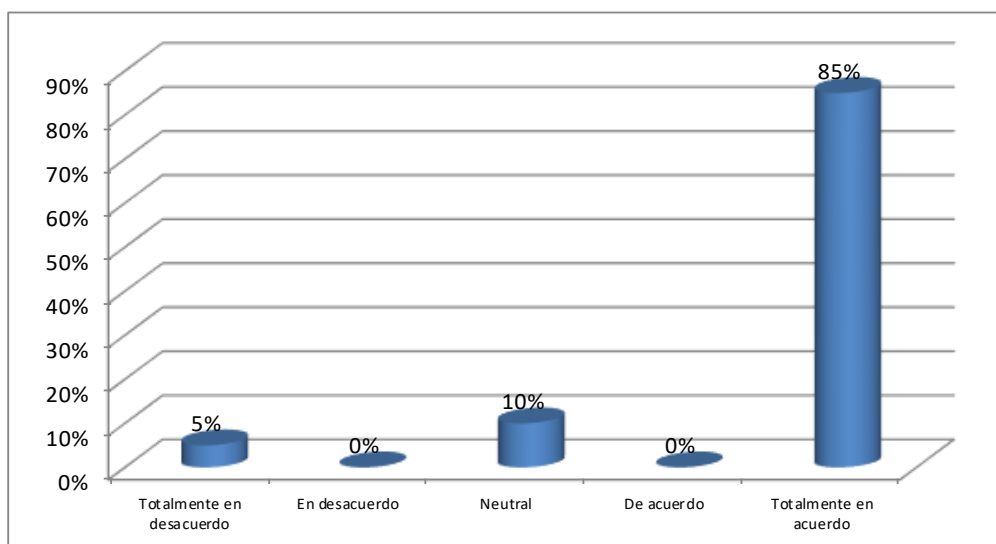
**GRAFICO No. 17:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación.

**TABLA No. 18:**

Las actividades económicas en una empresa son financiadas mediante capital invertido de la misma.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	5	5.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

**GRAFICO No. 18:****INTERPRETACIÓN:**

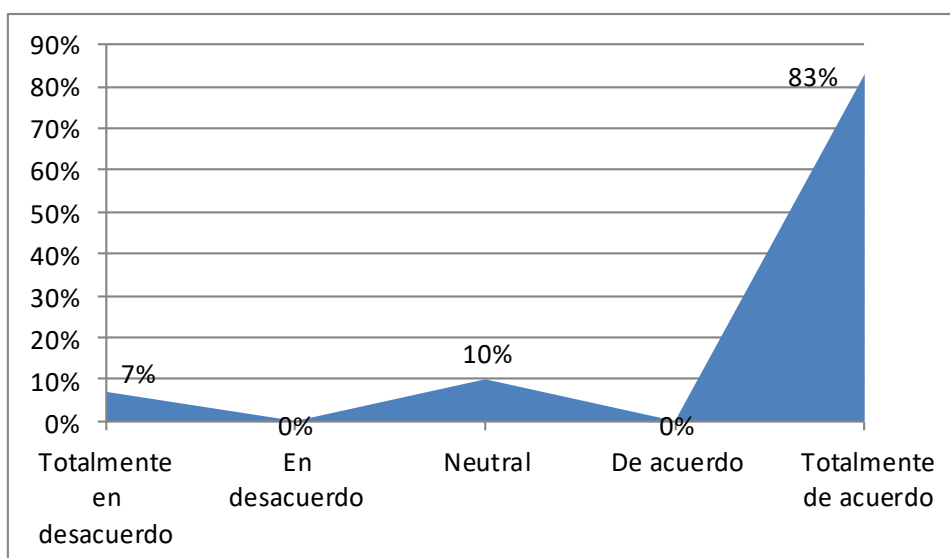
Buen resultado para la investigación, el capital invertido financia la economía de la empresa.



**TABLA No. 19:**

El capital invertido es la suma de dinero ahorrada y trasladada a un mercado financiero

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	07	7.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	83	83.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

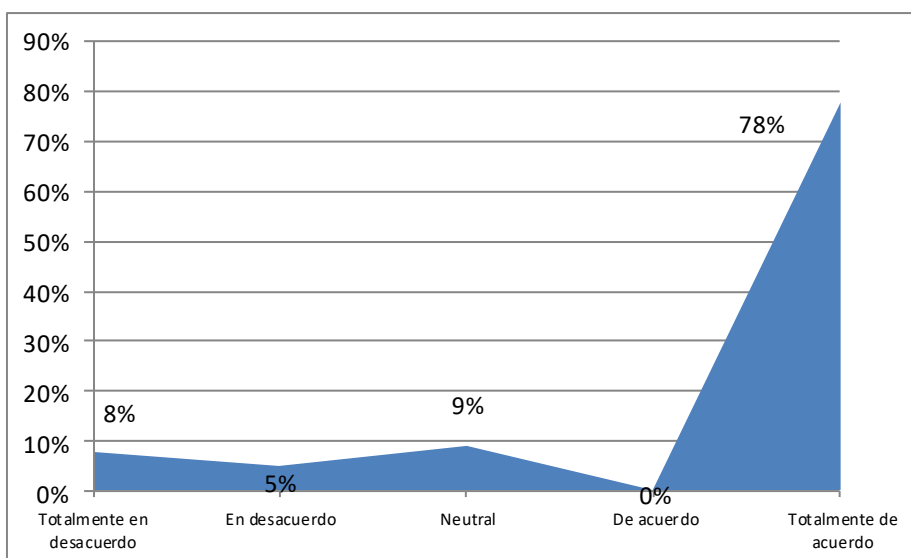
**GRAFICO No 19:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación.

**TABLA No. 20:**

El capital invertido en actividades productivas genera beneficios

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	08	8.00
2	En desacuerdo	05	5.00
3	Neutral	12	9.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

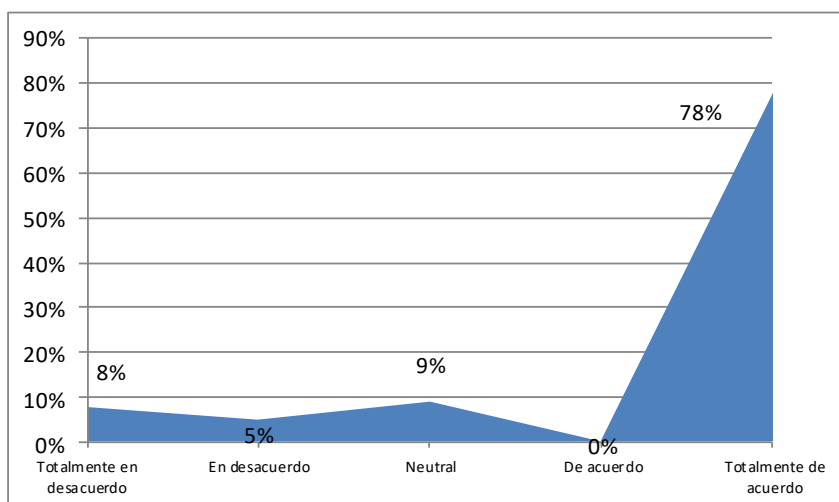
**GRAFICO NR 20:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, explica que las actividades productivas generan beneficios para la empresa.

**TABLA No. 21:**

La rentabilidad del capital invertido (ROIC) mide la capacidad de la compañía para generar ganancias

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	08	08.00
2	En desacuerdo	05	5.00
3	Neutral	09	9.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

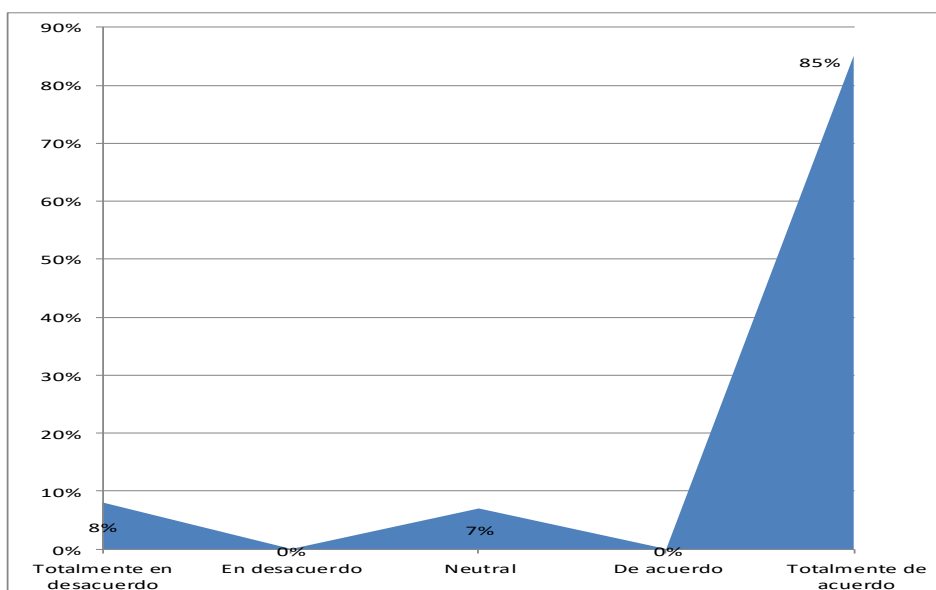
**GRAFICO No. 21:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, nos indica que la ROIC mide la capacidad de la empresa de generar ganancia con el capital invertido.

**TABLA No. 22:**

El retorno sobre el capital invertido (ROIC) calcula la calidad de un negocio

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	8	8.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	7	7.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	85	85.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

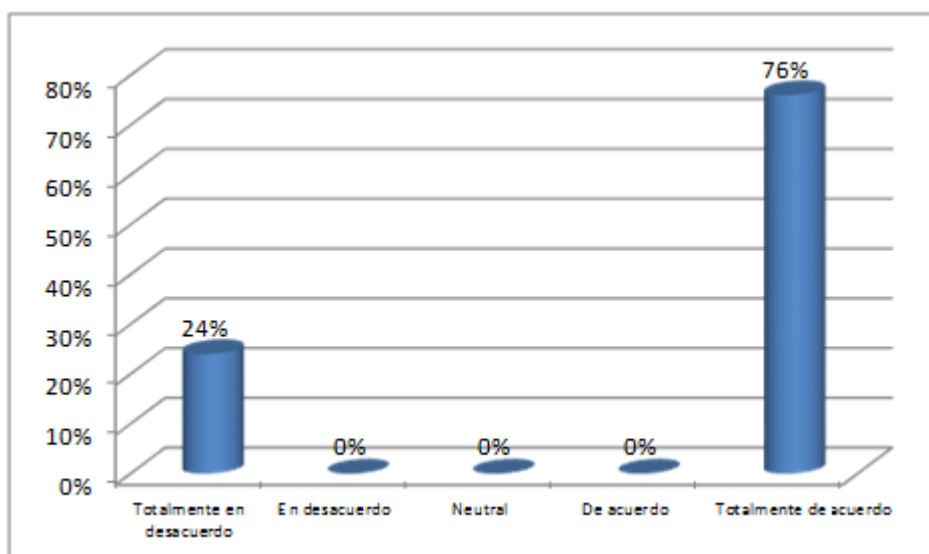
**GRAFICO No. 22:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, demuestra que la ROIC sirve para medir la calidad de un negocio.

**TABLA No. 23:**

Una empresa para destacar su ratio ROIC, debe contar con ventajas competitivas que la diferencien de la competencia

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	24	24.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	76	76.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

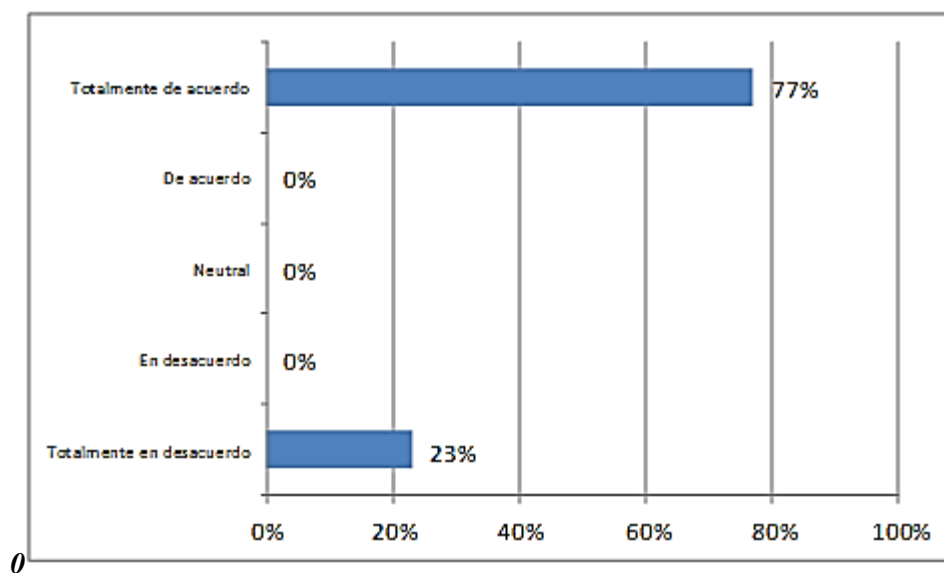
**GRAFICO No. 23:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, refleja que la empresa debe contar con una ventaja competitiva que la diferencie con la competencia, para destacar en la ROIC.

**TABLA No. 24:**

El cálculo del ROIC de una compañía se basa en la medición de su endeudamiento financiero.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	23	23.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	00.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	77	77.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

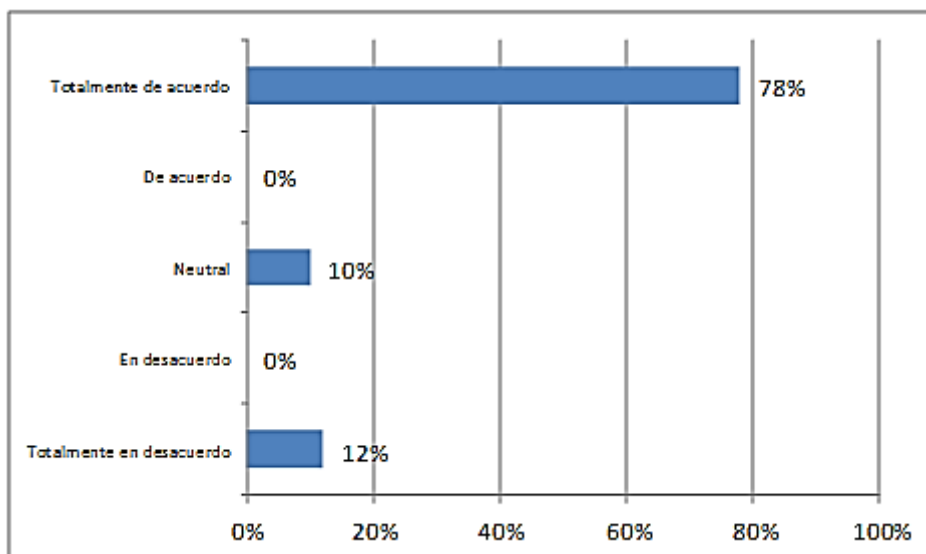
**GRAFICO No. 24:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, refleja que el endeudamiento financiero influye en la medición de la ROIC.

**TABLA No. 25:**

El cálculo del ROIC incluye el cálculo de los impuestos.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	12	12.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	78	78.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

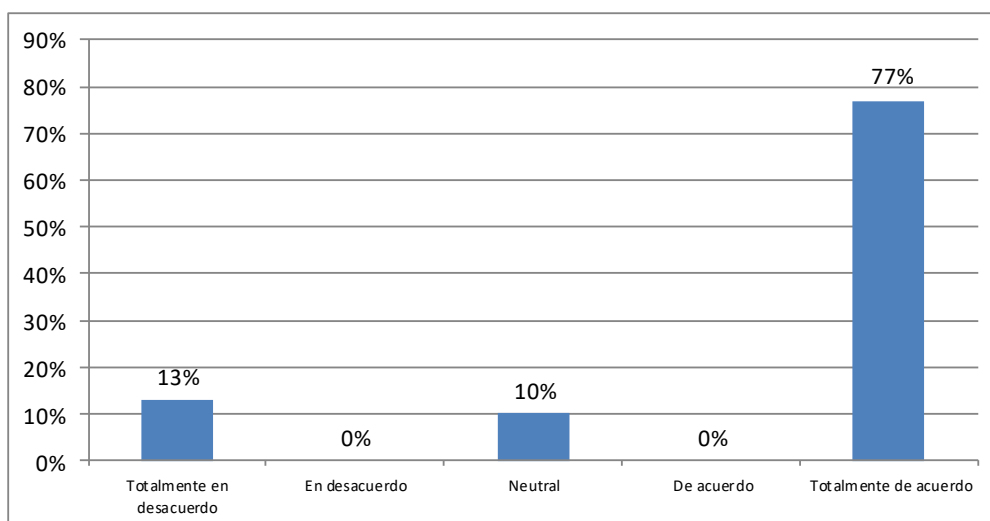
**GRAFICO No. 25:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, demuestra que otra de las variable para estimar la ROIC es el cálculo de los impuestos.

**TABLA No. 26:**

El costo promedio ponderado del capital (WACC), permite evaluar el financiamiento de proyecto de inversión en específico.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	13	13.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	77	77.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

**GRAFICO No. 26:****INTERPRETACIÓN:**

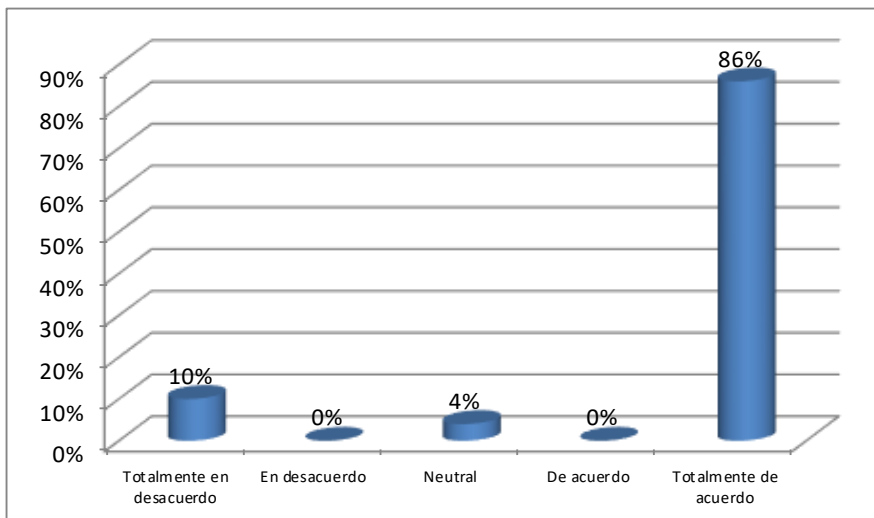
Buen resultado para la investigación observa que el WACC permite valorar el financiamiento de proyectos de inversión.



**TABLA No. 27:**

Una tasa mínima del costo promedio ponderado del capital (WACC) atrae capital al sector de una compañía.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	10	10.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	04	4.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	86	86.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

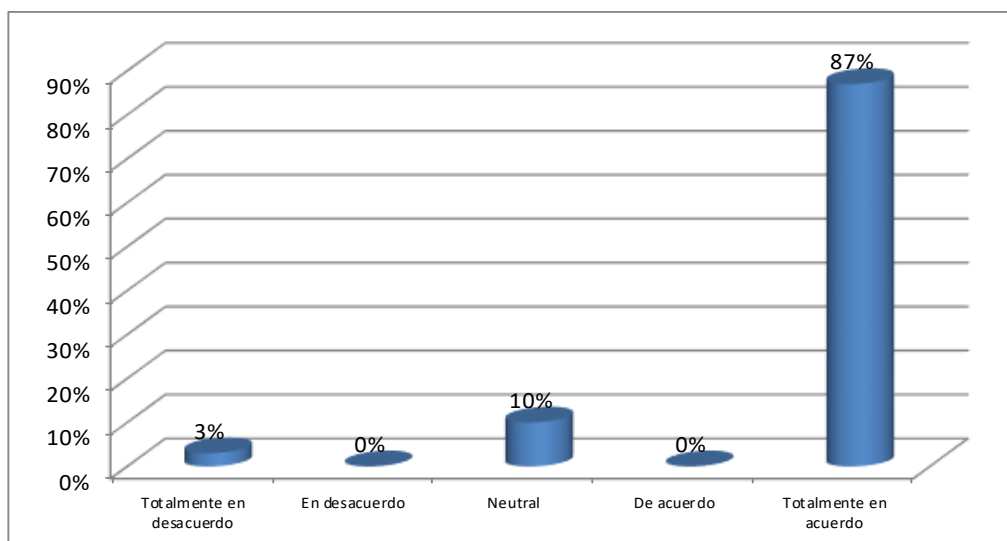
**GRAFICO No. 27:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación. Demuestra que una tasa baja del WACC atrae inversión.

**TABLA No. 28:**

El costo promedio ponderado del capital (WACC), es la tasa de descuento de los flujos de caja futuros.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	3	3.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	87	87.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

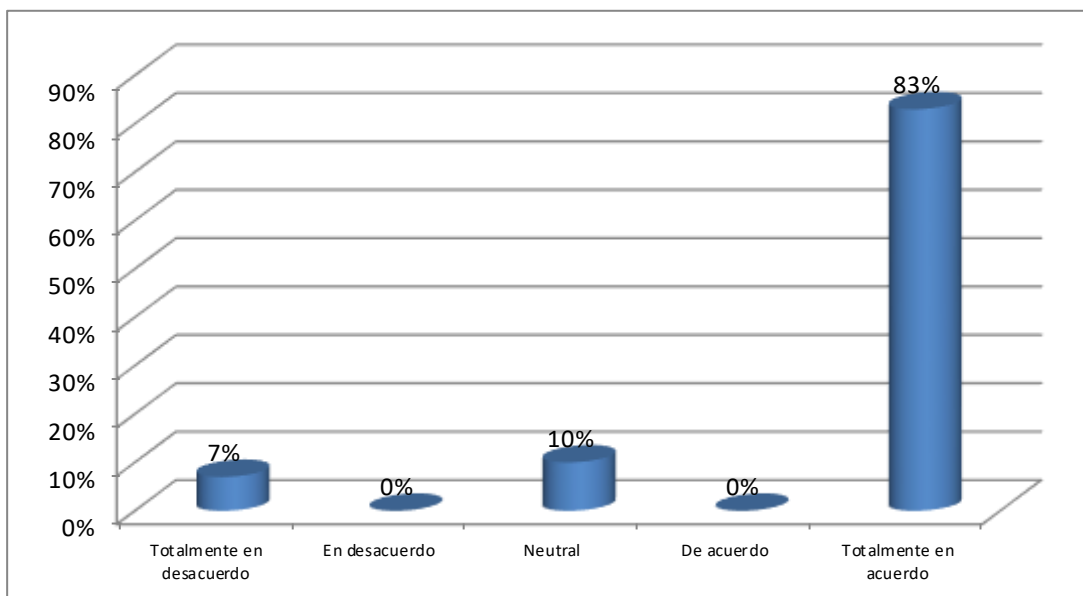
**GRAFICO No. 28:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, el WACC sirve como tasa de descuento de los flujos de caja futuros.

**TABLA No. 29:**

El WACC representa costo económico para la compañía.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	7	7.00
2	En desacuerdo	00	00.00
3	Neutral	10	10.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	83	83.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

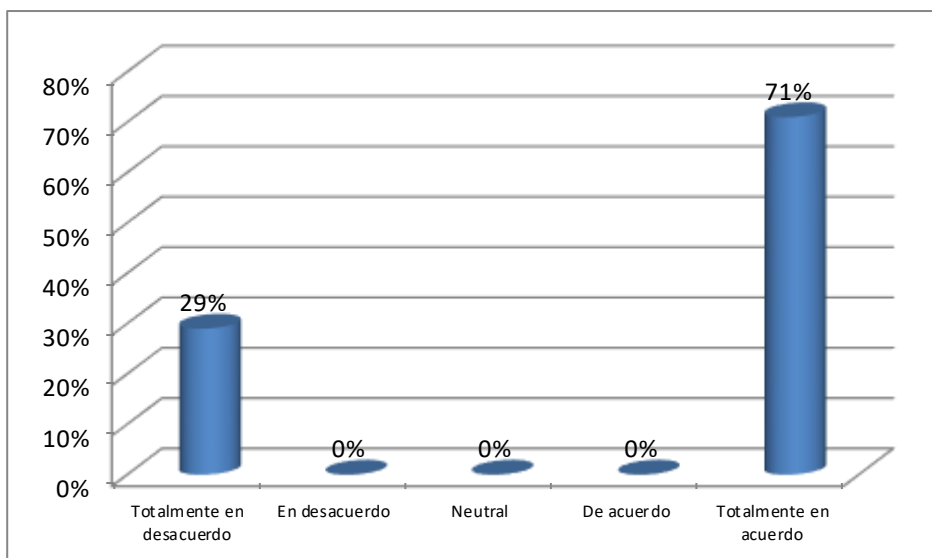
**GRAFICO No. 29:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, establece que el WACC refleja el costo económico para la compañía.

**TABLA No. 30:**

Una desventaja para el WACC sería el riesgo de mercado de un activo.

NR	ALTERNATIVAS	CANT	%
1	Totalmente en desacuerdo	29	29.00
2	En desacuerdo	00	0.00
3	Neutral	00	0.00
4	De acuerdo	00	00.00
5	Totalmente de acuerdo	71	71.00
	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100.00</b>

**GRAFICO No. 30:****INTERPRETACIÓN:**

Buen resultado para la investigación, se estima que una desventaja del WACC esta relacionado con el riesgo del mercado del activo.

## V. Discusión de Resultados

Se tiene que:

1. En la encuesta de 135 personas de las empresas de bebidas relacionadas al tema usada como instrumento de investigación, 100 respondieron el cuestionario (Anexo N° 2 Instrumento de Investigación Encuesta) esta abarcó 15 ítems relacionados a la variable independiente Valor Económico Agregado y 15 ítems relacionados a la variable dependiente Valor de Activos Financieros. El instrumento tuvo según el coeficiente Alfa de Cronbach una confiabilidad total del 96.45% (Anexo N° 3: Confiabilidad de Instrumento Establecida por Experto), lo que confirma la relación existente entre el Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de las empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos.
2. Respecto al Valor Económico Agregado, había 5 preguntas por cada una de los problemas específicos: **Capital, Rentabilidad y Costo de Capital**. Las respuestas relacionadas al **Capital**, más del 76% afirmaron estar “Totalmente de acuerdo”; las relacionadas a la **Rentabilidad**, más del 77% afirmaron estar “Totalmente de acuerdo” y las relacionadas al **Costo de Capital**, más del 71% afirmaron estar “Totalmente de acuerdo”. El Alfa de Cronbach le asigna un coeficiente de confiabilidad de 96.20%. Lo que confirma la relación existente entre el Valor Económico Agregado con el Capital, Rentabilidad y Costo del Capital.
3. Respecto al Valor de Activos Financieros, había 5 preguntas por cada uno de los problemas específicos: **Capital Invertido, Rentabilidad del Capital Invertido (ROIC) y Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC)**. Las respuestas relacionadas al **Capital Invertido**, más del 78% afirmaron estar “Totalmente de

acuerdo”; las relacionadas a la **Rentabilidad del Capital Invertido (ROIC)**, más del 77% afirmaron estar “Totalmente de acuerdo” y las relacionadas al **Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC)**, más del 71% afirmaron estar “Totalmente de acuerdo”. El Alfa de Cronbach le asigna un coeficiente de confiabilidad de 96.90%. Lo que confirma la relación existente entre el Valor de los Activos Financieros con el Capital Invertido, Rentabilidad del Costo del Capital Invertido (ROIC) y Costo Promedio Ponderado del Capital

4. El Valor Económico Agregado tiene dentro de sus componentes el Capital, Rentabilidad y Costo de Capital; el Valor de Activos Financieros tiene dentro sus componentes el Capital Invertido, la Rentabilidad sobre el Capital Invertido y el Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC). Los resultados obtenidos y explicados en los acápites 2) y (3) de este capítulo V, benefician a la presente tesis

Por otro lado los resultado de esta investigación son parecido al Artículo Científico de Ramírez, C., Carbal, A. y Zambrano, A. (2012), relaconado a la influencia del Valor Económico Agregado en el Valor de Activos Financieros lo cual refuerza la presente tesis.

## VI. Conclusiones

Basadas en los objetivos de esta tesis:

- 1) Se ha determinado que el **Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros** (acciones) de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos; mediante **el capital**, que se refleja claramente en la conexión de las cotizaciones de las acciones bursátiles; cuando disminuye el capital disminuye el valor de las acciones -si bien es cierto que la oferta y la demanda también influye- además cuando se quiere hacer una estimación futura del precio de las acciones es necesario realizar un análisis del capital de la empresa. Otra relación es mediante **la rentabilidad** que enlaza los resultados económicos de una empresa y la compara con el capital invertido, factor muy observado por el inversionista en el mercado de capitales, el efecto es que si no hay rentabilidad o esta es mínima, el valor de las acciones disminuyen. Finalmentela al relacionar **el costo del capital** que es la medida del financiamiento de la empresa, el efecto es si el costo del capital sube el valor de las acciones baja.

Estos indicadores medidos bajo parámetros tradicionales de la contabilidad más el costo del patrimonio -que no son calculados por ella- deberían ser la base del Valor Económico Agregado de las empresas de bebidas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Corporación Lindley, Cervecería San Juan y Unión de Cervecerías Backus y Johnson; observamos vía sus estados financieros de los años 2015-2018 (Anexo 4: Información Financiera de las Empresas de Bebidas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima período 2104 – 2018) una tendencia creciente en la inversión de capital, la rentabilidad y el financiamiento excepto Corporación Lindley

el 2015 (ROE negativa en -15%) -año en que la compró Arca Continental- y un financiamiento más equilibrado (costo del capital). Como consecuencia de la performance de estos indicadores y otros que no son materias de este estudio, el valor de los activos financieros también creció constantemente en el período indicado.

- 2) Por otro lado en la presente tesis se ha definido que el Valor Económico Agregado y Valor de los Activos Financieros está relacionado directamente en el mercado de capitales peruanos con: el **capital invertido** diferente al capital o patrimonio de la empresa. El capital invertido son todos los activos que las empresas de bebidas usa en sus actividades productivas, reflejada en la medición del activo contable deducido de aquellos ítems no operativos, esta medida de capital invertido es tomada en cuenta por los inversionistas en el mercado de capitales y va influir en la valoración de las acciones; con el **Retorno del Capital Invertido (ROIC)** que mide la capacidad de las empresas para generar ganancias derivadas del uso de sus activos invertidos (**ROIC**) que influye en el inversionista del mercado de capitales para medir la capacidad de la empresa y generar ganancias con el menor monto de capital invertido, tanto el capital invertido como el retorno del capital invertido, influyen en el valor de las acciones en el mercado de capitales y por último el **Costo promedio Ponderado del Capital (WACC)**, que representa el costo económico del capital invertido y permite evaluar y medir el financiamiento de la empresa, este costo incluye el costo de la deuda (pasivo) y el costo del Patrimonio este ultimo fuera del registro contable y medido bajo parámetros del costo de oportunidad, que también influye en el inversionista del mercado de capitales para medir su costo.



- 3) Se ha establecido que el Valor Económico Agregado, es una nueva forma de medir la performance de una empresa en un período de tiempo, distinta a la usada a través de la Contabilidad y sus estados financieros que determina una utilidad al final del ejercicio, esta utilidad no incluye el registro del costo del Patrimonio que si tiene un costo, los administradores de negocios e inversionistas saben que esa medición esta incompleta y no refleja por esta omisión el verdadero valor agregado de la empresa o si verdaderamente las operaciones de la empresa están agregando valor. Con la aparición en el año 1,999 de la metodología implementada por la Consutora H. Stern y Co. de NY, del Valor Económico Agregado, esta teoría cada vez más se está difundiendo entre los administradores con la convicción de que la contabilidad es sólo una parte de la medición de la performance de la empresa.
  
- 4) En resumen se ha concluido que el Valor económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de Empresas de Bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos mediante: el capital invertido, la rentabilidad del capital invertido (ROIC) y el costo promedio ponderado del capital (WAC), además de los parámetros tradicionales de capital, rentabilidad y costo del capital reflejados por la contabilidad en los estados financieros.

## VII. Recomendaciones

Basadas en las conclusiones de esta tesis:

- 1) Se recomienda a la administración de las empresas de bebidas que cotizan sus activos financieros en el mercado de capitales y en general a todas las empresas, que adopten la metodología de Valor económico Agregado como nueva forma de medir periódicamente si se está agregando valor a la empresa y el impacto que tiene en el valor de sus acciones, independientemente de la medición tradicional y legal de la contabilidad en vista de las limitaciones en cuanto a la omisión de incluir el costo del patrimonio que le da un resultado o utilidad neta incompleta.
  
- 2) Hasta hace dos décadas los resultados contable eran suficiente para la gestión diaria, en el mundo este escenario está cambiando, es innegable que los inversionistas están mejor informados, no sólo buscan retornos a través de dividendos y el aumento del valor de sus acciones en el mercado bursátil, también aprecian las posibilidades de crecimiento sostenible en el tiempo con valor agregado para ellos, hoy las empresas están sometidas a un mayor escrutinio por parte de sus inversionistas y la medición del valor agregado cobra mayor importancia. Por otro lado, se reconoce que los administradores de las empresas de bebidas peruanas invariablemente están enfocados en generar valor referidos a crecer en ventas, mejorar la productividad, mejorar rendimientos, mejorar tasas de financiamiento, innovar con éxito etc. adaptándose a los estándares globales. Realmente se genera valor con esto, la respuesta es el problema por resolver, aplicando medidas tradicionales de la contabilidad no lo sabremos, la respuesta viene por el lado de medir si se agregó

valor. Este reto implica en esencia que la empresa mida la creación de valor para sus inversionistas no solo con los resultados contables. Debemos reconocer que el país está todavía en una etapa incipiente de otorgarle importancia a la medición del valor agregado.

- 3) Se recomienda tener en cuenta que el capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionan directamente en el mercado de capitales peruanos. El concepto tradicional del capital es el que está representado en la hoja de balance como capital social o patrimonio y son los aportes de los accionistas, así se refleja en la contabilidad, el valor de los activos financieros de la empresa se mide y están influenciado por la relación con el Patrimonio, los administradores de las empresa de bebidas están enfocados a la conveniencia de la estructura del pasivo y del capital para financiar sus proyectos, deciden en función a los porcentajes de participación de ambos. Cuando se aplica el concepto de medición del Valor Económico Agregado cambia la relación, el capital lo conforman el capital de terceros o pasivos y el patrimonio o capital propio, la estructura sigue siendo la misma, pero para efectos de valoración hay cambios, en el mercado bursátil el inversionista prefiere que la empresa se financie con capital de terceros (pasivos) porque para efectos de impuesto a la renta permite deducciones. Por ello se recomienda la aplicación del endeudamiento óptimo que sincronizar riesgo y estructura, El reto para los administradores es medir la dosis de participación del capital.

- 4) Se recomienda que la rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionan directamente en el mercado de capitales peruanos. La

contabilidad tiene información limitada sobre la creación de valor, informa en los resultados la utilidad contable que es un valor agregado de los activos tangibles y del costo del capital de los terceros, mide la rentabilidad considerando sólo los costos de la deuda con terceros, con lo cual el beneficio obtenido que se muestra en la información financiera de la empresa es sólo parcial, de esa manera se se refleja en el valor de los activos financieros, los administradores dan gran importancia a los resultados contables. Cuando se aplica el concepto de Valor Económico Agregado se considera además el costo del capital invertido por el accionista y el riesgo que corre su inversión, ambos deducen la rentabilidad. Se recomienda tomar en cuenta estas variables al momento de calcular la rentabilidad de las empresas de bebidas, los administradores enfrentan el reto de incluirlas para ajustar la rentabilidad, logrando una situación más transparente.

- 5) Se recomienda saber que el costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionan directamente en el mercado de capitales peruanos. La contabilidad no registra íntegramente el costo del capital invertido, solo registra los gastos financieros del capital de terceros, los administradores de las empresas de bebidas le dan importancia únicamente a este costo para efecto del valor de sus activos financieros.

## VIII. Referencias

- Allen, F., Myers, S. y Brealy, R. (2009). *Principios de finanzas corporativas*. México. D.F., México: Ed. McGraw-Hill S. A.
- Barriente, L. (2016). *Valor económico agregado y su influencia en la valoración de la empresa de transportes Sinvall Cuatro SAC, Chiclayo 2016*. (tesis de pregrado). Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú.
- Bravo, O. (6 de noviembre de 2017). ¿Cómo se determina el rendimiento de una acción? *Gestión*. Recuperado de: <https://gestion.pe/blog/inversioneinfraestructura/2017/11/como-se-determina-el-rendimiento-de-una-accion.html>
- Burque, E. (2015). *Fundamentos de la economía*. México. D.F., México: Ed. McGraw-Hill S. A.
- Cardenal, A. (2016). *El retorno sobre el capital invertido (ROIC) un indicador clave*. Recuperado de <https://www.saladeinversion.com/articulos/el-retorno-sobre-el-capital-invertido-roic-un-indicador-clave-8123129/>
- Carlos. (20 de julio de 2011). ¿Cómo se valora un activo financiero? Recuperado de <https://es.over-blog.com/Como-se-valor-a-un-activo-financiero-1228321767-art286099.html>
- Casanovas, M. y Bertrán, J. (2013). *La Financiación de la empresa*. España: Ed. Profit.
- Court, E. (2012). *Finanzas Corporativas*. Buenos Aires, Argentina: Cengage.
- Empresa Actual. (2016). *Qué es el WACC y para qué sirve*. Recuperado de <https://www.empresaactual.com/el-wacc/>

Franson, D. (2016), *Industria de las bebidas. Sumario*. (65), 2.

García, V. (2014). *Introducción a las finanzas*. México. Colonia San Juan Tlihuaca: Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V.

L. Castañeda, (2013), *Medición del valor económico agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador en Colombia en el período 2000-2011, (tesis doctoral)* Universidad Nacional de Colombia, Colombia

Moreno, M. (2017). *La creación de valor de las empresas del índice S&P BVL Perú select de la BVL de Lima* (tesis de Maestría). Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, Lima, Perú.

Paredes, S. (2017). *Los indicadores financieros y la incidencia de medición del valor agregado empresarial en Perú* (tesis doctoral). Universidad Inca Garcilaso de La Vega, Lima, Perú.

Ramírez, C., Carbal, A. y Zambrano, A. (16 de abril de 2012). La creación de valor en las empresas: el valor económico agregado - EVA y el valor de mercado agregado - MVA en una empresa metalmeccánica de la ciudad de Cartagena. *Saber, Ciencia y Libertad*, (ISSN1794-7164), p. 2.

Roca, F. (2011). *Finanzas para Emprendedores*. Recuperado de <https://www.amazon.es/Finanzas-para-Emprendedores-Florencia-Roca-ebook/dp/B005GHNEHI>

Téllez, J. (2015). *Un análisis empírico de la creación de valor de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores* (tesis doctoral). Universidad de Cantabria, España.

Ultraserfinco. (2018). *Glosario*. Recuperado de <https://www.ultraserfinco.com/site/Educaci%C3%B3nfinanciera/Glosariodet%C3%A9minosfinancierosULTRASERFINCO/Glosariodet%C3%A9minosfinancierosAI.aspx>

Vidaurrezaga, J. (2017), Panorama del mercado de capitales en el Perú. *Lidera*, (65), p. 1.

Vilela, D (2013). *Direccionadores del valor económico agregado para instituciones financieras, (tesis doctoral)* Universidad de Sao Paulo, Brasil

Villamar, F. (2015, 23 de noviembre). El valor de los activos financieros de acuerdo a las expectativas. *Retos*. Recuperado de <http://www.redalyc.org/html/5045/504550956008/>

Villavicencio, J. (2017, 30 de noviembre). Política y activos financieros: mercados politizados. *Semana económica.com*. Recuperado de <http://semanaeconomica.com/invirtiendoconestrategia/2017/11/30/politica-y-activos-financieros-mercados-politizados/>

Wikipedia. (2019). *Capital financiero*. Recuperado de [https://es.wikipedia.org/wiki/Capital financiero](https://es.wikipedia.org/wiki/Capital_financiero)

## **IX. Anexos**



## ANEXO N° 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

## VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DE BEBIDAS EN EL MERCADO DE CAPITALES PERUANOS

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODO
<b>Problema General:</b> ¿De qué manera se relacionaron el Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos?	<b>Objetivo General</b> - Determinar de qué manera se relacionaron el Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos	<b>Hipótesis Principal</b> - El Valor Económico Agregado y el Valor de Activos Financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.	<b>V. INDEPENDIENTE:</b>  X: Valor económico agregado	X1: Capital	1. Precio del mercado 2. Oferta y demanda del mercado 3. Estimación futura del precio. 4. Fuente de financiamiento. 5. Patrimonio	<b>1. Tipo:</b> No experimental y correlacional  <b>2. Población:</b> 135 personas  <b>3. Muestra:</b> 100 personas.  <b>4. Instrumentos:</b> Cuestionario y fichas bibliográficas.  <b>5. Procedimientos:</b> Ordenamiento y clasificación, registro manual, proceso computarizado con SPSS V. 24..  <b>6. Análisis de datos:</b> Análisis documental, Conciliación de datos, tabulación y comprensión de gráficos.
				X2: Rentabilidad	1. ROE 2. Rentabilidad de la acción (dividendo) 3. Resultado económico 4. Activo 5. Empresa	
				X3: Costo del capital	1. Costo de la Estructura financiera de la empresa 2. Costo de financiamiento 3. Valor accionario 4. Pasivo 5. Costo del patrimonio neto	
<b>Problemas Específicos:</b> a) ¿De qué manera se relacionaron el capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos?  b) ¿De qué manera se relacionaron la rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos?  c) ¿De qué manera se relacionaron el costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos?	<b>Objetivos Específicos</b> a) Establecer de qué manera se relacionaron el capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos.  b) Determinar de qué manera se relacionaron la rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos.  c) Establecer de qué manera se relacionaron el costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos.	<b>Hipótesis Secundarias</b> a) El capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos  b) La rentabilidad y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos  c) El costo del capital y el valor de activos financieros de empresas de bebidas, se relacionaron directamente en el mercado de capitales peruanos.	<b>V. DEPENDIENTE:</b>  Y: Valor de activos financieros  <b>V. INTERVINIENTE:</b>  <b>Z:</b> Empresas de bebidas en el Mercado de capitales peruanos	Y1: Capital Invertido	1. Renta 2. Acciones 3. Actividades Económicas 4. Dinero 5. Beneficio	
				Y2: Retorno sobre el capital invertido (ROIC)	1. Ganancias 2. Calidad el negocio 3. Ventajas competitivas 4. Endeudamiento financiero 5. Impuestos	
				Y.3: Costo Promedio Ponderado del capital (WACC)	1. Proyecto de inversión 2. Capital 3. Flujos de caja futuros 4. Costo económico 5. Riesgo de mercado	

## ANEXO N° 2: INSTRUMENTO DE INVESTIGACION

### ENCUESTA

#### “VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DE BEBIDAS EN EL MERCADO DE CAPITALES PERUANOS”

#### CUESTIONARIO A UTILIZAR:

Responda las siguientes preguntas con un check en la respuesta correcta, la cual me servirá para determinar la relación entre el valor económico agregado y el valor de activos financieros de empresas de bebidas en el mercado de capitales peruanos.

N°	PREGUNTAS	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Neutral	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
<b>VARIABLE INDEPENDIENTE: VALOR ECONÓMICO AGREGADO</b>						
<b>zCapital</b>	1.	¿Al disminuir el capital de una empresa, también disminuirá su valor en el mercado de capitales?				
	2.	¿Se debe tomar en cuenta la oferta y la demanda del mercado para determinar el capital?				
	3.	¿Para realizar una estimación futura del precio del activo, será necesario realizar un análisis del capital de la empresa?				
	4.	¿Una empresa para llevar a cabo sus operaciones necesitara de capital y una fuente de financiamiento?				
	5.	¿Capital es lo mismo que patrimonio?				

Rentabilidad	6.	¿El ROE (Rentabilidad financiera) influye sobre el valor económico agregado?					
	7.	¿Mediante la rentabilidad de una acción se obtendrá buenos resultados para el valor económico agregado?					
	8.	¿A través de la rentabilidad de una empresa, se podrá medir los resultados económicos que se obtengan?					
	9.	¿La rentabilidad mide el valor de los activos?					
	10.	¿La rentabilidad de una empresa es la comparación de la ganancia con el capital invertido para generarla?					
Costo del capital	11.	¿Al medir el costo de la estructura financiera de la empresa se pueda determinar el costo de capital?					
	12.	¿El costo del capital y de financiamiento, son componentes importantes del valor económico agregado?					
	13.	¿Si el costo del capital sube, el valor accionario bajará?					
	14.	¿El costo del capital incluye el costo de pasivos?					
	15.	¿El costo del capital incluye el costo del patrimonio neto?					
<b>VARIABLE DEPENDIENTE: VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>							
Capital Invertido	16.	¿El capital invertido en una entidad, podría generar una renta para la misma?					
	17.	¿Se pueden obtener acciones del capital invertido en una entidad?					

	18.	¿Las actividades económicas en una empresa son financiadas mediante capital invertido de la misma?					
	19.	¿El capital invertido es la suma de dinero ahorrada y trasladada a un mercado financiero?					
	20.	¿El capital invertido en actividades productivas genera beneficios?					
Retorno sobre el capital invertido (ROIC)	21.	¿La rentabilidad del capital invertido (ROIC) mide la capacidad de la compañía para generar ganancias?					
	22.	¿El retorno sobre el capital invertido (ROIC) calcula la calidad de un negocio?					
	23.	¿Una empresa para destacar su ratio ROIC, debe contar con ventajas competitivas que la diferencien de la competencia?					
	24.	¿El cálculo del ROIC de una compañía se basa en la medición de su endeudamiento financiero?					
	25.	¿El cálculo del ROIC incluye el cálculo de los impuestos?					
Costo promedio ponderado del capital (WACC)	26.	¿El costo promedio ponderado del capital (WACC), permite evaluar el financiamiento de proyectos de inversión en específico?					
	27.	¿Una tasa mínima del costo promedio ponderado del capital (WACC) atrae capital al sector de una compañía?					
	28.	¿El costo promedio ponderado del capital (WACC), es la tasa de descuento de los flujos de caja futuros?					
	29.	¿El WACC representa costo económico para la compañía?					

	30.	¿Una desventaja para el WACC sería el riesgo de mercado de un activo?					

### ANEXO N° 3:

#### CONFIABILIDAD DE INSTRUMENTO ESTABLECIDA POR EXPERTO

La encuesta de esta tesis: “**VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DE BEBIDAS EN EL MERCADO DE CAPITAL PERUANOS**” sirve su aplicación.

#### DETERMINACIÓN DEL COEFICIENTE DE CONFIABILIDAD

VARIABLES	COEFICIENTE ALFA DE CRONBACH	NÚMERO DE ÍTEMS
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	96.20%	15
VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS	96.90%	15
<b>TOTAL</b>	<b>96.45%</b>	<b>30</b>

Se puede ver que la encuesta pueda ser útil en la investigación por la elevada confiabilidad que se presenta en el coeficiente

Confirmada por el docente Asesor.

**ANEXO N° 4: INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DE  
BEBIDAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA  
PERÍODO 2104 - 2018**

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>CORPORACIÓN LINDLEY</b>					
Ingresos por venta	2,742,470	2,787,161	2,657,141	2,448,445	2,228,823
Activo	3,417,400	3,287,970	3,198,783	3,478,346	3,336,992
Utilidad neta	141,665	165,736	241,486	- 88,291	2,856
Utilidad operativa	358,103	364,770	534,806	222,287	171,177
Gastos financieros	142,513	148,571	172,736	149,371	254,972
Valor de la Acción de Inversión	4.34	4.10	3.00	2.75	2.75

<b>CERVECERIA SAN JUAN</b>					
Ingresos por venta	765,590	700,634	656,611	599,286	552,658
Activo	661,423	556,512	487,841	441,282	418,949
Utilidad neta	269,136	173,058	117,266	118,905	112,905
Utilidad operativa	379,746	248,888	1,712,888	170,520	161,740
Gastos financieros	1,653	2,372	6,878	5,308	3,473
Valor de la Acción de Inversión	29.20	27.57	22.15	18.10	14.60

<b>UNION DE CERVECERIAS BACKUS Y JOHNSON</b>					
Ingresos por venta	5,343,674	5,022,009	4,634,129	4,483,993	4,173,606
Activo	5,333,860	5,204,647	4,059,965	3,149,048	3,784,415
Utilidad neta	1,840,780	1,390,281	755,992	1,188,827	943,908
Utilidad operativa	2,629,336	2,033,046	1,235,237	1,745,852	1,406,148
Gastos financieros	19,355	24,988	41,224	39,025	36,972
Valor de la Acción tipo A	197.00	240.00	175.00	129.10	119.20
Valor de la Acción tipo B	207.00	191.00	158.00	124.00	125.00
Valor de la Acción de Inversión	22.00	18.41	16.00	12.80	12.20

<b>ROE</b>					
<b>CORPORACIÓN LINDLEY</b>					
Patrimonio	1,043,636	910,367	779,156	583,573	635,879
Utilidad Neta	141,665	165,736	241,486	- 88,291	2,856
ROE	13.6%	18.2%	31.0%	-15.1%	0.4%
<b>CERVECERIA SAN JUAN</b>					
Patrimonio	243,838	184,122	190,828	147,505	150,135
Utilidad Neta	269,136	173,058	117,266	118,905	112,905
ROE	110.4%	94.0%	61.5%	80.6%	75.2%
<b>UNION DE CERVECERIAS BACKUS Y JOHNSON</b>					
Patrimonio	2,225,146	1,937,963	779,156	1,927,035	1,857,979
Utilidad neta	1,840,780	1,390,281	755,992	1,188,827	943,908
ROE	82.7%	71.7%	97.0%	61.7%	50.8%

<b>Gastos financieros/venta</b>					
Corporación Lindley	5.2%	5.3%	6.5%	6.1%	11.4%
Cerveceria San Juan	0.36%	0.50%	0.89%	0.87%	0.89%
Unión de Cervecerías Backus y Johbson	0.36%	0.50%	0.89%	0.87%	0.89%

<b>Proporción de capital Propio</b>					
Corporación Lindley	30.5%	27.7%	24.4%	16.8%	19.1%
Cerveceria San Juan	36.9%	33.1%	39.1%	33.4%	35.8%
Unión de Cervecerías Backus y Johbson	41.7%	37.2%	19.2%	61.2%	49.1%

\*En miles de soles

Fuente:Superintendencia del Mercado de Valores del Perú