



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**Título**

Costo de capital y rentabilidad en la empresa Exibal.

**Trabajo de Titulación para optar al título de Licenciado en**  
**Administración de Empresas**

**Autor:**

Lara Jaramillo Jefferson Luis

**Tutor:**

Ing. Katherine Guerrero Arrieta Mgs.

**Riobamba, Ecuador, 2024**

## DECLARATORIA DE AUDITORIA

Yo, Jefferson Luis Lara Jaramillo, con cédula de ciudadanía 1720619830, autor del trabajo de investigación titulado: Costo de capital y rentabilidad en la empresa Exibal, certifico que la producción, ideas, opiniones, criterios, contenidos y conclusiones expuestas son de mí exclusiva responsabilidad.

Así mismo, cedo a la Universidad Nacional de Chimborazo, en forma no exclusiva, los derechos para su uso, comunicación pública, distribución, divulgación y/o reproducción total o parcial, por medio físico o digital; en esta cesión se entiende que el cesionario no podrá obtener beneficios económicos. La posible reclamación de terceros respecto de los derechos de autor

(a) de la obra referida, será de mi entera responsabilidad; librando a la Universidad Nacional de Chimborazo de posibles obligaciones.

En Riobamba, a los 31 días del mes de mayo de 2024.



Jefferson Luis Lara Jaramillo

C.I: 1720619830

## **DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR**

Quien suscribe, Ing. Katherine Guerrero Arrieta catedrático adscrito a la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas, por medio del presente documento certifico haber asesorado y revisado el desarrollo del trabajo de investigación titulado: Costo de capital y rentabilidad en la empresa Exibal, bajo la autoría de Jefferson Luis Lara Jaramillo; por lo que se autoriza ejecutar los trámites legales para su sustentación.

Es todo cuanto informar en honor a la verdad; en Riobamba, a los 31 días del mes de mayo de 2024.



Ing. Katherine Guerrero Arrieta Mgs.

C.I: 0603527664

## **CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL**

Quienes suscribimos, catedráticos designados Miembros del Tribunal de Grado para la evaluación del trabajo de investigación: Costo de capital y rentabilidad en la empresa Exibal, por Jefferson Luis Lara Jaramillo, con cédula de identidad número 1720619830, bajo la tutoría de Ing. Katherine Guerrero Arrieta; certificamos que recomendamos la APROBACIÓN de este con fines de titulación. Previamente se ha evaluado el trabajo de investigación y escuchada la sustentación por parte de su autor; no teniendo más nada que observar.

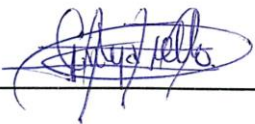
De conformidad a la normativa aplicable firmamos, en Riobamba a los 04 días del mes de junio de 2024.

PH.D. Francisco Pérez  
**PRESIDENTE DEL TRIBUNAL DE GRADO**



---

Mgs. Cinthya Tello  
**MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO**



---

Mgs. Cecilia Mendoza  
**MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO**



---



Dirección  
Académica  
VICERRECTORADO ACADÉMICO

*en movimiento*



UNACH-RGF-01-04-08.17  
VERSIÓN 01: 06-09-2021

## CERTIFICACIÓN

Que, **LARA JARAMILLO JEFFERSON LUIS** con CC: **1720619830**, estudiante de la Carrera de **ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**, Facultad de **CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**; ha trabajado bajo mi tutoría el trabajo de investigación titulado " **COSTO DE CAPITAL Y RENTABILIDAD EN LA EMPRESA EXIBAL**", cumple con el 10%, de acuerdo al reporte del sistema Anti plagio **Turnitin**, porcentaje aceptado de acuerdo a la reglamentación institucional, por consiguiente, autorizo continuar con el proceso.

Riobamba, 31 de mayo de 2024.



---

Mgs. Katherine Guerrero.  
**TUTORA**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo de investigación lo dedico a Dios, quien es un ser supremo y padre de todos los seres vivos de este planeta, ya que es quien guía, provee de conocimientos, salud y vida, a las personas que me ayudaron en el transcurso de esta carrera, se lo dedico a mi madre Miriam Jaramillo, pues sin ella y su apoyo no lo habría logrado; Tu bendición a diario a lo largo de mi vida me ha protegido, y me ha llevado por el camino del bien.

Por eso te entrego mi trabajo como devolución a tu amor, paciencia y cariño; No quiero dejar de lado a mi familia más allegada que con sus palabras de aliento me han guiado para que llegue hasta el camino donde estoy, mi trabajo es gracias al apoyo recibido por cada uno de ustedes.

Jefferson Luis Lara Jaramillo

## **AGRADECIMIENTO**

Doy gracias a Dios por permitirme tener una experiencia tan buena en mi universidad y convertirme en un profesional.

Gracias a mi madre Miriam Jaramillo y a mi familia, así como a todos los maestros que me han brindado una educación completa durante todo este período de mi carrera.

Como resultado de sus enseñanzas, he terminado el trabajo de investigación actual, que perdurará dentro de los conocimientos que me brindaron.

Finalmente, quiero expresar mi gratitud a todas las personas que me han brindado su apoyo durante todo este proceso y que han aportado ideas positivas. Estoy agradecido a la vida por esta nueva victoria.

Jefferson Luis Lara Jaramillo

## ÍNDICE GENERAL

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR .....	
CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL.....	
DEDICATORIA .....	
AGRADECIMIENTO .....	
ÍNDICE GENERAL .....	
ÍNDICE DE TABLAS .....	
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	
RESUMEN .....	
CAPITULO I. ....	16
INTRODUCCIÓN .....	16
1.1 Planteamiento del Problema .....	17
1.1.1 Formulación del problema .....	19
1.2 Objetivos.....	20
1.2.1 Objetivo General.....	20
1.2.2 Objetivos específicos .....	20
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO .....	21
2.1 Antecedentes .....	21
2.1.1 Unidad de análisis .....	22
2.2 Costo de capital.....	25
2.3 Costo de la deuda.....	25
2.4 Costo de la deuda a largo plazo .....	26
2.5 Prestamos de capitalización .....	27
2.6 Estructura de capital.....	27
2.7 Costo de oportunidad .....	28
2.8 Evaluó de acciones.....	29
2.9 Evaluación de acciones preferenciales .....	29



2.10	Financiamiento por acciones preferenciales .....	31
2.11	Evaluó de acciones comunes .....	31
2.12	Características de las acciones comunes.....	32
2.13	Acciones con crecimiento cero .....	33
2.14	Acciones con crecimiento constante.....	33
2.15	Acciones con crecimiento no constante.....	34
2.16	El costo de nuevas emisiones de acciones constantes. ....	35
2.17	El costo medio ponderado de capital .....	35
2.18	EVA (Valor económico agregado) .....	36
2.18.1	El modelo EVA.....	37
2.19	Capital invertido .....	37
2.20	La medición de la creación del valor .....	38
2.21	Rentabilidad.....	39
2.22	Ratios de rentabilidad .....	40
2.23	La rentabilidad económica o rendimiento sobre los activos totales ROA .....	41
2.24	Rentabilidad financiera o Rendimiento sobre el Patrimonio neto .....	41
2.25	Margen bruto y neto de utilidades .....	42
2.26	Margen operativo .....	43
2.27	Margen neto .....	44
2.28	Limitaciones de los ratios. ....	44
<b>CAPÍTULO III. METODOLOGÍA .....</b>		<b>46</b>
3.1	Método de la Investigación.....	46
3.1.1	Identificación del problema .....	46
3.1.2	Recolección de datos .....	46
3.1.3	Análisis e interpretación de datos .....	46
3.2	Diseño de la Investigación.....	47
3.3	Tipo de Investigación.....	47

3.3.1 Investigación Descriptiva .....	47
3.3.2 Investigación exploratoria.....	47
3.3.3 Investigación Correlacional .....	47
3.4 Hipótesis .....	48
3.5 Técnicas e Instrumentos.....	48
3.5.1 Técnicas .....	48
3.5.2 Instrumentos.....	48
3.6 Población y Muestra .....	49
3.6.1 Población .....	49
3.6.2 Muestra .....	49
CAPÍTULO IV. ....	50
RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	50
4.1 Análisis e interpretación de resultados .....	50
4.2.1 ROI.....	58
4.2.2 Costo promedio ponderado de capital WACC .....	59
4.2.3 EVA Valor económico agregado .....	59
4.2.4 ROE Rentabilidad sobre el patrimonio.....	60
4.3 Verificación de la hipótesis.....	61
4.2.1 Cálculo del chi-cuadrado .....	63
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES y RECOMENDACIONES.....	67
5.1 Conclusiones.....	67
5.2 Recomendaciones .....	68
CAPÍTULO VI. ....	69
PROPUESTA.....	69
5.1 Título de la Propuesta .....	69
5.2 Introducción.....	69
5.3 Manual de aplicación de indicadores para medir la rentabilidad del capital .....	70

BIBLIOGRAFÍA ..... 73

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Medidas de Control .....	50
Tabla 2 Análisis de costos .....	51
Tabla 3 Costo de Capital .....	52
Tabla 4 Costeo de las estrategias .....	52
Tabla 5 Rentabilidad de la empresa.....	53
Tabla 6 Liquidez.....	54
Tabla 7 Resultados Obtenidos .....	55
Tabla 8 Estructura del Capital .....	55
Tabla 9 Riesgos .....	56
Tabla 10 Factores que integran la utilidad.....	57
Tabla 11WACC .....	59
Tabla 12 EVA.....	60
Tabla 13 Frecuencias Observadas. ....	61
Tabla 14 Tabla de frecuencias esperadas. ....	61
Tabla 15 Resumen de procesamiento de casos.....	62
Tabla 16Tabla cruzada de 2x2.....	62
Tabla 17 Prueba de Chi-cuadrado. ....	63
Tabla 18 Medidas simétricas .....	64
Tabla 19 Valores críticos de distribución de Chi-cuadrado G.I . ....	64

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Ilustración 1 Medida de Control.....	50
Ilustración 2 Análisis de costos .....	51
Ilustración 3 Costo de Capital .....	52
Ilustración 4 Costeo de las estrategias .....	53
Ilustración 5 Rentabilidad de la empres .....	53
Ilustración 6 Liquidez.....	54
Ilustración 7 Resultados obtenidos .....	55
Ilustración 8 Estructura del Capital .....	56
Ilustración 9 Riesgos .....	56
Ilustración 10 Factores que integran la utilidad.....	57
Ilustración 11 Comprobación de hipótesis .....	65
Ilustración 12 Curva Típica de la distribución de Chi Cuadrado .....	65

## RESUMEN

El presente trabajo surge bajo la necesidad de que la empresa EXIBAL conozca la importancia del costo de capital y su influencia en la obtención de capital, dicha herramienta financiera no se aplica en esta empresa pues no existe el debido conocimiento, esto ocasiona que la empresa mantenga un grado de desconfianza al adquirir financiamiento por parte de instituciones bancarias, pensando que la mejor forma de trabajar es manteniendo un capital propio, esto no es más alejado de la realidad puesto que una correcta construcción del capital debe estar integrando por factores como capital propio, inversionista y financiamiento ya que de esta manera se lograra minimizar el riesgo y aumentar la utilidad de la empresa, el trabajo está compuesto por el planteamiento del problema, el marco teórico, el marco metodológico, los resultados y por último la propuesta del trabajo.

La presente investigación se justifica ya que nos permite determinar un costo de capital adecuado para la empresa EXIBAL, de esta manera se pretende concientizar a los directivos de la empresa acerca de la importancia de saber aplicar un correcto análisis del costo de capital, en este trabajo se iniciará realizando un cuestionario que nos ayudara a determinar el grado de conocimiento acerca del costo de capital, esto nos permitirá enfocarnos a los puntos más vulnerables de esta empresa, nos enfocaremos en una metodología mixta ya que usaremos tanto la metodología cuantitativa como la cualitativa permitiéndonos obtener información relevante para este proyecto, el método de investigación es no experimental puesto que se aplicara herramientas financieras ya existentes lo que nos facilitará el análisis del costo de capital, al aplicar esta metodología, técnicas y herramientas financieras a la empresa se obtiene como principal resultado que el costo de capital si influye en la rentabilidad por lo que la hipótesis planteada es corroborada.

**Palabras claves:** Análisis, Costo de Capital, Inversión Financiera, rentabilidad, Construcción de Capital.

## ABSTRACT

This research emerged from the need for the EXIBAL company to know the importance of the cost of capital and its influence on obtaining capital. This financial tool is not applied in this company since more knowledge is needed. Consequently, the company needs to be more trusting when acquiring financing from banking institutions since they consider maintaining one's capital is the best way to work. It is further from reality since a correct construction of capital must integrate factors such as own capital, investor, and financing since it would allow the minimized risk and increase the company's utility. The research consists of the problem statement, the theoretical framework, the methodological framework, the results, and finally, the work proposal. The current research is suitable since it allows us to determine an appropriate cost of capital for the company EXIBAL. It intends to increase awareness among the company's managers about the importance of knowledge about applying a correct analysis of the cost of capital. The researcher carried out a questionnaire to determine the degree of knowledge about the cost of capital. It helped to focus on the most vulnerable points of this company. The research used quantitative and qualitative methodology to obtain relevant information for this project. The research method is non-experimental since it is necessary to apply financial tools to facilitate the analysis of the cost of capital. The final results show that applying techniques and economic tools influences profitability. Thus, it was possible to verify the research hypothesis.

**Keywords:** Analysis, Cost of Capital, Financial Investment, Profitability, Capital Construction.



**Reviewed by:**

Mgs. Jessica María Guaranga Lema

**ENGLISH PROFESSOR**

C.C. 0606012607

## **CAPITULO I.**

### **INTRODUCCIÓN**

En la actualidad todas las empresas a nivel mundial poseen varias estrategias de control que ayuda a la toma de decisiones entre las principales estrategias o herramientas de análisis tenemos a los estados financieros que sirven como información del estado de salud de las empresas estos parámetros son desglosados de tal manera que se pueda plantear nuevas estrategias para que la empresa siga con un crecimiento constante, pero varias de estas empresas no han visto la importancia de analizar el costo de capital, dejando a un lado la importancia del saber cuál es una correcta inversión y los beneficios que este obtendrá en un futuro, pues es muy necesario medir el peso porcentual del capital propio y el financiado para determinar el nivel de endeudamiento que posee la empresa con instituciones financieras, de esta manera determinar las utilidades obtenidas por el capital propio y las obtenidas por el capital prestado.

En el Ecuador las empresas están viviendo un gran cambio financiero tanto por las políticas de tributación como en políticas financieras ocasionando dificultades para la inyección de capital, de esta manera las empresas ecuatorianas comienzan a sufrir graves problemas económicos pues no cuentan con el financiamiento para la recapitalización e implementación de nuevas estrategias, siendo este un gran problema para los administradores pues no pueden reducir pasivos afectando directamente a los beneficios de corto y largo plazo.

EXIBAL, así como todas las empresas necesitan de un capital financiero que ayuden a implementar los diferentes mecanismos que serán necesarios para la producción de los alimentos para los diferentes animales según sea su requerimiento, esto también permite a la empresa EXIBAL implementar nuevas estrategias de marketing y distribución causando una mejora continua, todo esto no fuera posible si no existiera una fuente de financiamiento para fortalecer el capital de la empresa pues si el capital se debilita la empresa incurre en un riesgo que puede causar la quiebra de la misma.

Una correcta gestión y control del costo de capital permite que una empresa pueda obtener mejores resultados y beneficios en cuanto al crecimiento de la misma,



pudiendo tener un mejor cumplimiento de los objetivos o el planteamiento de mejores estrategias, con ello se busca una mejor maximización de la rentabilidad y así mismo del costo de capital, por ser factores fundamentales de las empresas; (Villalobos , 2018).

En efecto, la empresa EXIBAL, debe considerar fortalecer el capital que posee de esta manera mejorar la competitividad empresarial por lo que es necesario que EXIBAL obtenga un costo de capital bajo generando de esta manera valores económicos agregados y así, aumentar su valor en el mercado, este debe ser el principal objetivo de las empresas ya que, mediante el aumento del valor en el mercado la empresa se posiciona de mejor manera en el mercado en el cual se desempeña.

### **1.1 Planteamiento del Problema**

El coste del capital es la tasa de rendimiento interno que una empresa deberá pagar a los inversores para incitarles a arriesgar su dinero en la compra de los títulos emitidos por ella (acciones ordinarias, acciones preferentes, obligaciones, préstamos, etc.). Mascareñas, El Coste del Capital (2001). El coste del capital es uno de los factores principales de la determinación del valor de la empresa al ser utilizado como la tasa de descuento que actualiza la corriente de flujos de caja que la compañía promete generar. El Coste del Capital (Mascareñas, 2001).

Las diferentes empresas en Latino América han sufrido pérdidas históricas por la falta de control del costo de capital pues existe un mal entendimiento en la revisión de los estados financieros dejando su enfoque más en los activos y pasivos pensando erróneamente que una empresa solo es saludable cuando se disminuyen los pasivos y se aumentan los activos, dejando a un lado la importancia del costo de capital pues es el costo que se le debe sacar al capital que puede ser propio, financiado o invertido.

En el Ecuador las empresas generalmente no miden el costo de capital y se piensa que al empezar un emprendimiento con el capital propio es mucho más factible pero no se dan cuenta que el costo del capital en esos casos es mayor al que se realiza mediante un financiamiento en instituciones bancarias, por otro lado tampoco es recomendable iniciar sus actividades solo con financiamiento bancario puesto que la generación de interés incurre en grandes costos de interés, por lo que la gran mayoría de

las empresas al no realizar un análisis del costo de capital invierten sus patrimonios y muchas de las veces esta inversión va en declive hasta llegar a su liquidación.

Si el rendimiento de la inversión de la empresa es suficiente para cubrir sus recursos financieros, se espera que su precio en el mercado de valores se mantenga sin cambios. Ahora bien, si el retorno de su inversión excede el costo de los recursos financieros utilizados, entonces el precio de la acción en el mercado, por el contrario, aumentará si dicho costo es mayor que el retorno esperado del proyecto. implementado (lo que sin duda sería un error), entonces el valor del mercado de valores disminuirá, reflejando las pérdidas asociadas con una mala decisión de inversión. El Coste del Capital (Mascareñas, 2001)

La rentabilidad se refiere a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión. Es un concepto muy importante tanto en el mundo de las inversiones como en el de los negocios, ya que es un buen indicador del desarrollo de las inversiones y de la capacidad de la empresa para recuperar los recursos financieros utilizados. (Arias A. S., 2015).

La rentabilidad en las empresas es considerado el factor más importante pues con la rentabilidad que se genera en base al capital invertido las empresas pueden plantear nuevas estrategias en las cuales se pueda maximizar las utilidades obtenidas para realizar una correcta reinversión sin afectar al costo del capital y minimizando el riesgo en el mercado, una vez que el costo del capital sea mayor a la inversión mediante la generación de utilidades la empresa se puede considerar correctamente posicionada en el mercado.

Las actividades de esta empresa se enfocaban en la crianza de aves de corral como los pollos, así mismo se comercializaban huevos, con toda la experiencia recopilada esta empresa tuvo una idea más amplia, la cual se enfocó en el desarrollo de una microempresa, la misma que tuvo como objetivo elaborar balanceado. (Velarde, 2020).

En efecto, por falencias de dirección, manejo y ejecuciones en los procesos de producción, los cuales además se nota un control ineficiente en cuanto al uso de materia

prima, lo cual da paso a una pérdida económica dentro de la empresa, esto da paso a la generación de material desperdiciado, los cuales son unas muestras de ineficiencia que inciden en la pérdida económica, y a su vez, la empresa minimiza el costo de capital en su producción causando pérdidas innecesarias. (Camacho, 2022).

Por ello, se notan una inadecuada eficiencia en el control del costo del capital y en cuanto a la producción solicitada, esto ha provocado que la empresa tenga pérdidas considerables en algunos tipos de negociaciones, considerando que ejercer un control exhaustivo daría paso a una disminución en procesos de producción, permitiendo una mejora en lo referente a los beneficios y a la oferta de productos de mejor calidad; (Torres & Vílchez, 2019).

### **1.1.1 Formulación del problema**

¿Qué impacto genera el costo de capital en la rentabilidad en la empresa EXIBAL?

### **1.1.2. Justificación**

En la actualidad las empresas no tienen la cultura de realizar un análisis técnico de la inversión que se necesita para iniciar un emprendimiento por ende no realizan el correcto estudio del costo de capital con la finalidad de aplicar el correcto porcentaje de capital propio y el financiamiento bancario, muchas empresas no controlan dicho costo ocasionado por el desconocimiento del mismo.

El presente trabajo de investigación nos permitirá informar a la empresa EXIBAL la importancia del análisis del costo de capital y de esta manera prorratear los valores necesarios para una correcta composición del capital, pues lo recomendable es que no todo el capital este compuesto por fondos propios o a su vez fondos financiados ya que el riesgo aumenta ocasionando que las utilidades sean mínimas causando que la empresa no cuente con el capital suficiente para implementar nuevas estrategias en la empresa.

De esta manera la investigación será de gran importancia para dar a conocer la necesidad de un correcto análisis del costo de capital en las diferentes empresas causando la concientización del nivel directivo del uso de esta herramienta económica financiera mejorando la propuesta de un incremento de capital y mejor control de inversión mediante la inyección de capital.

## **1.2 Objetivos**

### **1.2.1 Objetivo General**

- Determinar el impacto del costo de capital en la rentabilidad en la empresa EXIBAL

### **1.2.2 Objetivos específicos**

- Diagnosticar la importancia de un análisis del costo de capital en la rentabilidad en la empresa EXIBAL.
- Fundamentar teóricamente el impacto que posee el costo de capital ante la rentabilidad.
- Proponer un manual de capacitación para el correcto análisis del costo del capital de la empresa EXIBAL.

## **CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO**

### **2.1 Antecedentes**

Después de una extensa investigación, resultó que existen varios documentos de contabilidad de costos, pero ninguno de ellos está directamente relacionado con "el control de costos y su efecto en la rentabilidad de la empresa" EXIBAL. Desde la ciudad de Riobamba, por lo que se presenta este estudio genuino.

Sin embargo, es importante destacar el siguiente trabajo relacionado con costos realizado en diversas instituciones, el cual se desarrolló desde un enfoque diferente.

En este sentido, cabe mencionar las siguientes disertaciones.

**Según los autores**, Escobar & Sepúlveda (2014); Indica el costo de capital es la "Tasa de rendimiento requerida para los proyectos en los que una empresa tiene participación con el fin de mantener su valor".

Definiendo el termino tasa de rendimiento es una medida de como una inversión gana o pierde dinero en comparación con la cantidad de dinero, pero en este caso invertida.

**Según el autor**; Carbajal (2015), indica que es la "La tasa de descuento usada para actualizar los flujos de fondos de un proyecto de inversión representa el costo de oportunidad del capital que los capitalistas deben soportar al financiarlo totalmente con capital propio, es lo que dejan de ganar en otras colocaciones por financiar el proyecto en consideración"

Definiendo el termino tasa de descuento es el tipo de interés utilizado para calcular el valor actual de los flujos de fondos futuros, el cual es más bajo cuando aumenta la tasa de descuento.

**Según los autores**, Vasquez & Velez, (2007); En su tesis "El costo de capital se refiere a la tasa de rendimiento que el inversionista espera sobre su inversión, para el cálculo de la TMAR (tasa mínima aceptable de retorno) se utilizan los conceptos de análisis de riesgo, tasas de rendimiento".

Definiendo el costo del capital es la rentabilidad mínima que un futuro accionista desearía para invertir en una empresa en la actualidad.

**Según el autor**, Cabrejos (2003), indica que “es el conjunto de desembolsos que efectúa una organización por los capitales empleados. Al fin y al cabo, las empresas consiguen capitales de dos fuentes: préstamos de diversas instituciones y aportes de capital de los socios”.

Definiendo el conjunto de desembolsos es la cantidad de dinero en efectivo que entregamos como resultado de una adquisición o compra.

**Según**, Delfino (2003), indica es la “Cantidad de dinero en efectivo que entregamos como resultado de una adquisición o compra”.

Definiendo la cantidad de dinero es como oferta de dinero, es la cantidad de dinero disponible en una economía para comprar bienes, servicios y títulos de ahorro en un momento determinado.

**Según**, Parra (2018), indica “El costo de capital de una empresa, si tiene diferentes fuentes de fondos, se debe encontrar correctamente para cada fuente de fondos, y luego se encuentra el costo total de los fondos como base para elegir aquellas oportunidades de inversión que contribuyan a la "creación de valor".

La definición de esta sección indica que cuando existen diferentes fuentes de fondos, el costo de fondos de una empresa implica encontrar el costo de fondos apropiado para cada fuente de fondos y luego encontrar el costo total de los fondos como base para seleccionar inversiones alternativas.

### **2.1.1 Unidad de análisis**

La empresa Exibal nació de la propuesta de Hernando Sierra, quien ya apostaba por la distribución de alimentos balanceados. Luego de radicarse en la ciudad de Quito, decidió analizar las posibilidades de desarrollar las actividades que realizaba en su país. Al ver que en Pichincha ya existen empresas dedicadas a esta actividad, emprendió el camino por el Callejón Interandino hasta llegar a Riobamba, ciudad de la que dice enamorarse, por lo que decidió radicarse allí y emprender. su negocio principalmente con un pequeño taller. A medida que fue creciendo la demanda por la calidad de sus productos, fue ampliándose paulatinamente hasta adquirir la ubicación actual.

## **Misión**

“Contribuir a la mejora de la nutrición humana y animal ofreciendo una amplia gama de productos y servicios agrícolas seguros y de alta calidad”.

## **Visión**

“Convertirnos en un símbolo de desarrollo, calidad e innovación entre nuestros clientes, socios, proveedores y todos los conjuntos de utilidad”.

## **Valores**

- Nobleza con la empresa
- Exactitud
- Compromiso social
- Rectitud e inteligencia
- Honestidad
- Acatamiento
- Respaldo
- Amistad
- Declaración
- Nitidez
- Ética

## **Lealtad con la empresa**

Esto es muy importante para la empresa Exibal, porque el socio de la empresa debe saber conservar la información de su responsabilidad y estar dispuesto a cooperar en todo lo que sea necesario.

## **Puntualidad**

La precisión es importante en el ámbito laboral, porque este valor favorece a la empresa para que los empleados no se retrasen en la producción y se cumplan los tiempos de entrega esperados del producto a sus distintos clientes.

## **PLANTA DE PRODUCCION**

EXIBAL es una empresa ecuatoriana enfocada en la nutrición humana y animal. Su objetivo es producir, procesar y comercializar alimentos de alta calidad para que la mayoría de los ecuatorianos puedan tener más y mejor nutrición.

Estamos comprometidos con la conciencia empresarial sustentable y un modelo de economía circular que impulse el crecimiento industrial y socioeconómico nacional y genere efectos positivos para nuestro medio ambiente y para todos los que formamos parte de EXIBAL.

## **COMERCIALIZACIÓN Y DISTRIBUCIÓN**

La empresa EXIBAL se dedica principalmente a la producción en serie, es decir. su producción es continua, en 3 días, 8 horas laborables cada uno, dividiendo toda su producción entre clientes ya establecidos.

## **VENTAS**

- Las ventas son al contado y a crédito.
- Las ventas a nuevos clientes se realizan en efectivo y el crédito se otorga dependiendo del historial crediticio previa verificación en la central de riesgos.
- Las ventas de fábrica son al por mayor.
- La mayor parte de las ventas se dirigen a grandes industrias del calzado, talleres artesanales y público en general.



## 2.2 Costo de capital

- El costo de capital se calcula como una mezcla del costo de la deuda, (la tasa de interés) y el costo del capital propio, (la tasa de rendimiento esperada exigida por los inversionistas en el capital ordinario de la empresa). (Ramirez, 2018).
- El costo de oportunidad del capital invertido se introduce en el modelo actualizando los flujos al momento presente, mediante una tasa de descuento. (Pereiro & Galli, 2000).
- El costo de capital es la tasa interna de rendimiento que una empresa debe pagar a los inversionistas para alentarlos a asumir el riesgo asociado con los valores emitidos por la empresa (acciones ordinarias, acciones preferentes, bonos, préstamos, etc.). O, en otras palabras, es la tasa mínima de rendimiento a la que una empresa debe compensar las diversas fuentes de financiación que componen sus pasivos para mantener contentos a los inversores y evitar una caída en el valor de mercado de la empresa. El Coste de Capital (Mascareñas , 2001).

## 2.3 Costo de la deuda

- La inflación produce efectos en el costo de la deuda según las características de los pagos comprometidos en la misma y del modo en que se realice la compensación por la inflación en la operación. En este apartado se presentan las nociones de tasas de interés nominal y real, y las relaciones entre ellas, como punto de partida para considerar el impacto del tratamiento impositivo de los intereses. (Fornero & Carnevale, 2020).
- El tamaño empresarial está inversamente relacionado tanto con el nivel de endeudamiento como con el coste de la deuda. Sin embargo, no hemos encontrado evidencia empírica suficiente que apoye la existencia de una relación clara entre la dimensión empresarial y sus rentabilidades (económica y financiera). Rentabilidades, endeudamiento y coste de la deuda de las pymes (Ayala, Oses, & Acedo, 2005).

- Diferentes economías de escala y grado de monopolio según el sector de actividad, las diferencias de demanda en cada sector o la presencia de activos específicos (con diferentes grados de depreciación o revalorización) son algunos de los argumentos utilizados para defender el sector de actividad. quién es el propietario de la empresa y su rentabilidad, endeudamiento Índice de endeudamiento o índice de gastos. Ayala & Navarrete, Efectos tamaño y sector sobre la rentabilidad, endeudamiento y coste de la deuda de las empresas familiares riojanas. (Ayala & Navarrete, 2004).

#### **2.4 Costo de la deuda a largo plazo**

- Las hipótesis de la teoría de la jerarquía financiera establecen un orden preferencial en las opciones de financiación de las empresas; La piedra angular de esta jerarquía es la existencia de información asimétrica. La información asimétrica lleva consigo mayores costes de financiación y con la deuda a corto plazo sobre la deuda a largo plazo, y cualquier tipo de deuda frente a ampliaciones de capital. Estudios empíricos basados en esta teoría que han comparado empresas familiares y no familiares concluyen que las empresas familiares mantienen menores niveles de deuda que las empresas no familiares. (Gomez, Hernandez, Madrid , & Ramón , 2012).
- El costo de la deuda a largo plazo se refiere al costo que la entidad tendrá que incurrir al utilizar financiamiento a través de instrumentos de deuda. Este costo se relaciona con los intereses que deben pagarse a los prestamistas o inversionistas que han proporcionado el capital a través de la deuda. Es decir, es el precio que hay que pagar por acceder a dineros prestados. (Melo, 2023).
- En términos de costos de deuda a largo plazo, la apreciación de la moneda ha persistido durante más de un año y ha aumentado significativamente el costo de financiamiento para hogares, empresas y gobiernos. El crédito se ha reducido significativamente y el costo de la deuda ha aumentado. Al menos dos generaciones han ingresado a la fuerza laboral sin saber que las tasas de interés reales eran positivas hace poco más de un año y pagaban tasas de interés muy bajas. (Valverde & Fernandez, 2023).

## 2.5 Prestamos de capitalización

- La operación se origina en el hecho de que la sociedad es deudora en una relación obligatoria, frente a uno o más acreedores. Ante ello, llega a un acuerdo con estos acreedores para extinguir total o parcialmente su deuda, a cambio de la adjudicación de nuevas acciones emitidas por la sociedad. (Herrada, 2013).
- Llamamos capitalización a la ley financiera según la cual los intereses producidos por un capital en cada periodo se agregan al capital para calcular los intereses del periodo siguiente, y así sucesivamente, hasta el momento de cierre de la operación financiera. En la práctica financiera, la capitalización y la actualización compuesta se utilizan en aquellas operaciones financieras con una duración superior al año. (Mheducation, 2006).
- La capitalización le permite comprender los cambios en el capital durante un período de tiempo determinado. Este variará dependiendo de si es simple o compuesto. En la capitalización simple, los intereses devengados sobre el capital no se suman a esta cantidad para calcular los ingresos futuros. Esto significa que siempre se calcularán sobre la base de capital original. Esta fórmula se utiliza específicamente cuando pagamos la parte de intereses de una hipoteca (o en general en cualquier préstamo que se transfiera: cuando pagamos sólo intereses). (Bankinter, 2024).

## 2.6 Estructura de capital

La importancia de estudiar la estructura de capital de la empresa radica en la generación de modelos capaces de sintetizar y predecir los factores más importantes que influyen en las decisiones para lograr la estructura de capital "óptima" que permita el uso eficiente de los recursos. Modigliani y Miller propusieron la primera teoría de la estructura de capital en 1958. Demostraron que en un mercado perfecto el valor de una empresa no tiene nada que ver con su estructura de capital, y los impuestos, el costo de capital, la asimetría de información y los costos de quiebra no le afectarán, pero su valor está determinado por los activos que posee. (Gutierrez , Morán, & Posas , 2019).

Según López Dumrauf (2003), existía la opinión de que el uso "moderado" de la deuda podría reducir el costo del capital total de una empresa y al mismo tiempo lograr

un aumento en el precio de las acciones. Por lo tanto, tenía que haber un nivel óptimo de deuda que minimizara el costo de capital y al mismo tiempo maximizara el valor de la empresa y, por lo tanto, el administrador financiero solo tenía que obtener la combinación adecuada de deuda y capital social. (Gonzales, Arbio, & Barbei, 2019).

Hay una serie de factores que influyen en las decisiones que toman los propietarios a la hora de elegir una estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas. Entre ellos encontramos las características empresariales de los gerentes, la experiencia pasada de los propietarios con las estructuras de capital, los objetivos del negocio, el grado de control ejercido, las proporciones elegidas entre deuda y capital, y el tamaño y antigüedad de la empresa. (Benavidez , Gomez , & Vicuña, 2017).

## **2.7 Costo de oportunidad**

Costo de oportunidad, también conocido como “el valor de la mejor opción no elegida”. Es el costo de la alternativa al que renunciamos cuando tomamos una decisión particular, incluidos los beneficios que podríamos haber obtenido al elegir la opción. Se refiere a los recursos que ya no recibimos o que representan un costo porque no elegimos la mejor alternativa posible, a pesar de tener recursos limitados, (generalmente dinero y tiempo). (Chipax, 2023).

Todos los días nos enfrentamos a la crítica de elegir sólo una opción, lo que significa renunciar a una oportunidad. El beneficio que se pierde al elegir una sola alternativa se conoce como costo de oportunidad. Este es un principio económico clave que se aplica tanto a la gestión de una empresa como a la toma de decisiones cotidianas.

En este sentido, cada decisión en la vida puede verse como un costo de oportunidad, ya sea comprar un automóvil, casarse o tener hijos. Desde una perspectiva económica y empresarial, el coste de oportunidad es una herramienta útil para determinar qué camino financiero tomar y qué decisiones empresariales se alinean mejor con los objetivos y resultados previstos. (Rindegastos, 2023).

El concepto de costo de oportunidad nació con Frederich von Wieser (1851-1926), quien definió el valor de un factor de producción en función de su costo de oportunidad, es decir el ingreso neto que genera el factor en su mejor uso alternativo. El enfoque económico supone que los recursos son escasos y, en su mayor parte, tienen

usos alternativos. La producción de un bien implica, por tanto, abstenerse de producir otro producto con los mismos recursos. (Gonzales B. , 2022).

## **2.8 Evaluó de acciones**

La valoración empresarial implica cuantificar y analizar los elementos de una empresa para determinar su valor. Estos elementos incluyen activos, viabilidad empresarial, nivel de competitividad, actividades, potencial e indicadores de crecimiento. El proceso de valoración de empresas suele requerir la intervención de expertos de diversos campos: economistas, financieros, abogados, técnicos, actuarios, etc. (Academy, 2022).

En otras palabras, la valoración de acciones es el estudio de una acción y una comprensión profunda de los datos mismos hace que su precio se mueva. En el mundo de las inversiones, los inversores pueden decidir comprar varios tipos de activos. Cuando alguien decide invertir en acciones, necesita hacer un análisis exhaustivo de las diferentes empresas que le interesan para elegir la mejor opción. (Ludeña , 2021).

La valoración de empresas es un campo de las finanzas con muchas aplicaciones prácticas. Se utiliza para entender el valor de un negocio para que un propietario pueda vender el negocio a un precio justo, para completar un proceso de fusión, para entender si es mejor liquidar el negocio que venderlo, o para que los inversores puedan entender el valor del negocio.

¿Se ha valorado razonablemente el precio de las acciones de la empresa que cotizan en el mercado? Este artículo se centra en la valoración de empresas para decisiones de inversión en el mercado de valores y le brindaré una guía sobre cómo comenzar con la valoración de acciones. Te enseñaré los métodos más utilizados y aceptados para valorar una empresa. Este es un proceso un tanto técnico que lleva algo de tiempo aprender, pero que es muy útil para invertir de forma más activa. (Mosquera, 2018).

## **2.9 Evaluación de acciones preferenciales**

Las acciones preferentes son valores que tienen propiedad parcial en una empresa y aportan valor añadido a los accionistas. Este tipo de acciones tienen algunas

ventajas sobre las acciones ordinarias que las hacen más atractivas para algunos inversores.

Un rasgo característico es la recaudación de dividendos. Las acciones preferentes, también conocidas como acciones preferentes, combinan aspectos de instrumentos de renta fija y renta variable. (I.G, 2024).

El costo de las acciones preferentes de una empresa es en realidad el precio que la empresa paga a cambio de los ingresos de la emisión y venta de acciones. En otras palabras, es la cantidad que la empresa paga en un año dividida por la suma global que recibe por la emisión de acciones.

La dirección suele utilizar este indicador para determinar qué métodos de obtención de capital son los más eficientes y rentables. Las empresas pueden emitir títulos de deuda, acciones ordinarias, acciones preferentes y varios otros instrumentos para recaudar capital para la expansión o las operaciones en curso. (CFI, 2019).

#### **Ventajas de las acciones preferentes:**

- Las acciones preferentes tienen un precio mucho más estable que las acciones ordinarias debido a los pagos de dividendos fijos.
- Los dividendos pagados a los accionistas preferentes son generalmente más altos que los dividendos pagados a los accionistas comunes, si se distribuyen.
- Las acciones preferentes se pueden convertir en una determinada cantidad de acciones ordinarias.
- Debido a que el precio de las acciones preferentes no tiene un alto potencial de crecimiento, es menos volátil a los cambios en las condiciones económicas.

#### **Desventajas de las acciones preferentes:**

- Los propietarios de acciones preferentes no tienen derecho a voto.
- El potencial de crecimiento de las acciones preferentes es bajo.
- Aunque los accionistas pueden tener derecho a reclamar los activos, recibirán sus pagos después de que los tenedores de bonos reciban sus pagos.

## **2.10 Financiamiento por acciones preferenciales**

La financiación de acciones, también conocida como financiación de acciones, es un servicio de préstamo que permite a las empresas pedir prestado capital a cambio de sus activos. Se trata de un esquema de financiación basado en activos en el que una empresa recibe financiación en función del valor exacto de su inventario, desde materias primas hasta productos terminados. (Internacional, 2023).

Las empresas que ofrecen acciones preferentes en lugar de emitir bonos pueden lograr una relación deuda-capital más baja. Esto les permite recaudar más fondos de nuevos inversores en el futuro. La relación deuda-capital de una empresa es una de las relaciones más utilizadas para analizar la estabilidad financiera de una empresa. Cuanto menor sea el número, más atractiva será la empresa para los inversores. Además, las emisiones de bonos pueden ser una señal de alerta para los compradores potenciales. Independientemente de la situación financiera de la empresa, es importante mantener un estricto plan de pago de la deuda. Las acciones preferentes no cumplen con las mismas pautas de pago de deuda que las acciones. (Norris, 2023).

Hay muchas formas para que las empresas obtengan capital, incluidas acciones y bonos. Las empresas también pueden elegir qué tipos de acciones ofrecen al público. Su decisión depende del tipo de relación que quieran construir con los accionistas, el costo de la oferta y la necesidad de financiamiento de incentivos. Al recaudar capital, algunas empresas optan por emitir acciones preferentes además de acciones ordinarias. Pero diferentes empresas utilizan esta estrategia por diferentes motivos.

## **2.11 Evaluó de acciones comunes**

Las acciones ordinarias son el tipo más común y representan la forma original de propiedad de la empresa, como las acciones de los fundadores. Estos valores dan derecho a sus propietarios a votar en las asambleas de accionistas y recibir dividendos. Sin embargo, en caso de liquidación, los accionistas comunes en última instancia tienen un derecho sobre los activos de la empresa. (Vivas , 2023).

Las acciones ordinarias, conocidas como acciones ordinarias, son un activo financiero que es un derecho de propiedad negociado en un mercado a través del cual se posee un determinado porcentaje de las acciones de una empresa. Se trata de acciones y

participaciones en "sociedades anónimas" que se transfieren a terceros, normalmente para obtener capital y financiar proyectos. (Libertex, 2024).

También se les llama acciones ordinarias. Son participaciones en el capital y activos de la empresa que se otorgan a terceros para obtener capital y financiar sus proyectos, otorgar derechos parciales de decisión y recibir dividendos. Las acciones ordinarias denominadas se diferencian de las acciones preferentes en que no hay un derecho garantizado a dividendos o ganancias anuales, ya que la junta directiva de la empresa tiene el poder de decidir si se distribuirá o reinvertirá y cuánto. (Sage, 2023).

Las acciones son un vehículo de inversión que todo inversor probablemente experimentará en algún momento de su vida. La idea de formar parte de la empresa más grande del mundo y compartir sus beneficios es atractiva, y cada vez hay más plataformas que fomentan este tipo de inversiones, como Libertex. Sin embargo, hay un lugar por donde empezar: las acciones ordinarias. Queremos que tengas toda la información que puedas antes de probar un nuevo instrumento de inversión o incluso abrir una nueva posición en cualquier mercado.

## **2.12 Características de las acciones comunes**

A continuación, se relacionan las principales características:

- Las acciones preferentes forman parte del capital social de la empresa, pero no confieren a sus propietarios derechos políticos, es decir, los accionistas no pueden votar en las asambleas de accionistas. A los pequeños inversores no les importa, les importa a los grandes inversores, (imagínense si, por ejemplo, hubiera una oferta pública de adquisición).
- Las acciones preferentes son apuestas a largo plazo, normalmente para inversores institucionales y se negocian en mercados organizados, por lo que no son tan líquidas como las acciones ordinarias, es decir. la liquidez no es su mayor ventaja.
- Las acciones preferentes tienen un dividendo fijo o variable. Si a la empresa le va bien, tanto los accionistas comunes como los preferentes recibirán dividendos. Sin embargo, si las cosas no van bien y la empresa no puede pagar todos los dividendos esperados, las acciones preferentes pueden recibir un dividendo mientras que las acciones ordinarias reciben un dividendo menor o ningún dividendo.



- Las acciones preferentes son menos líquidas que las acciones ordinarias, principalmente porque hay menos acciones preferentes en comparación con las acciones ordinarias y porque la mayoría de los tenedores de dichas acciones son inversores institucionales con una perspectiva de inversión a largo plazo.
- Las acciones preferentes podrán ser rescatadas si la empresa lo decide y lo considera necesario. Esto significa que, si la empresa así lo decide, puede comprar las acciones preferentes al mismo precio que vendería las acciones preferentes. (De la Cruz , 2024).

### 2.13 Acciones con crecimiento cero

**A continuación, se relacionan los principales tipos de acciones:**

- **Acciones ordinarias:** Otorga al propietario el derecho a participar en los activos de la empresa y, en ocasiones, el derecho a hablar y votar en las reuniones de la empresa.
- **Acciones Preferentes:** Acciones con una tasa de dividendo, generalmente fija, y prioridad de pago por diversas razones financieras.
- **Derechos de voto limitados:** para otorgar al titular sólo derechos financieros y, en algunos casos, derechos de voto limitados en ciertos asuntos comerciales.
- **Acciones convertibles:** acciones que se pueden convertir en bonos (aunque normalmente al revés).
- **Acciones industriales:** el propietario no aporta capital a la empresa, sino que presta servicios o trabajos específicos y recibe acciones a cambio.
- **Acciones Exentas:** Acciones por las cuales el propietario no tiene que pagar porque son beneficios que corresponden al propietario o pago de utilidades. (Frederick , 2022).

### 2.14 Acciones con crecimiento constante

Esta es una acción en cual hace referencia a que una empresa tenga un rendimiento económico y un precio de la acción mayor al de un mercado común. Además, estas acciones tienden a ser más pequeñas que pretenden revolucionar su sector y frecuentemente tienen un punto de venta único, el realizar inversiones hacen que las acciones crezcan en cuanto a la reinversión de un capital que puede seguir creciendo. (Morin, 2024).

Las acciones de modelo de crecimiento constante, nos muestra que los dividendos se elevan a una tasa fija o constante con el transcurso del tiempo. También es una acción en la cual se basa con la base del flujo de dividendos que se espera que puedan producir crecimientos económicos que puedan beneficiar a la institución y así puedan realizar mejores transacciones que al pasar el tiempo pueden mejorar. (Cueba, 2015).

Varias veces a estas acciones de crecimiento constante se lo toma como una forma para estimar el costo de las acciones de empresas por medio del cual se utiliza para que con ello el crecimiento constante del valor de los dividendos próximos a los de la fecha actual as mismo, estas acciones se hacen responsables de un aumento de los dividendos que entrega la empresa descontados a su valor actual neto. (Sevilla , 2020).

### **2.15 Acciones con crecimiento no constante**

No es apropiado para muchas empresas esperar que los dividendos aumenten a una tasa constante. Los ciclos de vida son normales. Al principio del ciclo, están creciendo más rápido que la economía en general, pero luego se estabilizan y finalmente crecen a un ritmo más lento. Tenemos una nueva ecuación que servirá para analizar este modelo al combinar las dos ecuaciones que se han visto hasta ahora. (Court, 2009).

Si los dividendos cambian con el tiempo y el inversionista continúa reteniendo las acciones, el método de valoración del crecimiento no constante tiene en cuenta el cambio en el precio. Estos dividendos deben considerarse como la no variación de los flujos de efectivo con esto se planea que por un tiempo este tipo de acción ayuda a que se amplie más el flujo de inversión en años subsiguientes. (Ricardo, 2020).

Se investiga con el fin de obtener tasas de crecimiento excepcionalmente anormales en un lapso de tiempo limitado. Como se ha mencionado anteriormente, la tasa de crecimiento no puede exceder el rendimiento requerido sin interrupción durante un período de tiempo específico. Para evitar el problema de tener que pronosticar que descontar una cantidad infinita de dividendos, necesitaremos que estos empiecen a crecer a una tasa constante en algún momento en el futuro. (Marin, 2014).

## **2.16 El costo de nuevas emisiones de acciones constantes.**

El costo de capital en acciones ordinarias, es la tasa a la que los inversores descuentan los dividendos esperados de la empresa para determinar el valor de sus acciones. Se utilizan dos técnicas para medir el costo del capital en acciones ordinarias. Uno se basa en un modelo de valoración de crecimiento constante y el otro se basa en un modelo de valoración de activos de capital. (UNAH, 2021).

Las acciones ordinarias reglamentarias se diferencian de las acciones preferentes en que el derecho a recibir dividendos o ganancias anuales no está garantizado, ya que es responsabilidad de los directores de la empresa decidir si distribuir o reinvertir y cuánto interés distribuir. Son activos financieros negociables sin fecha de vencimiento y representan la participación restante en la empresa. Las acciones ordinarias otorgan a sus propietarios el derecho a gestionar los activos de la empresa y sus beneficios, así como a hablar y votar en las decisiones. (Sage Group plc , 2024).

La mejor manera de aumentar el capital para cubrir el déficit de caja y, al mismo tiempo, realizar inversiones para implementar nuevos proyectos y con ello aumentar los activos productivos, lo que redundará en un aumento del valor real y del valor de mercado de la empresa, es realizar esfuerzos de entrada de capital en el mercado mediante la emisión de renta variable (acciones ordinarias), porque los costos de obtención de capital son mucho menores que los costos incurridos para obtener capital a través de la banca. (Medina & Vásquez, 2004).

## **2.17 El costo medio ponderado de capital**

Es el costo de los dos recursos de capital de una empresa: la deuda financiera y los fondos propios, considerando su tamaño relativo. Es en esencia la suma del costo de la deuda y el costo de los fondos propios, calculados como una media ponderada según su porcentaje en el valor de la empresa. Para calcular el costo medio ponderado de capital, es necesario conocer previamente el costo de la deuda financiera y el costo de los fondos propios, los cuales se utilizarán directamente en la fórmula. (Peiro, 2021).

La estructura económica y financiera de las empresas es fundamental; Este indicador proporciona una métrica casi precisa del costo que tendrá recurrir al financiamiento corporativo de terceros. Como se indicó anteriormente, se utilizará una

ponderación o porcentaje expedito para describir el costo total. Mientras más bajo sea, más barato será para la empresa recurrir al financiamiento para gestionar proyectos futuros o el crecimiento de su empresa. Desde una perspectiva diferente, discutimos las diversas oportunidades y riesgos del inversionista. Enfatiza también la viabilidad económica de un proyecto u oportunidad y la rentabilidad de una empresa a largo plazo. (Arenas & Calzada, 2023).

Por otro lado, también es cuando la empresa evalúa nuevas opciones de inversión, es conveniente abordar la nueva financiación (externa y/o autofinanciación). Es importante tener en cuenta que los intereses derivados de la deuda son exentos de impuestos (consulte la estructura financiera) y, por lo tanto, es necesario disminuir el costo de la deuda mediante el ahorro de impuestos generado en caso de generar utilidades operacionales. Este es el resultado de la media ponderada de todos los elementos de la estructura financiera de la empresa. (Vaquirro, 2024).

## **2.18 EVA (Valor económico agregado)**

El Valor Económico Agregado (EVA) es un indicador de desempeño financiero que indica el valor que queda en un negocio (rentabilidad obtenida) después de pagar todos los gastos, incluidos los impuestos, el costo de oportunidad del accionista y la rentabilidad mínima estimada. Por lo tanto, el valor económico agregado indica el beneficio económico real, o las ganancias reales que obtiene una empresa después de reducir los gastos y recuperar la inversión. A diferencia de las métricas convencionales, esta métrica indica cuándo una empresa crea valor económico con el capital invertido. Por lo tanto, es crucial para los accionistas de una empresa a la hora de tomar decisiones. (UNIR, 2023).

El valor económico agregado ayuda a las empresas a definir sus metas, evaluar su desempeño e identificar sus costos. Proporciona una medida que permite alinear los objetivos de la empresa y determinar si las inversiones de capital están generando un rendimiento mayor a su costo. Sin embargo, el EVA es mucho más que un indicador económico; representa una gestión empresarial centrada en el valor. La toma de decisiones y la creación de estrategias son posibles con su uso. El valor económico agregado también es una herramienta de comunicación corporativa dirigida a los inversionistas y accionistas porque permite evaluar el desempeño de la empresa y el nivel de riesgo que puede representar invertir en ella. (Universidad Europea, 2023).

El valor económico agregado (EVA) es la cantidad que queda en una empresa después de pagar todos los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada por los administradores. La principal innovación del EVA es la inclusión del costo del capital en el cálculo del resultado del negocio y, por otro lado, la modificación del comportamiento de los administradores. Los administradores ahora actúan como si fueran los accionistas y esperan el mayor beneficio por sus inversiones en la empresa. A la hora de analizar los resultados de la gestión financiera, el EVA es una herramienta que proporciona información crucial sobre algunos indicadores financieros. (Li Bonilla, 2013).

### 2.18.1 El modelo EVA

Según el autor, Alberto (2019) “el EVA se lo calcula de la siguiente manera:”

La fórmula es:

$$\begin{aligned} \text{EVA} &= \text{UODI} - c^* \times \text{capital (C)} \\ \text{EVA} &= \text{Utilidad Operacional Después de Impuestos (UODI)} - \text{costo del capital} \times \text{capital} \end{aligned}$$

De acuerdo con esta ecuación, se puede afirmar que el EVA representa el ingreso residual o utilidad operativa menos el cargo por el uso de capital. EVA es la diferencia entre la utilidad generada por las operaciones de la empresa y el costo de capital administrado a través de la línea de crédito.

### 2.19 Capital invertido

El dinero que una empresa destina para realizar operaciones específicas se conoce como capital invertido. El dinero (o capital) mencionado proviene de varias fuentes:

- Los Socios
- Los accionistas
- Los bancos.
- Otros interesados.

Se considera el conjunto de bienes que componen el activo de una empresa desde un punto de vista financiero y contable. Como resultado, el capital invertido implica el costo inicial de la creación de una empresa y su desempeño a corto y largo plazo. (Debitoor by Sumup, 2021).

El dinero que una empresa invierte para establecerse y funcionar tanto a corto como a largo plazo. Podemos decir que el capital invertido es el conjunto de bienes constituyentes del activo de una empresa en términos puramente contables. Este dinero se destina a actividades relacionadas con la empresa y puede provenir de una variedad de fuentes (accionistas, socios, bancos u otras partes interesadas). Para calcular correctamente el capital invertido, es necesario conocer a dónde nos referimos. El balance de situación de una empresa, que es la representación gráfica de la empresa en un momento determinado, es donde se puede encontrar el capital invertido. El balance de situación, también conocido como balance general, recopila todos los activos de la empresa, así como todas las deudas y el capital en un momento determinado. (TeamSystem, 2024).

Una medida crucial para evaluar la eficiencia y la rentabilidad de una empresa es el capital invertido. Podemos calcular el retorno que los inversores obtienen de los recursos que confiaron a la empresa. Además, proporciona una imagen precisa del nivel de endeudamiento de la empresa y su capacidad para generar valor a partir de los activos financiados. Para comprender cómo se financia una empresa y su desempeño financiero a largo plazo, el capital invertido es fundamental. Hace referencia a la cantidad total de dinero que los accionistas y deudores han aportado para que una empresa pueda funcionar. En otras palabras, se trata de la suma de recursos que se han puesto a disposición con el fin de generar ganancias y valor. (Billin, 2019).

## **2.20 La medición de la creación del valor**

Para calcular la creación de valor de una empresa, se utilizan tres conceptos fundamentales:

- Capital empleado
- Costo de capital
- Utilidad neta de operación después de impuestos.

La "utilidad económica" (economic profit = EP) es el objetivo de estos tres componentes. La utilidad económica también se conoce como EVA. Bonmatí (2011).

La importancia de la creación de valor para las empresas porque las decisiones basadas en este concepto aumentan la probabilidad de sostenibilidad en el tiempo. Sin embargo, en este punto es necesario revisar que procesos o herramientas existen para medir la creación de valor en la empresa. La ventaja de este método es que el precio refleja toda la información disponible hasta el momento, así como el riesgo, el valor de su inversión, la liquidez resultante y las expectativas futuras. (Caicedo, 2016).

Medir y analizar el valor creado por las empresas va mucho más allá de medir sus resultados financieros a corto plazo y lo que simplemente indican los informes financieros tradicionales. La mayor parte del valor real de una empresa típica hoy en día se refleja en aspectos intangibles de su modelo de negocio, relacionados con cuestiones como la innovación, la cultura, la confianza y la gobernanza que son difíciles de cuantificar. (Vilariño, 2019).

## **2.21 Rentabilidad**

La rentabilidad es un aspecto crucial en los negocios porque determina el éxito y la eficacia de una empresa. Es la medida que revela la capacidad de generar ganancias y mantener la viabilidad a largo plazo. La alta rentabilidad indica que la empresa está aprovechando sus recursos y actividades de manera eficiente, lo que le permite reinvertir en el crecimiento y desarrollo de la empresa. Por otro lado, una baja rentabilidad puede ser el resultado de problemas de gestión, procesos ineficientes o falta de demanda en el mercado. Por otro lado, es fundamental que las empresas se concentren en mejorar y mantener la rentabilidad como objetivo principal. (Párraga Franco, Pinargote Vázquez., García Álava, & Zamora Sornoza., 2021).

Una empresa rentable tiene muchos beneficios para sus empleados y accionistas. En primer lugar, una empresa rentable puede invertir en tecnología, investigación y desarrollo, manteniéndose competitiva en el mercado. Una empresa rentable también puede ofrecer a sus empleados salarios justos y beneficios atractivos, lo que aumenta la satisfacción laboral y reduce la rotación. Por el contrario, las acciones de una empresa rentable obtienen mayores dividendos y ganancias de capital, lo que hace que sus inversiones sean más valiosas. En pocas palabras, una empresa rentable crea un ciclo

positivo de crecimiento y prosperidad para todos los miembros. (Casanova-Villalba, Herrera-Sánchez, Bravo-Bravo, & Barba-Mosquera, 2024).

Varios factores pueden afectar la rentabilidad de una empresa. La eficiencia en la gestión de los recursos es uno de los principales factores que afectan la rentabilidad. La optimización de los procesos productivos, la planificación y control adecuados de los costos pueden aumentar significativamente la rentabilidad. La demanda del mercado es otro factor importante. Es probable que la rentabilidad de la empresa se vea afectada si hay una baja demanda de los productos o servicios que ofrece la empresa. Además, la rentabilidad también puede verse afectada por elementos externos, como la competencia, la situación económica y las medidas gubernamentales. Por lo tanto, es esencial que las empresas realicen un análisis completo de estos elementos e implementen los métodos apropiados para maximizar su rentabilidad. (Proaño-González & Ruiz-López, 2023).

## **2.22 Ratios de rentabilidad**

En el análisis financiero, se utilizaron los “ratios de rentabilidad” para evaluar el desempeño y la eficiencia de una empresa. Estos índices muestran la rentabilidad de una empresa en función de sus activos, ventas, inversiones y otros factores. La introducción se centra en la importancia de estas ratios y cómo son útiles para los inversores, analistas y directivos. Además, se hará hincapié en la importancia de evaluar el rendimiento financiero y la eficacia operativa mediante el uso de índices particulares. (Asanza-Tacuri & Avendaño-Briones, 2021).

Las ratios financieras son cruciales porque nos permiten identificar las fortalezas y debilidades de una empresa desde un punto de vista económico, así como su liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Al final, estas ratios nos servirán como guía al tomar decisiones efectivas para la empresa. Las ratios financieras se clasifican en: Ratios de liquidez, Ratios de gestión, Ratios de solvencia, Ratios de rentabilidad. (Cunuhay Patango, Andrade Guamán, Cando Pilatasig, & Tualombo Rea, 2019).

En resumen, las ratios de rentabilidad son instrumentos cruciales para el análisis financiero y la toma de decisiones ya que proporcionan una visión general de cómo funciona una empresa en términos de generación de ganancias y utilización de sus



activos, lo que ayuda a los interesados a evaluar a gestionar el rendimiento financiero de la empresa. (Estrategias de inversión, 2019).

### **2.23 La rentabilidad económica o rendimiento sobre los activos totales ROA**

El rendimiento de los activos (ROA) es importante porque es una medida crucial para evaluar la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Es un indicador que permite comparar el desempeño de una empresa en comparación con sus competidores o el desempeño histórico de la empresa. Los inversionistas, los accionistas y los gerentes pueden evaluar la rentabilidad de los activos de una empresa y tomar decisiones informadas sobre la eficiencia y el rendimiento de la inversión al conocer el rendimiento de los activos (ROA). (De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez, 2008).

Un ROE alto puede indicar que la empresa está utilizando sus activos de manera eficiente para generar ganancias, mientras que un ROE bajo puede indicar que los recursos se están desperdiciando o que la empresa no está generando ganancias en comparación con sus activos. Por lo general, los accionistas se benefician más de un valor más alto. Según algunos analistas, este indicador se calcula simplemente dividiendo la utilidad neta entre el valor del capital contable al final del periodo. (BELLOSO-ARAUJO, FERNÁNDEZ-FERNÁNDEZ, & ÁLVAREZ MACHADO, 2021).

El rendimiento de los activos (ROA) es una medida de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos. En general, un alto ROE indica que la empresa está generando muchas ganancias con pocos activos, lo cual es un signo de buena gestión y eficiencia operativa. Dado que el ROA varía significativamente en función de su sector de actividad, se debe comparar con el periodo de su industria, las empresas que requieren menos activos, como las empresas de servicios o tecnológicas, suelen tener un ROA más bajo. (Dobaño, 2024).

### **2.24 Rentabilidad financiera o Rendimiento sobre el Patrimonio neto**

Se pueden distinguir dos grupos de ratios en el análisis de rentabilidad; Los que buscan determinar la rentabilidad económica del negocio están en una posición, mientras que los que buscan determinar la rentabilidad financiera, o la rentabilidad que

obtiene el accionista. Para mantener la continuidad del negocio, es necesario estudiar constantemente la rentabilidad, especialmente en los tiempos actuales donde muchas empresas han tenido un impacto significativo en sus ingresos. da a conocer la capacidad que necesitará la empresa para obtener sus recursos financieros.

Es necesario para la continuidad del negocio estudiar la rentabilidad constantemente, y sobre todo en las situaciones actuales donde muchas empresas han tenido un gran impacto en sus ingresos. (Gallo Esquivel, Núñez Villalba, Laborde Meza, & Ipiates Aguayo, 2024).

En el ámbito financiero, la rentabilidad financiera es un concepto utilizado para medir la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de sus inversiones y capital. Se trata de la relación entre ingresos y los recursos utilizados para obtenerlos. Es importante destacar que la rentabilidad financiera se muestra en forma de porcentaje y permite evaluar el desempeño económico de la empresa en relación con los recursos empleados. En resumen, es un indicador crucial para evaluar la eficacia de la gestión financiera de una empresa y su capacidad para generar ganancias. (De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez, 2008).

Es esencial que las empresas analicen minuciosamente los factores que contribuyen a sus problemas de rentabilidad para abordar eficazmente el desafío de operar con un margen de beneficio bajo. Los empresarios pueden mejorar su situación financiera identificando los elementos que afectan la rentabilidad. Algunos factores a explorar son: La estrategia de precios, gestión de costos, eficiencia operativa, estrategia de marketing y ventas. (I.G, 2024).

## **2.25 Margen bruto y neto de utilidades**

El margen bruto es probablemente la estrategia más simple porqué cualquier otro sistema de control contable en una empresa descentralizada puede monitorearse sin mayores problemas. No obstante, su implementación descuida elementos de costo significativos, como las inversiones destinadas al centro y otros gastos de estructura. (FasterCapital, 2023).

Para calcular la rentabilidad de un bien o servicio, use el cálculo del margen bruto. Para calcularlo, se deben restar los ingresos por las ventas del costo de los bienes

vendidos (es decir, los costos variables, como los materiales y la mano de obra). las empresas pueden calcular cuánto dinero se está generando después de cubrir los gastos relacionados con la producción utilizando este cálculo. Un margen bruto bajo puede indicar una competencia agresiva en el mercado o problemas con la eficiencia de la producción, mientras que un margen bruto alto puede indicar que la empresa está obteniendo un buen rendimiento de sus ventas. (I.G, 2024).

El margen bruto, que está influenciado por una variedad de factores, es un indicador importante de la rentabilidad de una empresa. Los costos de producción, los precios de venta, la competencia en el mercado, los cambios en la demanda de los consumidores, los costos de materias primas y la eficiencia operativa son algunos de los factores que pueden afectar el margen bruto. (BLOOMENTHAL, 2024).

## **2.26 Margen operativo**

Una medida importante para la gestión financiera de una empresa es el margen operativo. Este indicador muestra cómo la empresa utiliza sus recursos de manera más eficiente y obtiene ganancias a través de sus operaciones principales. Un margen operativo saludable es una indicación de una buena gestión empresarial y una sólida rentabilidad. El margen operativo también es importante para los inversores y acreedores porque les proporciona información crucial sobre la rentabilidad y la capacidad de la empresa para generar ingresos operativos suficientes para cubrir sus gastos fijos y financieros. estrategias de inversion. (Estrategias de inversion, 2023).

El margen operativo se calcula dividiendo los ingresos operativos por las ventas netas. Los ingresos operativos son la cantidad de dinero que obtienes de las operaciones de tu empresa después de deducir los gastos operativos, que incluyen nóminas, gastos generales, depreciaciones y productos vendidos. Las ventas netas son el total de ventas brutas de tu empresa menos los descuentos, devoluciones y descuentos. Por lo general, el margen operativo se muestra en forma de porcentaje. (chase for business, 2020).

El margen operativo es un indicador financiero que muestra cómo una empresa está utilizando sus recursos para generar ganancias antes de intereses e impuestos. Algunos de estos factores pueden tener un impacto en el margen operativo de una empresa incluyen: costos de producción, precios de venta, eficiencia operativa, competencia. (Contabilidad finanzas, 2019).

## **2.27 Margen neto**

En los negocios, el margen neto es una métrica financiera importante porque muestra la rentabilidad real de una empresa después de descontar todos los gastos; Es crucial porque proporciona una imagen clara de cuánto dinero realmente gana la empresa por cada venta. Un margen neto alto puede indicar una empresa saludable y rentable, mientras que un margen neto bajo puede indicar problemas financieros. Al evaluar la viabilidad y el rendimiento de una empresa, los inversores y los accionistas también consideran el margen neto. El margen neto también puede ayudar a encontrar áreas de mejora y optimización para maximizar la rentabilidad. (Genera mas, 2020).

El margen neto es un indicador financiero que se utiliza para evaluar la rentabilidad de una empresa. El porcentaje se obtiene dividiendo la utilidad neta entre los ingresos totales y multiplicando el resultado por 100. La siguiente es la fórmula para encontrar el margen neto:  $\text{Margen neto} = (\text{Utilidad neta} / \text{ingresos totales}) \times 100$ . El margen neto es crucial porque muestra cuánto porcentaje de los ingresos totales se convierte en utilidad neta, lo que indica la eficiencia y rentabilidad de una empresa. (Investopedia, 2024).

Este indicador analiza el ingreso de la empresa después de descontar todos los gastos involucrados en la fabricación del producto o esta medida ayuda a evaluar los niveles de competencia y el éxito de la empresa en comparación con sus competidores al calcular la parte operacional del sector, los gastos administrativos, los gastos de marketing, otros gastos y el impuesto a la renta. (Guijarro Padilla, 2021).

## **2.28 Limitaciones de los ratios.**

Aunque las ratios financieras son útiles para obtener información sobre el desempeño de una empresa, también tiene limitaciones cuando se interpretan. En primer lugar, las ratios solo brindan una visión temporal de la situación financiera de la empresa porque los datos utilizados son estáticos y basados en datos de años anteriores. Además, las ratios por sí solos no pueden dar una imagen completa de la salud financiera de una empresa porque no tienen en cuenta otros factores importantes, como las condiciones del mercado o la estrategia de la empresa. (Holded, 2024).

Los estados financieros son una herramienta crucial para evaluar los puntos fuertes y débiles de una empresa. Permite analizar el estado de liquidez de una empresa, la cantidad de apalancamiento o endeudamiento a corto y largo plazo, así como su rentabilidad. Las ratios financieras son indicadores que ayudan a los gerentes a dirigir la empresa de manera efectiva y les dan sus objetivos y estándares. (Lopez, 2019).

Las limitaciones de los ratios financieros incluyen los datos de dependencia de la precisión de los datos contables ya que se basan en la información contable de la empresa, no tener en cuenta factores externos ya que no pueden reflejar factores externos que pueden afectar el desempeño de la empresa, como cambios en la economía o en el mercado, y manipulación de los datos debido a que existe la posibilidad de que los datos contables sean manipulados para mejorar artificialmente los ratios financieros. (Weare Drew, 2024).

## **CAPÍTULO III. METODOLOGÍA**

### **3.1 Método de la Investigación**

En el presente trabajo de titulación se va a utilizar una investigación mixta es decir una investigación cuantitativa y cualitativa pues nos permitirá analizar los estados financieros de la empresa EXIBAL y mediante ello expresar varias opiniones que beneficien a la empresa además se usara una metodología descriptiva que nos permitirá hacer énfasis en la realidad en la que se encuentra la empresa también se usará el método analítico que nos permitirá realizar análisis del costo de capital y su influencia en la rentabilidad.

#### **3.1.1 Identificación del problema**

Desde el inicio de la investigación se visualizó que en nivel administrativo tenía un desconocimiento acerca de la importancia de una correcta conformación del capital y saber cuál es el costo del mismo.

#### **3.1.2 Recolección de datos**

Los datos obtenidos son a través de los estados financieros de la empresa que nos permitirá determinar el nivel de riesgo que posee la empresa a través de un análisis del costo del capital.

#### **3.1.3 Análisis e interpretación de datos**

Los datos obtenidos a través de los estados financieros serán analizados e interpretados para medir una correcta relación entre el costo de capital y la rentabilidad que genera la empresa EXIBAL de la ciudad de Riobamba.

## **3.2 Diseño de la Investigación**

### **Investigación No experimental**

Es aquel que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Se basa fundamentalmente en la observación de fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para después analizarlos; (Escamilla, 2010).

Se aplicará este diseño basándonos en la observación del fenómeno en estudio lo cual son las dos variables propuestas, costo de capital y la rentabilidad, basándonos en datos ya propuestos y ejecutados. Dentro del diseño de investigación no experimental se aplicará el diseño transaccional buscando analizar el estado o nivel de costo de capital y de rentabilidad.

## **3.3 Tipo de Investigación**

### **3.3.1 Investigación Descriptiva**

Este tipo de investigación será aplicada para poder conseguir datos apropiados para la propuesta, así mismo tiene que ser personalizada para que las aplicaciones de encuestas permitan obtener datos veraces que servirán para conocer la incidencia de los costos de capital y la rentabilidad en la empresa Exibal.

### **3.3.2 Investigación exploratoria**

Este tipo de investigación se aplicará para poder tener un mejor detenimiento en la indagación que se relaciona principalmente a los datos de costo de capital y la rentabilidad que posee la empresa Exibal, con ello poder interpretar adecuadamente los datos recopilados y así ejecutar los procesos adecuados para el mejoramiento de la empresa.

### **3.3.3 Investigación Correlacional**

Este tipo de investigación se aplicará para evaluar las dos variables teniendo como fin el estudio del grado de correlación entre ambas variables.

### **3.4 Hipótesis**

A continuación, se planteará las diferentes hipótesis tanto nula como alternativa que nos ayudará a determinar si el costo de capital influye en la rentabilidad de la empresa.

**H0:** El costo de capital no impacto en la rentabilidad de la empresa EXIBAL de la ciudad de Riobamba.

**H1:** El costo de capital impacto en la rentabilidad de la empresa EXIBAL de la ciudad de Riobamba.

### **3.5 Técnicas e Instrumentos**

#### **3.5.1 Técnicas**

##### **Encuesta**

Para los autores; López Roldán & Fachelli (2015), la técnica de la encuesta como aquella que permite recolectar datos muy importantes para una investigación en los cuales la información recopilada arroja resultados con un detalle amplio respecto al problema postulado para el estudio, esta técnica es una de las mejores para obtener información netamente necesaria para la realización del proyecto.

##### **Documentos Financieros de la Empresa EXIBAL**

Una serie de documentos que nos permitirá analizar y estudiar el comportamiento de las variables dentro de la empresa Exibal.

#### **3.5.2 Instrumentos**

Se aplico un cuestionario a las personas que integran la empresa, con las mismas se pretende obtener datos apropiados que se ajusten a la investigación y permitan realizar un correcto análisis del problema planteado.



## **3.6 Población y Muestra**

### **3.6.1 Población**

La población para el presente trabajo de investigación la conforman 15 personas involucradas en el desarrollo de actividades de la empresa Exibal.

### **3.6.2 Muestra**

No se aplicó la muestra al ser una población limitada por lo que se tomó la población total de la empresa que son 15 personas.

## CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

### 4.1 Análisis e interpretación de resultados

El análisis de este estudio se basa en la gestión de costos de Exibal; Los resultados a continuación se obtuvieron de encuestas y entrevistas con los empleados de Exibal y sus clientes más importantes, respectivamente, para proporcionar una base sobre la cual presentar algunos criterios útiles para verificar. hipótesis propuesta.

Este capítulo incluye el análisis de resultados, pruebas de hipótesis, cuadros de contingencia, entre otros. Después de utilizar las entrevistas y cuestionarios, los resultados se codificaron y tabularon utilizando la estadística descriptiva como herramienta principal, para lo cual dichos datos se convirtieron en porcentajes y luego se obtuvo una imagen de los resultados mediante gráficos de pastel.

#### 1. ¿Conoce qué es el análisis del costo de capital?

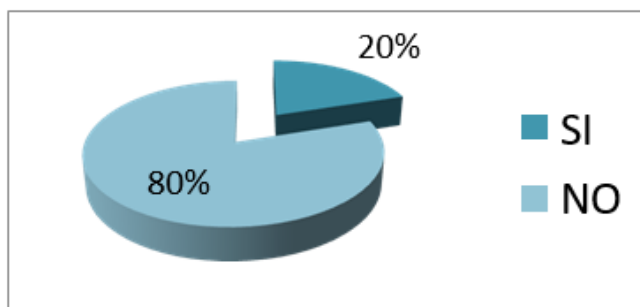
Tabla 1 Medidas de Control

Respuesta	Frecuencia
Si	4
No	10
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

Ilustración 1 Medida de Control



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

**Análisis:**

Según lo expuesto por los directivos en la pregunta anterior, se puede evidenciar que existe un 20% que dijeron Si, mientras que el 80% que respondieron No.

**Interpretación:**

El 80% de los encuestados, mencionan que No conocen que es el análisis del costo de capital y para qué sirve; mientras que un 20% de los encuestados mencionaron que Sí.

**2. ¿Conoce como se realiza un análisis de costo de capital?**

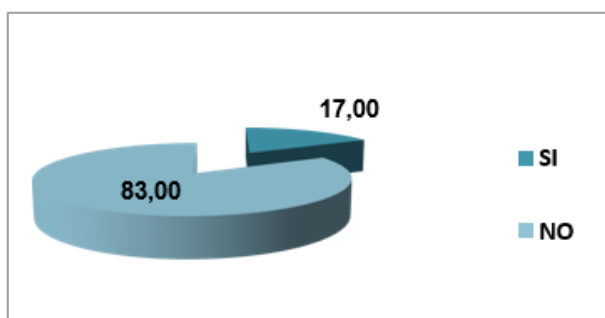
Tabla 2 Análisis de costos

Respuesta	Frecuencia
Si	3
No	12
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

Ilustración 2 Análisis de costos



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

**Análisis:**

De un total de 15 personas encuestadas y entrevistadas, el 83% dijeron que No, mientras que el 17% escogieron la opción Si.

**Interpretación:**

El 17% de los encuestados, menciona que, Si sabe cómo hacer un análisis del costo del capital, mientras que el 83% que son una clara mayoría manifiestan que No tienen idea de que es el costo de capital ni para que sirve.

### 3. ¿Conoce el impacto del costo de capital en la rentabilidad?

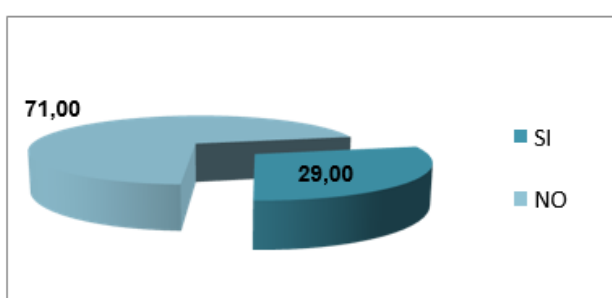
Tabla 3 Costo de Capital

Respuesta	Frecuencia
Si	5
No	10
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

Ilustración 3 Costo de Capital



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

#### **Análisis:**

Se han practicado 15 encuestas respecto de la pregunta antes citada, obteniéndose como resultados 5 encuestados a favor del SI y 10 en contra.

#### **Interpretación:**

El 71% de los encuestados, indica que No sabe cuál es la relación que tiene el costo de capital ante la rentabilidad, mientras que un 29% Si sabe cuál es la relación entre el costo de capital y la rentabilidad.

### 4. ¿Cree usted que la forma en la que la empresa costea las estrategias que implementa sean las correctas?

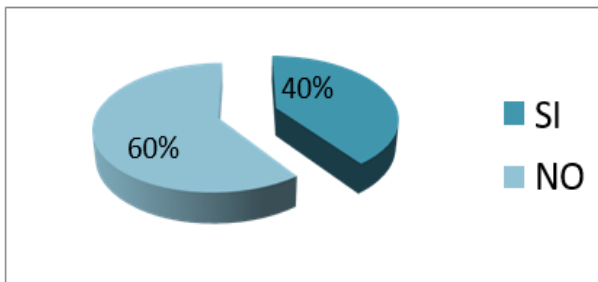
Tabla 4 Costeo de las estrategias

Respuesta	Frecuencia
Si	7
No	8
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

Ilustración 4 Costeo de las estrategias



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

**Análisis:**

Según lo señalado por los encuestados, se ha obtenido un 40% que dicen Si y un 60% que dicen No.

**Interpretación:**

El 60% de los entrevistados, señalan que No es la correcta inversión que necesita la empresa, mientras que el 40% de encuestados menciona que el capital esta correctamente constituido por lo que es correcta la inversión.

**5. ¿Piensa que las utilidades que la empresa genera son lo suficientemente rentables?**

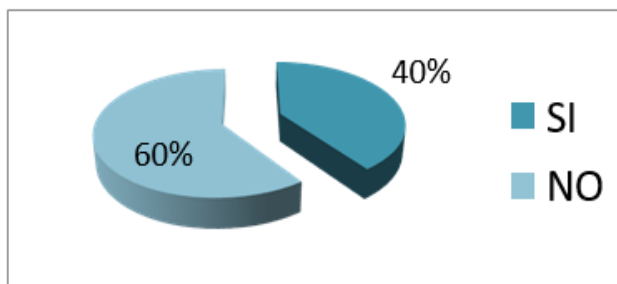
Tabla 5 Rentabilidad de la empresa

Respuesta	Frecuencia
Si	6
No	9
TOTAL	

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

Ilustración 5 Rentabilidad de la empres



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

**Análisis:**

Después de aplicar esta pregunta, notamos que el 40% de las respuestas fueron Sí y el 60% No.

**Interpretación:**

El 40% de los participantes, señalan que las utilidades que la empresa genera son las adecuadas ya que permite implementar nuevas estrategias de producción y de venta mientras que el 60% de entrevistados que opinan que dichas utilidades No son lo suficientemente rentables.

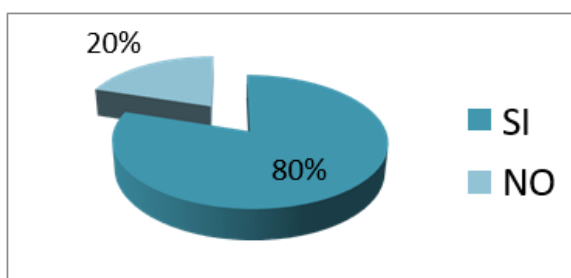
**6. ¿Considera que la empresa cuenta con una liquidez adecuada para realizar sus adquisiciones?**

Tabla 6 Liquidez

Respuesta	Frecuencia
Si	13
No	2
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

**Ilustración 6 Liquidez**

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

**Análisis:**

Según los datos obtenidos en la pregunta anterior se analiza que un 20% se inclina por el No y un 80% por Si.

**Interpretación:**

El 80% de los participantes menciona que la liquidez que posee la empresa es la suficiente para cubrir tanto los costos de producción como los gastos adquiridos por la empresa, así mismo el 20% de personas opina que esa No cuenta con la liquidez necesaria para una correcta ampliación empresarial.

**7. ¿Conoce usted si los resultados obtenidos por la empresa son los adecuados?**

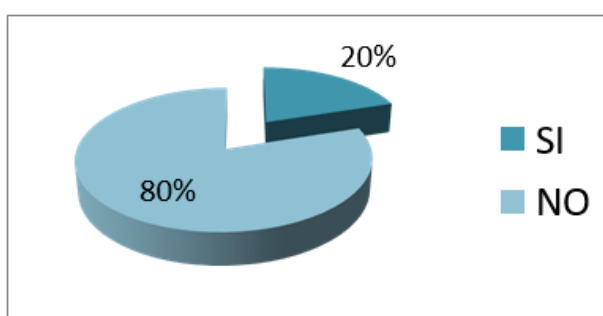
Tabla 7 Resultados Obtenidos

Respuesta	Frecuencia
Si	13
No	2
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

Ilustración 7 Resultados obtenidos



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

**Análisis:**

Se ha indagado a los entrevistados si conocen sobre un sistema de costos por procesos de producción y se obtuvo un muy bajo 20% que Si y un 80% que No conocen.

**Interpretación:**

El 80% de los participantes menciona que la empresa puede generar mayores rendimientos mediante la aplicación de varias estrategias por lo que la rentabilidad de la empresa no es la adecuada por otro lado, el 20% de las personas encuestadas mencionan que la rentabilidad es la adecuada.

**8. ¿Considera que un capital debe estar compuesto por un porcentaje de capital propio y otro financiado?**

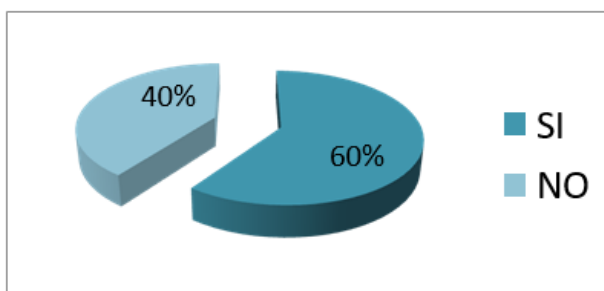
Tabla 8 Estructura del Capital

Respuesta	Frecuencia
Si	9
No	6
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

### Ilustración 8 Estructura del Capital



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

#### **Análisis:**

Según los resultados un 40% se inclina por No y un 60% por la opción Si.

#### **Interpretación:**

El 60% de los participantes, menciona que el capital debe estar compuesto por un porcentaje de capital propio y otro de capital financiado con la finalidad de minimizar el riesgo y alcanzar mejores resultados, mientras que el 40% de las personas encuestadas mencionan que es mejor tener capital propio.

### **9. ¿Conoce usted cuál es el riesgo de iniciar un emprendimiento solo con el capital propio?**

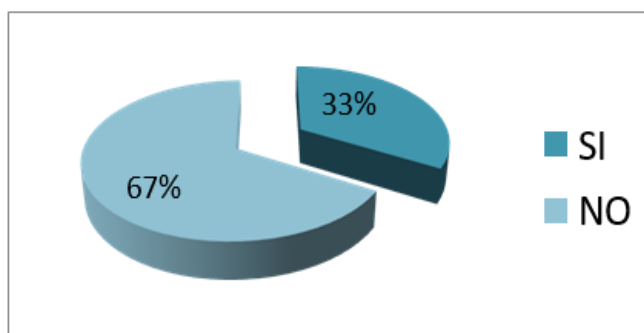
Tabla 9 Riesgos

Respuesta	Frecuencia
Si	5
No	10
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

Ilustración 9 Riesgos



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL



### **Análisis:**

La encuesta entre los empleados de la empresa muestra que el 67% prefirió No y el 33%, que Sí.

### **Interpretación:**

El 67% de los participantes, menciona que no conocen cual sería el riesgo de iniciar un emprendimiento con capital propio, por otro lado, 33% mencionan que el riesgo es más elevado que el iniciar con un capital compuesto entre uno propio y uno financiado.

## **10. ¿Conoce usted cuales son los factores que intervienen en la obtención de utilidad?**

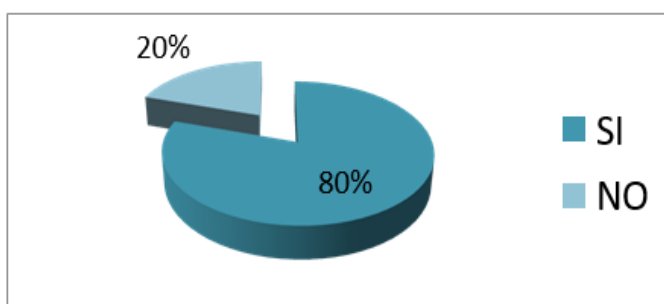
Tabla 10 Factores que integran la utilidad

<b>Respuesta</b>	<b>Frecuencia</b>
Si	12
No	3
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

Ilustración 10 Factores que integran la utilidad



**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

### **Análisis:**

Respecto de la anterior pregunta formulada a los empleados, sus opiniones respecto de la pregunta son un 80% por el Si y un 20% dice No.

**Interpretación:**

El 80% de los encuestados mencionan que si conocen cuales son los factores que intervienen en la obtención de la utilidad haciendo énfasis en el costo y el nivel de ventas, mientras que el 20% menciona que no conoce los parámetros que se revisan para obtener la utilidad.

**4.2 Aplicación de Indicadores**

En el presente trabajo de investigación se aplicará varios indicadores que nos ayudaran a determinar el nivel de utilidad y el grado de riesgo que posee la empresa EXIBAL de esta manera mediremos el grado de impacto que posee el costo de capital ante la rentabilidad.

**4.2.1 ROI**

**Formula:**  $(\text{Nivel de ingresos} - \text{Inversión}) / \text{Inversión}$

Por lo que tomando en cuenta el estado de resultados y el estado de cambios en el patrimonio podemos determinar que los siguientes datos son:

**Inv:** 3361.07

**Ing:** 5121.86

Lo que al aplicarlo en la formula nos da los siguientes cálculos:

$\text{ROI} = (\text{Ingresos} - \text{Inversión}) / \text{Inversión}$

$\text{ROI} = (5121.86 - 3361.07) / 3361.07$

$\text{ROI} = (1760.79) / 3361.07$

$\text{ROI} = 52.39\%$

**Análisis:** mediante la aplicación del ROI podemos observar que la tasa de retorno de la inversión es positiva lo que menciona que por la inversión que la empresa está implementando va a obtener una utilidad del 52.39% que es favorable para la empresa.

#### 4.2.2 Costo promedio ponderado de capital WACC

Mediante este indicador que nos ayuda a medir la tasa de rendimiento que necesita alcanzar la empresa EXIBAL para cubrir el costo de producción y su inversión

**Formula:**  $WACC = [(E/V) \times Re] + [(D/V) \times Rd] \times (1 - T)$

Para la aplicación del WACC es necesario saber el valor del capital o de la inversión y como está compuesto en el caso de la empresa EXIBAL mediante los estados financieros podemos observar que cuenta con un capital de 1432.98 lo cual está compuesto por 367.81 de inversión por parte de los accionistas y 1065.17 por parte de capital propio de la empresa, por lo que al aplicar la formula podemos observar lo siguiente:

**Tabla 11WACC**

	VALOR	PARTICIPACIÓN	COSTO	PORMEDIO PONDERADO	
Inversión	367,81	26%	40%	10,3%	
Capital Propio	1065,17	74%	50%	37%	
Patrimonio Neto	1432,98	100%		47,4%	WACC

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

Como podemos ver al no tener un porcentaje de costo de la inversión de los accionistas el porcentaje de promedio ponderado nos sales 10.30% pues los inversionistas solicitan un nivel de rentabilidad del 40% datos que se tomó mediante la entrevista al gerente mientras que al capital propio se le asigno un porcentaje de rendimiento del 50% que al ser multiplicado por la participación nos da un valor del 37.10%, al sumar el promedio ponderado de las 2 inversiones nos da un total del 47.40% que se determina como costo promedio ponderado del capital.

#### 4.2.3 EVA Valor económico agregado

El EVA es un indicador que nos permite observar la salud económica de la empresa a nivel global por lo que nos permitirá saber si la empresa cuenta con el porcentaje adecuado de ingresos por inversión.

**Formula:** ROI – WACC

Tabla 12 EVA

	VALOR
ROI	52,39%
WACC	47,40%
EVA	4,99%

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Análisis:** Como podemos observar el EVA de la empresa EXIBAL asciende solo al 4.99% lo cual al ser un valor positivo está en un nivel en el cual no existe una pérdida y nos permite determinar que una inversión sea viable en esta empresa, aunque, si bien es cierto un 4.99% de EVA no garantiza que la empresa obtenga ganancia en un periodo cercano.

#### 4.2.4 ROE Rentabilidad sobre el patrimonio

Este indicador nos permite identificar el nivel de utilidad que está obteniendo la empresa ante la construcción del capital y de esta manera determinar si la empresa está teniendo un correcto costo del capital.

**Formula:** Ganancias netas / Patrimonio total

**ROE=** Ganancias Netas / Patrimonio Total

**ROE=** 1032.98 / 1432.98

**ROE= 72.08%**

**Análisis:** Como podemos observar el nivel del ROE asciende al 72.08% que porcentualmente es un nivel aceptable, pero debemos tener en cuenta que el nivel del patrimonio no es tan elevado a comparación de otras empresas por lo que es necesario fortalecer el patrimonio para aumentar las utilidades obtenidas por el patrimonio.

### 4.3 Verificación de la hipótesis

#### Planteamiento:

La prueba de la hipótesis propuesta se realiza con los datos obtenidos en la investigación aplicada, utilizando el método estadístico Chi-Cuadrado; El cuadro condicional a continuación se construye a partir de los valores cuantitativos de las preguntas 2 y 3, los cuales están directamente relacionados con las variables en estudio.

**Tabla 13 Frecuencias Observadas.**

INFLUYEN			VARIABLES		TOTAL
			Independiente	Dependiente	
			Costo de capital	Rentabilidad	
VARIABLES			SI	NO	
Independiente	Costo de capital	SI	3	0	3
Dependiente	Rentabilidad	NO	2	10	12
TOTAL			5	10	15

Elaborador por: Lara, J. 2023

Fuente: EXIBAL

**Tabla 14 Tabla de frecuencias esperadas.**

INFLUYEN			VARIABLES		TOTAL
			Independiente	Dependiente	
			Costo de capital	Rentabilidad	
VARIABLES			SI	NO	
Independiente	Costo de capital	SI	1	2	3
Dependiente	Rentabilidad	NO	4	8	12
TOTAL			5	10	15

Elaborador por: Lara, J. 2023

Fuente: EXIBAL

**Tabla 15 Resumen de procesamiento de casos.**

Resumen de procesamiento de casos						
	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Influyen * Influyen	15	100,0%	0	0,0%	15	100,0%

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

**Fuente:** EXIBAL

**Análisis:**

SPSS muestra un resumen del procesamiento, en el que se indica que se utilizaron 15 casos válidos para el análisis y que estos corresponden al 100% y 0 casos perdidos de los datos incluidos.

**Tabla 16 Tabla cruzada de 2x2.**

Tabla cruzada Influyen*Influyen					
			Influyen		Total
			no	si	
Influyen	no	Recuento	10	2	12
		Recuento esperado	8,0	4,0	12,0
		% dentro de Influyen	83,3%	16,7%	100,0%
		% dentro de Influyen	100,0%	40,0%	80,0%
		% del total	66,7%	13,3%	80,0%
	si	Recuento	0	3	3
		Recuento esperado	2,0	1,0	3,0
		% dentro de Influyen	0,0%	100,0%	100,0%
		% dentro de Influyen	0,0%	60,0%	20,0%
		% del total	0,0%	20,0%	20,0%
Total		Recuento	10	5	15
		Recuento esperado	10,0	5,0	15,0
		% dentro de Influyen	66,7%	33,3%	100,0%
		% dentro de Influyen	100,0%	100,0%	100,0%
		% del total	66,7%	33,3%	100,0%

**Fuente:** Propia resultados del SPSS.

**Elaborado por:** Lara, J. 2023

### 4.2.1 Cálculo del chi-cuadrado

#### Formulación de la Hipótesis

$H_0$ : El costo de capital no influye en la rentabilidad de la empresa EXIBAL de la ciudad de Riobamba.

$H_i$ : El costo de capital si influye en la rentabilidad de la empresa EXIBAL de la ciudad de Riobamba.

**Tabla 17 Prueba de Chi-cuadrado.**

Pruebas de chi-cuadrado						
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)	Probabilidad en el punto
Chi-cuadrado de Pearson	7,500 <sup>a</sup>	1	,006	,022	,022	
Corrección de continuidad <sup>b</sup>	4,219	1	,040			
Razón de verosimilitud	8,282	1	,004	,022	,022	
Prueba exacta de Fisher				,022	,022	
Asociación lineal por lineal	7,000 <sup>c</sup>	1	,008	,022	,022	,022
N de casos válidos	15					
a. 3 casillas (75,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,00.						
b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2						
c. El estadístico estandarizado es 2,646.						

**Fuente:** Propia resultados del SPSS.

**Elaborado por:** Lara, J. 2023

#### Modelo Matemático:

$$X^2 = \sum(O-E)^2 / E$$

#### Elección de la prueba estadística:

Chi-Cuadrado

#### Nivel de significación:

$$5\% = 0.05$$

#### Distribución Muestral:

$$X^2 = 3.84$$

$$GL = (h-1) (k-1)$$

$$GL = (2-1) (2-1)$$

$$GL = (1) (1)$$

$$GL = 1 \text{ (Tabla estadística)}$$

**Tabla 18** Medidas simétricas

Medidas simétricas				
		Valor	Significación aproximada	Significación exacta
Nominal por Nominal	Phi	,707	,006	,022
	V de Cramer	,707	,006	,022
	Coefficiente de contingencia	,577	,006	,022
N de casos válidos		15		

**Fuente:** Propia resultados del SPSS.

**Elaborado por:** Lara, J. 2023

**Análisis:**

El resultado de Phi es de 0,707 lo que indica una asociación fuerte y además es poco probable que la relación haya sucedido por casualidad, podemos concluir que el costo de capital si influye en la rentabilidad de la empresa EXIBAL de la ciudad de Riobamba.

**Tabla 19** Valores críticos de distribución de Chi-cuadrado G.I.

Grados de libertad	Área en la cola superior									
	0.995	0.99	0.975	0.95	0.90	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005
1	0.000	0.000	0.001	0.004	0.016	2.706	3.841	5.024	6.635	7.879
2	0.010	0.020	0.051	0.103	0.211	4.605	5.991	7.378	9.210	10.597
3	0.072	0.115	0.216	0.352	0.584	6.251	7.815	9.348	11.345	12.838
4	0.207	0.297	0.484	0.711	1.064	7.779	9.488	11.143	13.277	14.860
5	0.412	0.554	0.831	1.145	1.610	9.236	11.070	12.832	15.086	16.750
6	0.676	0.872	1.237	1.635	2.204	10.645	12.592	14.449	16.812	18.548
7	0.989	1.239	1.690	2.167	2.833	12.017	14.067	16.013	18.475	20.278
8	1.344	1.647	2.180	2.733	3.490	13.362	15.507	17.535	20.090	21.955
9	1.735	2.088	2.700	3.325	4.168	14.684	16.919	19.023	21.666	23.589
10	2.156	2.558	3.247	3.940	4.865	15.987	18.307	20.483	23.209	25.188
11	2.603	3.053	3.816	4.575	5.578	17.275	19.675	21.920	24.725	26.757
12	3.074	3.571	4.404	5.226	6.304	18.549	21.026	23.337	26.217	28.300
13	3.565	4.107	5.009	5.892	7.041	19.812	22.362	24.736	27.688	29.819
14	4.075	4.660	5.629	6.571	7.790	21.064	23.685	26.119	29.141	31.319
15	4.601	5.229	6.262	7.261	8.547	22.307	24.996	27.488	30.578	32.801
16	5.142	5.812	6.908	7.962	9.312	23.542	26.296	28.845	32.000	34.267
17	5.697	6.408	7.564	8.672	10.085	24.769	27.587	30.191	33.409	35.718
18	6.265	7.015	8.231	9.390	10.865	25.989	28.869	31.526	34.805	37.156
19	6.844	7.633	8.907	10.117	11.651	27.204	30.144	32.852	36.191	38.582
20	7.434	8.260	9.591	10.851	12.443	28.412	31.410	34.170	37.566	39.997
21	8.034	8.897	10.283	11.591	13.240	29.615	32.671	35.479	38.932	41.401
22	8.643	9.542	10.982	12.338	14.041	30.813	33.924	36.781	40.289	42.796
23	9.260	10.196	11.689	13.091	14.848	32.007	35.172	38.076	41.638	44.181
24	9.886	10.856	12.401	13.848	15.659	33.196	36.415	39.364	42.980	45.558
25	10.520	11.524	13.120	14.611	16.473	34.382	37.652	40.646	44.314	46.928
26	11.160	12.198	13.844	15.379	17.292	35.563	38.885	41.923	45.642	48.290
27	11.808	12.878	14.573	16.151	18.114	36.741	40.113	43.195	46.963	49.645
28	12.461	13.565	15.308	16.928	18.939	37.916	41.337	44.461	48.278	50.994
29	13.121	14.256	16.047	17.708	19.768	39.087	42.557	45.722	49.588	52.335

**Fuente:** Estadística para negocios y economía de Anderson, Sweeney & Williams, 11ª. Ed.

$$X_{c(gl;\alpha)}^2 = X_{c(1;0,05)}^2 = 3,841$$



## Definición de la zona de rechazo

### CONDICIÓN:

Si  $X_{obs}^2 \geq X_{c(gl;\alpha)}^2 \rightarrow$  Rechazar la Hipótesis nula.  $H_0$

$3.84 < 4.07 \rightarrow$  Se cumple  $H_1$

### DECISION:

$X_{2calculado} = 7.50.$

$X_{2tabla} = 3.84.$

$GL = 1.$

Nivel de confianza = 95%.

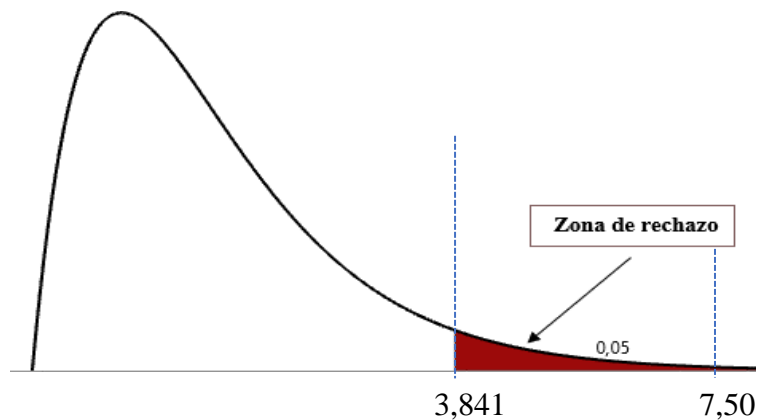
Margen de error: 5%.

### Ilustración 11 Comprobación de hipótesis



Elaborador por: Lara, J. 2023

### Ilustración 12 Curva Típica de la distribución de Chi Cuadrado



Elaborador por: Lara, J. 2023

**Análisis:**

Dado a que el valor experimental del estadístico Chi cuadrado es igual a 7,50, y es mayor al valor crítico de 3,84, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación, lo que permite afirmar con el 5% de nivel de significancia, entonces cumple la condición por lo tanto se rechaza  $H_0$ , aceptando  $H_1$ .

**Se acepta la hipótesis alternativa:**

$H_1$ : El costo de capital impactó en la rentabilidad de la empresa EXIBAL de la ciudad de Riobamba.

## **CAPÍTULO V. CONCLUSIONES y RECOMENDACIONES**

### **5.1 Conclusiones**

- Al verificar la importancia de un correcto análisis del costo de capital nos dimos cuenta que la empresa no cuenta con una persona capacitada para realizar dicho análisis por lo que esta herramienta no se la toma en cuenta al momento de realizar una estrategia para una correcta toma de decisiones causando que el riesgo aumente constantemente.
- Mediante la aplicación de varios indicadores en los cuales interviene directamente la conformación del capital podemos mencionar que la empresa cuenta con una tasa de retorno de capital del 52.39% que porcentualmente es aceptable, pero se debe tomar en cuenta que el capital de la empresa tan solo es de 1432,98 por lo que el porcentaje no representa un valor significativo por otro lado al calcular el WACC nos dimos cuenta que al no contar con un capital financiado el porcentaje del WACC asciende a 47,40% valor que al determinar el EVA disminuye totalmente la tasa de confianza en futuros inversionistas, esto es causado ya que EXIBAL no cuenta con una construcción adecuada del capital.
- Una vez realizado el estudio adecuado de la empresa y del manejo del costo del capital se realizó un manual para capacitar al nivel directivo para que ejecute un correcto análisis y constitución del capital.

## 5.2 Recomendaciones

Después de analizar las carencias anteriores y todos los problemas que de ellas se derivan, se recomienda:

- Se le recomienda a la gerencia que se analice la importancia de la aplicación constante de un correcto análisis de capital con la finalidad de minimizar el riesgo que genera la empresa y de esta manera aumentar la inversión y a su vez incrementar la utilidad.
- Se recomienda aplicar el ROI, el WACC, y el EVA constantemente ya que son indicadores que nos ayuda a determinar la salud empresarial mediante el manejo correcto del costo de capital y de esta manera garantizar mayores resultados, de esta manera también obtener un valor del ROA que pueda ser menor, pero con una mayor utilidad empresarial
- Se le recomienda al nivel directivo tomar en cuenta el manual de capacitación que se ejecutó en la presente investigación con la finalidad que las personas encargadas de la toma de decisiones sepan analizar correctamente el costo de capital.

## **CAPÍTULO VI.**

### **PROPUESTA**

#### **5.1 Título de la Propuesta**

Desarrollo de un manual para determinar un correcto análisis del costo del capital para la empresa EXIBAL.

#### **5.2 Introducción**

La presente propuesta tiene como principal objetivo establecer un manual del correcto análisis del costo del capital tomando en cuenta factores financieros como capital propio, inversionistas y endeudamiento, este manual se lo realiza con la finalidad de que el nivel directivo verifique la importancia de utilizar las herramientas financieras para la obtención de datos estratégicos y de esta manera poder establecer estrategias para una mejor producción y aumento de las utilidades.

En este manual se tomará en cuenta solo 4 indicadores financieros que nos ayudara a determinar la salud de la empresa y si es rentable o no, dichos indicadores son el ROI que es el retorno de la inversión, el WACC que es el costo promedio ponderado del capital, el EVA el valor económico agregado y por último el ROE que es el rendimiento sobre el capital, estos 4 indicadores nos ayudarán a realizar un correcto análisis de la salud económica con la que cuenta la empresa.

Por otro lado, se busca minimizar el riesgo empresarial mediante el fortalecimiento del capital, de esta manera poder inyectar mayor liquidez a la producción y de esta manera poder obtener mayores beneficios como, un mejor posicionamiento en el mercado y mejorar la utilidad percibida anualmente, estos beneficios se podrá lograr siempre y cuando el nivel directivo implemente estas herramientas financieras y le den la importancia adecuada al correcto análisis del costo de capital.

### 5.3 Manual de aplicación de indicadores para medir la rentabilidad del capital

Como primer punto tenemos que obtener la información de los estados financieros de la empresa a más del estado de cambios en el patrimonio que nos ayudara a ver la variación que ha sufrido el capital en los diferentes periodos, por parte de los estados financieros tomaremos la utilidad, el patrimonio y el capital de la empresa.

A continuación, debemos aplicar la formula del ROI que es la tasa de retorno del capital esto se lo aplica restando las utilidades obtenidas menos la inversión y a su vez, el resultado obtenido se divide para la misma inversión, obteniendo así el nivel de retorno del capital.

Datos

ROI	Cantidades
Ingresos	5121,86
Inversión	3361,07

Elaborador por: Lara, J. 2023

Como podemos observar los datos requeridos se tomarán del estado de resultados para posteriormente aplicar la formula mencionada.

Formula

ROI		<b>Ingresos - Inversión</b>
		Inversión

ROI	<b>5121,86 - 3361,07</b>
	3361,07
ROI	1760,79
	3361,07
ROI	52%

Elaborador por: Lara, J. 2023

Como podemos verificar la empresa posee un ROI equivalente al 52% que es considerado una tasa aceptable de retorno de capital.

## WACC Costo promedio ponderado de capital

En este indicador es en el que se puede realizar ajustes en conformidad a la construcción del capital que posee la empresa pues como pudimos ver anteriormente el WACC calculado asciende a 47.4% como lo pudimos observar en el capítulo anterior, pero si la empresa realiza una inversión financiada por una institución bancaria el riesgo de la misma disminuye y el capital se fortalece disminuyendo el WACC como lo veremos a continuación.

Si la empresa a más del capital que posee invirtiera mediante financiamiento de una institución bancaria la cantidad de 10.000 dólares el capital se fortalecería inmediatamente.

	VALOR	PARTICIPACIÓN	COSTO	PORMEDIO PONDERADO	
Inveersión	367,81	3%	40%	1,3%	
Capital Propio	1.065,17	9%	50%	5%	
Financiamiento	10.000,00	87%	16%	14%	
Patrimonio Neto	11.432,98	13%		19,9%	WACC

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

Como podemos ver a continuación al cálculo del WACC anterior se le agrego la cantidad de 10.000 dólares con un costo de interés del 16% ocasionando que el promedio ponderado sea más bajo, a su vez, podemos darnos cuenta que la participación de los demás factores es menores a las calculadas anteriormente por lo que podemos visualizar que el WACC disminuyo al 19.9% esto beneficia al momento del cálculo del EVA.

### EVA Valor económico agregado

Una vez que se ha determinado el ROI y el WACC podemos determinar el valor económico agregado de la empresa y con el supuesto de que la empresa incremente su capital mediante un préstamo bancario veremos la diferencia entre el EVA real de la empresa y la propuesta de esta investigación.

	VALOR
ROI	52,39%
WACC	19,90%
EVA	32,49%

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

Como podemos visualizar el EVA incremento a un 32.49% obteniendo un incremento del 27.5% de confianza lo que le sirve a la empresa para demostrar que esta correctamente fortalecida y está en capacidad de aumentar su producción y sus ganancias.

### **ROE Rentabilidad sobre el patrimonio**

Para este indicador vamos a utilizar la utilidad y el patrimonio total de la empresa, ahora que si bien es cierto las ventas se deben elevar con la inversión se realizara un prorrateo con el fin de obtener un valor referencial para los ingresos obtenidos.

ROE	
Utilidad	20.360,64
Patrimonio	11.432,98

ROE 178%

**Elaborador por:** Lara, J. 2023

Al prorratear el nivel de ventas y aumentando el capital con los datos del ejemplo anterior vemos que el nivel de rentabilidad aumente en un gran porcentaje al que posee actualmente la empresa por lo que podemos ver que un correcto costo de capital si influye directamente en la rentabilidad de la empresa EXIBAL.



## BIBLIOGRAFÍA

- Asanza-Tacuri, O., & Avendaño-Briones, Á. (2021). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad en Pymes comerciales en la ciudad de Guayaquil periodo 2021-2022. *Polo del conocimiento*, 8(8), 763-779. doi:10.23857/pc.v8i8
- Academy, G. (21 de 02 de 2022). *GBM Academy*. Obtenido de Importancia de la Evaluacion de una empresa para un inversionista: <https://gbm.com/academy/valuacion-de-empresas-3-formas-efectivas-de-realizarla/>
- Alberto, J. (2019). *Contabilidad para Todos.com*. Obtenido de ¿Qué es el valor Económico Agregado (EVA) y Cómo se Calcula?: <https://contabilidadparatodos.com/valor-economico-agregado-eva/>
- Almenara, C. (01 de Enero de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Modelo de valoración de activos financieros (CAPM): <https://economipedia.com/definiciones/modelo-valoracion-activos-financieros-capm.html>
- Álvarez, S. (2020). Análisis de la relevancia de la diversificación financiera y operativa en la rentabilidad de las empresas constructoras en cataluña (2005-2016). *Tec Empresarial*, 14(1), 54-70.
- Amaiquema, F. (2019). Métodos y técnicas en la investigación cualitativa. Algunas precisiones necesarias. *Conrado*, 15(70), 455 - 459. Obtenido de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1990-86442019000500455&lng=es&tlng=pt](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1990-86442019000500455&lng=es&tlng=pt).
- Arenas , E., & Calzada, H. (07 de Enero de 2023). *Rankia*. Obtenido de ¿Qué es el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP)? Cálculo y función empresarial: <https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3323298-que-costo-capital-promedio-ponderado-ccpp-calculo-funcion-empresarial>
- Arias, A. S. (04 de Noviembre de 2015). *Rentabilidad*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Arias, J. (2021). Contabilidad de gestión y regímenes de poder: revisión de la literatura y reflexión crítica sobre los eufemismos de los sistemas de costos en las organizaciones. *Innovar*, 31(82), 45-64.
- Avalos, A. y. (2018). Ingeniero. *Modelo de negocio para la producción y comercialización de envases biodegradables a base de cascarilla de arroz (Tesis de licenciatura en Ingeniería Industrial y de Sistemas)*. Universidad de Piura.

- Ayala, J., & Navarrete, E. (2004). Efectos tamaño y sector sobre la rentabilidad, endeudamiento y coste de la deuda de las empresas familiares riojanas. *Cuadernos de Gestion*, 4(1), 4-20. Obtenido de <https://ojs.ehu.eus/index.php/CG/article/view/19183/17149>
- Ayala, J., Osés, E., & Acedo, M. (2005). Rentabilidades, endeudamiento y coste de la deuda de las pymes. *Revista Europea de Direccion y Economia de la Empresa*, 14(4). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=1432250>
- Bankinter. (2024). *Bankinter*. Obtenido de Bankinter: <https://www.bankinter.com/banca/diccionario-economico/capitalizacion-de-intereses#letra-A>
- Barrios, A. (2021). Generar nueva riqueza con responsabilidad social: La meta del gerente financiero. *Revista activos*, 19 (1), 179 - 226. Obtenido de <http://dspace.opengeek.cl/handle/uvsc1/2558>
- Belloso, L. (2021). Rentabilidad en las empresas de construcción y montaje. *IPSA Scientia, revista científica multidisciplinaria*, 6(1), 81-99.
- BELLOSO-ARAUJO, L., FERNÁNDEZ-FERNÁNDEZ, N., & ÁLVAREZ MACHADO, D. (2021). Rentabilidad en las empresas de construcción y montaje. *Revista Científica Multidisciplinaria*, 6(1), 81-99. Obtenido de <https://doi.org/10.25214/27114406.1055>
- Benavidez, J., Gomez, A., & Vicuña, M. (2017). *Digital Publisher*. Obtenido de Estructura de Capital: <file:///D:/Downloads/16-Art%C3%ADculo-401-2-10-20191121.pdf>
- Billin. (2019). *Billin*. Obtenido de ¿Qué es Capital invertido?: <https://www.billin.net/glosario/capital-invertido/>
- BLOOMENTHAL, A. (Febrero de 2024). *Gross Margin*. Obtenido de <https://www.investopedia.com/terms/g/grossmargin.asp>
- Bonmatí, J. (2011). El valor de una empresa y la creación de valor en esa empresa. *Dialnet*, 10-12. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3816159>
- Botello, H., & Guerrero, I. (2021). Modelo CAPM para valorar el riesgo de los inversionistas a partir de la información contable antes y después de las NIIF en los bancos de Colombia. *Scielo*, 122-135. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/entra/v17n1/2539-0279-entra-17-01-122.pdf>

- Cabrejos , J. (2003). Costo de Capital. *Revista de la Facultad de Ciencias Economicas de la UNMSM*. Obtenido de <https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/economia/22/a09.pdf>
- Caicedo, A. (Agosto de 2016). *La forma de medir la creación de valor que todo gerente debe conocer*. Obtenido de La forma de medir la creación de valor que todo gerente debe conocer: <https://es.linkedin.com/pulse/la-forma-de-medir-creaci%C3%B3n-valor-que-todo-gerente-caicedo-carrero-1e>
- Camacho, N. (2022). Ingeniera. *Desarrollo de una metodología para el control y seguimiento de materiales al interior de la constructora Perez y asociados S.A.S*. Universidad de Pamplona.
- Carbajal , C. (2015). La Decision del Financiamiento. *Economicas.unsa*, 185-210. Obtenido de [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe\\_2/material\\_de\\_estudio/material/COSTO%20DE%20CAPITAL.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_2/material_de_estudio/material/COSTO%20DE%20CAPITAL.pdf)
- Casanova-Villalba, C., Herrera-Sánchez, M., Bravo-Bravo, I., & Barba-Mosquera, A. (Abril - Junio de 2024). Transformación de universidades incubadoras a creadoras directas de empresas Spin-Of. *Revista de Ciencias Sociales (RCS)*, 30 (2), 305-319. Obtenido de [https://www.researchgate.net/profile/Cesar-Casanova-Villalba/publication/379955368\\_Transformacion\\_de\\_universidades\\_incubadoras\\_a\\_creadoras\\_directas\\_de\\_empresas\\_Spin-Off/links/6623461843f8df018d1ca358/Transformacion-de-universidades-incubadoras-a-creadoras](https://www.researchgate.net/profile/Cesar-Casanova-Villalba/publication/379955368_Transformacion_de_universidades_incubadoras_a_creadoras_directas_de_empresas_Spin-Off/links/6623461843f8df018d1ca358/Transformacion-de-universidades-incubadoras-a-creadoras)
- Castro, A. (2020). Herramientas de gestión ambiental para reducir el impacto de los costos ambientales en una empresa de construcción. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(6), 82-88.
- Cedeño, P. (2019). La contabilidad de costos y su relación en el ámbito de aplicación de las entidades manufactureras o industriales. . *Journal of Science and Research: Revista Ciencia e Investigación*, 4(1), 13-20.
- CFI. (2019). *CFI*. Obtenido de Costo de las acciones preferentes: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/valuation/cost-of-preferred-stock/>
- chase for business. (2020). Obtenido de chase for business: <https://www.chase.com/es/business/knowledge-center/start/what-is-operating-margin-a-basic->



- Debitoor by Sumup. (2021). *Debitoor by Sumup*. Obtenido de Capital invertido: <https://debitoor.es/glosario/capital-invertido>
- Delfino , M. (2003). Costo del Capital. *Marcelodelfino.net*. Obtenido de <https://marcelodelfino.net/notas/CPPC.pdf>
- Dobaño, R. (04 de Abril de 2024). *getquipu*. Obtenido de getquipu: <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>
- Escobar , J., & Sepúlveda, C. (2014). Costos de capital. *Biblioteca digital*, 9-121. Obtenido de [https://bibliotecadigital.udea.edu.co/bitstream/10495/1955/6/JennyMoscoso\\_2014\\_CostoCapitalConceptos.pdf](https://bibliotecadigital.udea.edu.co/bitstream/10495/1955/6/JennyMoscoso_2014_CostoCapitalConceptos.pdf)
- Escobar, H. (2023). Control interno en la rentabilidad de una empresa de servicios generales-Perú. *Visión de futuro*, 27(1), 160-181.
- Espejo, Y. (2019). Contabilidad de gestión y su impacto en la rentabilidad de las empresas comerciales. *Revista ciencia y tecnología*, 15(4), 41-46.
- Estrategias de inversión. (2019). *Estrategias de inversión*. Obtenido de <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratios-de-rentabilidad-t-957>
- Estrategias de inversion. (2023). *estrategias de inversion*. Obtenido de <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/margen-operativo-t-1065>
- FasterCapital. (2023). *FasterCapital*. Obtenido de FasterCapital: <https://fastercapital.com/es/startup-tema/Factores-que-afectan-a-la-rentabilidad.html>
- Fornero, R., & Carnevale, A. (2020). Inflación y costo de la deuda. *Sadaf*, 3-23. Obtenido de [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/sadaf/xl\\_jornadas/40-j-fornero-carnevale-inflacion-y-costo-de-la-deuda.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/sadaf/xl_jornadas/40-j-fornero-carnevale-inflacion-y-costo-de-la-deuda.pdf)
- Frederick , D. (2022). *Acciones*. Obtenido de Partes en las que se divide el capital social de una determinada sociedad.: <https://enciclopediaiberoamericana.com/acciones/>
- Gallo Esquivel, A., Núñez Villalba, B., Laborde Meza, J., & IpiALES Aguayo, M. (2024). Análisis de métodos para evaluar la calidad de los servicios prestados por las empresas de servicios. *Polo del Conocimiento*, 9(5). Obtenido de <http://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es>

- Generamas. (2020). *generamas*. Obtenido de [https://generamas.com/definiciones/margen-neto-  
definiciones/#:~:text=El%20margen%20neto%20es%20un%20indicador%20financiero%20que%20refleja%20la,generados%20por%20sus%20actividades%20comerciales](https://generamas.com/definiciones/margen-neto-definiciones/#:~:text=El%20margen%20neto%20es%20un%20indicador%20financiero%20que%20refleja%20la,generados%20por%20sus%20actividades%20comerciales)
- Gomez, A., Hernandez, G., Madrid, A., & Ramón, M. (2012). Relaciones bancarias y coste de la deuda en la pequeña y mediana empresa familiar. *Researchgate*, 4-31. Obtenido de [https://www.researchgate.net/profile/Antonio-Durendez/publication/261145472\\_Relaciones\\_bancarias\\_y\\_coste\\_de\\_la\\_deuda\\_en\\_la\\_pequena\\_y\\_mediana\\_empresa\\_familiar/links/57e9358408aed0a291302eb3/Relaciones-bancarias-y-coste-de-la-deuda-en-la-pequena-y-mediana-e](https://www.researchgate.net/profile/Antonio-Durendez/publication/261145472_Relaciones_bancarias_y_coste_de_la_deuda_en_la_pequena_y_mediana_empresa_familiar/links/57e9358408aed0a291302eb3/Relaciones-bancarias-y-coste-de-la-deuda-en-la-pequena-y-mediana-e)
- Gonzales, B. (2022). *Universidad de Oviedo*. Obtenido de El coste de oportunidad como herramienta empresarial: [https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/45785/d202\\_00.pdf;jsession](https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/45785/d202_00.pdf;jsession)
- Gonzales, P., Arbio, F., & Barbei, A. (2019). *CECIN*. Obtenido de Estructura de capital: revisión de la literatura y Propuesta de Investigación: <https://www.econo.unlp.edu.ar/frontend/media/52/15052/16814454d53f283fdabfbaa2c229e127.pdf>
- Guijarro Padilla, M. S. (2021). *UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO*. Obtenido de UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/33963/1/T5184ig.pdf>
- Gutierrez, H., Morán, C., & Posas, R. (2019). *Contaduría y administración*. Obtenido de Determinantes de la estructura de capital: [https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422019000300014#:~:text=La%20importancia%20de%20estudiar%20la,uso%20eficiente%20de%20los%20recursos](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422019000300014#:~:text=La%20importancia%20de%20estudiar%20la,uso%20eficiente%20de%20los%20recursos).
- Herrada, V. (2013). La naturaleza de la Capitalización de Créditos en la Sociedad Anónima. *Revista de Derecho*, 14, 2-31. Obtenido de <file:///C:/Users/PC/Downloads/Dialnet-LaNaturalezaDeLaCapitalizacionDeCreditosEnLaSociedad-8472335.pdf>
- Hidalgo, C. (2019). Estrategia competitiva y rentabilidad de las empresas peruanas exportadoras de polos de algodón. *Quipukamayoc*, 27(54), 57-64.

- Holded. (2024). *Holded*. Obtenido de Holded: <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas>
- Huacchillo, L. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362.
- Hurtado, K. (2019). Responsabilidad social empresarial, logística inversa y desarrollo de la contabilidad de costos. *Cooperativismo y Desarrollo*, 7(3), 333-340.
- I.G. (2024). *I.G.* Obtenido de Acciones preferentes: <https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-acciones-preferentes>
- Illicachi, M. E. (2016). *DISEÑO DE UN MODELO DE GESTIÓN PARA LA PLANTA DE BALANCEADOS "EXIBAL" DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA, PROVINCIA DE CHIMBORAZO*. Riobamba: ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO.
- Internacional, S. (31 de 01 de 2023). *Sten*. Obtenido de Qué es la financiación de acciones: <https://www.stenn.com/es/news/stock-finance#:~:text=La%20financiaci%C3%B3n%20de%20acciones%2C%20tambi%C3%A9n,a%20cambio%20de%20sus%20bienes.>
- Investopedia. (Febrero de 2024). *investopedia*. Obtenido de [https://www.investopedia.com/terms/n/net\\_margin.asp](https://www.investopedia.com/terms/n/net_margin.asp)
- Isuiza, V. (2019). Ejecución presupuesta y calidad del gasto en un gobierno local, período 2019. *Sapienza: Revista Internacional de Estudios Interdisciplinarios*, 3(1), 378-387.
- Juca, C. (2019). Modelo de gestión y control de inventarios para la determinación de los niveles óptimos en la cadena de suministros de la Empresa Modesto Casajoana Cía. Ltda. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(3), 19-39.
- Largo, N. (2019). Ingeniero. *COMUNICACIÓN DIGITAL PARA EL POSICIONAMIENTO DE LA MARCA BALANCEADOS EXIBAL*. UNACH.
- Lemos, R. (2020). El efecto tamaño y sector sobre la rentabilidad de las empresas vinculadas al deporte en España. *Retos: nuevas tendencias en educación física, deporte y recreación*, 1(37), 160-166.
- Li Bonilla, F. (2013). EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL VALOR DEL NEGOCIO. *Revista Nacional De Administración*, 55-70. doi:<https://doi.org/10.22458/rna.v1i1.284>
- Libertex. (22 de 03 de 2024). *Libertex*. Obtenido de Acciones comunes: todo lo que debes saber para invertir en ellas: <https://libertex.org/es/blog/acciones-comunes->





- Escuela Superior Politecnica del Litoral*. Obtenido de <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/3471/1/5998.pdf>
- Meleán, R. (2021). Gestión de costos en las cadenas productivas: reflexiones sobre su génesis. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(21), 131-146.
- Melo, M. (2023). Efectos del endeudamiento extranjero sobre el costo de la deuda. *Repositorio*, 25-74. Obtenido de <http://repositorio.udec.cl/bitstream/11594/12010/1/Mo%CC%81nica%20Mellado%20Melo.pdf>
- Mera, P. (2019). Importancia de los costos y el control en la gestión de la calidad de bienes y servicios. *Revista Científica Retos de La Ciencia*, 3(6), 104-116.
- Mheducation. (2006). Capitalización, actualización y equivalencia financiera en capitalización compuesta. *Mheducation*, 2-20. Obtenido de <https://www.mheducation.es/bcv/guide/capitulo/8448146964.pdf>
- Moreno, E. (2019). Marco analítico de la gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas: problemas y perspectivas de diagnóstico. *Revista Ciencia UNEMI*, 12(31), 128-139.
- Morin, D. (2024). *Acciones de crecimiento: aprenda a operar con ellas y cómo funcionan*. Obtenido de Acciones de crecimiento: aprenda a operar con ellas y cómo funcionan: <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/las-principales-acciones-de-crecimiento-200129#:~:text=Una%20acci%C3%B3n%20de%20crecimiento%20hace,un%20punto%20de%20venta%20%C3%BAnico>
- Mosquera, J. (08 de 12 de 2018). *Mercapital*. Obtenido de Valorar una acción: <https://www.mercapital.ec/es/como-saber-si-precio-accion-subir-bajar-valoracion/>
- Norris, E. (20 de 07 de 2023). *Investopedia*. Obtenido de Por qué una empresa debería emitir acciones preferentes en lugar de acciones ordinarias: <https://www.investopedia.com/ask/answers/042015/why-would-company-issue-preference-shares-instead-common-shares.asp>
- Paladines, K. (2020). El control de inventarios en el sector camaronero y su aporte en los estados financieros. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(4), 4-33.

- Parra , A. (2018). Un acercamiento al costo de capital de la empresa: naturaleza y aplicación en las decisiones financieras. *Contexto*, 2-22. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/268087975.pdf>
- Párraga Franco, S., Pinargote Vázquez., N., García Álava, C., & Zamora Sornoza., J. (Marzo de 2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*.(especial), 1-24. Obtenido de [https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2007-78902021000400026&script=sci\\_arttext](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2007-78902021000400026&script=sci_arttext)
- Párraga, S. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*, 8(4), 2.
- Peiro, A. (26 de Junio de 2021). *Economipedia*. Obtenido de WACC – Coste medio ponderado del capital: <https://economipedia.com/definiciones/coste-medio-ponderado-del-capital-wacc.html>
- Pereiro, L., & Galli, M. (2000). La Determinación del Costo del Capital en la Valuación de Empresas de Capital Cerrado: una Guía Práctica. *gc.scalahed*, 9-64. Obtenido de [https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25592w/S1/S1\\_RECURSO2.pdf](https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25592w/S1/S1_RECURSO2.pdf)
- Pitre, R. (2020). Planeación y rentabilidad financiera en empresas prestadoras de servicios de bombeo electrosumergible en PDVSA, Venezuela. *Revista Innova ITFIP*, 7(1), 78-87.
- Pomar, F. (2020). Costes, precios y excedente contractual en el control de la contratación de consumo, especialmente la hipotecaria. *Anuario de Derecho civil*, 1(1), 7-100.
- Proaño-González, E., & Ruiz-López , S. (2023). La contabilidad de costos y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES. *Journal of Economic and Social Science Research*, 3(1), 1-14. Obtenido de <https://economicsocialresearch.com/index.php/home/article/view/59/223>
- Quijije, B. (2019). Costo, volumen y utilidad del cultivo de arroz, cantón Samborondón (Ecuador). *Revista Espacio*, 20(7).
- Quintanilla, D. (2019). Una revisión conceptual y de aplicación de la contabilidad de gestión en el sector público. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 1(74), 35-57.

- Ramirez, V. (2018). Costo de Capital y Rentabilidades Empresas de Transporte Terrestre y Pasajeros. *Quipukamayoc*, 26(51), 2-20. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v26i51.14865>
- Ricardo, R. (06 de Septiembre de 2020). *Valoración de acciones comunes y tipos de crecimiento*. Obtenido de Valoración de acciones comunes y tipos de crecimiento: <https://estudyando.com/valoracion-de-acciones-comunes-y-tipos-de-crecimiento/>
- Rindegastos. (2023). *Contabilidad y fiscalidad*. Obtenido de Principio económico: costo de oportunidad: <https://blog.rindegastos.com/costo-de-oportunidad-concepto>
- Sage. (2023). *Sage*. Obtenido de Acciones comunes: <https://www.sage.com/es-es/blog/diccionario-empresarial/acciones-comunes/>
- Sage Group plc . (2024). *Sage*. Obtenido de Acciones comunes: <https://www.sage.com/es-es/blog/diccionario-empresarial/acciones-comunes/>
- Salto, I. (2019). Gastos no deducible y su efecto en la base imponible del impuesto a la renta. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1(7), 59.
- Sevilla , A. (1 de Junio de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Modelo de crecimiento de Gordon: <https://economipedia.com/definiciones/modelo-crecimiento-gordon.html#:~:text=El%20modelo%20de%20crecimiento%20de,en%20ingl%C3%A9s%20modelo%20Gordon%20Growth>
- Solórzano, J. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dominio de las ciencias*, 6(1), 466-497.
- Soto, E. (2022). Reflexiones y desafíos de investigación contable: hacia la consolidación de la teoría general contable. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 27(7), 380-374.
- TeamSystem. (2024). *TeamSystem*. Obtenido de Capital invertido: <https://www.sdelsol.com/glosario/capital-invertido/>
- Torres, T., & Vílchez, K. (2019). Ingeniero. *Gestión de la calidad para el manejo de los encadenamientos productivos: diseño de un modelo de gestión de calidad en empresas PYME*. Universidad Nacional Costa Rica.
- UNAH. (7 de Julio de 2021). *Calculo del costo de capital en acciones comunes*. Obtenido de Calculo del costo de capital en acciones comunes: <https://www.coursehero.com/file/p3cmk8p/CALCULO-DEL-COSTO-DE-CAPITAL-EN-ACCIONES-COMUNES-El-costo-de-capital-en/>

- UNIR. (15 de Julio de 2022). *UNIR*. Obtenido de El modelo CAPM: ¿Cómo calcular la tasa de retorno de un activo financiero?: <https://www.unir.net/empresa/revista/modelo-capm/>
- UNIR. (22 de Agosto de 2023). *UNIR*. Obtenido de ¿Qué es el valor económico agregado (EVA)?: <https://ecuador.unir.net/actualidad-unir/valor-economico-agregado/>
- Universidad Europea. (17 de Abril de 2023). *Universidad Europea*. Obtenido de ¿Qué es el valor económico agregado (EVA)?: <https://universidadeuropea.com/blog/que-es-eva/>
- Usca, J. (2018). Ingeniero. *DISEÑO DE UN SISTEMA DE COSTOS POR PROCESOS EN LA EMPRESA DE BALANCEADOS EXIBAL, DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA, PROVINCIA DE CHIMBORAZO*. ESPOCH.
- Valverde, S., & Fernandez, F. (2023). Un año de subidas de tipos de interés. *Cuadernos de Informacion Economica* , 1-6. Obtenido de [https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2023/09/CIE-296\\_-Carbo-y-Rodriguez.pdf](https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2023/09/CIE-296_-Carbo-y-Rodriguez.pdf)
- Vaquirro, J. (31 de Marzo de 2024). *PYMES Futuro*. Obtenido de Costo Ponderado de Capital y Tasa de Rentabilidad: <https://www.pymesfuturo.com/Cpcapital.htm>
- Vasquez, J., & Velez, P. (2007). Evaluacion Financiera del Proyecto Durapalets. *Dspace*, 72-110. Obtenido de <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/1561/1/06794.pdf>
- Velarde, R. (2020). Ingeniero. *DISEÑO DE ENCAPSULAMIENTO DEL MOTOR DE UNA PELETIZADORA DE BALANCEADO PARA REDUCIR EL RUIDO ANALIZANDO MATERIALES ATENUANTES EN LA EMPRESA EXIBAL*. UNACH.
- Vilariño, A. (26 de Junio de 2019). *Revista Haz*. Obtenido de ¿Cómo medir la creación de valor a largo plazo?: <https://hazrevista.org/rsc/2019/06/como-medir-la-creacion-de-valor-a-largo-plazo/>
- Villalba, I. (2021). Gestión y costos de producción: Balances y perspectivas. *Revista de Ciencias Sociales*, 27(1), 302-314.
- Villalobos , L. (2018). Enfoques y diseños de investigación social. *Dialnet*, 18(27), 96 - 99.
- Vivas , L. (28 de 11 de 2023). *Insights*. Obtenido de Diferencias entre acciones comunes y preferentes:

<https://www.mittrade.com/es/articulo/acciones/conceptos-basicos/acciones-comunes-y-preferentes>

Weare Drew. (2024). *blog.wearedrew*. Obtenido de [blog.wearedrew: https://blog.wearedrew.co/limitaciones-de-los-kpis-financieros-que-tener-en-cuenta](https://blog.wearedrew.co/limitaciones-de-los-kpis-financieros-que-tener-en-cuenta)

Zambrano, J. (2021). Análisis de la gestión administrativa y su impacto en la rentabilidad de la empresa pinturas Mundocolor, del cantón Santo Domingo. *Polo del conocimiento*, 6(4), 763-780.

Zurita, I. (2019). Aseguramiento de la información de costos a través de los sistemas de control interno. *Dominio de las Ciencias*, 5(4), 95-124.