



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONOMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL Y SU
IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE
FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES
TEXTILES EN EL DISTRITO DE ATE, AÑO 2017 - 2018**

PRESENTADO POR

**PAOLO JESÚS CHUMPITAZ MEJIA
LUIS WALTER ROSALES FLORES**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
PARA OBTENER EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

LIMA – PERÚ

2021



CC BY-NC-SA

Reconocimiento – No comercial – Compartir igual

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, siempre y cuando se reconozca la autoría y las nuevas creaciones estén bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL Y SU
IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO DE
LAS EMPRESAS INDUSTRIALES TEXTILES EN EL DISTRITO
DE ATE, AÑO 2017 - 2018**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTADO POR
CHUMPITAZ MEJIA, PAOLO JESÚS
ROSALES FLORES, LUIS WALTER**

LIMA – PERÚ

2021

**COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL Y SU
IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO DE
LAS EMPRESAS INDUSTRIALES TEXTILES EN EL DISTRITO DE
ATE, AÑO 2017 - 2018**

DEDICATORIA

A Dios, por la bendición y la fortaleza que me da cada instante de mi vida, y me ha ayudado a cumplir con todos mis sueños y anhelos, a mis padres, por la comprensión y apoyo que me ha brindado en el transcurso de mis estudios.

AGRADECIMIENTOS

A la Universidad de San Martín de Porres por el tiempo de estudio y estadía durante mi época universitaria.

Mi eterno agradecimiento a los profesores que gentilmente me apoyaron y me supieron orientar durante el desarrollo de la presente investigación.

ÍNDICE

PORTADA	I
TÍTULO	II
DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTOS	IV
ÍNDICE	V
ÍNDICE DE TABLAS	VII
ÍNDICE DE FIGURAS	VIII
RESUMEN	IX
ABSTRACT	XI
INTRODUCCIÓN	XIII
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. Descripción de la realidad problemática	1
1.2. Formulación del problema	4
1.2.1. Problema principal	4
1.2.2. Problemas específicos	4
1.3. Objetivos de la investigación	4
1.3.1. Objetivo general	4
1.3.2. Objetivos específicos	5
1.4. Justificación de la investigación	5
1.5. Limitaciones	6
1.6. Viabilidad del estudio.....	6
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO	7
2.1. Antecedentes de la investigación	7
2.2. Bases teóricas.....	13
2.2.1 Costo promedio ponderado de capital	13
2.2.2 Financiamiento.....	19
2.3. Términos técnicos	25
2.4. Formulación de la hipótesis.....	26
2.4.1 Hipótesis principal	26
2.4.2 Hipótesis secundarias	27
2.5. Operacionalización de variables.....	28
2.5.1. Variable independiente	28

2.5.2 Variable dependiente	29
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA	30
3.1. Diseño metodológico	30
3.2. Población y muestra	30
3.3. Técnicas de recolección de datos	32
3.4. Aspectos éticos	32
CAPÍTULO IV. RESULTADOS	34
4.1 Resultados de la encuesta	34
4.2 Análisis de fiabilidad	35
CAPÍTULO V. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	48
5.1 Discusión	48
5.2 Conclusiones	49
5.3 Recomendaciones	50
FUENTES DE INFORMACIÓN	51
ANEXOS	54
Anexo 1. Matriz de consistencia	55
Anexo 2. Encuesta	56

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Distribución de la población	31
Tabla 2.	Distribución de la muestra	32
Tabla 3.	¿Cree usted que el riesgo financiero influye en buscar financiamiento de los propietarios del negocio en las empresas textiles industriales del distrito de Ate?.....	35
Tabla 4.	¿En su opinión qué ventajas tiene el aporte de propietarios como fuente de financiamiento?.....	36
Tabla 5.	¿Cree usted que la capitalización de utilidades es una fuente de financiamiento, antes que solicitar un préstamo de terceros?.....	38
Tabla 6.	¿En su opinión el costo por financiamiento de terceros incide en determinar las inversiones del activo y evaluar la rentabilidad esperada con el costo promedio ponderado de capital en las empresas textiles?.....	40
Tabla 7.	¿Cree usted que el costo financiero determina de manera considerable en buscar financiamiento de otras fuentes en las empresas textiles del distrito de Ate?	42
Tabla 8.	¿En su opinión, las diversas tasas de interés activas influyen en buscar alternativas de financiamiento de terceros?	44
Tabla 9.	¿En su opinión el costo promedio ponderado de capital influye favorablemente en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles del distrito de Ate?	46

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.	¿Cree usted que el riesgo financiero influye en buscar financiamiento de los propietarios del negocio en las empresas textiles industriales del distrito de Ate?.....	36
Figura 2.	¿En su opinión qué ventajas tiene el aporte de propietarios como fuente de financiamiento?.....	37
Figura 3.	¿Cree usted que la capitalización de utilidades es una fuente de financiamiento, antes que solicitar un préstamo de terceros?.....	39
Figura 4.	¿En su opinión el costo por financiamiento de terceros incide en determinar las inversiones del activo y evaluar la rentabilidad esperada con el costo promedio ponderado de capital en las empresas textiles?.....	41
Figura 5.	¿Cree usted que el costo financiero determina de manera considerable en buscar financiamiento de otras fuentes en las empresas textiles del distrito de Ate?	43
Figura 6.	¿En su opinión, las diversas tasas de interés activas influyen en buscar alternativas de financiamiento de terceros?	45
Figura 7.	¿En su opinión el costo promedio ponderado de capital influye favorablemente en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles del distrito de Ate?	47

RESUMEN

La presente investigación se desarrolló con el fin de conocer la importancia e influencia del costo promedio ponderado de capital en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles en el distrito de Ate; para lo cual, se inicia con una metodología exploratoria, la encuesta como técnica para recopilar información de especialistas relacionados a los diferentes aspectos del estudio.

El trabajo en la parte teórica conceptual, se llevó a cabo con la recopilación de información de diferentes especialistas, quienes con sus aportes ayudaron a consolidar el desarrollo de las variables: costo promedio ponderado de capital y financiamiento, clarificando la importancia de las definiciones y conceptualizaciones relacionadas con el tema en referencia.

En cuanto al trabajo de campo, se utilizó la técnica de la encuesta con su instrumento el cuestionario, el mismo que estuvo conformado por 7 preguntas que permitieron tomar datos contadores, auditores y funcionarios de las empresas textiles del distrito de Ate; cuya información facilitó la tabulación y luego, ser trabajada en la parte gráfica, con sus respectivas interpretaciones y terminar con las conclusiones y recomendaciones.

Finalmente, el desarrollo del trabajo de investigación, permitió demostrar que el costo promedio ponderado de capital, se viene constituyendo en una herramienta muy importante a nivel empresarial y que puede ser utilizado por las empresas industriales textiles tanto local como también a nivel internacional.

ABSTRACT

The present investigation refers to the weighted weighting of the average costs and their importance in the financing decisions of the textile industrial companies in the ATE district, 2017-2018; for which, it begins with an exploratory methodology, the survey as a technique to gather information from specialists related to the different aspects of the study.

The work in the conceptual theoretical part was carried out with the collection of information from different specialists, who with their contributions helped to consolidate the development of the variables: weighted average cost of capital and financing, clarifying the importance of definitions and conceptualizations related to the subject in reference.

Regarding the field work, the survey technique was used with its instrument, the questionnaire, which was made up of 10 questions that allowed the taking of data from accountants and administrators of the companies in the district of Ate; whose information facilitated the tabulation and then, be worked on the graphic part, with their respective interpretations; as well as later, carry out the consideration of hypothesis and finish with the conclusions and recommendations.

Finally, the development of the research work made it possible to demonstrate that the average cost of capital weighting has become a very important tool at the business level and that it can be used by textile industrial companies both locally and internationally.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación que lleva como título “Costo promedio ponderado de capital y su importancia en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles en el distrito de ate, año 2017-2018” abarca la problemática que surge cuando una entidad de tipo industria textil opta por realizar una inversión y no logra obtener los resultados esperados, es decir, le va a generar pérdidas y no le será rentable, considerando que la gerencia busca maximizar el nivel de ingresos y optimizar mejor sus recursos

Entonces, es necesario conocer el costo promedio ponderado de capital, ya que va a permitir poder evaluar si la inversión o proyecto de inversión a realizar es mayor a la rentabilidad mínima esperada, si es así, se acepta la inversión. A raíz de ello, la entidad podrá evaluar y tomar la mejor decisión de financiarse propiamente o mediante terceros. Por otro lado, el presente trabajo de suficiencia profesional pretende servir como instrumento de ayuda en la formación básica del estudiante como también en la ayuda a los contadores y administradores, como guía de orientación para aquellos que desean ampliar su conocimiento.

La estructura del tema de investigación se ha dividido en cinco capítulos que consiste en los siguientes:

En el primer capítulo, se plantea la descripción de la realidad problemática, formulación de los problemas, los objetivos de la investigación, la justificación, limitaciones y la viabilidad del estudio.

En el segundo capítulo, hemos abordado los antecedentes de la investigación (estudios similares), las bases teóricas, la presentación de definiciones de terminologías técnicas, la formulación de las hipótesis y finalmente la operacionalización de variables: independiente y dependiente.

En el tercer capítulo, se aprecia la metodología, es decir la aplicación de lo aprendido por la teoría, el cual considera los siguientes puntos: diseño metodológico, población y muestra, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información y los aspectos éticos.

En el cuarto capítulo, se detallan los resultados obtenidos en la investigación, que contribuyen a dar respuesta a los problemas y objetivos de la investigación.

En el quinto capítulo, se presenta la discusión, conclusiones y recomendaciones donde se analizan, comparan e interpretan los resultados, en correspondencia con las bases teóricas establecidas y los criterios del autor.

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

Actualmente existen muchas empresas que desaparecen del mercado, por invertir en proyectos poco realistas que no producen suficiente rendimiento o porque no se adaptan a los cambios que trae la globalización comercial, el problema radica en que desconocen o no aplican el costo promedio ponderado de capital (CPPC) o Weighted Average Cost of Capital (WACC) que tradicionalmente ha sido utilizado como una medida para calcular el costo de capital de las empresas, también como un tipo de descuento de los flujos futuros de efectivo para valorar una inversión e incluso es la tasa de rentabilidad mínima esperada por la inversión en los activos. Las empresas industriales textiles son parte del soporte de la economía para los consumidores y para el estado, por tanto, se ponen retos para poder ser eficientes y eficaces en su crecimiento, es por ello que deciden incrementar su producción, y necesitan financiarse en maquinarias y/o activos fijos, pero como saber si será rentable o no.

Así mismo tomar una decisión de endeudamiento sin hacer un análisis de beneficios futuros, puede ocasionar que al momento invertir en el activo no cumpla

con el rendimiento mínimo esperado, en la actualidad hay empresas industriales textiles que deciden por la opción de financiarse con terceros por maquinarias sin haber realizado el cálculo del costo promedio ponderado de capital, éste indicador influirá considerablemente en las decisiones de financiamiento ya que va a permitir cuánto será lo mínimo que se espera recibir de rentabilidad por ese activo. La mayoría de veces cuando no hacen este estudio previo al financiamiento resultan vendiendo el activo para poder recuperar una parte de lo invertido.

Por otro lado, la entidad financiera que apoya la inversión va a determinar las tasas de interés que sostienen la inversión. Por lo general, la tasa de interés para un préstamo a mediano plazo (para inversión) será diferente de la tasa aplicada a un préstamo a corto plazo (capital operativo). El problema para la empresa industrial textil es determinar que financiamiento escoger, sea corto o mediano plazo y velar por su capital. Así mismo los gastos financieros que se van a generar cual sea el caso, serán indispensables, ya que estos van a ser considerados deducibles de impuestos, lo que significa que se verá reflejado en un ahorro fiscal.

A medida que el riesgo financiero de la empresa industrial textil aumente, afectará considerablemente a la toma de decisiones si en caso se requiera un financiamiento de propietarios ya que al ver que la empresa cuente con mucho riesgo de que el proyecto no sea rentable o que ocurra algún evento no beneficioso, los propietarios decidan retirarse o cobrar una tasa mínima atractiva de retorno alta dentro del pago de sus dividendos. Cabe mencionar que el propietario al momento de invertir desea un rendimiento mínimo que espera obtener.

Es probable que las empresas industriales textiles de Ate decidan financiarse con préstamos de terceros y generar nuevamente apalancarse sobre un endeudamiento anterior, representando un grado de endeudamiento alto, frente al

banco y existe la posibilidad de no contar con la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones financieras en un momento determinado y más aún si el patrimonio de la empresa es menor que los pasivos a corto y largo plazo. Sería un problema financiero para la empresa industrial textil ser insolvente y no contar con el apalancamiento el cual generalmente debe mantenerse alrededor de uno para seguir siendo sujeto de crédito y evitar rechazos de financiamientos frente a terceros.

También las empresas industriales textiles del distrito de Ate suelen recurrir al préstamo bancario para el financiamiento de activos a través del leasing para aumentar su producción, el leasing financiero tiene ventajas como depreciar los activos fijos durante el tiempo de duración del contrato, como una depreciación acelerada y además las empresas cuentan con el escudo tributario al considerarse las cuotas del leasing como arrendamientos afectos al IGV y puede ser usado como un crédito fiscal.

Hoy en día, los accionistas deciden por capitalizar las utilidades para así poder aumentar su capital social y permitirá mantener recursos importantes y económicos, ya que sería un problema para la empresa no contar con recursos propios debido a que es más caro conseguir un financiamiento externo (costo financiero) y a la vez aumentará el valor de las acciones

El WACC se toma en cuenta cuando el financiamiento de un proyecto se impulsa comprometiendo capital de la compañía y recursos a través del endeudamiento. En este caso, la tasa de descuento para la inversión se conseguirá por medio de un promedio ponderado, entre el COK (costo de oportunidad del capital) y una tasa de interés fijada por la deuda.

Una empresa puede considerar como tasa de interés de descuento a un COK o a un WACC, va a depender del tipo de capital que vaya a utilizar. Ambos van a

constituir la tasa de descuento de un proyecto y generar el valor presente de los ingresos futuros. A esos valores presentes se les descuenta la inversión inicial y el resultado será el indicador conocido como valor actual neto o VAN. Si el VAN es igual o mayor a uno se toma la decisión de aceptar el proyecto porque es viable, si es menor a uno el proyecto no es rentable.

Es por tanto de vital importancia que determinar el costo promedio ponderado de capital, WACC, es una herramienta valiosa y una buena opción para lograr financiamientos a medianos plazos que permite contar con equipos maquinarias y equipos de planta en activos fijo y pagar después, de acuerdo al plazo pactado con la entidad financiera, lo que permite un mejor financiamiento en las empresas industriales textiles del distrito de ATE.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema Principal

¿En qué medida el costo promedio ponderado de capital influye en las decisiones de financiamiento en las empresas industriales textiles en el distrito de ATE, año 2017-2018?

1.2.2. Problemas Específicos

- a. ¿De qué manera influye las tasas de interés con el financiamiento de terceros en las empresas industriales textiles del distrito de ATE, año 2017-2018?
- b. ¿En qué medida afecta el riesgo financiero con decisiones de financiamiento de propietarios en las empresas industriales textiles de Ate, año 2017-2018?
- c. ¿El financiamiento con capitalización de utilidades tendrá impacto en reducir el costo financiero en las empresas industriales textiles de Ate, año 2017-2018?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo General

Determinar como el costo promedio ponderado de capital influye en las decisiones de financiamiento en las empresas industriales textiles en el distrito de ATE, año 2017-2018

1.3.2. Objetivos Específicos

- a. Conocer si las tasas de interés influyen considerablemente con el financiamiento de terceros en las empresas industriales textiles del distrito de ATE, año 2017-2018.
- b. Establecer cómo el riesgo financiero incide favorablemente en el financiamiento de propietarios en las empresas industriales textiles en el distrito de ATE, año 2017-2018.
- c. Determinar si el financiamiento con capitalización de utilidades influye considerablemente en reducir el costo financiero en las empresas industriales textiles de ATE, año 2017-2018.

1.4. Justificación de la investigación

Esta investigación es importante, porque, va a permitir tomar las mejores decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles ya que desconocen o no aplican el costo promedio ponderado de capital que aqueja a muchos empresarios y por ello es una opción válida que puede mejorar su rentabilidad.

Este trabajo servirá como fuente de información para futuras investigaciones acerca del tema de costo promedio ponderado de capital con respecto a las empresas industriales textiles para la mejora de rentabilidad y toma de decisiones en el financiamiento.

Asimismo, servirá como fuente de consulta para empresarios que deseen optar por el costo promedio ponderado de capital y tengan un conocimiento ligero del tema y logren mejorar su gestión financiera.

1.5. Limitaciones

No existen limitaciones para la realización y culminación del presente trabajo de investigación.

1.6. Viabilidad del estudio

Para realizar el trabajo de investigación cuento con los recursos suficientes; tales como los recursos económicos que se encuentran para elaborar la investigación de suficiencia profesional. Por otro lado, cuento con los recursos materiales suficientes ya que es factible lograr la participación de los sujetos u objetos necesarios para la investigación para realizar el estudio en un tiempo previsto.

Así mismo, se dispone de los recursos humanos que son los medios necesarios y la disponibilidad de tiempo requerido para investigar. Por lo cual consideramos que esta investigación es viable.

Dado que este trabajo está relacionado con el estudio de alcances académicos, pienso que será de utilidad para aquellos sectores interesados en el tema.

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

Al realizar una extensa revisión y consulta en los libros especializados, revistas, periódicos y tesis de investigación que tengan o guarden estrecha relación con el tema de investigación “COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL Y SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES TEXTILES EN EL DISTRITO DE ATE, AÑO 2017 - 2018”, se pueden mencionar a continuación algunos trabajos encontrados, que han servido de marco referencial para la elaboración de las bases teóricas y prácticas del presente trabajo , en virtud que presentan ciertos criterios que se consideran de utilidad para alcanzar los objetivos planteados.

Cedillo L. (2015) El análisis del costo de capital como método para la valoración de las empresas de la provincia de tumbes periodo 2013-2014. (Tesis de doctorado) Universidad Nacional de Trujillo, La Libertad, Perú. Señala que el objetivo primordial fue evaluar el costo de capital (WACC), siendo una de las medidas para valorizar a las empresas. El propósito de calcular el costo de capital, es mostrar a los empresarios un punto de referencia, que se requiere para evaluar las inversiones. La entidad, como

modelo análisis fue: Empresa de Transportes “El Dorado SAC”. Esta empresa utiliza como fuente de financiamiento los préstamos de largo. Adquirir deudas, es un riesgo en la medida que la empresa no cuenta con un programa de inversiones, en efecto puede reflejarse situaciones de incumplimiento, por otro lado, el desconocimiento del costo de financiamiento no permite alcanzar un balance entre el WACC, los programas de inversión y el presupuesto óptimo de capital.

De acuerdo con la tesis se analizó que la empresa de transporte El Dorado SAC aplica el financiamiento a largo plazo, eso quiere decir que utiliza los préstamos de entidades financieras. Es por eso que la empresa de transporte puede aplicar el costo promedio ponderado de capital que permite evaluar las fuentes de financiamiento y eso lleva a que puedan beneficiarse teniendo en cuenta que deben reducir los costos financieros y el riesgo financiero que genera ello. Sin embargo, las técnicas utilizadas por la empresa de transporte tienen como resultados que los gerentes, socios y accionistas no tienen algún conocimiento sobre el costo promedio ponderado de capital, por lo tanto, eso lleva a que puedan aplicar la tasa de costo capital y tomar las mejores decisiones correspondientes para el crecimiento y beneficio para la empresa de transporte “El Dorado SAC”.

Alfárez I. (2017) El costo promedio ponderado de capital y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Vilcamar SAC, Distrito de Tacna, Región Tacna, Periodo 2012-2016. (Tesis de pregrado) Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú. La investigación fue determinar el costo promedio ponderado de capital y la rentabilidad durante dicho periodo, aplicando uso de las razones de rentabilidad financiera y económica. Y como se relaciona el WACC con la rentabilidad. Concluyó que la investigación muestra una correlación moderada pero no significativa entre el WACC y la rentabilidad. Ya que el WACC no es el único factor que influye en la rentabilidad

de la empresa.

Según la tesis se analizó que la Empresa Vilcamar SAC muestra una tendencia descendente del año 2012 al 2016 y que muestran resultados desfavorables para la empresa. Ya que la empresa Vilcamar SAC busca si el costo promedio ponderado de capital tiene influencia favorable con la rentabilidad teniendo en cuenta la información adquirida. Cabe resaltar que el CPPC es una tasa de evaluación de inversiones y financiamiento, es por ello que la empresa Vilcamar SAC para poder identificar si la rentabilidad muestra una variación con la aplicación del CPPC, ya que se concluye que no existe relación relevante con la rentabilidad y el costo promedio ponderado de capital.

Ñiquen R., Osorio D. y Peña Y. (2015) Incidencia del costo promedio ponderado de capital en la rentabilidad de Electroperú S.A. (Tesis de grado) Universidad Nacional del Callao, Región Callao, Perú. El presente estudio toma como sujeto de análisis a la empresa Electroperú S.A; una entidad estatal con derecho público, del sector eléctrico y función de comercialización de energía eléctrica, el principal objetivo es determinar el costo promedio ponderado de capital

En la tesis se analizó la importancia de la estructura de financiamiento, ya que para la empresa Electroperú S.A. hace uso de sus propios recursos como principal fuente de financiamiento, es decir, está en la capacidad de generar ingresos, mantener los activos y poder seguir con sus operaciones sin la necesidad de recurrir al financiamiento de terceros. Además de ello señala que hicieron un análisis del costo promedio ponderado de capital y resultó que en los últimos 10 años tuvo una tendencia creciente debido a que hubo un incremento de proyectos de inversión. Finalmente analizando a la empresa Electroperú S.A. refiere que, al realizar proyectos de inversión financiados con capital propio, se obtendrá un mayor retorno que la tasa

del costo promedio ponderado de capital, así la empresa obtendrá mayor rentabilidad y podría reinvertir en nuevos proyectos. Esta tesis es un antecedente material porque evalúan el costo promedio ponderado de capital y toman la decisión de financiarse con recursos propios y llega a la conclusión que el CPPC es una herramienta importante a nivel financiero

Gaytán P. (2016) El costo de capital de la empresa en México. (Tesis de maestría) Universidad Nacional Autónoma de México, Ciudad de México, México. Señala que el objetivo principal de su tesis fue hallar el costo de capital, a través del WACC y el CAPM. En la presente investigación se calculó el costo de deuda y capital de 16 entidades que cotizan en la Bolsa Mexicana. Así mismo las entidades financieras toman un papel importante ya que determinan el costo financiero que luego influye al momento de calcular el costo de la deuda. Se pudo determinar que los resultados muestran que el WACC básicamente depende del criterio de cada empresa, del financiamiento que tenga la estructura de capital y las políticas internas.

Zúñiga L. (2013) Metodología de cálculo de costo promedio ponderado de capital e implementación de un modelo adecuado de evaluación de proyectos para la Pyme (Pequeña y mediana empresa). (Tesis de maestría) Universidad de Costa Rica, Costa Rica. El principal objetivo de esta tesis es proporcionar o incitar a la empresa de una herramienta para la evaluación de sus proyectos, considerando cual será la rentabilidad mínima esperada, dicha herramienta es el costo promedio ponderado de capital. Solo con la aplicación de esta herramienta se podrá aceptar únicamente los proyectos que beneficien con rentabilidad máxima.

Los resultados alcanzados que arroje el proyecto tienen sus limitaciones, ya que esto engloba específicamente a una empresa. Dicha condición podría provocar que para que estas conclusiones sean aplicables en otras empresas se requiera de un análisis previo de la nueva situación. Algunos otros elementos, como la poca disponibilidad de presupuesto y de personal a cargo del proyecto, limitan la investigación, la cual se basa, en gran medida, en fuentes de origen secundario debido a que las fuentes de origen primario tienen un costo bastante elevado.

Se decidió optar como antecedente la presente investigación porque es respalda nuestra investigación al ver la importancia y el impacto que otorga esta herramienta que es el costo promedio ponderado de capital en las decisiones y evaluaciones de financiamiento

Rugel D. (2015) El costo promedio ponderado de capital como herramienta para la toma de decisiones aplicado al sector inmobiliario. (Tesis de maestría), Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Ecuador. La investigación consiste en demostrar la utilidad en aplicar la metodología del costo promedio ponderado de capital en las decisiones de financiamiento y valoración de proyectos de inversión en el sector inmobiliario, con la finalidad de conocer la viabilidad del proyecto de inversión. Fue favorable ya que en la presentación de los casos prácticos se demostró que la aplicación de esta herramienta maximiza la rentabilidad y evita malas inversiones.

Al revisar la información relacionada con costo promedio de capital WACC, encontramos que los especialistas sobre este tema, tienen diferentes puntos de vista, dentro de los cuales, Ross S., Westerfiel R. y Jaffe J. (2012) Afirma. “El costo de la deuda es la tasa de endeudamiento de la empresa, la cual se puede observar con frecuencia si se examina el rendimiento al vencimiento de la deuda de la compañía.

Si una empresa usa tanto deuda como capital accionario, el costo de capital es un promedio ponderado de cada uno de estos rubros.” (p.412)

De acuerdo a lo expresado por el autor podemos tener conocimiento del costo de deuda y capital accionario para tomar las decisiones correctas para el crecimiento de la empresa.

También sobre este tema otros autores que se refieren del costo promedio ponderado de capital es Gitman L. y Zutter Ch. (2012) y afirman que “reflejan el costo futuro promedio esperado de los fondos a largo plazo. Se calcula ponderando el costo de cada tipo específico de capital por su proporción en la estructura de capital de la empresa, y se suman los valores ponderados, se expresa como una ecuación”. (p.415)

En la cita los autores señalan que para calcular el costo promedio ponderado de capital se va a considerar tanto las fuentes internas y externas, así mismo también se tiene que reflejar el costo que va a representar dichas fuentes. El CPPC permite una valoración para empresas de cualquier tamaño. La importancia nace en el momento que la entidad va a formalizar ya que es el primer paso para iniciar un proyecto o negocio debido que se tiene que saber de dónde se conseguirán los recursos, si es propio o ajeno, el CPPC permitirá saber si el proyecto será rentable y además para evaluar el rendimiento de la empresa y garantizar que cumpla con una estructura financiera eficaz. Otra variable del cálculo del CPPC es aquél que va considerar el impacto del escudo fiscal en los intereses, la empresa va a reducir el impuesto a la renta que se tendrá que pagar considerando gastos financieros como gasto deducible, es decir, menos tributos por pagar.

Asimismo, los autores Berk, J. y De Marzo, P. (2008) refieren que “el costo de capital de un proyecto depende de su riesgo. Cuando el riesgo de mercado del

proyecto es similar al riesgo promedio de mercado de las inversiones de la compañía, entonces su costo de capital es equivalente al costo de capital para una cartera constituida por todos los títulos de valores de la empresa, es decir, el costo de capital del proyecto es igual al costo promedio ponderado de capital (CPPC) de la organización. El CPPC incorpora el beneficio del escudo fiscal por intereses a través del uso del costo de capital después de impuestos de la deuda de la empresa". (p.617).

De acuerdo a lo señalado por el autor el costo promedio ponderado y costo de capital con llevan con cierto riesgo para las inversiones de la entidad y fuentes de financiamiento, ya que para ello las entidades deben tomar las mejores decisiones para el crecimiento empresarial, económico y laboral. El CPPC nos permite el beneficio del escudo fiscal con los intereses que se obtienen al momento de aplicar el costo de capital para la entidad, así reduciendo el pago de tributos. Y también costo promedio ponderado de capital puede determinar el mínimo rendimiento que puede esperar la empresa para invertir en los proyectos o también los proyectos que son pocos rentables para ello. Por lo tanto, es una tasa muy beneficiosa para las entidades que tienen la intención de poder crecer e invertir en el mundo empresarial, ya que el CPPC te permite evaluar y analizar con certeza los proyectos.

2.2. Bases teóricas

A continuación, se presentan las bases teóricas que sustentan la investigación sobre el costo promedio ponderado de capital y financiamiento Considerando lo antes expuesto, en el presente capítulo, se muestran las siguientes bases teóricas.

2.2.1 Costo Promedio Ponderado De Capital

2.2.1.1 Marco Conceptual

En el estudio relacionado a esta variable se encuentran varias opiniones de

especialistas donde Costo Promedio Ponderado De Capital, es definido como la suma de una media ponderada de la deuda que tienen las empresas con el coste de los fondos propios de una empresa.

En tal sentido al recopilar diversas fuentes relacionadas con esta variable, el diario Gestión refiere que el costo promedio ponderado de capital es el costo de las fuentes de capital, que se utilizaron en financiar los activos estructurales (permanentes o de largo plazo).

Así mismo, el costo medio ponderado de capital (CMPC) (en inglés Weighted Average Cost of Capital, abreviadamente WACC) también denominado Promedio Ponderado del Costo de Capital sirve también como tasa de descuento que se deberá aplicar para descontar los flujos de fondos operativos para la valuación de una empresa.

Cuando se menciona al WACC se tiene que tener en cuenta que se debe considerar una serie de componentes para la aplicación de la fórmula, estos son: el nivel del equity o fondos de la empresa que tiene la entidad con su costo, la deuda y el costo que representa de la misma, así como también el costo que incurre en aplicar los fondos propios de la empresa.

$$WACC = K_e \times (E/(E+D)) + K_d \times (1-T) \times (D/(E+D))$$

Donde:

- Ke : Costo de los fondos propios.
- E : Fondos propios.
- D : Deuda
- Kd : Costo financiero.
- T : Tasa impositiva impuesto a la renta.

Así mismo es importante conocer la estructura de capital, su fórmula es:

$$C = D + E$$

Donde:

C = Capital

D = Deuda

E = Patrimonio

Para explicar más a detalle la fórmula del costo promedio ponderado de capital, se debe tener en cuenta que sabiendo la estructura de capital, la deuda tiene un costo que es denominado "Kd" y el equity tiene un costo que se denomina "Ke" pues es sumar ambos costos pero atendiendo la ponderación que cada uno de esos costos tiene dentro de la estructura de capital, es decir Kd multiplicado por su relación porcentual de deuda y el Ke multiplicado por su peso porcentual. Ahora bien, falta un componente del costo de la deuda (Kd) que es $(1-t_x)$ donde t_x es la tasa de impuesto de renta, es decir, funciona como escudo fiscal, esto se debe a que cuando la empresa se endeuda, la deuda genera intereses, esos mismos intereses disminuye la utilidad operacional antes de impuestos, por lo tanto, hace que la compañía pague una cantidad menor de impuestos, es por esto que se dice que la deuda genera un escudo fiscal.

Siguiendo con la explicación de los componentes del WACC, explicaré sobre la deuda, al momento de financiamiento de los activos se sabe que se puede hacer mediante pasivos y equity. Existen 2 tipos de pasivos, primero está los pasivos sin costo explícito, que son los proveedores, anticipos, obligaciones laborales, etc.; todo este tipo de pasivos son aquellos que de una u otra manera no tienen un costo explícito. El segundo tipo de pasivos es el que tiene costo explícito como las obligaciones financieras y bonos, que son el tipo de obligaciones o pasivos que tienen un costo, es decir se tiene que pagar una tasa de interés. Entonces, cuando se habla

de la deuda, no son todos los pasivos sino solo las obligaciones financieras y los bonos.

El costo de la deuda (K_d) representa el costo después de los impuestos, será la tasa que se negocia los bonos o la deuda que se emita con los bancos, si es con bancos sería la tasa de interés.

El costo de capital (K_e) es el costo en términos porcentuales que incurre una empresa al financiarse con sus propios recursos, también es la rentabilidad mínima que debería generar un proyecto para que compense el riesgo que asume un determinado inversor por colocar su dinero en el proyecto que evalúa y no en otro. Finalmente, se le conoce como rentabilidad esperada, pues es la expectativa de retorno que deberá dar una inversión que se realiza con capital propio.

Ahora bien, por ejemplo, se tiene una compañía con un capital de S/100,000.00, financia sus activos con S/70,000.00 de acciones y S/30,000.00 de deuda de terceros, el rendimiento que le exigen los accionistas es del 30% y el rendimiento exigido de la deuda es 15% con una tasa de impuesto a la renta de 28%, aplicando el costo promedio ponderado sería:

$$WACC = 0.30*0.70+0.15(1-0.28)*0.30= 24.24\%$$

El costo promedio ponderado de capital de la compañía es del 24.24%

Cala G., Noriega E. y Gualdrón A. (2017) afirma que el costo promedio ponderado de capital, es el Costo Promedio de financiar los activos a través del pasivo o del patrimonio o de ambos. Es decir, realmente que costo me genera la financiación de los activos de capital, los activos que generan flujos de efectivo. (p.8)

Sobre el párrafo citado, los autores señalan que el costo promedio ponderado de capital es la ponderación de ambas fuentes, es decir, propios y de terceros, es realmente conocer que costo se va a realizar para el financiamiento de un activo.

El WACC es un indicador importante ya que nos permitirá:

- Medir la tasa de rentabilidad a la que está trabajando la empresa.
- Permitirá tomar como referencia para poder evaluar los proyectos relacionados con esta empresa.

Factores que Afectan al WACC

- Niveles de las tasas de interés: Cuando se eleva la inflación, el Banco Central suele también elevar la tasa de referencia, lo que ocasiona un aumento en las demás tasas. Provocará un aumento en el costo de todos los componentes del capital ya que aumentará generalmente las tasas de interés, así mismo, también en el WACC.
- Tasas tributarias: El efecto de las tasas tributarias se refleja en el costo de la deuda. Cuando el impuesto a la renta es mayor, el costo de la deuda después de impuestos resultará menor, por lo que es mejor financiarse con deuda.
- Política de la estructura de capital: La estructura de capital dará a conocer la manera en que se financia la empresa. De todos los componentes del capital, la deuda resulta como la fuente de financiamiento más económica, sin embargo, un nivel excesivo de deuda aumenta las probabilidades de que quiebre una empresa y con ello el costo de la deuda; por ello, el WACC aumenta.
- Política de dividendos: Al obtener utilidades, una empresa puede optar retener las utilidades o poder reinvertirlas, los accionistas obtendrán una repartición total de utilidades mediante dividendos repartir la parte restante entre los accionistas: esto se conoce como política de dividendos. La política de dividendos, como señalan Brigham E. y Houston J. (2008), se orienta a la maximización del precio de la acción mediante el equilibrio entre los dividendos

que paga la empresa actualmente y la tasa de crecimiento de los dividendos en el futuro, la cual es posible reteniendo las utilidades. Por tal motivo, la política de dividendos incide en el WACC. (p.523)

- Política de inversión: Las compañías invierten en proyectos que presentan un riesgo menor al giro del negocio; sin embargo, puede darse el caso de que algunas empresas decidan invertir en proyectos que presenten alto riesgo con el objetivo de obtener una mayor rentabilidad.

Con relación a Bejar, M., Jijon, E. y Soria, V. (2017). Las empresas, generalmente, obtienen financiamiento de sus activos mediante deudas a largo plazo. En el caso de que se dé esta premisa, su costo de capital debe reflejar el costo promedio de las diversas fuentes de financiamiento que se hayan usado. Las partidas que aparecen en el lado derecho del estado de situación financiera (los pasivos a corto y largo plazo y capital contable) son los componentes de financiamiento de una empresa. Cualquier incremento en los activos totales debe ser financiado mediante un aumento en uno o más de los componentes de financiamientos.

El principal objetivo del párrafo citado es dar a conocer y demostrar el uso correcto del WACC, convencer que es la mejor alternativa para las empresas que presentan con diversos tipos de financiamiento propio y ajeno, con el fin de obtener una tasa de descuento ponderando los costos de financiamiento tanto interno como externo y también señala que permite una mejor visión a futuro ya que funciona como una herramienta para poder valorar futuros proyectos de inversión y así poder brindar información confiable y eficiente a los accionistas.

Según el autor Fernández P. (2011) define al costo promedio ponderado de capital que no es ni un coste ni una rentabilidad exigida, sino un promedio ponderado entre un coste y una rentabilidad exigida. Denominar al WACC “cost of capital” o “coste de los recursos” produce no pocos errores, porque no es un coste.

El autor menciona que el costo promedio ponderado de capital no se le denomina ni un costo ni tampoco es una rentabilidad exigida por los accionistas, sino es un promedio que funciona como referencia entre la deuda y el patrimonio.

El autor Court E. (2012) define al costo promedio ponderado de capital que está conformado por el costo propio de los recursos al operar; es decir; se considera como un costo desde la perspectiva de la empresa, pero desde la perspectiva de los proveedores de fondos; es un rendimiento.

Lo que quiere dar a entender el autor es que el costo promedio ponderado de capital es considerado como un costo propio que asume la misma compañía al momento de solicitar un financiamiento, sin embargo, a su vez es considerado rendimiento para los terceros que otorgan el financiamiento, ya que estos se verán afectados en un futuro. En la mayoría de casos, el rendimiento que se requiere de una inversión será depende del riesgo que presenta la inversión y no del origen de los fondos. Esto no quiere decir que los costos de colocación deben pasarse por alto ya que representa la decisión de emprender un proyecto.

2.2.2 Financiamiento

2.2.2.2 Marco Conceptual

Principalmente el objetivo financiero de una empresa se va a ejecutar con una estructura financiera óptima, será aquella que minimice el coste del capital de la empresa. Para ello debe valorarse los diversos activos que la empresa pueda adquirir y, una vez valorados, tomar la decisión de adquirir lo que aumenten el valor de la

sociedad. Todo ello teniendo en cuenta que todas las valoraciones, y por tanto las decisiones, se toman con arreglo a información sobre hechos que sucederán en el futuro, sin embargo, las decisiones financieras se toman en ambiente de riesgo o de incertidumbre. Finanzas y riesgo son inseparables.

Ahora bien, las empresas siempre tienen la duda de cuál financiamiento es mejor, el interno o externo. Cada uno tiene sus ventajas y desventajas. Al momento de aplicar el financiamiento interno o autofinanciación, es cuando se recurre a los recursos propios de la compañía, si bien es cierto tendrá mayor dependencia ya que no dependerá de capital externo, sin embargo, sus inversionistas exigirán siempre un mayor retorno, en algunos casos resulta más caro que el financiamiento externo. En el lado del financiamiento externo se encuentra los préstamos, leasing financiero, factoring financiero, créditos, etc. Que está sujeta a una tasa de interés que lo va a determinar cada tercero, hay veces que por necesidad de la compañía se termina aceptando. Se recomienda realizar una ponderación de ambas fuentes y así poder mitigar el riesgo.

Para Andrade S., (2015) expresa que la teoría de las finanzas consta de cualquier actividad económica en la cual la base de las diversas realizaciones es el dinero, sean estas inversiones en bolsa, en inmuebles, empresas industriales, en construcción, desarrollo agrario, entre otros.

En las finanzas establece que la función principal del sistema es cumplir con las preferencias de consumo de la gente, incluyendo todas las necesidades básicas de la vida, entre ellas la alimentación, el vestido y la vivienda. Las organizaciones económicas, como las empresas y los gobiernos, tienen el propósito de facilitar el logro de esta función primordial.

El Financiamiento es una opción para las empresas que les permite incrementar la producción, ser competitivo, poder ser reconocido, atraer nuevos inversionistas, obtener nuevas maquinarias o realizar alguna inversión que crean conveniente para la empresa con la finalidad que sea beneficiosa o aprovechar alguna oportunidad que suscite en el mercado.

En otro contexto, el financiamiento será el mecanismo por medio del cual una persona o entidad obtiene recursos para un proyecto en específico, pero también para poder responder frente a pagos de proveedores, no es conveniente obtener una deuda para cubrir otra ya que la empresa puede resultar más endeudada y así llegar a ser menos atractiva para los inversores, lo que se puede recomendar en estos casos es, solicitar una refinanciación con el tercero para poder pagar la deuda en un mayor plazo y con cuota más pequeñas, la entidad bancaria preferirá esta opción y no arriesgarse a que el deudor no devuelva el crédito. A través del financiamiento las compañías van a poder mantener una economía estable, planear a futuro y estar sujetos al cambio cuando lo necesite.

Según el Diccionario, Definición ABC, en el campo de economía y finanzas, define que se designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinarán a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio.

De acuerdo al financiamiento principalmente sabemos que el proceso es de aportar dinero o conceder crédito a una persona, empresa o institución para que pueda adquirir bienes, cubrir sus gastos, rendir cuentas a los proveedores o para realizar los proyectos que conciernen. Es importante para el desarrollo de la economía, ya que permite a las empresas crecer en el mercado, también planificar su

futuro y expandirse que es lo importante para toda empresa.

Tenemos en cuenta que hay diferentes fuentes de financiamiento que se pueden utilizar como son las entidades financieras o fuentes de capital, teniendo en cuenta el grado de riesgo que se encuentra durante ello y poder tomar las mejores decisiones para la empresa. Sin duda alguna se puede decidir por alguno de ellos, pero sin ninguna evaluación y análisis podría ser catastrófico para la empresa al momento de aplicar el financiamiento.

Es por ello que, los gerentes, socios y accionistas buscan el mínimo riesgo con respecto al aplicar el financiamiento para el beneficio de ello. Por lo tanto, no es fácil tomar estas decisiones sin haber hecho una evaluación y análisis riguroso. Y otro factor relevante también es sobre el tiempo, que puede ser corto y largo plazo, teniendo en cuenta cómo va la situación económica de la empresa para poder rendir a ello.

Y que va de la mano al financiamiento son los intereses que se evalúan que no sean muy altos porque para la empresa no es conveniente pagar altos intereses con respecto al financiamiento adquirido, y teniendo en cuenta que el riesgo puede ser altamente terrible para la empresa si es que no hay una evaluación y análisis previo para la toma de decisiones del financiamiento.

La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno, gracias a un préstamo y sirven para complementar los recursos propios. En tanto, en el caso de los gobiernos, una determinada gestión puede solicitarla ante un organismo financiero internacional para poder hacer frente a un déficit presupuestario grave.

Al mencionar fuentes de capital se prioriza en saber que fuentes de

financiamiento van a ser óptimas para la empresa. Si optamos por un financiamiento a corto plazo o un financiamiento a largo plazo. Cuando mencionamos el financiamiento a corto plazo se basan en un préstamo tanto de recursos como de dinero en el que se le otorga a una empresa durante un periodo de tiempo, éste puede ser máximo 2 años, y las ventajas principales de este tipo de financiamiento es que incluye bajos costes de devolución de dinero.

Existen dos tipos de financiamiento a corto plazo

- Con garantía:

Es el financiamiento mediante el cual una empresa o negocio, obtiene un préstamo a partir de garantías específicas, usualmente son activos tangibles.

- Sin garantía:

Es obtener financiamiento sin que la empresa o entidad comprometa sus activos fijos como garantía.

- Es posible poder tapar el déficit de efectivo y/o pagar las necesidades de la empresa de financiamiento a corto plazo, si es que se tiene otras formas de financiación o líneas de crédito.
- Es posible que sea más fácil para una empresa conseguir financiamiento a corto plazo, que a largo plazo.

Las tasas de interés a corto plazo son más bajas

Desventajas.

- Las tasas de interés aumentan los costos de la deuda.
- Los negocios que dependen de financiamiento a corto plazo se ven afectados con el aumento de las tasas.

- Cuando se utilizan tarjetas de crédito para el financiamiento a corto plazo, las utilidades de las empresas se ven afectadas.
- Si una empresa ya tiene deuda y saca más financiamiento a corto plazo, es posible que aumente sus pérdidas.

Financiamiento a largo plazo: son aquellas cuya devolución supera los 20 años de los fondos obtenidos y a su vez la tasa de interés es más alta que las de corto plazo.

Entre las principales fuentes y opciones de financiamiento empresarial a largo plazo se tiene:

A. Bonos

Son títulos valores emitidos por una empresa corporativa con el objetivo de obtener fondos en un periodo determinado. Por la suscripción de los bonos por los acreedores y el aporte de liquidez a la empresa emisora de los bonos, esta se compromete a pagar intereses periódicamente. El valor nominal de los bonos se redime a una determinada fecha de vencimiento.

B. Acciones

Representan la participación patrimonial o de capital de los accionistas en la empresa. Constituyen una alternativa viable para el financiamiento de largo plazo, dado que la organización puede emitir acciones preferentes y acciones comunes.

C. Arrendamiento financiero o leasing

Es un contrato de alquiler en el que negocian, por un lado, el propietario de los bienes y, por otro lado, el cliente, la empresa. Al arrendatario se le permite el uso de los bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta mensual. Al finalizar el plazo pactado, el arrendatario decide si adquirir o no el bien por un valor

residual. Las estipulaciones del contrato varían de acuerdo a la situación y las necesidades de cada una de las partes.

Otro tipo de financiamiento es por capitalización de dividendos, que consiste en que por decisión de los accionistas, las utilidades obtenidas no se distribuyan en efectivo, sino en acciones o participaciones, lo que aumentará el capital social de la empresa y así poder usarlo para una futura inversión de proyecto.

2.3. Términos Técnicos

Apalancamiento. Es la relación entre las obligaciones frente a terceros a corto y largo plazo y su relación para responder con su patrimonio de la empresa. A mayor patrimonio mayor apalancamiento y menor deuda contraída. El aumento de las deudas financieras también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor solvencia.

Capital. Según el Banco Central de Reserva (BCR) es la partida del balance formado por los aportes realizados por los socios en una sociedad. Uno de los factores de producción, que se genera mediante la acumulación de riqueza.

Financiamiento. Aporte por medio del cual se otorga dinero o se concede un crédito a una persona, compañía u organización para que pueda realizar un proyecto con la finalidad de solventar el gasto y posteriormente devolverlo en cuotas con intereses.

Inversión. Según el Banco Central de Reserva (BCR) es la colocación de fondos en un proyecto determinado con el objetivo de obtener un beneficio económico a futuro

Presupuesto. El Banco Central de Reserva (BCR) lo define como resumen sistemático y cifrado que recoge la previsión de ingresos y gastos para un determinado lapso de tiempo, por lo general un año. Permite a las entidades

establecer prioridades y evaluar la consecución de sus objetivos, para alcanzar dicho resultado se necesitará incurrir en gastos

Rendimiento. Se utiliza como sinónimo de rentabilidad, es la ganancia o utilidad por una operación, se tiene en cuenta la inversión realizada y la ganancia que se genera después de un lapso de tiempo.

Rentabilidad. El Banco Central de Reserva (BCR) define rentabilidad como capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos.

ROA. Es la rentabilidad sobre los activos. Se trata del acrónimo de Returns on Assets. El rendimiento sobre activos totales, mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles

ROE. Rendimiento sobre el patrimonio (ROE-Return on Equity), también conocido como rentabilidad financiera, son los beneficios económicos conseguidos a partir de las inversiones hechas y los recursos propios. Que vincula los beneficios netos obtenidos en una operación de inversión concreta con los recursos precisos para conseguirla.

Stakeholders. Se refiere a todas aquellas personas u organizaciones afectadas por las actividades y las decisiones de una empresa.

2.4. Formulación de la hipótesis

2.4.1 Hipótesis Principal

El costo promedio ponderado de capital incide significativamente en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles en el distrito de ate, año 2017 – 2018

2.4.2 Hipótesis Secundarias

- a) Las tasas de interés influyen considerablemente con el financiamiento de terceros en las empresas industriales textiles del distrito de Ate, año 2017-2018.
- b) El riesgo financiero incide significativamente con las decisiones de financiamiento de los propietarios en las empresas industriales textiles del distrito de Ate, año 2017-2018.
- c) El financiamiento con capitalización de utilidades influye considerablemente en reducir el costo financiero en las empresas industriales textiles de Ate, año 2017-2018.

2.5. Operacionalización de Variables

2.5.1. Variable Independiente

X: Costo promedio ponderado de capital

Definición Conceptual	<p>Para Court, E. (2012), el costo promedio ponderado de capital (WACC) es el costo de los recursos utilizados por la empresa al operar; es un costo desde el punto de vista de la empresa, pero es un rendimiento desde la visión de los proveedores de fondos, como los accionistas y e inversionistas. Está compuesta en principio por:</p> <ol style="list-style-type: none">el costo de la deudala rentabilidad mínima exigida de las acciones yla tasa impositiva marginal corporativa, <p>expresadas en proporciones respecto de la deuda total.</p> <p>El WACC resulta de ponderar los costos de los recursos usados por sus proporciones correspondientes respecto al capital total.</p>
Definición operacional	<p>Permitirá tomar decisiones para disminuir los riesgos financieros sobre la rentabilidad de la empresa y la inversión en los activos y proyectos.</p>
Indicadores	<ul style="list-style-type: none">• Riesgo Financiero• Costo financiero• Tasa de Interés
Escala de valor	Nominal

2.5.2 Variable Dependiente

Y: Financiamiento

Definición Conceptual	Según Casanovas y Bertrán (2013), el financiamiento son las modalidades y mecanismos a los que accede una empresa para obtener recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y por lo general tiene un costo
Definición operacional	Permitirá conocer la mejor manera de financiamiento para las empresas industriales textiles.
Indicadores	<ul style="list-style-type: none">• Financiamiento de propietarios• Financiamiento de Terceros• Capitalización de utilidades
Escala de valor	Nominal

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

3.1. Diseño Metodológico

3.1.1. Tipo de investigación

La presente investigación por la naturaleza del estudio que se ha planteado, reúne las condiciones metodológicas suficientes para ser considerada una “investigación aplicada”, en razón que se utilizó conocimientos referidos al costo promedio ponderado de capital y su importancia en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles del distrito de Ate.

Conforme a los propósitos y objetivos del trabajo de investigación se centrará en el nivel descriptivo, cuantitativo y expositivo.

3.2. Población y Muestra

3.2.1 Población

La población objeto de estudio, según la Municipalidad de Ate, estuvo conformada por 46 propietarios, gerentes y contadores de empresas industriales textiles del distrito de Ate, y que según la información de la Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria (SUNAT) y la Revista América Economía, en el año 2018, publicada en la página web de las mismas instituciones,

se resume en la tabla siguiente:

Tabla 1.

Distribución de la población

N°	Empresas Industriales Textiles	Población
1	Empresas hilanderas	10
2	Textiles manufactureras	13
3	Negocios de confección	8
4	Tintorería y acabados	9
5	Tejeduría	6
TOTAL		46

Fuente: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria

3.2.2 Muestra

Para determinar el tamaño de la muestra se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple para las técnicas de encuesta, la que se detalla a continuación:

$$n = \frac{Z^2 \cdot P \cdot Q \cdot N}{e^2 [N - 1] + Z^2 PQ}$$

Donde:

N = Universo poblacional = 46

P = Probabilidad de aciertos = 50% = 0.50

Q = Probabilidad de fracasos = (p-100) = 50% = 0.50

Z = Nivel de confianza = (95%) = 1.96

e = Nivel de precisión = 5% = 0.05

n = Muestra.

Reemplazando valores tenemos:

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.5) (0.5) (46)}{(46 - 1) + (1.96)^2 (0.5)(0.5)} = (0.05)^2$$

n = 41 propietarios, contadores y funcionarios

Este valor es el tamaño óptimo para realizar el trabajo de campo consistente en las encuestas.

Tabla 2.

Distribución de la muestra

Nº	Empresas Industriales Textiles	Muestra
1	Empresas hilanderas	9
2	Textiles manufactureras	12
3	Negocios de confección	7
4	Tintorería y acabados	8
5	Tejeduría	5
TOTAL		41

3.3. Técnicas de recolección de datos

3.3.1 Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos

Con respecto a las técnicas de investigación, se aplicará la encuesta, caracterizada por su amplia utilidad en la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtiene mediante el cuestionario como instrumento de investigación. En relación a la entrevista, como instrumento de investigación, que se centrará en el diálogo interpersonal entre el entrevistador y el entrevistado, en una relación cara a cara, es decir, en forma directa.

3.4. Aspectos éticos

En la elaboración del trabajo de suficiencia profesional, se ha dado cumplimiento a la ética profesional de la Universidad de San Martín de Porres, cumpliendo los siguientes principios fundamentales, los cuales deben ser observados rigurosamente:

- Integridad.

- Objetividad.
- Independencia.
- Competencia y cuidado personal.
- Confidencialidad o secreto profesional.
- Observancia de las disposiciones normativas.
- Difusión y colaboración.
- Comportamiento profesional.

La investigación se llevó a cabo, prevaleciendo los valores éticos, tales como proceso integral, organizado, coherente, secuencial, y racional, buscando nuevos conocimientos, con el propósito de encontrar la verdad o falsedad de conjeturas y coadyuvar al desarrollo de la ciencia contable. En consecuencia, señalo que todo lo expresado en la presente investigación, es decir, los datos consignados, tienen veracidad en su totalidad.

Los valores éticos-profesionales, son propios de cada persona, estos, se plasmarán en el desarrollo de una investigación, tal como la que se muestra. De esto, se deduce que sea imposible imitar o copiar algún trabajo anterior

CAPÍTULO IV. RESULTADOS

4.1 Resultados de la encuesta

Este capítulo tiene el propósito de presentar el proceso que conduce a la demostración de los objetivos propuestos en el trabajo de investigación de suficiencia profesional del COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL Y SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES TEXTILES EN EL DISTRITO DE ATE, AÑO 2017 - 2018

Comprende el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- a. Determinar como el costo promedio ponderado de capital influye en las decisiones de financiamiento en las empresas industriales textiles en el distrito de ATE, año 2017-2018.
- b. Conocer si las tasas de interés influyen considerablemente en el financiamiento de terceros en las empresas industriales textiles del distrito de Ate, Año 2017-2018.
- c. Establecer como el riesgo financiero incide favorablemente en el financiamiento de propietarios en las empresas industriales textiles en el distrito de ATE, año 2017-2018.

- d. Determinar si el financiamiento con capitalización de utilidades influye considerablemente en reducir el costo financiero en las empresas industriales textiles de ATE, año 2017-2018.

Los resultados obtenidos en cada uno de los objetivos específicos, nos conducen al cumplimiento del objetivo general de la investigación de suficiencia profesional.

4.2 Análisis de Fiabilidad

Es preciso indicar que fueron encuestadas una población de 41 propietarios, contadores, y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate, quienes prestan servicios en las áreas de contabilidad, administración y finanzas.

PRESENTACIÓN DE DATOS

Tabla 3.

¿Cree usted que el riesgo financiero influye en buscar financiamiento de los propietarios del negocio en las empresas textiles industriales del distrito de Ate?

Válidos	Frecuencia	%	% válido	% acumulado
a. Es determinante en el financiamiento	21	51.22	51.22	51.22
b. Hay que medir el riesgo financiero	13	31.71	31.71	82.93
c. Es alternativo	7	17.07	17.07	100,0
Total	41	100,0	100,0	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a propietarios, contadores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate

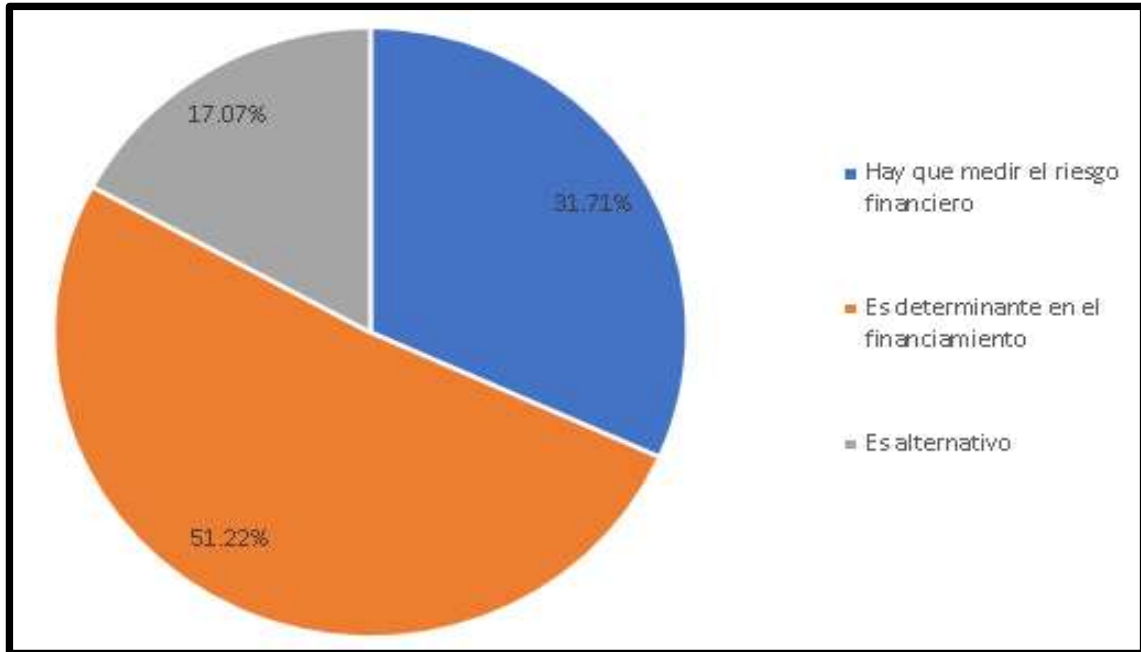
Análisis

A la pregunta formulada sobre si el riesgo financiero influye en buscar financiamiento de los propietarios del negocio en las empresas textiles industriales en el distrito de Ate, de acuerdo a la tabla se tiene que el 51.22% mencionan que el riesgo financiero es determinante en buscar el financiamiento, mientras que el

31.71% de las personas encuestadas, precisó que hay que medir el riesgo financiero, y finalmente el 17.07% precisó que el riesgo financiero es alternativo.

Figura 1.

¿Cree usted que el riesgo financiero influye en buscar financiamiento de los propietarios del negocio en las empresas textiles industriales del distrito de Ate?



Fuente: Elaboración de la tabla 3, resultado de las encuestas aplicadas a Contadores, Auditores y funcionarios de las Empresas Industriales Textiles del distrito de Ate.

Tabla 4.

¿En su opinión qué ventajas tiene el aporte de propietarios como fuente de financiamiento?

Válidos	Frecuencia	%	% válido	% acumulado
a. El financiamiento es a largo plazo	25	61.00	61.00	61.00
b. No tiene costo financiero	12	29.26	29.26	89.26
c. Algunas veces no realizan aportes	4	9.74	9.74	100,0
Total	41	100,0	100,0	

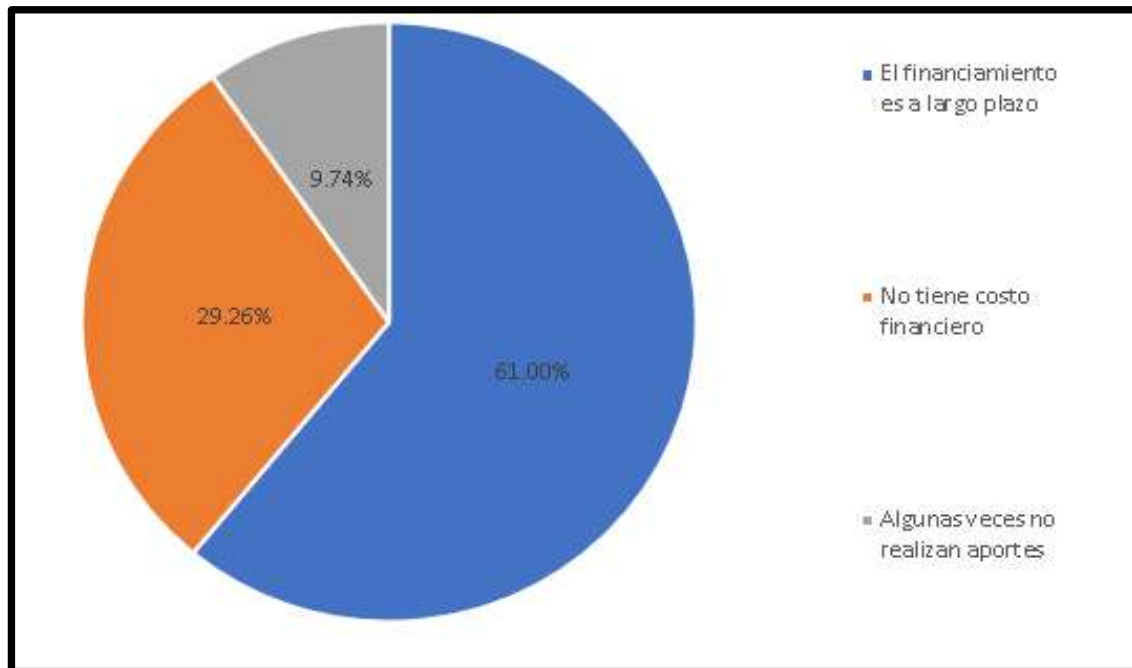
Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a propietarios, contadores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate

Análisis

A la pregunta formulada sobre el aporte de propietarios como fuente de financiamiento, 25 personas encuestadas que representa el 61.00% de acuerdo a la tabla 5, precisó que una las ventajas del aporte de propietarios es que el financiamiento es a largo plazo, mientras que 29.26% menciona que el aporte de propietarios no tiene costo financiero y finalmente el 9.74% precisó que algunas veces no realizan aportes los propietarios.

Figura 2.

¿En su opinión qué ventajas tiene el aporte de propietarios como fuente de financiamiento?



Fuente: Elaboración de la tabla 4, resultado de las encuestas aplicadas a contadores, auditores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate.

Tabla 5.

¿Cree usted que la capitalización de utilidades es una fuente de financiamiento, antes que solicitar un préstamo de terceros?

Válidos	Frecuencia	%	% válido	% acumulado
a. Es una forma de buscar financiamiento	28	68.30	68.30	68.30
b. Pagar a los accionistas en dividendos	7	17.07	17.07	85.37
c. Tomar en cuenta la opinión del propietario	6	14.63	14.63	100,0
Total	41	100,0	100,0	

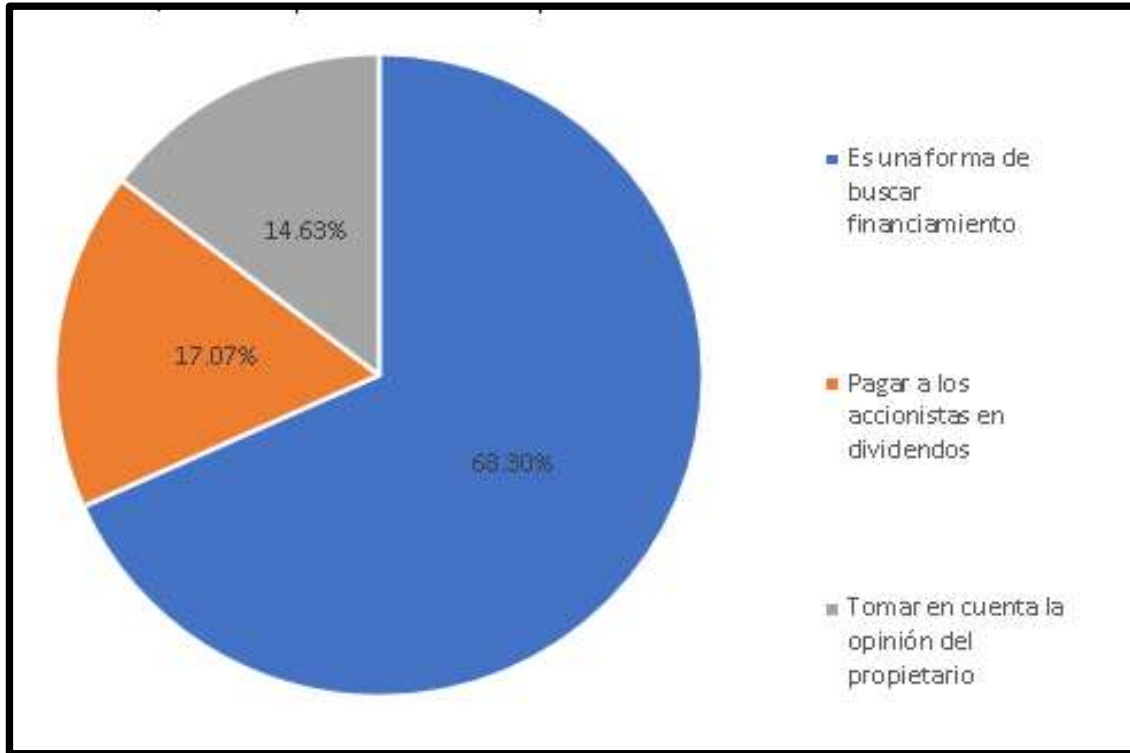
Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a propietarios, contadores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate

Análisis

A la pregunta formulada *¿Cree usted que la capitalización de utilidades es una fuente de financiamiento, antes que solicitar un préstamo de terceros?*, de acuerdo a la tabla 5, se tiene que el 68.30% de las personas encuestadas, precisó que es una forma de buscar financiamiento para la empresa, mientras que 17.07% menciona que los aportes de los accionistas se tienen que pagar en dividendos y finalmente el 14.63% precisó tomar también en cuenta la opinión del propietario.

Figura 3.

¿Cree usted que la capitalización de utilidades es una fuente de financiamiento, antes que solicitar un préstamo de terceros?



Fuente: Elaboración de la tabla 5, resultado de las encuestas aplicadas a contadores, auditores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate.

Tabla 6.

¿En su opinión el costo por financiamiento de terceros incide en determinar las inversiones del activo y evaluar la rentabilidad esperada con el costo promedio ponderado de capital en las empresas textiles?

Válidos	Frecuencia	%	% válido	% acumulado
a. Permite una mejor visión financiera	24	58.54	58.54	58.54
b. Tiene que ser moderado	10	24.39	24.39	82.93
c. Es alternativo	7	17.07	17.07	100,0
Total	41	100,0	100,0	

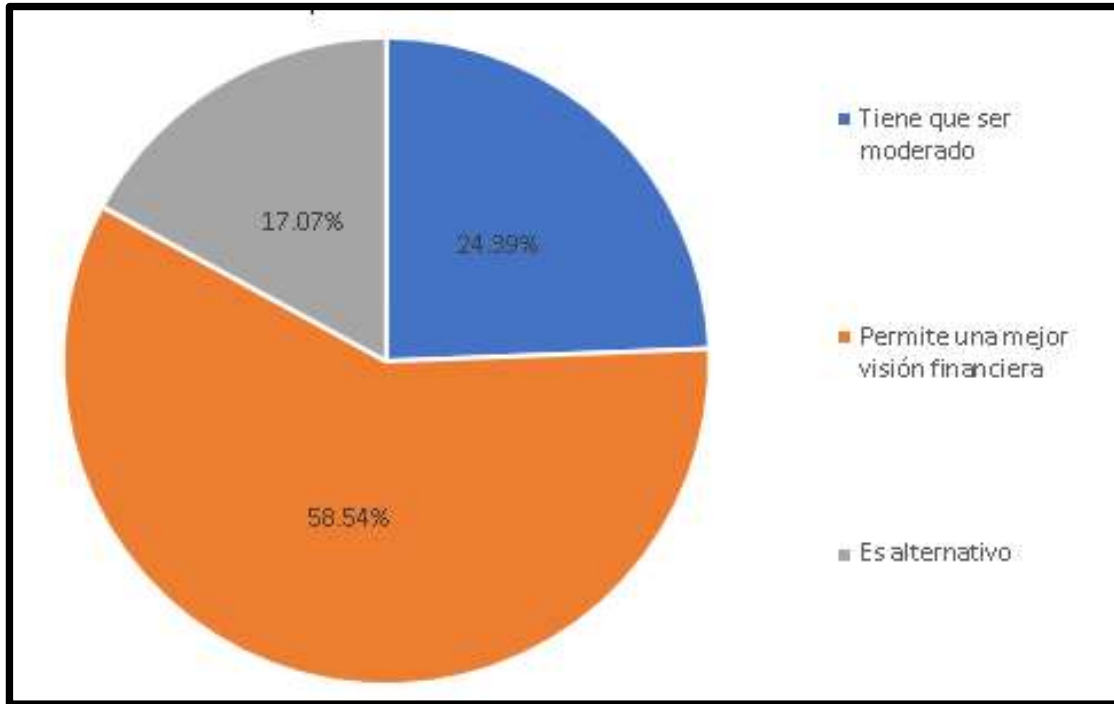
Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a propietarios, contadores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate

Análisis

A la pregunta formulada sobre el costo por financiamiento de terceros incide en las inversiones del activo evaluar la rentabilidad esperada con el costo promedio ponderado de capital, 24 personas encuestadas que representa el 58.54% de acuerdo a la tabla 6, precisó que permite una mejor visión financiera, mientras que 10 personas encuestadas que representa el 24.39% mencionan que permite tiene que ser mejorado y finalmente 7 personas encuestadas que representa el 12.19% precisó que es indispensable.

Figura 4.

¿En su opinión el costo por financiamiento de terceros incide en determinar las inversiones del activo y evaluar la rentabilidad esperada con el costo promedio ponderado de capital en las empresas textiles?



Fuente: Elaboración de la tabla 6, resultado de las encuestas aplicadas a contadores, auditores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate.

Tabla 7.

¿Cree usted que el costo financiero determina de manera considerable en buscar financiamiento de otras fuentes en las empresas textiles del distrito de Ate?

Válidos	Frecuencia	%	% válido	% acumulado
a. Es una decisión acertada	34	82.92	82.92	82.92
b. Hay que evaluar opciones	5	12.20	12.20	95.1
c. Es alternativo	2	4.88	4.88	100,0
Total	41	100,0	100,0	

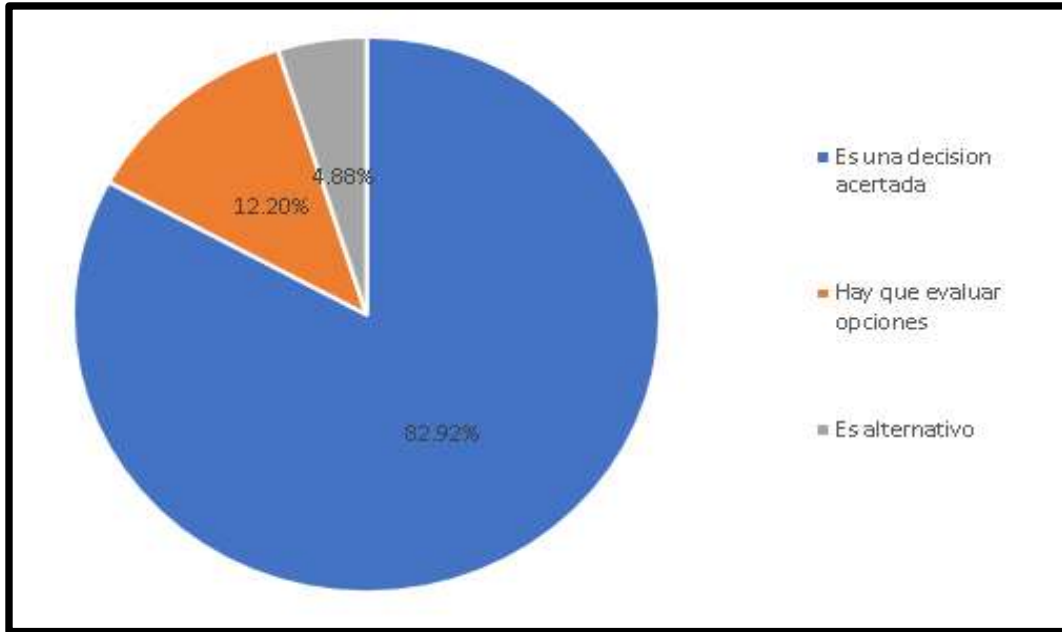
Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a propietarios, contadores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate

Análisis

A la pregunta formulada ¿Cree usted que el costo financiero determina de manera considerable en buscar financiamiento de otras fuentes en las empresas textiles del distrito de Ate?, de acuerdo a la tabla 7, se tiene que el 82.92% de las personas encuestadas, precisó que es una decisión acertada que hay que tener en cuenta, mientras que 5 personas encuestadas que representa el 12.20% mencionan que es necesario evaluar opciones y finalmente el 4.88% precisó que es alternativo.

Figura 5.

¿Cree usted que el costo financiero determina de manera considerable en buscar financiamiento de otras fuentes en las empresas textiles del distrito de Ate?



Fuente: Elaboración de la tabla 7, resultado de las encuestas aplicadas a contadores, auditores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate.

Tabla 8.

¿En su opinión, las diversas tasas de interés activas influyen en buscar alternativas de financiamiento de terceros?

Válidos	Frecuencia	%	% válido	% acumulado
a. Decisión adecuada para la empresa	28	68.30	68.30	68.30
b. Se acepta por ser necesario	9	21.95	21.95	90.25
c. Hay que medir el riesgo	4	9.75	9.75	100,0
Total	41	100,0	100,0	

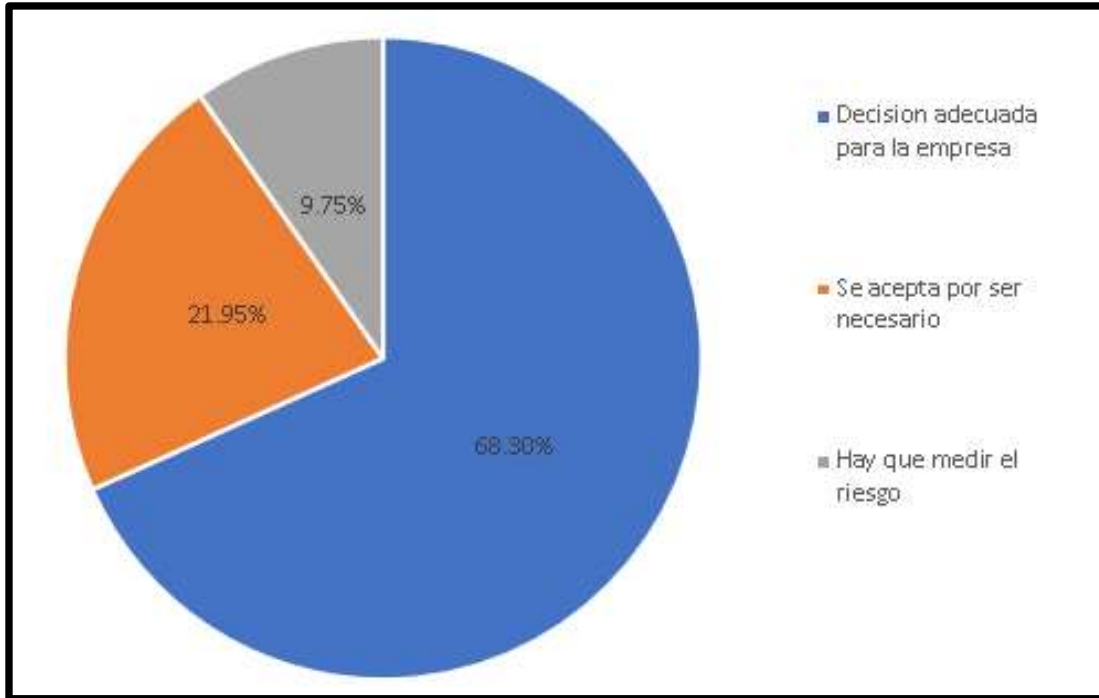
Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a propietarios, contadores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate

Análisis

A la pregunta formulada sobre si las tasas de interés activas influyen en buscar alternativas de financiamiento de terceros, 28 personas encuestadas que representa el 68.30% de acuerdo a la tabla 8, precisó que las tasas de interés activas es una decisión adecuada para la empresa, mientras que 9 personas encuestadas que representa el 21.95% mencionan que la tasa activa se acepta por ser necesario y finalmente 4 personas que representa el 9.75% precisó que hay que medir el riesgo.

Figura 6.

¿En su opinión, las diversas tasas de interés activas influyen en buscar alternativas de financiamiento de terceros?



Fuente: Elaboración de la tabla 8, resultado de las encuestas aplicadas a contadores, auditores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate.

Tabla 9.

¿En su opinión el costo promedio ponderado de capital influye favorablemente en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles del distrito de Ate?

Válidos	Frecuencia	%	% válido	% acumulado
a. Es determinante en el financiamiento	30	73.18	73.18	73.18
b. Permitirá conocer la rentabilidad mínima esperada	8	19.51	19.51	92.69
c. Ayuda a evaluar las fuentes de financiamiento	3	7.31	7.31	100,0
Total	41	100,0	100,0	

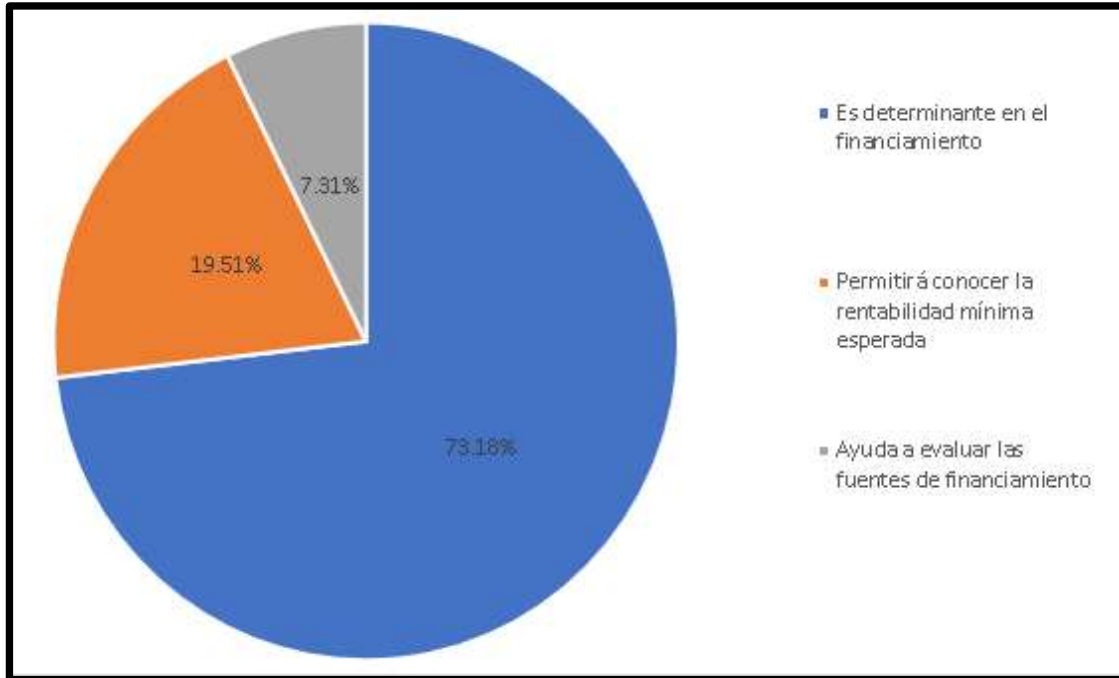
Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a propietarios, contadores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate

Análisis

A la pregunta formulada sobre si el costo promedio ponderado de capital influye favorablemente en las decisiones de financiamiento en las empresas industriales textiles del distrito de Ate, 30 personas encuestadas que representa el 73.18% de acuerdo a la tabla 9, precisó que es determinante en el financiamiento, mientras que 8 personas encuestadas que representa el 19.51% mencionan que permitirá conocer la rentabilidad mínima esperada y finalmente 3 personas encuestadas que representa el 7.31% precisó que ayuda a evaluar las fuentes de financiamiento.

Figura 7.

¿En su opinión el costo promedio ponderado de capital influye favorablemente en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles del distrito de Ate?



Fuente: Elaboración de la tabla 9, resultado de las encuestas aplicadas a contadores, auditores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate.

CAPÍTULO V. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Discusión

- a. En la actualidad de negocios globalizados y por un mercado altamente competitivo, no solo del sector textil sino en general para poder mantenerse en el mercado y ser líderes, existe la necesidad de conseguir mayor capital para así poder fortalecer su crecimiento, en consecuencia, es necesario saber qué tipo de financiamiento buscar.
- b. Así mismo las empresas deben contar con liquidez suficiente para poder mantener la solvencia, y de ser necesario tener que invertir la liquidez en activos o productos que generen mayor rentabilidad en la empresa, siendo una de ellas las industrias textiles porque son los que incurren en mayores procesos de producción y constantemente necesitan estar invirtiendo en maquinarias, plantas de producción y activos de planta, así como invertir en recursos humanos altamente calificados y en constante capacitación, etc.
- c. Pero como saber si el producto será rentable o no, es decir, se tiene que tener la seguridad que la inversión por realizar no genere pérdidas sino lo contrario, con la aplicación del costo promedio ponderado de capital se podrá determinar

la tasa mínima de rentabilidad que se espera obtener por la inversión realizada, es en este punto donde se requiere evaluar distintas alternativas de financiamiento y los socios y directivos podrán discutir y tomar las mejores decisiones al momento de realizar una inversión y así poder generar mayores utilidades a la empresa. Son estas decisiones las que les permiten continuar la producción y comercialización de los productos en cualquier compañía.

5.2 Conclusiones

General

A modo general se concluye por los datos obtenidos como producto de las encuestas, permitió determinar que el costo promedio ponderado de capital influye en las decisiones de financiamiento en las empresas industriales textiles en el distrito de Ate, año 2017-2018

Específicas

- a. Las encuestas puestas a prueba permitieron determinar que las tasas de interés activas influyen considerablemente con el financiamiento de terceros en las empresas industriales textiles del distrito de Ate, año 2017-2018
- b. Los datos obtenidos a través de las encuestas realizadas permitieron conocer que el riesgo financiero incide decididamente en buscar el financiamiento de propietarios en las empresas industriales textiles en el distrito de Ate, año 2017-2018.
- c. Las encuestas puestas a prueba permitieron determinar que el financiamiento con capitalización de utilidades influye considerablemente en reducir el costo financiero en las empresas industriales textiles de Ate, año 2017-2018
- d. En conclusión, se ha determinado que mayoritariamente de los encuestados coinciden en que el costo promedio ponderado de capital es determinante con

el financiamiento que busca la empresa y conocer la rentabilidad mínima esperada para las empresas industriales textiles en el distrito de Ate.

5.3 Recomendaciones

General

Recomendamos a las empresas industriales textiles considerar la tasa del costo promedio ponderado de capital en una inversión con la finalidad de evaluar si generará rentabilidad o no. Asimismo, conocer el tema e informarse sobre el costo promedio ponderado de capital a través de capacitaciones, conferencias, ya que así se podrá lograr generar mayor rentabilidad a través de sus recursos.

Específicas

- a. Se recomienda a las empresas industriales textiles evaluar las tasas de interés al momento de solicitar financiamiento de terceros, ya es necesario conocer sobre las condiciones y términos del crédito.
- b. Recomendamos que las empresas industriales textiles deben evaluar y analizar las distintas opciones de fuentes de financiamiento con el motivo de tener el menor riesgo financiero.
- c. Se recomienda a las empresas industriales textiles utilizar el financiamiento de propietarios para así reducir el riesgo financiero e interactuar con los socios generando una mayor participación en la empresa, teniendo en cuenta que los dividendos pueden ser mayores y beneficiosos para los accionistas.
- d. Recomendamos a las empresas industriales textiles reducir el costo financiero que se genera con el financiamiento por terceros y buscar elegir la capitalización de utilidades como financiamiento alternativo para aumentar el patrimonio.

FUENTES DE INFORMACION

- Andrade, S. (2005). Diccionario de Economía. Tercera edición. Ed. Andrade, p.23
- Alfárez, A. (2017). El costo promedio ponderado de capital y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Vilcamar SAC, Distrito de Tacna, Región Tacna, periodo 2012-2016. (Tesis de título profesional, Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú).
[http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/UPT/279/Alf%
E9rez-Ayca-Idalia-Thais.pdf;jsessionid=5C5DD8D8A0A66827D8DD80488103D8B4?sequence=1](http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/UPT/279/Alf%E9rez-Ayca-Idalia-Thais.pdf;jsessionid=5C5DD8D8A0A66827D8DD80488103D8B4?sequence=1)
- Banco Central de Reserva del Perú. (2011). Glosario de términos Económicos.
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Bejar M., Jijon E. y Soria V. (2017), Valoración de flujos futuros mediante el uso eficiente del costo promedio ponderado de capital. *Polo del conocimiento*, Artículo, Novena Edición, pág. 2
- Berk, J. y De Marzo, P. (2008). Finanzas Corporativas. México: Editorial Pearson Educación. p. 617. <https://baixardoc.com/documents/finanzas-corporativas-jhonatan-berk-y-peter-demarzo-andres--5d191c31ecacd>
- Brigham E. y Houston J. (2008), Fundamentos de Administración Financiera, Catorceava Edición, Editorial Besley Brigham, pág. 523
- Cala, G.; Noriega, E.; Gualdrón, E. (2018). *El Impacto del WACC (Weighted Average Cost of Capital) en la valoración de empresas*
<https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/innovando/article/view/3898/3276>

- Casanovas, M., & Bertrán, J. (2013). La financiación de la empresa: Cómo optimizar las decisiones de financiación para crear valor. Barcelona: Profit Editorial
- Cedillo, L. (2015). El análisis del costo de capital como método para la valoración de las empresas de la provincia de Tumbes periodo 2013-2014. (Tesis de maestro Universidad Nacional de Trujillo, Perú).
<https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/4013/TESIS%20DOCTORAL%20LUIS%20EDILBERTO%20CEDILLO%20PE%C3%83%E2%80%98A.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Court, E. (2012), Finanzas Corporativas. Buenos Aires, Argentina: CENGAGE Learning, pág. 21
- Diaz, M. (2012). *Análisis contable con un enfoque empresarial*. Biblioteca virtual. eumed. Net.
<https://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>
- Fernández, P. (2011). Wacc: Definición, interpretaciones equivocadas y errores. Documento de investigación. IESE Business School Universidad de Navarra.
<https://media.iese.edu/research/pdfs/DI-0914.pdf>
- Gaytán, P. (2016). El costo de capital de la empresa en México. (Tesis de maestría, Universidad Nacional Autónoma de México, Ciudad de México), pág. 56
- Gitman, L. y Zutter, Ch. (2012), Principios de Administración Financiera. Novena Edición, México: Editorial McGraw-Hill, pág. 415
- Ross, S.; Westerfiel R. y Jaffe J. (2012). Finanzas Corporativas. Novena Edición. México: Editorial McGraw-Hill, pág. 412
- Rugel, D. (2015). El costo promedio ponderado de capital como herramienta para la toma de decisiones aplicado al sector inmobiliario. (Tesis de maestría, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Ecuador)
<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/4430/1/T-UCSG-POS-MFEE-22.pdf>
- Simón, A. (2005). *Diccionario de Economía*. Tercera Edición, Ed. Andrade. p. 23
- Zúñiga Fallas (2013), Metodología de cálculo de costo promedio ponderado de capital e implementación de un modelo adecuado de evaluación de proyectos para la pyme

(pequeña y mediana empresa). (Tesis de maestría, Universidad de Costa Rica, Costa Rica). <http://www.kerwa.ucr.ac.cr/handle/10669/15673>

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

TÍTULO: COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL Y SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES TEXTILES EN EL DISTRITO DE ATE, AÑO 2017 - 2018

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE E ÍNDICES	METODOLOGÍA
<p>Problema general ¿En qué medida el costo promedio ponderado de capital influye en las decisiones de financiamiento en las empresas industriales textiles en el distrito de ATE, año 2017-2018?</p> <p>Problemas secundarios a. ¿De qué manera influye las tasas de interés con el financiamiento de terceros en las empresas industriales textiles del distrito de ATE, año 2017-2018? b. ¿En qué medida afecta el riesgo financiero con decisiones de financiamiento de propietarios en las empresas industriales textiles de Ate, año 2017-2018? c. ¿El financiamiento con capitalización de utilidades tendrá impacto en reducir el costo financiero en las empresas industriales textiles de Ate, año 2017-2018??</p>	<p>Objetivo general Determinar como el costo promedio ponderado de capital influye en las decisiones de financiamiento en las empresas industriales textiles en el distrito de ATE, año 2017-2018</p> <p>Objetivos secundarios a. Conocer si las tasas de interés influyen considerablemente con el financiamiento de terceros en las empresas industriales textiles del distrito de ATE, año 2017-2018 b. Establecer cómo el riesgo financiero incide favorablemente en el financiamiento de propietarios en las empresas industriales textiles en el distrito de ATE, año 2017-2018 c. Determinar si el financiamiento con capitalización de utilidades influye considerablemente en reducir el costo financiero en las empresas industriales textiles de ATE, año 2017-2018</p>	<p>Hipótesis general El costo promedio ponderado de capital incide significativamente en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles en el distrito de ate, año 2017 – 2018</p> <p>Hipótesis específicas a. Las tasas de interés influyen considerablemente con el financiamiento de terceros en las empresas industriales textiles del distrito de Ate, año 2017-2018. b. El riesgo financiero incide significativamente con las decisiones de financiamiento de los propietarios en las empresas industriales textiles del distrito de Ate, año 2017-2018. c. El financiamiento con capitalización de utilidades influye considerablemente en reducir el costo financiero en las empresas industriales textiles de Ate, año 2017-2018.</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>Costo Promedio Ponderado de Capital</p> <p>Indicadores: X₁ Tasas de interés X₂ Riesgo financiero X₃ Costo financiero.</p> <p>Variable Dependiente</p> <p>Y. Financiamiento</p> <p>Indicadores: y₁ Financiamiento de terceros. y₂ Financiamiento de propietarios y₃ Capitalización de utilidades</p>	<p>Tipo Aplicada</p> <p>Nivel Descriptivo</p> <p>Método Descriptivo, Estadístico y de Análisis-Síntesis</p> <p>Diseño La investigación es de carácter “descriptiva”. Causa : Costo Promedio Ponderado de Capital Efecto : Financiamiento</p> <p>Población Conforma por 46 propietarios, contadores y funcionarios de las empresas industriales textiles del distrito de Ate.</p> <p>Muestra Que se utiliza es 41 personas.</p> <p>Técnicas Encuesta.</p>

Anexo 2. Encuesta

Instrucciones

La presente técnica de la encuesta tiene por finalidad buscar información relacionada con el tema **“COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL Y SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES TEXTILES EN EL DISTRITO DE ATE, AÑO 2017 - 2018”**, solicitándole que en las preguntas que Ud., encuentre, elija la alternativa que considere correcta, marcando en el espacio correspondiente con un aspa, (X). Se recuerda que esta encuesta es anónima, valoramos su opinión y se le agradece su participación.

- 1) ¿Cree usted que el riesgo financiero influye en buscar financiamiento de los propietarios del negocio en las empresas textiles industriales del distrito de Ate?
 - a) Hay que medir el riesgo financiero
 - b) Es determinante en el financiamiento
 - c) No es importante

- 2) ¿En su opinión qué ventajas tiene el aporte de propietarios como fuente de financiamiento?
 - a) El financiamiento es a largo plazo
 - b) No tiene costo financiero
 - c) Algunas veces no realizan aporte

- 3) ¿Cree usted que la capitalización de utilidades es una fuente de financiamiento, antes que solicitar un préstamo de terceros?
 - a) Seguir invirtiendo en la empresa
 - b) Pagar a los accionistas en dividendos
 - c) Tomar en cuenta la opinión del propietario

- 4) ¿En su opinión el costo por financiamiento de terceros incide en determinar las inversiones del activo y evaluar la rentabilidad esperada con el costo promedio ponderado de capital en las empresas textiles?
- a) Tiene que ser moderado
 - b) Permite una mejor visión financiera
 - c) Es indispensable
- 5) ¿Cree usted que el costo financiero determina de manera considerable en buscar financiamiento de otras fuentes en las empresas textiles del distrito de Ate?
- a) Es una decisión acertada
 - b) Hay que evaluar opciones
 - c) No es recomendable
- 6) ¿En su opinión, las diversas tasas de interés activas influyen en buscar alternativas de financiamiento de terceros?
- a) Decisión adecuada para la empresa
 - b) Se acepta por ser necesario
 - c) Hay que medir el riesgo
- 7) ¿En su opinión el costo promedio ponderado de capital influye favorablemente en las decisiones de financiamiento de las empresas industriales textiles del distrito de Ate?
- a) Es determinante en el financiamiento
 - b) Permitirá conocer la rentabilidad mínima esperada
 - c) Ayuda a evaluar las fuentes de financiamiento.