



FACULTAD DE NEGOCIOS

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN

“ESTRUCTURA OPTIMA DE CAPITAL QUE PERMITA LA
VIABILIDAD ECONÓMICA PARA UNA NUEVA LÍNEA DE
APROVISIONAMIENTO DE CONCRETO PRE-
MEZCLADO PARA LA EMPRESA ALER CONTRATISTAS
GENERALES S.A.C.”

Tesis para optar el título profesional de:

Licenciado en Administración

Autor:

Bach. Carlos Villasante Yabar.

Asesor:

Dr. Henry Elder Ventura Aguilar

Trujillo – Perú
2017

ÍNDICE DE CONTENIDOS

Contenido

APROBACIÓN DE LA TESIS	2
DEDICATORIA	3
AGRADECIMIENTO	4
ÍNDICE DE CONTENIDOS	5
ÍNDICE DGE TABLAS	¡Error! Marcador no definido.
ÍNDICE DE FIGURAS	6
RESUMEN	7
ABSTRACT	9
CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN	10
CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO	13
2.2. Bases teóricas.....	16
2.3. Hipótesis.....	26
CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA	27
CAPÍTULO 4. RESULTADOS	30
DISCUSIÓN	54
CONCLUSIONES	58
RECOMENDACIONES	59
CAPÍTULO 5. REFERENCIAS	61

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 3.1. Operacionalización de variables	28
Tabla 4.1. Supuestos	31
Tabla 4.2. Capacidad máxima instalada	32
Tabla 4.3. Tabla de mantenimiento	33
Tabla 4.4. Demanda en M3 por año	33
Tabla 4.5. Guía de demanda	34
Tabla 4.6. Costos fijos totales	35
Tabla 4.7. Costos variables totales	36
Tabla 4.8. Costos unitarios.	37
Tabla 4.9. Gastos administrativos	38
Tabla 4.10. Inversión en activos	38
Tabla 4.11 Estructura de capital	39
Tabla 4.12 WACC. (Weighted Average Cost of Capital)	39
Tabla 4.13. Calculo de precios de venta unitarios	40
Tabla 4.14. Ventas proyectadas	40
Tabla 4.15. Valor de Salvamento	41
Tabla 4.16. Estado de resultados anual proyectado	42
Tabla 4.17. Flujo de caja operativo proyectado	43
Tabla 4.18. Flujo de caja inversionistas	43
Tabla 4.19. Flujo de caja económico.	44
Tabla 4.20. Flujo de duda	44
Tabla 4.21. Flujo de financiamiento o del accionista	44
Tabla 4.22. Indicadores de evaluación	45
Tabla 4.23. Punto de equilibrio a lo largo del periodo de evaluación	46
Tabla 4.24. Nivel de solvencia y primas de riesgo requerida por el accionista...	49
Tabla 4.25. Nivel de apalancamiento y costo de duda	50
Tabla 4.26. Resultado del análisis	50
Tabla 4.27 Estructura optima de capital.	52

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 4.1. Punto de equilibrio.....	47
Figura 4.2. Estructura optima de capital	51

RESUMEN

Hoy en día las empresas necesitan evaluar y estudiar las posibilidades de financiamiento para poder empezar un proyecto de inversión antes de ir directamente a los intermediarios financieros es por ello que la presente investigación tiene por objetivo Determinar la estructura óptima de capital para Aler Contratistas Generales SAC. Que permita la viabilidad económica para una nueva línea de aprovisionamiento de concreto premezclado. Investigación de alcance descriptivo, de diseño no experimental de corte transversal, la población y muestra estuvo compuesta por los reportes económicos financieros de la empresa Aler Contratistas Generales SAC. Año 2017, se utilizó como técnica: Entrevista y análisis de documentos e instrumentos guía de entrevista y ficha de análisis documentario respectivamente, se concluyó que: La estructura optima de capital para Aler Contratistas Generales SAC. Que permita la viabilidad económica para una nueva línea de aprovisionamiento de concreto premezclado, es el 60% de deuda y el 40% de capital, maximizando de esta forma el valor de la inversión y a su vez minimizando el costo de capital, alcanzando un nivel óptimo.

Palabras clave: Capital, costo, deuda, óptima

ABSTRACT

Nowadays, companies need to evaluate and study the financing possibilities to be able to start an investment project before going directly to financial intermediaries. This is why the present investigation has the objective of determining the optimal capital structure for Aler Contratistas Generales SAC. That allows the economic feasibility for a new ready-mix concrete supply line. Research of descriptive scope, of non-experimental cross-sectional design, the population and sample consisted of the financial economic reports of the company Aler Contratistas Generales SAC. Year 2017, it was used as a technique: Interview and analysis of documents and instruments, interview guide and documentary analysis file respectively, it was concluded that: The optimal capital structure for Aler Contratistas Generales SAC. That allows the economic viability for a new supply line of ready-mix concrete, is 60% of debt and 40% of capital, thus maximizing the value of the investment and at the same time minimizing the cost of capital, reaching an optimum level.

Keywords: Capital, cost, debt, optimal

NOTA DE ACCESO

No se puede acceder al texto completo pues contiene datos confidenciales

CAPÍTULO 5. REFERENCIAS

- Aceves D.(2014). Estructura de capital del sector español de elaboración de bebidas: un análisis con datos de papel. (Tesis para obtener el grado de administración y dirección de empresas). Recuperado de <http://uvadoc.uva.es/handle/10324/9836>
- Alarcón (2016). Análisis de la estructura y presupuesto de capital para evaluar la creación de valor en el periodo 2011-2013. caso: Primeair S.A.. Recuperado de <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/12202>.
- Baskin, J. (1989). “An empirical investigation of the pecking order theory”, en: Financial management, vol. 18, recuperado de: <http://www.jstor.org/pss/3665695>.
- Bradley, M.; Jarrell, Gregg y Han Kim, E. (1984). “On the Existence of an Optimal Capital Structure: Theory and Evidence”, en: Journal of Finance, vol. 39, No. 3, recuperado el 23 de septiembre de 2010 del sitio web: <http://www.jstor.org/stable/2327950>.
- Bradley, M.; Jarrell, Gregg y Han Kim, E. (1984). “On the Existence of an Optimal Capital Structure: Theory and Evidence”, en: Journal of Finance, vol. 39, No. 3, recuperado de: <http://www.jstor.org/stable/2327950>.
- Brealey, Richard y Myers, Stewart (1996). “Principios de finanzas corporativas”, en: Política de dividendos y estructura de capital, cap. 15, Editorial McGraw-Hill, recuperado el 23 de septiembre de 2010, del sitio web: <http://www.jstor.org/stable/2327950>.
- Brealey, Richard y Myers, Stewart (1996). “Principios de finanzas corporativas”, en: Política de dividendos y estructura de capital, cap. 15, Editorial McGraw-Hill, recuperado de: <http://www.jstor.org/stable/2327950>.
- Cuñat, V. (1999). “Determinantes del plazo de endeudamiento de las empresas españolas”, en: Investigaciones económicas, vol. 13, No. 3, recuperado de: <http://www.vicentecunat.com/v23i3a3.pdf>.
- Damodaran, A (2006). Applied Corporate Finance. A User' Manual. John Wiley & Sons. (2ª. Ed.). EE.UU.

- Durand, D. (1952). "Costs of debt and equity funds for business: trends and problems of measurement", en: National Bureau of Economic Research, recuperado el 20 de enero de 2018, del sitio web: <http://www.nber.org/chapters/c4790>.
- Durand, David (1952). "Costs of debt and equity funds for business: trends and problems of measurement", en: National Bureau of Durand, David (1952). "Costs of debt and equity funds for business: trends and problems of measurement", en: National Bureau of-
- Dumrauf, G. L. (2006). Finanzas Corporativas. México: Alfaomega.
- Frank, M.; Goyal, V. K. (2003). Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure. Journal of Financial Economics, vol 67 nº 2 pp. 217–248.
- Gonzales, L. J. y Rios, D. A. (2016). Evaluación de una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del Caserío Alto Perú-Cajamarca, periodo 2014 (Tesis de pregrado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú).Recuperado de <http://tesis.usat.edu.pe/handle/usat/639>
- Gordon, M.J. (1989). "Corporate finance under the MM theorems", en: Financial Management, vol. 18, No. 2, recuperado de: <http://www.jstor.org/stable/3665890>.
- Graham, John (1996). "Debt and the marginal tax rate", in: Journal of financial Economics, vol. 41. Elsevier, vol. 41(1), pages 41-73, May
- Harris, M.; Raviv, A. (1990) Capital Structure and the Informational Role of Debt. The Journal of Finance, vol. 45 nº 2 pp. 321-349
- Harris, M.; Raviv, A. (1991), The theory of Capital Structure, Journal of Finance, vol. 46 nº1 pp. 297-355.
- Jensen, M. y Meckling, W. (1976). "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownwerhip Structure", en: Journal of Financial Economics, No. 3, recuperado de: <http://hupress.harvard.edu/catalog/JENTHF.html>
- Kim, E. (1978). "A mean- variance theory of optimal capital structure and corporate debt capacity", en: Journal of Finance, vol. 32, No. 1.

- Kim, W. y Sorensen, E. (1986). “Evidence of the impact of the agency costs of debt on corporate debt policy”, en: *Journal of Finance and Quantitative Analysis*, vol. 21, No. 2, recuperado el 25 de abril de 2011 del sitio web: <http://www.bases.unal.edu.co:2065/stable/pdfplus/2330733.pdf?acceptTC=true>.
- Leland, H. (1998). “Agency costs, risk management, and capital structure”, en: *Journal of Finance*, vol. 53, No. 4, recuperado de: <http://www.bases.unal.edu.co:2065/stable/pdfplus/117400.pdf> .
- Leland, H. y Toft, K. (1996). “Optimal capital structure, endogenous bankruptcy and the term structure of credit spreads”, en: *Journal of finance*, vol. 51, recuperado de: <http://www.bases.unal.edu.co:2065/stable/pdfplus/2329229.pdf>.
- Mackie-Manson, J. K. (1990) “Do Taxes Affect Corporate Financing Decisions?”, *Journal of Finance*, vol. 45 nº. 5 pp. 1471-93.
- Modigliani, F y Miller, M. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. *American Economic Review* 48. EE.UU.
- Moreno, M. (1985). “Costes de dificultades financieras y política de endeudamiento empresarial”, en: *Revista de Economía y Empresa*, vol. 5, Nos. 12-13, recuperado de: <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2528720>.
- Myers, S. (1984). *The Capital Structure Puzzle*. *Journal of Finance* 39. EE.UU.
- Myers, S. y Majluf N. (1984). *Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors Do Not Have*. *Journal of Financial Economics* 13. EE.UU.
- Myers, Stewart (1984). “Presidential Address: The Capital Structure Puzzle”, en: *Journal of Finance*, vol. 39, No. 3, recuperado de: <http://www.jstor.org/stable/2327916>.
- Myers, Stewart y Majluf, N. (1984). “Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have”, en: *Journal of Financial Economics*, vol. 13, recuperado de http://ta.ba.ttu.edu/cjun/class/FIN6331_2009/articles/Myers%20and%20Majluf%20%281984%29.pdf.

- Pinedo y Puerto (2015) Determinantes de la estructura de capital de las pymes del subsector de construcción de obras civiles en Bogotá durante el período de 2008 – 2013. (Trabajo de grado para optar el título profesional de finanzas y comercio internacional). Recuperado de <http://hdl.handle.net/10185/18497>.
- Poma, B. (2017) Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo. <http://repositorio.uncp.edu.pe/handle/UNCP/1597>.
- Rivera Godoy, J. A. (2002). Teoría sobre estructura de capital. *Estudios Gerenciales*, 18(84), 31–59. Retrieved from http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=s012359232002000300002&script=sci_arttext
- Rivera Godoy, J. A. (2009). Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 200-2004. *Cuadernos de Administración*, 21(34), 304.
- Ross, S. (1977). “The determination of financial structure: the incentive-signalling approach”, en: *The bell journal of economics*, vol. 8, No. 1, recuperado de: <http://www.jstor.org/pss/3003485>.
- Ross, S. Westerfield, R y Jordan, B. (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGraw-Hill (7ª.ed.). México.
- Rajan, R. y Zingales, L. (1995). “What do we know about capital structure? Some evidence from international data”, en: *Journal of finance*, vol. 50, No. 5, recuperado de: <http://student.bus.olemiss.edu/files/jegginton/OLE%20MISS%20PHD%20Program/Fin%20635/4/Rajan%20and%20Zingales%201995.pdf>.
- Sarmiento, R. y Salazar, M. (2005). “La estructura de financiamiento de las empresas: una evidencia teórica y econométrica para Colombia 1997-2004”, en: *Documentos de economía*, No. 16, recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/documentos/seminarios/pdf/sarmientoysalazar2005.pdf>.

- Sarmiento, Rafael (2005). "Teoría de los contratos: un enfoque económico", en: Cuadernos Latinoamericanos de Administración, vol. I, No. 1, recuperado de: <http://www.uelbosque.edu.co/files/Archivos/file/teoriacontratos.pdf>.
- Shapiro, A. (1991). "Establishing a capital structure", in: Modern corporate finance, New York: Maxwell MacMillan International (ed.).
- Shapiro, A. (1991). "Establishing a capital structure", in: Modern corporate finance, New York: Maxwell MacMillan International (ed.).
- Shyam, Lakshmi y Myers, Stewart (1994). "Testing Static Trade-off Against Pecking Order Models of Capital Structure", en: Working Paper, No. 3677, Cambridge: MIT Sloan (Cruz, 2003).
- Villamonte, R. (2017). Uso de las teorías de creación de valor y de la estructura de capital en la gestión financiera de empresas industriales y mineras enlistadas en la bolsa de valores de Lima periodo 2006-2015. <http://repositorio.uigv.edu.pe/handle/20.500.11818/1497>.
- Warner, J. (1977). "Bankruptcy costs: some evidence", en: The Journal of Finance, vol. 32, No. 2, recuperado el 17 de abril desde el sitio web: <http://www.jstor.org/pss/2326766>.