

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE CONTABILIDAD



**Valor económico agregado y su relación con la rentabilidad de la empresa
comercial ABC Insumos EIRL, Chiclayo 2022-2023**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR

Aury Alondra Sanchez Campos

ASESOR

Pedro Jesus Cuyate Reque

<https://orcid.org/0000-0003-2228-7535>

Chiclayo, 2026

**Valor económico agregado y su relación con la rentabilidad de la
empresa comercial ABC Insumos EIRL, Chiclayo 2022-2023**

PRESENTADA POR

Aury Alondra Sanchez Campos

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo
para optar el título de

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR

Flor de Maria Beltran Portilla

PRESIDENTE

Rosita Catherine Campos Diaz

SECRETARIO

Pedro Jesus Cuyate Reque

VOCAL

Dedicatoria

A Dios, por darme la sabiduría y fortaleza necesarias para enfrentar cada reto en esta etapa universitaria.

A mis padres, por su amor incondicional, su apoyo constante y por transmitirme el valor del esfuerzo y la perseverancia.

A mi familia, por cada palabra de aliento y por creer en mí. Este trabajo es el fruto de su confianza y cariño.

Agradecimientos

A Dios, por haberme guiado en cada paso, brindándome sabiduría y perseverancia para alcanzar esta meta.

A mis padres y hermanos, por ser siempre mi fuente de motivación e inspiración.

A mi asesor, Pedro Cuyate Reque, por su apoyo en cada orientación y por inspirarme a crecer profesionalmente.

A mis docentes de investigación, quienes me brindaron retroalimentación con paciencia y empatía.

A mi primo Yordan Bravo Pastor, por su generosa disposición y por facilitarme el contacto con la empresa estudiada.

A mi ángel, por cada “ánimo, ánimo, ánimo” que fue refugio, impulso y luz durante todo este proceso.

Valor Económico Agregado y su relación con la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL, Chiclayo 2022-2023

INFORME DE ORIGINALIDAD

14%	14%	6%	5%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	dokumen.pub Fuente de Internet	2%
2	tesis.usat.edu.pe Fuente de Internet	1%
3	hemeroteca.unad.edu.co Fuente de Internet	1%
4	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	1%
5	dspace.unitru.edu.pe Fuente de Internet	1%
6	Submitted to Universidad TecMilenio Trabajo del estudiante	1%
7	ojs.journalsdg.org Fuente de Internet	1%
8	www.scilit.net Fuente de Internet	<1%

Índice

Resumen.....	6
Abstract.....	7
Introducción.....	8
Revisión de literatura.....	9
Materiales y métodos.....	20
Resultados y discusión.....	26
Conclusiones.....	41
Recomendaciones.....	42
Referencias.....	43
Anexos.....	46

Resumen

La mayor proporción de Perú está conformada por micro y pequeñas empresas; sin embargo, la falta de conocimiento de estas sobre la gerencia basada en valor y estrategias financieras limitan su capacidad para tomar decisiones financieras adecuadas y afecta su sostenibilidad a largo plazo. La investigación determina la relación entre el EVA y la rentabilidad en el caso específico de la empresa ABC Insumos EIRL, identificando los factores que contribuyen a la destrucción de valor y baja rentabilidad. Se utilizó un enfoque cualitativo, de diseño no experimental transversal. La población y muestra se constituyeron por los estados financieros, notas a los estados financieros, reportes tributarios, así como el gerente general y el contador. Los resultados evidenciaron que ni el gerente ni el contador aplican modelos de EVA, limitando así la creación de valor para los accionistas. En 2023, la empresa enfrenta una situación financiera crítica, con problemas de liquidez (0.90) y una alta dependencia de deuda (90.19%), junto a pérdidas operativas que redujeron su rentabilidad, reflejándose en un margen neto negativo de -8.95%. Indicadores como ROCE (-158.62%), ROE (-296.32%) y ROA (-29.06%) en 2023, junto a un EVA negativo de S/-228,692.77, evidencian la incapacidad de generar beneficios y la falta de creación de valor, agravada por un WACC creciente de 22.68% sin retornos adecuados. Las entrevistas y el análisis permitieron deducir cualitativamente una relación entre la rentabilidad negativa y el EVA negativo.

Palabras clave: EVA, rentabilidad, MYPE, Gerencia basada en el valor

Abstract

Most of Peru is made up of micro and small enterprises; however, their lack of knowledge about value-based management and financial strategies limits their ability to make appropriate financial decisions and affects their long-term sustainability. The research determines the relationship between EVA and profitability in the specific case of ABC Insumos EIRL, identifying the factors that contribute to the destruction of value and low profitability. A qualitative approach was used, with a non-experimental cross-sectional design. The population and sample consisted of the financial statements, notes to the financial statements, tax reports, as well as the general manager and the accountant. The results showed that neither the manager nor the accountant apply EVA models, thus limiting the creation of shareholder value. In 2023, the company faces a critical financial situation, with liquidity problems (0.90) and a high dependence on debt (90.19%), together with operating losses that reduced its profitability, reflected in a negative net margin of -8.95%. Indicators such as ROCE (-158.62%), ROE (-296.32%), and ROA (-29.06%) in 2023, along with a negative EVA of S/-228,692.77, demonstrate the inability to generate profits and the lack of value creation, exacerbated by a rising WACC of 22.68% without adequate returns. Interviews and analysis allowed for the qualitative deduction of a relationship between negative profitability and negative EVA.

Keywords: EVA, profitability, MYPE, Value based management

Introducción

En el entorno empresarial actual, muchas empresas buscan una Gerencia basada en el valor que priorice decisiones financieras estratégicas orientadas a incrementar el valor para los accionistas y mejorar la rentabilidad y eficiencia de la empresa. Este enfoque establece una base sólida para la sostenibilidad a largo plazo, asegurando la competitividad y resiliencia de la empresa en mercados dinámicos y complejos. De acuerdo con Armendáriz et al. (2015), en el campo de la gestión estratégica, dicha creación de valor es el objetivo primordial de las empresas comerciales y su razón de ser, impulsando cada una de sus decisiones operativas y estratégicas.

En un contexto peruano, aunque la mayor proporción del país esté conformada por micro y pequeñas empresas (96.4% del sector privado) como expone ComexPerú (2023); éstas no suelen conocer su valor o crecimiento real porque sólo emplean indicadores convencionales que limitan significativamente su capacidad para tomar decisiones sobre escenarios financieros diversos (Cevallos et al., 2021). En cambio, la gerencia basada en el valor utiliza medidas de desempeño que van más allá, como el EVA, que incorpora factores macroeconómicos y el costo de recursos financieros, permitiendo una visión más integral de la situación empresarial y una mejor toma de decisiones (Cuevas, 2017).

Esta problemática se observa en la microempresa comercial ABC Insumos EIRL de Chiclayo, donde existe un alto grado de endeudamiento, falta de solvencia, ineficiencia en la utilización de los recursos, desconocimiento sobre gerencia basada en valor y estrategias financieras. Además, la empresa enfrenta una inadecuada percepción de generación de valor, ocasionando la destrucción de valor y/o una baja rentabilidad neta, dificultando su sostenibilidad en el tiempo. Ante esto, nos preguntamos **¿Cómo se relaciona el Valor Económico Agregado (EVA) y la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL de Chiclayo 2022-2023?**

La presente investigación reviste importancia al determinar cualitativamente la relación entre el EVA y la rentabilidad, complementándolo con el análisis del ROCE y el ROE a través del modelo Dupont. Al integrar estos enfoques, se logra una comprensión más profunda de los factores específicos que afectan el rendimiento financiero. A partir del análisis documental y la percepción del personal cercano a la gerencia, los resultados obtenidos se transforman en herramientas prácticas para fortalecer la creación de valor en la organización. En este sentido, lo fundamental del EVA radica en su capacidad para incorporar el costo del capital en la evaluación del rendimiento; como menciona Li (2010), el EVA permite examinar los resultados

de la administración financiera, resaltando los elementos que impactan en la generación o pérdida de valor. Esta visión facilita ajustar estrategias y prácticas operativas con una base objetiva, impulsando decisiones orientadas a maximizar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad en el tiempo.

Por consiguiente, se planteó como objetivo general determinar la relación entre el Valor Económico Agregado y la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023; y en cuanto a objetivos específicos; describir la generación de valor y la rentabilidad desde las percepciones del Gerente General y el contador de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo; elaborar un diagnóstico económico - financiero de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023; analizar el Valor Económico Agregado y la rentabilidad en la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023; y establecer la relación entre el Valor Económico Agregado y la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023.

En este escenario, la presente investigación genera un aporte principalmente para la empresa comercial ABC, pues le brinda un análisis detallado de la relación entre la rentabilidad y el EVA, lo cual facilita el monitoreo constante de ambos indicadores. De esta forma, la empresa puede conocer sus niveles de rentabilidad, evaluar si está generando o destruyendo valor, y comprender cómo factores específicos del EVA, como un WACC elevado, afectan sus resultados. Esto le permitirá tomar decisiones informadas, identificar áreas clave de mejora y orientar la implementación de acciones correctivas que aumenten su valor económico, fortaleciendo tanto su competitividad como su capacidad de adaptación a cambios en el entorno empresarial.

Revisión de literatura

Antecedentes

Rivera (2022) llevó a cabo un estudio con el propósito de analizar el desempeño financiero de una empresa mediana en Colombia, dedicada a la producción de cacao, chocolate y confites, durante el período 2015-2020. La información utilizada se obtuvo de las bases de datos EMIS Professional y el SIIS de la Superintendencia de Sociedades. Para este análisis, se aplicaron métodos como el análisis estático, el de tendencias a lo largo del tiempo y la comparación con grupos similares, con el objetivo de evaluar indicadores contables y de gestión de valor que miden el crecimiento, la eficiencia, la eficacia y la efectividad de la empresa. Los hallazgos revelaron un incremento en los activos de la fábrica, aunque también se observaron fluctuaciones en sus ventas y utilidad neta. Los resultados fueron positivos en cuanto a los

márgenes de utilidad, rotación de activos y retorno sobre la inversión, superando en promedio los niveles del sector, lo cual destaca su eficiencia en el uso de activos y su capacidad para gestionar costos y gastos, generando así mayores beneficios para los inversionistas. Sin embargo, pese a estos resultados positivos, los promedios de su EVA, Valor de Mercado Agregado (MVA) y porcentaje de utilidad residual son inferiores en comparación con los del sector en general. Este desfase se atribuye principalmente a un mayor costo de capital, que la empresa no logra compensar con su efectividad en la generación de beneficios a partir de los activos netos operacionales invertidos, lo que afecta su competitividad.

Álvarez (2022) realizó una investigación para analizar la relación entre el valor de las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), utilizando como métodos de evaluación el valor de capitalización y el EVA a nivel sectorial, en el período de 2006 a 2017. En este estudio, se aplicaron ambas metodologías al conjunto de empresas que cotizaron en la BMV durante esos años, y se calculó el coeficiente de correlación de Pearson entre los valores obtenidos, estableciéndose que es necesario un mínimo de diez periodos para que el coeficiente sea fiable. Los resultados indicaron que no existe una relación entre el valor de capitalización y el EVA para las empresas evaluadas en el periodo en cuestión. Además, se observó que, mientras el valor de capitalización tiende a incrementarse, el EVA experimenta una leve disminución. Este fenómeno sugiere que el crecimiento en la capitalización de empresas que no generan valor podría estar vinculado a un aumento en las transacciones comerciales de sus acciones, independientemente de su capacidad para crear valor.

Rivera (2021) tuvo por objetivo analizar el rendimiento financiero de la pequeña y mediana empresa dedicada a la elaboración de productos lácteos en Colombia durante el periodo comprendido entre 2014 y 2019, para lo cual empleó como metodología el análisis de indicadores contables y de gestión de valor, los cuales evalúan aspectos como su crecimiento, eficiencia, eficacia y efectividad. Como resultado se descubrió que, en promedio, la pequeña y mediana empresa de este sector logra un rendimiento contable positivo durante el periodo de seis años, siendo superior en la mediana empresa por ser más eficaz en la gestión de costos y gastos, a pesar de no ser más eficiente en la utilización de activos ni de emplear un mayor apalancamiento financiero. Sin embargo, la pequeña y mediana empresa generan una destrucción del EVA debido a que el costo de los recursos financieros supera al rendimiento del activo neto operacional, aunque en el caso de la mediana empresa, esta diferencia es menor.

Haro y Monzón (2020) realizaron un estudio que tuvo por objetivo evidenciar la relevancia de implementar programas al interior de las organizaciones con el objetivo de generar valor, cuya medición se realiza a través del EVA. En la metodología se adoptó un enfoque no

experimental, puesto que no implica la manipulación de variables, y presenta un carácter descriptivo al destacar las actividades que contribuyen a la creación de valor. Al mismo tiempo, emplea el método de estudio de caso, usando la información financiera de una empresa ficticia para ejemplificar la metodología de cálculo e interpretación del EVA. Los resultados ofrecen a los gerentes, la alta dirección y otros niveles de la organización la posibilidad de analizar los resultados financieros con el fin de idear nuevas estrategias que mejoren el rendimiento eficiente en la gestión corporativa. En este sentido, se destaca que la planificación estratégica empresarial debe incorporar la métrica del EVA en su ejecución y control, permitiendo verificar si las acciones llevadas a cabo cumplen con el objetivo primordial del inversionista, que es la generación de valor.

Maldonado et al. (2020) elaboraron un estudio cuyo objetivo fue examinar el EVA en las empresas agroindustriales medianas registradas en el Registro Único de MiPymes en la ciudad de Ibarra. La metodología fue no experimental y transversal, utilizando un diseño documental de carácter descriptivo. La recopilación de información financiera institucional se lleva a cabo con el propósito de evaluar si se ha generado valor en las organizaciones. Como resultado se obtuvo que, la realización de una comparación entre los métodos alternativos de valoración en relación al EVA revela que, en la mayoría de los casos, los métodos estáticos son más efectivos que aquellos que se basan en la recuperación de la inversión a través del EVA.

Aponte y Santa Cruz (2020) analizaron la rentabilidad en relación con el EVA y la gestión financiera en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima durante 2019. La investigación empleó un diseño correlacional básico y transversal no experimental, tomando como población el departamento financiero de estas pequeñas empresas. Para recolectar datos, se utilizaron un cuestionario y entrevistas dirigidas al Gerente General. Los resultados indicaron que la escasa valoración de la rentabilidad y del EVA se debe a la falta de implementación de modelos de gestión financiera que permitan evaluar el valor real que la empresa genera para los accionistas.

Bases teórico científicas

Rentabilidad

Ross et al. (2012) describen la rentabilidad como un indicador del desempeño financiero de una empresa, que refleja su capacidad para obtener beneficios utilizando sus recursos. La rentabilidad puede evaluarse mediante diversos indicadores financieros clave, los cuales muestran la eficiencia operativa y el aprovechamiento efectivo del capital de la empresa.

Diagnóstico económico – financiero

En este sentido, Aching (2006) presenta una serie de ratios clasificados de la siguiente manera:

a. Liquidez

Liquidez general o razón corriente:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Prueba ácida:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Prueba defensiva:

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Capital de trabajo:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

b. Gestión

Rotación de cartera (cuentas por cobrar):

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio} \times 360}{\text{Ventas}}$$

Rotación de inventarios:

$$\text{Rotación de inventarios (días)} = \frac{\text{Inventario Promedio} \times 360}{\text{Costo de Ventas}}$$

$$\text{Rotación de inventarios (veces)} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Periodo promedio de pago a proveedores:

$$\text{Periodo pago a proveedores} = \frac{\text{Cuentas por Pagar Promedio} \times 360}{\text{Compras a proveedores}}$$

Rotación de caja y bancos:

$$\text{Rotación de caja y bancos} = \frac{\text{Caja y bancos} \times 360}{\text{Ventas}}$$

Rotación de activos totales:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Rotación de activo fijo:

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$$

c. Solvencia

Estructura de capital:

$$\text{Estructura de capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Razón de endeudamiento:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Cobertura de gastos financieros:

$$\text{Cobertura de Gastos financieros} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}}$$

d. Rentabilidad

Utilidad de activos:

$$\text{Utilidad activo} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total}}$$

Utilidad de ventas:

$$\text{Utilidad ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Margen Bruto:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Margen Neto:

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Dupont

Ross et al. (2012) señalan que el modelo Dupont es una herramienta crucial para desglosar el rendimiento financiero (ROE) de una empresa y comprender los factores que influyen en su rentabilidad. Se expresa combinando estos tres componentes:

$$\text{ROE} = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Multiplicador de capital}$$

Permite a los analistas financieros y a los gestores de empresas identificar las áreas específicas que afectan a la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de una empresa. Si el ROE es bajo, el modelo DuPont puede ayudar a determinar si el problema radica en un margen neto insuficiente, una rotación de activos baja o un alto nivel de apalancamiento financiero.

a. Margen Neto

Este componente mide la eficiencia operativa de una empresa, es decir, cuánto beneficio neto se obtiene por cada unidad monetaria de ventas. Se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

b. Rotación de Activos

Evalúa la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ventas. Se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

c. Multiplicador de capital

Mide el apalancamiento financiero de una empresa, indicando qué parte de los activos totales está financiada por el capital de los accionistas. Se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Multiplicador de capital} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE)

Kane (2023) sostiene que la rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) es uno de los indicadores de rentabilidad más importantes, ya que permite evaluar la viabilidad de un negocio, los márgenes de beneficio y la eficiencia en el uso del capital. Esta métrica esencialmente muestra si una empresa puede generar ganancias a partir del capital invertido.

El principal objetivo del ROCE es calcular el porcentaje de retorno sobre el dinero invertido en la empresa. Su alto valor informativo lo convierte en uno de los indicadores de rentabilidad más empleados por inversionistas, partes interesadas y analistas financieros. Al comparar el ROCE entre distintas empresas, los interesados pueden identificar la opción de inversión más atractiva. El cálculo del ROCE se realiza de la siguiente forma:

$$\text{Rentabilidad sobre el Capital Empleado} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Capital empleado}}$$

a. Utilidad antes de Intereses e Impuestos (EBIT)

El EBIT es un indicador financiero que muestra las ganancias generadas por una empresa a través de sus operaciones comerciales, antes de deducir intereses e impuestos. Se determina utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{EBIT} = \text{Ingresos brutos} - \text{Costo de ventas} - \text{Gastos operativos}$$

b. Capital Empleado

El capital empleado (también conocido como fondos empleados) es el total de capital de una empresa utilizado para generar beneficios. Se determina utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital empleado} = \text{Total activo} - \text{Pasivo corriente}$$

Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)

Ross et al. (2012) exponen que el rentabilidad sobre el patrimonio ROE es una herramienta que evalúa el desempeño de una empresa desde la perspectiva de los accionistas durante un

año. Dado que el objetivo es maximizar los beneficios para los accionistas, el ROE se considera la verdadera medida del rendimiento en términos de resultados contables. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

a. Utilidad Neta

La utilidad neta es la medida de rentabilidad que resulta después de restar todos los gastos, incluyendo los costos de operación, intereses, y tributos, de los ingresos totales. Este indicador ofrece una imagen clara de la ganancia real obtenida por la empresa (Brealey et al., 2020).

b. Patrimonio

El patrimonio, o capital contable, se define como la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales de una empresa. Este valor representa los recursos residuales de los accionistas una vez que se han liquidado todas las deudas. El patrimonio refleja la posición financiera de la empresa y su capacidad para afrontar pérdidas (Berk & DeMarzo, 2020).

Rentabilidad sobre los Activos (ROA)

El rendimiento sobre los activos (ROA) es un indicador que mide la rentabilidad obtenida por cada dólar invertido en activos. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

a. Activo Total

El activo total es la suma de todos los activos poseídos por una empresa, incluidos los activos corrientes y no corrientes. Estos activos representan los recursos económicos que la empresa puede utilizar para generar ingresos y cumplir con sus obligaciones. El valor del activo total es fundamental para evaluar la posición financiera de la empresa (Brigham & Houston, 2021).

Valor Económico Agregado

La Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo (2020) explica que el Valor Económico Agregado (EVA) se calcula como la diferencia entre la rentabilidad generada por los activos y el costo de capital necesario para financiar dichos activos. Este indicador se obtiene restando de los ingresos operativos los gastos operativos, impuestos y el costo de oportunidad del capital. Así, el EVA permite evaluar la productividad de todos los factores involucrados en la actividad empresarial. En esencia, el EVA representa el beneficio final después de cubrir todos los costos y garantizar una rentabilidad mínima para los accionistas.

González et al. (2020) proponen el cálculo del EVA de la siguiente manera:

$$EVA = (ROIC - WACC) * IC$$

Por tanto, simboliza el valor que ha logrado la gerencia de la empresa en excedente de su costo de capital. Se puede decir entonces que, se generará valor para los accionistas si la rentabilidad (ROIC) de la empresa está por sobre su costo de oportunidad (WACC).

Rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC)

Para González et al. (2020) es un indicador basado en las utilidades, representa un rendimiento estático. Se obtiene de la siguiente manera:

$$ROIC = \frac{NOPAT}{IC}$$

El ROIC es la rentabilidad que en promedio recibirán los proveedores de capital por invertir en la compañía. Lo que se quiere lograr es que la rentabilidad obtenida por el capital invertido (ROIC) sea mayor al costo de financiar la inversión (WACC). Si tal rentabilidad es inferior al costo de oportunidad para los inversores de capital (en cuanto a deuda y patrimonio), se concluye que la cantidad de utilidades generadas por la empresa no bastan para compensar dicho costo de oportunidad.

a. Utilidad operativa después de impuestos (NOPAT)

Se obtiene de la siguiente manera:

$$NOPAT = UO (1 - t)$$

Donde UO es la utilidad operativa y t es la tasa de impuesto.

b. Capital invertido (IC)

Par el cálculo del IC se parte de datos obtenidos del Estado de Situación Financiera. En un inicio se calcula el Capital de Trabajo Neto (KTNO), el cual se obtiene de la diferencia entre los activos corrientes operativos, sin considerar activos no necesarios para las actividades operativas como las inversiones temporales, y los pasivos corrientes operativos, sin tomar en cuenta cualquier pasivo corriente no requerido para la operación como los sobregiros y deudas de corto plazo González et al. (2020).

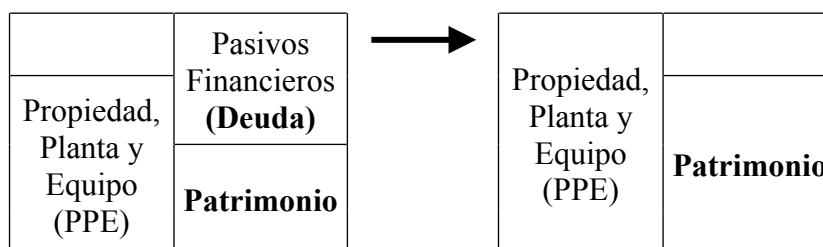
Al realizar este ajuste:

$$KTNO = (\text{Activos Corrientes Operativos}) - (\text{Pasivos Corrientes Operativos})$$

Entonces se re expresa el Estado de Situación Financiera como sigue:

Figura 1. Re expresión del Estado de Situación Financiera ajustado al KTNO

Activo Operativo Circulante	Pasivo Operativo Circulante	KTNO	Pasivos Financieros (Deuda)
-----------------------------	-----------------------------	------	--------------------------------------



Nota. Se re expresa para separar exclusivamente el capital invertido.

Para calcular la deuda neta de una empresa, se resta el saldo de las inversiones temporales del total de la deuda financiera, sumando las deudas a largo plazo con las de corto plazo. Una vez realizado este ajuste, el lado derecho del Estado de Situación Financiera queda compuesto únicamente por el patrimonio y la deuda neta. Esta deuda neta representa el capital invertido en los activos, permitiendo a la empresa generar flujos de efectivo futuros, los cuales se conocen como activos operativos netos y están conformados por los activos fijos y el capital de trabajo neto operativo.

En síntesis, en la izquierda están los activos operativos netos y en la derecha está la estructura de capital, la cual representa cómo la inversión en activos está financiada. Por lo tanto, el capital invertido viene dado por:

$$IC = \text{Deuda financiera} + \text{Patrimonio}$$

Costo promedio ponderado de capital (WACC)

Pocos gerentes consideran el costo del capital invertido al evaluar financieramente una empresa, esto no es apropiado pues se debe tener en cuenta también aspectos como el riesgo inherente a la inversión en la industria en la que la empresa funciona y el grado de endeudamiento de la misma. Para González et al. (2020) el WACC representa la rentabilidad mínima esperada por los proveedores de financiamiento (deuda y patrimonio) para compensar el riesgo que estos están asumiendo.

En el ámbito contable, se deduce de la ecuación $A = D + E$ que los activos son siempre financiados por una combinación de deuda y patrimonio (E, en adelante). En las dos situaciones, tales proveedores de capital no sólo deben enfrentarse a un riesgo sino también desistir de otras ofertas de invertir en el mercado, por lo cual, demandan una rentabilidad.

La estructura del WACC queda establecida como sigue:

$$WACC = k_D(1 - t) \frac{D}{A} + k_E \frac{E}{A}$$

Donde k_E es el costo de oportunidad del patrimonio, k_D denota el costo de oportunidad de la deuda, t es la tasa impositiva y D , A y E simbolizan el valor de la deuda, los activos y el patrimonio, correspondientemente.

a. Costo de la deuda – k_D

Similar al costo de patrimonio, el costo de la deuda aumenta conforme lo hace el riesgo de no cumplir con las obligaciones. Normalmente una empresa en marcha consigue su costo implícito de endeudamiento extrayendo información del Estado de Situación Financiera y sus notas, en las cuales se detalla las obligaciones financieras a corto y largo plazo, así como su tasa de interés anual (k_D). No obstante, tal costo se ha determinado antes de impuestos o de conocer cualquier beneficio tributario, por lo tanto, para el cálculo del costo de la deuda posterior a los impuestos, es necesario emplear la siguiente fórmula, separando el escudo fiscal que los intereses forman:

$$k_{Dt} = k_D(1 - t)$$

b. Costo del capital o de oportunidad del accionista (CAPM) – k_E

El Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM) permite establecer el costo del capital de la empresa; y su estructura básica está conformada por:

$$k_E = r_{lr} + \beta_{\text{apalancado}}(\text{MRP}) + \text{CR}$$

Beta apalancado:

Para estimar los betas de empresas de capital cerrado, se comienza calculando los betas sectoriales, los cuales reflejan cómo varían los rendimientos de un sector específico en comparación con las fluctuaciones de la economía general. En el caso de una empresa de capital cerrado, es necesario ajustar el beta para incluir no solo el riesgo sectorial, sino también los factores adicionales que incrementan el riesgo de mercado asociado a la inversión en esa empresa específica.

Uno de los principales ajustes aplicados al beta es la corrección por apalancamiento. El beta mide el riesgo de mercado, pero en empresas con altos niveles de deuda, este riesgo, conocido como beta apalancado, aumenta. Esto ocurre porque, en condiciones macroeconómicas desfavorables, las empresas con mayor endeudamiento enfrentan un mayor riesgo de dificultades financieras. Los accionistas, conscientes de esta situación, exigen una tasa de rendimiento más alta. Si la empresa no tiene deuda, el beta calculado se denomina beta desapalancado o beta de los activos, ya que refleja únicamente el riesgo de mercado inherente al negocio.

La modificación para trasladarse de un beta desapalancado a un beta apalancado implica dos elementos: los impuestos que la empresa abona y su estructura de capital, que comprende la proporción entre su deuda financiera y su patrimonio. Además, resulta crucial examinar si la empresa mantiene constante esa relación deuda/patrimonio a lo largo del tiempo o si, por el contrario, la ajusta conforme aumenta una u otra fuente de financiación sin una táctica precisa.

Se puede formular como:

$$\beta_{\text{apalancado}} = \beta_{\text{desapalancado}} \left[1 + (1 - t) \frac{D}{E} \right]$$

Para calcular los betas de compañías o sectores comparables, es posible acceder a recursos en línea, como la plataforma Damodaran de la Universidad de Nueva York (NYU).

Tasa libre de riesgo - r_{lr} :

Para calcular la tasa libre de riesgo en EE.UU., comúnmente se examinan los rendimientos actuales de los bonos del gobierno (T-Bonds). Se destaca que el valor de los bonos (y, por ende, su rendimiento) refleja la percepción del mercado sobre el rendimiento libre de riesgo a largo plazo; en otras palabras, al observar el valor actual, se captura la perspectiva futura. Además, se ajusta el vencimiento del bono al proyecto o empresa que está siendo evaluado.

Prima de Riesgo de Mercado (MRP):

El MRP refleja el valor del riesgo que el mercado percibe en un momento dado. Representa la compensación que el mercado debe ofrecer a un inversor para que elija invertir en acciones, en lugar de en un activo libre de riesgo, en busca de una mayor rentabilidad. En el mercado de valores, se esperan rendimientos más altos, aunque también conlleva un mayor riesgo. El MRP representa este equilibrio entre riesgo y rendimiento.

Al analizar datos históricos para proyectar hacia el futuro, extender la observación más atrás en el tiempo permite incluir escenarios futuros más plausibles al calcular el promedio. Esto significa asignar un peso mayor a eventos extremos que podrían repetirse en el futuro, ya que han sucedido en el pasado.

De esta forma, la prima quedaría conformada por:

$$\text{MRP} = r_m - (\text{T - Bonds a 10 años})$$

Riesgo país (CR):

En entornos fuera del contexto de mercados financieros ya establecidos, resulta complicado encontrar sustitutos adecuados para determinar la Tasa de Rendimiento del Mercado, pues no hay índices o indicadores bursátiles que representen correctamente con liquidez y un tamaño mínimos. Por consiguiente, no sería viable calcular los betas locales puesto que no serían una fiel representación del riesgo de mercado requerido para emplear el CAPM. Por ello, para

ajustar el riesgo al país en cuestión, se emplea el spread de rendimiento de los bonos soberanos del mismo, en relación a los bonos equivalentes en EE.UU.

c. Estructura de capital (D o E/A)

Es la proporción en la que está distribuido la deuda (D) y el patrimonio (E) con respecto al total Deuda y Patrimonio.

Capital invertido (IC)

Finalmente, para el cálculo del EVA, necesitamos nuevamente el capital invertido, pues se multiplica por la diferencia entre el ROIC y el WACC, con la finalidad de conocer en términos monetarios cuánto valor se está construyendo o destruyendo.

Como se expresó antes, el IC está constituido por deuda financiera y patrimonio.

Materiales y métodos

La investigación tuvo un enfoque cualitativo porque se estableció una relación entre las percepciones del gerente general y el contador, y los indicadores financieros, proporcionando una comprensión más completa y contextualizada del impacto del EVA y la rentabilidad en la empresa. De esta manera, Hernández et al. (2020) exponen que implica explorar el contexto específico de la empresa e interpretar el significado de los resultados.

Asimismo, el tipo de investigación fue aplicada pues no se creó nuevo conocimiento, sino que se mantuvo un marco teórico a partir del EVA y rentabilidad, incrementando la comprensión de estas variables que ya existen y han sido definidas con anterioridad. Según Hernández et al. (2014) este tipo de investigaciones aplica conocimientos que tengan utilidad inmediata en la solución de problemas específicos en la práctica, utilizando directamente los resultados en situaciones concretas.

Además, esta investigación fue de nivel descriptivo porque describió lo observado sobre el EVA y la rentabilidad de la empresa, así como la percepción de las variables por parte del gerente general y el contador, sin influir sobre la misma, proporcionando una representación clara y completa de su realidad. Como manifiestan Creswell y Creswell (2018), este nivel describe detalladamente las características, propiedades y comportamientos de un fenómeno, sin manipulación experimental ni establecimiento de relaciones causales.

Se empleó un tipo de diseño no experimental porque no hubo manipulación de variables, ni se asignó a los participantes a condiciones específicas del estudio. De igual manera, es de tipo transversal puesto que, como mencionan los mismos autores, se describió y analizó el EVA y la rentabilidad en un tiempo determinado.

La población y muestra estuvo constituida por los Estados Financieros 2022 y 2023, el reporte tributario, el gerente y el contador de la empresa comercial ABC Insumos EIRL – Chiclayo. El muestreo es no probabilístico dado que se seleccionó un área específica de la empresa.

Se consideró como criterios de selección el área de contabilidad por estar involucrada directamente con la investigación, tomando en cuenta como elementos los Estados Financieros y notas a los Estados Financieros 2022 y 2023, reporte tributario, gerente y contador.

Tabla 1
Operacionalización de variables

Variable	Dimensiones	Indicadores	Técnica e instrumento	Objetivos Específicos	
Rentabilidad	Diagnóstico económico - financiero	Liquidez	> Entrevista: Guía de entrevista > Análisis documental: Ficha documental	> Describir la generación de valor y la rentabilidad desde las percepciones del Gerente General y el contador de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo.	
		Gestión			
		Solvencia			
	Dupont	Rentabilidad		Margen Neto	> Elaborar un diagnóstico económico - financiero de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023.
				Rotación de Activos	
				Multiplicador de capital	
Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE)	Utilidad antes de Intereses e Impuestos (EBIT)		> Analizar el Valor Económico Agregado y la rentabilidad en la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023.		
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	Capital Empleado				
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	Utilidad Neta Patrimonio				
Valor Económico Agregado (EVA)	Rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC)	Utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) Capital invertido		> Establecer la relación entre el Valor Económico Agregado y la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023.	
	Costo promedio ponderado de capital (WACC)	Costo de la deuda – kd			
		Costo del capital o de oportunidad del accionista (CAPM) – ke			
		Estructura de capital			
Capital invertido	Deuda financiera Patrimonio				

En la presente investigación se utilizaron dos tipos de técnicas, con sus respectivos instrumentos. La primera fue la entrevista, la cual se aplicó a través del uso de la guía de entrevista, que se utilizó para recolectar las percepciones del responsable de la Gerencia y el contador sobre la generación de valor y rentabilidad en la empresa. La segunda fue el análisis documental, el cual se aplicó por medio de una ficha documental que sirvió para recoger información de los Estados Financieros y sus notas, y así, se calculó el EVA y los indicadores de rentabilidad, además de reunir opiniones destacadas de referentes en MYPE's peruanas.

Para los procedimientos se inició con una visita a la empresa para realizar entrevistas al Gerente y al contador, con el fin de conocer con mayor exactitud sus percepciones sobre la forma de generar valor en la empresa y su relación con la rentabilidad. Posteriormente, en comunicación con el contador de la empresa, se recolectó la documentación de la misma a través del correo electrónico, en referencia a los Estados Financieros y reporte tributario, necesarios para proceder con la investigación. Luego, se recopiló información de las páginas webs del BCRP y de Damodaran, para conseguir data respecto al riesgo país, sobre beta apalancado, riesgo de mercado y tasa de libre riesgo; necesarios para la aplicación del CAPM, y posteriormente del WACC. Finalmente, se calculó el EVA, y se recolectó de internet opiniones de referentes en MYPE's peruanas.

En cuanto al procesamiento de datos, este fue por medio de estadística no paramétrica para la triangulación de datos, la cual verificó la tendencia detectada sobre la relación de ambas variables, según las diversas técnicas aplicadas. En primer lugar, aplicada la entrevista al Gerente y al contador, se describió la información precisa en Word sobre sus percepciones respecto a la generación de valor en la empresa. Asimismo, después de que se recolectó la información de los Estados Financieros de la empresa objeto de estudio, se procesó en un documento de Excel calculando los ratios de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, y se elaboró un diagnóstico económico-financiero de la empresa. También, con tal información más los datos del BCRP y Damodaran, se calculó el EVA, así como la rentabilidad que genera la empresa desde los enfoques de Dupont, ROCE, ROE y ROA, y también se analizó las opiniones de referentes en MYPE's peruanas. Finalmente, obtenidos los resultados de las diversas técnicas, mediante la triangulación de datos mencionada, se analizó y describió la relación entre EVA y rentabilidad, y se expuso una interpretación más amplia de la misma.

Tabla 2*Matriz de consistencia*

Problema principal	Objetivo Principal	Variables	
¿Cómo se relaciona el Valor Económico Agregado y la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL de Chiclayo 2022-2023?	Determinar la relación entre el Valor Económico Agregado y la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023.	Variable 1: Valor Económico Agregado Variable 2: Rentabilidad	
	Objetivos específicos	Dimensiones	Indicadores
	1. Describir la generación de valor y la rentabilidad desde las percepciones del Gerente General y el contador de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo.	Variable 1: Valor Económico Agregado	
	2. Elaborar un diagnóstico económico - financiero de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023.	Rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC)	Utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) Capital invertido
	3. Analizar el Valor Económico Agregado y la rentabilidad en la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023.	Costo promedio ponderado de capital (WACC)	Costo de la deuda - kd Costo del capital o de oportunidad del accionista (CAPM) - ke Estructura de capital
	4. Establecer la relación entre el Valor Económico Agregado y la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023.	Capital invertido	Deuda financiera Patrimonio
		Variable 2: Rentabilidad	
		Diagnóstico económico - financiero	Liquidez Gestión Solvencia Rentabilidad
		Dupont	Margen Neto Rotación de Activos Multiplicador de capital

		Rentabilidad sobre Capital Empleado (ROCE)	Utilidad antes de Intereses e Impuestos (EBIT) Capital Empleado
		Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta Patrimonio
		Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	Utilidad Neta Activo Total
Enfoque, tipo, nivel y diseño investigación	Población, muestra, muestreo	Procedimiento y procesamiento de datos	
Enfoque: cualitativo Tipo: aplicada Nivel: descriptivo Diseño: no experimental, transversal	La población y muestra estuvo constituida por los Estados Financieros 2022 y 2023, el reporte tributario, el gerente y el contador de la empresa comercial ABC Insumos EIRL – Chiclayo.	La información se recolectó por medio de entrevistas al Gerente y al contador; igualmente, a través del análisis documental, se acopió los Estados Financieros de la empresa, así como datos del BCRP y Damodaran, más opiniones de referentes en MYPE’s peruanas. El procesamiento de la información fue a través de estadística no paramétrica para la triangulación de datos, que permitió relacionar los resultados cuantitativos (cálculos de los ratios, el EVA y la rentabilidad en Excel) y cualitativos (percepciones de generación de valor y rentabilidad, y opiniones de referentes en MYPE’s peruanas.).	

En cuanto a las consideraciones éticas, antes de realizar la recopilación de datos, se obtuvo el consentimiento informado de los entrevistados y del Gerente General de la empresa en estudio. Se ofreció información clara y accesible sobre los objetivos de la investigación, los procedimientos a seguir y los posibles beneficios que podrían derivarse de ella.

En cuanto a confidencialidad, se protegieron los datos de la empresa objeto de estudio, estos se almacenaron de forma segura y solo se compartieron con los miembros del equipo de investigación autorizados para su análisis.

Resultados y discusión

Resultados

Resultado 01: Describir la generación de valor y la rentabilidad desde las percepciones del Gerente General y el contador de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo

a) Acerca de la empresa

ABC Insumos EIRL es una empresa establecida en abril de 2018, dedicada a la comercialización de insumos para pastelería, panadería y heladería en diversas ciudades como Chiclayo, Piura, Cajamarca, Jaén, Tarapoto y Trujillo.

Su creación surge como respuesta a la necesidad de mejorar la productividad en el sector de pastelería, panadería y heladería, incluyendo restaurantes, ante el crecimiento y desarrollo de las ciudades donde opera. Se posiciona como una parte fundamental en el negocio de estas empresas, tal como indica su eslogan “Una pieza clave para el negocio”.

La actividad principal de la empresa es la compra y venta de insumos, por lo que no cuenta con un proceso productivo. Sin embargo, se apoya en la logística y la venta como ejes principales para su operación. Las compras se almacenan mientras los vendedores buscan clientes, para que luego, el departamento de logística distribuya los pedidos en las rutas asignadas.

b) Percepciones sobre la generación de valor y la rentabilidad

En cuanto a la entrevista aplicada al gerente general y el contador de ABC Insumos EIRL (**ver Anexo 02**), se recolectó la siguiente información:

Tabla 3*Percepción sobre la generación de valor y la rentabilidad de la empresa comercial ABC**Insumos EIRL Chiclayo*

Sobre el Valor Económico Agregado
<p>Percepción sobre la generación de valor</p> <p>Mientras que para el gerente valor es diferenciarse de otras empresas; para el contador significa tomar decisiones que generen una plusvalía del capital, tomando como ejemplo que en el área de compras se aprovechan descuentos por grandes volúmenes compras o descuentos por pronto pago.</p>
<p>Generación de valor en ABC Insumos EIRL</p> <p>Para el gerente, el valor se crea a través de aspectos cualitativos como el trato con el cliente y la garantía de cumplir con los pedidos; por el contrario, el contador lo analiza desde un aspecto cuantitativo, exponiendo que cuando se obtienen menores costos en las compras nuestro margen bruto de utilidad es mayor sin aumentar el precio del producto.</p>
<p>Gerencia basada en el valor</p> <p>Para el gerente, representa tomar decisiones más allá de los reportes financieros, pero no tiene mayor conocimiento del tema. El contador, por su lado, considera que es una mirada integral para gerenciar las actividades de la empresa y maximizar el rendimiento para los propietarios e inversionistas.</p>
<p>Retorno de la inversión y su identificación</p> <p>El retorno de la inversión, según el gerente, se refiere a cuánto ha crecido su inversión inicial x en cierto tiempo. El contador por su parte, identifica que es una medida para saber la ganancia que se genera a través de una inversión, y para calcularlo emplea el ROI, el cual necesita como datos los ingresos y costos totales.</p>
<p>Costo de endeudamiento, por entidades financiera o aportes de socios</p> <p>El gerente asocia el costo de endeudarse con los intereses. El contador agrega que dichos intereses se reconocen como gastos financieros, y pueden surgir de un préstamo con una entidad bancario o a terceros; según expone, la tasa de interés acordada es el costo de la deuda, y en caso el aporte sea de los socios, estos también esperarán una tasa por su inversión en la empresa, la cual estima con el ROE.</p>
<p>Criterios para invertir de ABC Insumos EIRL</p> <p>Ambos entrevistados coinciden en que el criterio principal es un estudio de mercado donde se lanzará el producto. Asimismo, se analizan los productos sustitutos de la competencia y el perfil de los clientes potenciales.</p>
<p>Financiamiento de ABC Insumos EIRL</p> <p>Los dos entrevistados manifiestan que se opta por instituciones bancarias cuando se requiere financiamiento para invertir; se elige el banco que ofrece los intereses más bajos y desembolsa el monto en el menor tiempo.</p>
<p>Sobre la rentabilidad</p> <p>Diagnóstico económico – financiero en ABC Insumos EIRL</p> <p>El gerente manifiesta que el diagnóstico económico-financiero se realiza anualmente. Se analizan los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados), aplicando indicadores financieros (ratios). El contador agrega el empleo de métodos como el</p>

análisis vertical y horizontal. De esta forma, se ayudan a visualizar el panorama de la empresa y comparar su evolución con respecto a años anteriores.

Percepción de rentabilidad

El gerente expresa que la rentabilidad es la capacidad de generar beneficios o ganancias a partir de las inversiones, costos y gastos realizados en el pasado. De igual manera, el contador expone que la rentabilidad es el beneficio obtenido por la empresa mediante recursos propios o inversiones realizadas.

Rentabilidad de ABC Insumos EIRL

El gerente señala que la rentabilidad ha disminuido debido a una baja en las ventas, lo que a su vez ocasionó menos margen de utilidad para cubrir los gastos operativos. Por su parte, el contador indica que la empresa no es rentable debido a una falta de control de los gastos e inversiones infructuosas.

Medición de la rentabilidad de ABC Insumos EIRL

Ambos entrevistados coinciden en que se mide aplicando ratios de rentabilidad a los Estados Financieros anuales, así como el análisis vertical del Estado de Resultados. Por otra parte, el gerente desconoce otros modelos o indicadores para medirla y el contador expresa que sabe de indicadores como el ROE y el ROA.

Relación de la generación de valor y la rentabilidad

El gerente considera que sí existen una relación dado que, si la empresa tiene un valor diferenciado respecto a la competencia, se puede fomentar la fidelización de los clientes hacia nuestra empresa y atraer a nuevos clientes, lo que se traduciría en mayores ventas, menores costos y gastos, y en última instancia, en mayores utilidades. Por su parte, el contador también considera que existe una relación, pero la sustenta de otra forma: indica que, a más ganancias, crecerán nuestros activos y el patrimonio de los inversionistas.

Nota. De las entrevistas al Gerente General y contador de ABC Insumos EIRL.

En resumen, en cuando a **generación de valor**, el Gerente se centra en diferenciarse de la competencia y mantener una buena relación con los clientes, mientras que el contador lo vincula a decisiones que incrementen el capital, como aprovechar descuentos en compras. En términos de **rentabilidad**, el Gerente la asocia con el crecimiento de la inversión inicial y la capacidad de la empresa para generar ganancias, mientras que el contador enfatiza la necesidad de controlar gastos e inversiones para mantener la rentabilidad. Ambos coinciden en que la medición de la rentabilidad se realiza mediante ratios financieros y análisis de los Estados Financieros. Además, consideran que la generación de valor y la rentabilidad están interrelacionadas, ya que un valor diferenciado puede atraer más clientes y aumentar las ventas, y mayores ganancias pueden incrementar los activos y el patrimonio de los inversionistas.

Resultado 02: Elaborar un diagnóstico económico - financiero de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023

a) Estados Financieros

Tabla 4

Estado de Situación Financiera 2022-2023

ABC INSUMOS					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EXPRESADO EN S/)					
ACTIVO	2023	2022	PASIVO	2023	2022
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	317,714	375,689	TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR	37,236	32,698
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - TERCEROS	175,040	337,069	REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	1,104	2,341
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	8,226	8,226	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	332,787	564,894
SERVICIOS Y OTROS CONTRATADOS POR ANTICIPADO	1,900	1,900	OBLIGACIONES FINANCIERAS	199,396	221,508
MERCADERÍAS	83,732	297,944	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS- TERCEROS	80,500	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	586,613	1,020,829	TOTAL PASIVO CORRIENTE	651,023	821,442
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	228,464	228,464	OBLIGACIONES FINANCIERAS	36,170	112,994
DEPRECIACION, AMORTIZACION Y AGOTAM. ACUMULADO	- 120,037	- 80,622	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	36,170	112,994
ACTIVO DIFERIDO	66,879	61,921	TOTAL PASIVO	687,193	934,436
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	175,306	209,764	PATRIMONIO NETO		
			CAPITAL	5,000	5,000
			RESULTADOS ACUMULADOS	291,157	286,707
			RESULTADO DEL EJERCICIO	- 221,430	4,450
			TOTAL PATRIMONIO	74,726	296,157
TOTAL ACTIVO	761,919	1,230,592	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	761,919	1,230,592

Nota. De ABC Insumos EIRL

Tabla 5
Estado de Resultados 2022-2023

ABC INSUMOS		
ESTADO DE RESULTADOS (EXPRESADO EN S/)		
	2023	2022
VENTAS NETAS (INGRESOS OPERACIONALES)	2,497,005	4,489,431
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	22,081	49,448
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	2,474,923	4,439,982
COSTO DE VENTAS	2,073,167	3,750,864
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA	401,757	689,119
GASTOS OPERACIONALES		
GASTOS DE VENTAS	173,297	486,228
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	404,360	208,384
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA	-175,900	-5,493
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
INGRESOS FINANCIEROS	-	-
GASTOS FINANCIEROS	47,364	26,500
OTROS INGRESOS	1,833	38,378
OTROS GASTOS	-	-
RESULTADOS ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA Y PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	-221,430	6,385
ADICIONES		
GASTOS NO DEDUCIBLES (FACT. DE LOS EJERCICIOS 2022/2021)	672	673
GASTOS NO DEDUCIBLES (SIN SUSTENTO)	8,869	12,299
UTILIDAD / PÉRDIDA TRIBUTARIA	-211,890	19,358
DISTRIBUCION DE UTILIDADES	-	-
IMPUESTO A LA RENTA (HASTA 15 UIT)	-	1,936
IMPUESTO A LA RENTA (MAYOR A 15 UIT)	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-221,430	4,450

Nota. De ABC Insumos EIRL

b) Diagnóstico económico - financiero

Para la aplicación de los ratios financieros se realizó una reclasificación de las obligaciones financieras en ambos periodos (**ver Anexo 03**), separando la parte corriente (plazo hasta 12 meses) y no corriente (plazo superiores a 12 meses); esto con la finalidad de una mejor presentación y análisis de los mismos.

Liquidez

Se calcularon los ratios de Liquidez (**ver Anexo 04**) y se presentaron en el siguiente resumen:

Tabla 6*Ratios de Liquidez 2022-2023*

Liquidez	2023	2022
Liquidez General (veces)	0.90	1.24
Prueba Ácida (veces)	0.77	0.88
Prueba Defensiva (%)	48.80	45.74
Capital de Trabajo (UM)	-64,410	199,387

Respecto a la **liquidez general**, para el 2022 fue 1.24 y para el 2023 disminuyó a 0.9. Al ser el ratio menor a 1, se evidencia que para el 2023 la empresa no tiene liquidez corriente para afrontar sus obligaciones a corto plazo. En cuanto a la **prueba ácida**, para el 2022 fue 0.88 y para el 2023 disminuyó a 0.77. Este ratio es una medida más apropiada para medir la liquidez, dado que descarta las existencias al ser desembolsos ya realizados. Generalmente este ratio es menor a 1 en empresas comerciales, puesto que las existencias representan gran porcentaje de las mismas. Sobre la **prueba defensiva**, para el 2022 fue 45.74% y para el 2023 aumentó a 48.80%. Es decir, para el 2023 contamos con el 48.80% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta. Cabe mencionar que dicho incremento para el 2023 está sustentado en la disminución del pasivo corriente, al haberse amortizado el préstamo reactiva con el BCP. En cuanto al **capital de trabajo**, para el 2022 fue 199,387 y para el 2023 fue -64,410. De esta manera, se evidencia que para el 2023 no hubo capital de trabajo dado que el activo corriente no cubre las obligaciones a corto plazo; esto sustentado a su vez en la disminución significativa de las cuentas por cobrar comerciales y las mercaderías.

Gestión

Se calcularon los ratios de Gestión (**ver Anexo 05**) y se presentaron en el siguiente resumen:

Tabla 7*Ratios de Gestión 2022-2023*

Gestión	2023	2022
Rotación de Cartera (días)	37	25
Rotación de Cartera (veces)	9.67	14.53
Rotación de Inventarios (días)	33	29
Rotación de Inventarios (veces)	10.86	12.61
Periodo Pago a Proveedores (días)	87	45
Rotación Pago a Proveedores (veces)	4.14	8.05
Rotación de Caja y Bancos (días)	46	30
Rotación de Activos Totales (veces)	3.25	3.61
Rotación de Activo Fijo (veces)	22.83	30.03

Respecto a la **rotación de cartera**, para el 2022 se dio en 25 días (14.53 veces) y para el 2023 aumentó a 37 días (9.67 veces). Esto quiere decir que para el 2023, la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar en 37 días o rotan 9.67 veces en el periodo. La disminución refleja deficiencias en la política de crédito que propicia la inmovilización de fondos de las cuentas por cobrar. No obstante, se encuentra en el nivel óptimo de rotación de cartera de 6 a 12 veces al año. Con relación a la **rotación de inventarios**, para el 2022 se dio en 29 días (12.61 veces) y para el 2023 aumentó a 33 días (10.86 veces). Esto quiere decir que para el 2023, los inventarios van al mercado cada 33 días, lo que a su vez demuestra una disminución en la rotación de esta inversión a 10.86 veces al año. A menor rotación, menor movilidad del capital invertido en inventarios y es más lenta la recuperación de la utilidad que tiene cada unidad de mercadería; reflejando ineficiencia en el manejo de los inventarios. Acerca del **periodo pago a proveedores**, para el 2022 se dio en 45 días (8.05 veces) y para el 2023 aumentó a 87 días (4.14 veces). Si bien se debe aprovechar al máximo el crédito que ofrecen los proveedores de mercaderías, se conoce que la empresa no ha estado cumpliendo con los plazos pactados para el pago a sus proveedores, por lo mismo, estos no han aceptado vender más mercaderías a la empresa. Sobre la **rotación de activo fijo**, para el 2022 se dio 30.03 veces y para el 2023 disminuyó a 22.83 veces. Para el 2023 entonces, se ha colocado en el mercado 22.83 veces el valor de lo invertido en activo fijo. La disminución refleja menos productividad de los activos fijos para generar ventas.

Asimismo, se obtuvieron los ciclos operativo y de efectivo, como se aprecia a continuación:

Tabla 8

Ciclo operativo y Ciclo de efectivo 2022-2023

Ciclos	2023	2022
Rotación de cartera (+)	37	25
Rotación de inventarios (+)	33	29
Ciclo operativo (días)	70	53
Periodo Pago a proveedores (-)	87	45
Ciclo de efectivo (días)	-17	9

Para el 2022, la empresa tarda 53 días en completar su ciclo operativo, pero solo 9 días en convertir su inversión en inventario en efectivo, después de considerar el período de pago a proveedores. Esto indica una buena gestión del flujo de efectivo, ya que el tiempo en que el dinero está atado es relativamente corto. Por el contrario, para el 2023, la empresa recibe el dinero de sus ventas (37 días después de la venta) antes de pagar a sus proveedores (87 días después de recibir las mercaderías), lo que da un ciclo de efectivo negativo de 17 días. Esto

significa que, efectivamente, la empresa tiene 17 días de financiamiento gratuito proporcionado por sus proveedores. Como se mencionó anteriormente, no se cumplieron con los plazos otorgados por los mismos.

Solvencia

Se calcularon los ratios de Solvencia (**ver Anexo 06**) y se presentaron en el siguiente resumen:

Tabla 9

Ratios de Solvencia 2022-2023

Solvencia	2023	2022
Estructura del capital (UM)	9.20	3.16
Endeudamiento (%)	90.19	75.93
Cobertura de gastos financieros (veces)	-3.71	-0.21

Respecto a la **estructura de capital**, para el 2022 fue 3.16 y para el 2023 aumentó a 9.20. Esto refleja para el 2023 que, por cada unidad monetaria aportada por el dueño, hay 3.16 soles aportados por acreedores. Por lo mismo, la empresa presenta un bajo grado de propiedad, depende en gran medida de los recursos de terceros (proveedores y bancos) para financiar sus operaciones. Con relación al **endeudamiento**, para el 2022 fue 75.93% y para el 2023 aumentó a 90.19%. Esto representa en ambos periodos un alto grado de endeudamiento. Para el 2023 significa que el 90.19% de los activos totales son financiados por los acreedores y de liquidarse tales activos al precio en libros solo quedaría un saldo de 9.81% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes. Acerca de la **cobertura de gastos financieros**, para el 2022 fue -0.21 y para el 2023 disminuyó a -3.71. En ambos periodos no cubre el pago de sus intereses con la utilidad operativa.

Rentabilidad

Se calcularon los ratios de Rentabilidad (**ver Anexo 07**) y se presentaron en el siguiente resumen:

Tabla 10

Ratios de Rentabilidad 2022-2023

Rentabilidad	2023	2022
Utilidad Activo (%)	-23.09	-0.45
Utilidad Ventas (%)	-7.11	-0.12
Margen Bruto (%)	16.23	15.52
Margen Neto (%)	-8.95	0.10

Respecto a la **utilidad de ventas**, para el 2022 fue -0.12% y para el 2023 disminuyó a -7.11%. Ello quiere decir que en ambos periodos no se han logrado cubrir los gastos operativos. En cuanto al **margen bruto**, para el 2022 fue 15.52% y para el 2023 aumentó a 16.23%. En ambos periodos el margen es bajo, lo que puede indicar un alto costos de las mercancías que se vende o una asignación incorrecta de precios de venta a los mismos. Se recomienda sea mayor a fin de cubrir las obligaciones con terceros. Sobre el **margen neto**, para el 2022 fue 0.10% y para el 2023 disminuyó a -8.95%. En el 2022, si bien se obtuvo una pequeña utilidad neta, esta se sustentó en otros ingresos de gestión, más no en beneficios obtenidos por la operación.

En resumen, la **liquidez** de la empresa se deterioró notablemente, tiene una limitada capacidad de pago pues sus activos corrientes son insuficientes para cubrir obligaciones a corto plazo, esto a razón de una notable reducción de las cuentas por cobrar y las mercaderías. Sobre la **gestión**, la empresa mostró una disminución en la eficiencia de la misma. La rotación de cartera se alargó, indicando deficiencias en la política de crédito y mayor inmovilización de fondos en cuentas por cobrar, aunque dentro del rango óptimo. La rotación de inventarios también disminuyó, señalando una recuperación más lenta de la utilidad. Además, el periodo de pago a proveedores se extendió significativamente, evidenciando problemas en el cumplimiento de plazos y posibles afectaciones en las relaciones con proveedores. En cuanto a la **solvencia**, se mostró un deterioro. La estructura de capital indicó una mayor dependencia de recursos externos, con una proporción mucho mayor de aportes de acreedores en comparación con el capital propio. La empresa está altamente endeudada, se reflejó la incapacidad para cubrir sus gastos de interés con la utilidad operativa, lo que evidencia serias dificultades financieras. Por último, la **rentabilidad** mostró un empeoramiento significativo. La utilidad de ventas continuó negativa, indicando la incapacidad para cubrir gastos operativos. Aunque el margen bruto mejoró ligeramente, continúa bajo, lo que sugiere bajas ventas, altos costos de mercaderías o una incorrecta asignación de precios. El margen neto, que en 2022 mostró una pequeña utilidad gracias a otros ingresos, se volvió negativo en 2023, reflejando pérdidas sustanciales en las operaciones.

Resultado 03: Analizar el Valor Económico Agregado y la rentabilidad en la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023

a) Rentabilidad

Además del diagnóstico económico-financiero, se observó la rentabilidad desde otras perspectivas.

ROCE, ROE y ROA

Se calcularon el ROCE, ROE y ROA (ver Anexo 08) y se presentaron en el siguiente resumen:

Tabla 11

ROCE, ROE y ROA 2022-2023

Dimensiones de la Rentabilidad	2023	2022
Rentabilidad sobre el Capital Empleado (ROCE) - %	-158.62	-1.34
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) - %	-296.32	1.50
Rentabilidad sobre los Activos (ROA) - %	-29.06	0.36

La **rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE)** pasó de una ligera pérdida en 2022 a una pérdida mucho más profunda en 2023. Similarmente, la **rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)** mostró una ligera ganancia en 2022, pero se desplomó a una pérdida considerable en 2023. La **rentabilidad sobre los activos (ROA)**, que apenas era positiva en 2022, también se convirtió en negativa en 2023. Estos cambios indican un deterioro sustancial en la eficiencia y efectividad de la empresa para generar beneficios a partir de sus recursos y capital.

Dupont

Adicionalmente, se aplicó el modelo Dupont para analizar la descomposición del ROA y el ROE en sus diferentes elementos; asimismo, se mostró la relación entre dichos elementos y las variables económicas que los afectan.

Figura 2. Diagrama del modelo Dupont 2022-2023

Utilidad Neta	2023 - 221,430	2022 4,450	↓
÷			
Ventas	2023 2,474,923	2022 4,439,982	↓
x			
Margen Neto	2023 -8.95%	2022 0.10%	↓
x			
Rotación de Activos	2023 324.83%	2022 360.80%	↓
x			
Activo Total	2023 761,919	2022 1,230,592	↓
÷			
Patrimonio Total	2023 74,726	2022 296,157	↓
x			
ROA	2023 -29.06%	2022 0.36%	↓
x			
Multiplicador de capital	2023 10.20	2022 4.16	↑
x			
ROE	2023 -296.32%	2022 1.50%	↓

El margen neto ha caído drásticamente a un valor negativo, mostrando que la empresa no solo es menos rentable, sino que incurre en pérdidas. La rotación de activos ha disminuido, lo que sugiere una menor eficiencia en el uso de los activos para generar ventas. El ROA ha caído a un valor negativo, indicando que los activos de la empresa no están generando beneficios y,

en cambio, están contribuyendo a las pérdidas. El multiplicador de capital ha aumentado, lo que puede indicar un mayor apalancamiento financiero, aunque esto no ha sido beneficioso dada la caída en el rendimiento. El ROE ha caído dramáticamente a un valor negativo, mostrando que los accionistas están experimentando pérdidas significativas sobre su inversión.

En resumen, todos los indicadores clave del modelo DuPont muestran una tendencia negativa significativa de 2022 a 2023. Esto refleja una disminución en las ventas, una pérdida considerable en utilidad neta, una menor eficiencia en el uso de activos y un incremento en el apalancamiento financiero, lo que en conjunto ha llevado a una rentabilidad negativa tanto sobre los activos como sobre el capital.

b) Valor Económico Agregado

Se calcularon las dimensiones del EVA tanto para el 2022 (**ver Anexo 09**) como para el 2023 (**ver Anexo 10**) y se presentaron en el siguiente resumen:

Tabla 12

EVA 2022-2023

Dimensiones del EVA	2023	2022
Rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC) - %	-51.02	-0.78
Costo promedio ponderado de capital (WACC) - %	22.68	17.79
Capital invertido – S/	310,292.61	630,658.95
Valor Económico Agregado (EVA) – S/	-228,692.77	-117,127.92

Respecto al **ROIC**, la empresa tuvo un desempeño negativo en ambos años, con una drástica caída en 2023. Esto sugiere problemas significativos en la eficiencia operativa o en la capacidad de generar ingresos. Por otra parte, el aumento en el **WACC** indica que el costo de financiar las operaciones ha aumentado, lo cual podría deberse a mayores tasas de interés, mayor riesgo percibido por los inversores, o una combinación de ambos. En relación al **capital invertido**, su disminución significativa en 2023 sugiere que la empresa ha reducido su base de capital, posiblemente vendiendo activos o disminuyendo inversiones. Lo anterior conlleva a que el **EVA** sea negativo en ambos años, especialmente en 2023, lo que indica que la empresa está destruyendo valor en lugar de crearlo, dado que las inversiones no están generando retornos suficientes para cubrir el costo de la deuda y de capital.

En suma, la **rentabilidad** se muestra negativa en casi todas las métricas en 2023, con un deterioro significativo respecto a 2022. Esto indica una gestión ineficiente de los recursos y un desempeño financiero muy pobre. Los ratios negativos como ROCE, ROE y ROA en 2023 reflejan problemas fundamentales en la generación de beneficios, tanto a nivel operativo como

estratégico. Por otro lado, el EVA negativo en ambos años, especialmente en 2023, sugiere que la empresa no está generando valor para los accionistas y está en una posición financiera muy desfavorable. El aumento en el WACC combinado con una drástica caída en el ROIC indica que la empresa está enfrentando costos de capital más altos sin una compensación adecuada en términos de retorno sobre las inversiones.

Resultado 04: Establecer la relación entre el Valor Económico Agregado y la rentabilidad de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo 2022-2023

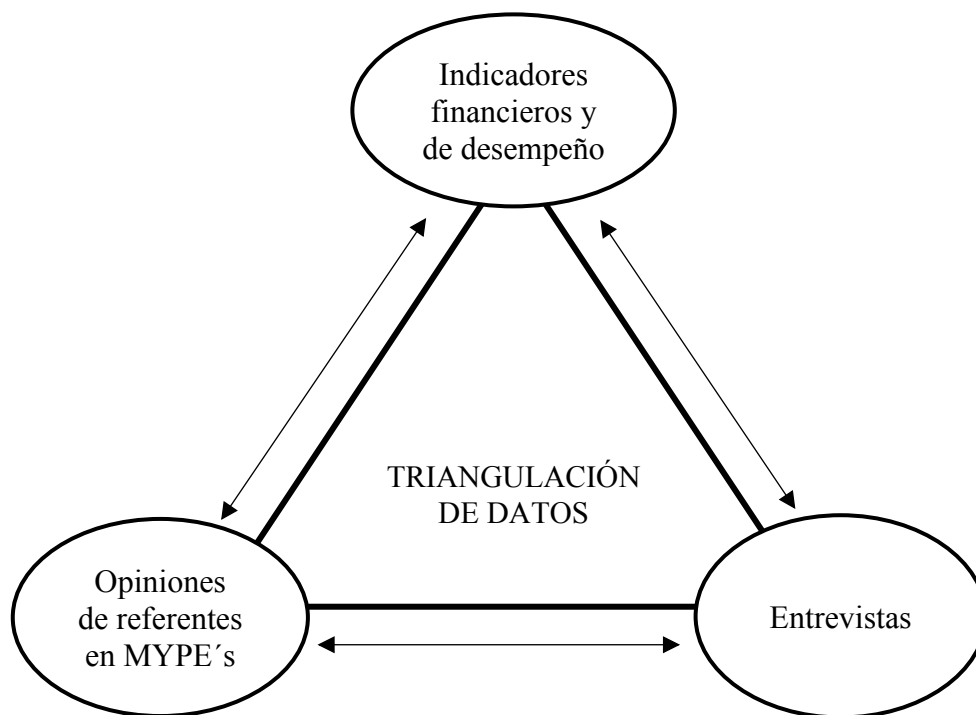
La triangulación de datos implica utilizar múltiples fuentes de información para obtener una comprensión más completa y precisa del problema de investigación. En este caso, se emplearon tres enfoques principales: entrevistas con el gerente general y el contador, análisis documental de los estados financieros junto a métricas de rentabilidad y cálculo del EVA, así como análisis documental de opiniones destacadas de referentes en MYPE's peruanas.

Tabla 13

Cruce de información entre análisis financiero y percepciones del gerente y contador

Indicador	2023	2022	Entrevista
ROCE (%)	-158.62	-1.34	Gerente General: - Tiene conocimiento sobre la rentabilidad. - Manifestó que la rentabilidad de la empresa disminuyó porque se vendió menos el último período, lo que dejó menos margen de utilidad para cubrir los gastos operativos.
ROE (%)	-296.32	1.50	Contador: - Realiza un diagnóstico económico-financiero a través del análisis de EEFF, análisis vertical y horizontal y ratios.
ROA (%)	-29.06	0.36	- Expresa falta de rentabilidad por falta de control de los gastos e inversiones infructuosas. - Manifiesta una relación entre EVA y rentabilidad.
EVA (S/)	-228,692.77	-117,127.92	Gerente General: - Mide el valor agregado como lo que te diferencia de otras empresas (ventaja competitiva). - Sin conocimiento claro de la gerencia basada en el valor. Contador: - Define la gerencia basada en el valor como mirada integral para gerenciar las actividades de una organización. - Conoce de ROI y costo de la deuda.

Figura 3. Triangulación de datos



Para establecer la relación se puede decir que, desde el punto de vista de los indicadores financieros y de desempeño, una rentabilidad negativa impacta en el EVA negativamente, es decir, se destruye valor. Esto debido a una disminución significativa en los ingresos, un NOPAT negativo (causado a su vez por un alto costo de ventas y gastos operacionales) y por el costo de la deuda y de capital elevados.

Lo anterior se refuerza con las entrevistas aplicadas al gerente general y contador, quienes sugirieron que la generación de valor y la rentabilidad están interrelacionadas. Asimismo, señalaron que la empresa está presentando una rentabilidad negativa por la falta de control de gastos, inversiones infructuosas, un alto endeudamiento y la ineficiente utilización de los activos.

Por último, la doctora en Administración y Dirección de Empresas e investigadora sobre MYPE's, Brenda Silupú, refuerza lo analizado pues en diversas entrevistas y artículos expresó que las MYPE's enfrentan retos como: a) Ordenamiento de la gestión, dado que el microempresario no separa los gastos personales de los de la empresa, lo que ocasiona falta de liquidez y restricción para reinvertir sus ganancias; b) Implementación de prácticas de negocio, pues no planifican a largo plazo, y se evidencia especialmente en el registro de ingresos y gastos, el control de costos y la administración de inventarios; y c) Sobreendeudamiento, debido a las altas tasas de interés (Silupú, 2021); y de no afrontar estos retos, es muy probable que la

MYPE fracase (Vicente, 2023). Para agregar, en el evento donde se presentó la iniciativa Compromiso MYPE se concluyó que, las MYPE's obtienen créditos con altas tasas de interés en plazos cortos, su uso de herramientas como el factoring es limitado, y la mayoría trabaja con un número reducido de entidades financieras, además, los plazos de pago de sus clientes también representan un desafío importante, ya que la demora afecta su liquidez y pone en riesgo la sostenibilidad del negocio (Radio nacional, 2024).

Discusión

En cuanto al objetivo sobre describir la generación de valor y la rentabilidad desde las percepciones del Gerente General y el contador. Como exponen Ross et al. (2012), la rentabilidad se mide comúnmente a través de ratios como el ROE y el ROA. En la entrevista, ambos roles coinciden con esta medición a través de tales ratios y análisis de los Estados Financieros; no obstante, restringirse a estos, como señalan Cevallos et al. (2021), limita la toma de decisiones. Por su parte, el EVA incorpora el costo del capital en la evaluación del desempeño de la empresa; mientras que Li (2010) expone que analiza los resultados de la gestión financiera, destacando los factores que influyen en la creación o pérdida de valor. Los resultados indican que, mientras el gerente se enfoca en diferenciarse de la competencia, ello no se traduce directamente en rentabilidad si no se vincula con estrategias financieras que optimicen el uso del capital; el contador, aunque más alineado con incrementar el capital y controlar los gastos, se centra en prácticas operativas. Ninguno de los dos integra plenamente modelos que maximicen el EVA. Lo anterior evidencia una brecha en su conocimiento, ya que la verdadera generación de valor, según los principios de la gerencia basada en el valor, implica también asegurar que las decisiones de inversión superen el costo del capital invertido, incrementando así el valor para los accionistas como señalan en su investigación Aponte y Santa Cruz (2020).

Con respecto al segundo objetivo, se planteó elaborar un diagnóstico económico - financiero de la empresa. Según Ross et al. (2012), la rentabilidad refleja el desempeño financiero de una empresa, mostrando su habilidad para generar ganancias a partir de sus recursos. Esta se evalúa mediante diversos indicadores que miden la eficiencia operativa y el uso adecuado del capital. Por su parte, Rivera (2021) concluyó que las medianas empresas lograron mejores resultados a comparación a las pequeñas, principalmente debido a su mayor eficacia en la gestión de costos y gastos, a pesar de no ser más eficientes en el uso de activos ni en el empleo de apalancamiento financiero. Por lo tanto, el resultado de este objetivo refuerza las conclusiones de los autores, esto a raíz de la situación financiera crítica que se reflejó para la microempresa; que, para el

2023, experimentó un deterioro en su liquidez y capacidad de pago, con activos insuficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Además, su gestión mostró deficiencias, como una rotación de inventarios más lenta. La dependencia de recursos externos aumentó, con una alta deuda y dificultades para cubrir gastos operativos. Finalmente, la rentabilidad empeoró, con pérdidas operativas y márgenes negativos.

Respecto al análisis del EVA y la rentabilidad en la empresa. De acuerdo con Ross et al. (2012), dado que el objetivo es optimizar los beneficios para los accionistas, el ROE se ve como la auténtica métrica del rendimiento en relación con los resultados contables. Por su parte, González et al. (2020) indican que el EVA refleja el valor generado por la gestión de la empresa en relación con su costo de capital. En este sentido, Rivera (2021) en su estudio descubrió que las pequeñas y medianas empresas suelen destruir valor, ya que el costo de los recursos financieros excede el rendimiento del activo neto operacional; sin embargo, esta discrepancia es menor en las medianas empresas. El resultado encontrado coincide con la investigación, en 2023, la rentabilidad es negativa en varias métricas, evidenciando una gestión ineficiente y un bajo desempeño financiero en comparación con 2022. Ratios como ROCE, ROE y ROA negativos reflejan problemas en la generación de beneficios. Por su parte, el EVA negativo indica que la empresa no está creando valor para los accionistas; el aumento en el WACC y la caída en el ROIC sugieren que enfrenta costos de capital más altos sin retornos satisfactorios.

Para el último objetivo, se propuso establecer la relación entre el EVA y la rentabilidad de la empresa. La Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo (2020) manifestó que el EVA se obtiene al descontar de los ingresos operativos, los gastos, los impuestos y el costo de oportunidad del capital, y que mide la eficiencia en el uso de los recursos y representa el valor neto creado por la empresa. Changan et al. (2018) analizaron cómo la generación de valor a través del EVA se relaciona con la estructura de financiamiento y capital en una empresa peruana de retail. Su estudio subrayó la necesidad de tener una estructura de capital más eficiente para mejorar el valor generado. Asimismo, Haro y Monzón (2020) resaltaron que, la planificación estratégica debe incorporar el EVA, permitiendo verificar si las acciones llevadas a cabo cumplen con el objetivo del inversionista, que es la generación de valor. Estos autores contribuyen a destacar la importancia de utilizar el EVA pues está relacionado con la rentabilidad. Como resultado se estableció una relación cualitativa por triangulación de datos, pues la rentabilidad negativa deterioró el EVA y ello por disminuir ingresos y aumentar costos, como el de ventas, gastos operacionales, deuda y capital. Por su parte, las entrevistas confirmaron que ambas variables están interrelacionadas y que la empresa sufre por falta de control de gastos, inversiones fallidas y alto endeudamiento. Por último, las opiniones de

referentes como la doctora Silupú destacaron que las MYPE's enfrentan problemas como la falta de separación entre gastos personales y empresariales, una planificación deficiente y el sobreendeudamiento. Además, el evento Compromiso MYPE destacó que las MYPE's enfrentan altos costos de crédito y problemas con los plazos de pago de clientes, afectando su liquidez y sostenibilidad.

Conclusiones

Existe una brecha en el enfoque estratégico de la empresa, ya que ni el gerente ni el contador aplican plenamente modelos que optimicen el EVA. Aunque uno busca diferenciarse y el otro controlar costos, ambos omiten integrar decisiones que aseguren una rentabilidad superior al costo del capital, limitando la creación de valor para los accionistas.

La empresa enfrenta una situación económica-financiera crítica en 2023, caracterizada por problemas de liquidez (de 1.24 en 2022 a 0.90 en 2023), alta dependencia de deuda externa (de 75.93% en 2022 a 90.19% en 2023) y dificultades para cubrir gastos operativos. La gestión deficiente, con una rotación lenta de inventarios (de 12.61 en 2022 a 10.86 en 2023), y las pérdidas operativas contribuyeron al deterioro de su rentabilidad, reflejando un margen neto negativo (de 0.10% en 2022 a -8.95% en 2023) y una capacidad de pago insuficiente.

Las métricas de rentabilidad ROCE (-158.62% en 2023 y -1.34% en 2022), ROE (-296.32% en 2023 y 1.50% en 2022) y ROA (-29.06% en 2023 y 0.36% en 2022) negativos reflejan la incapacidad de generar beneficios, mientras que el EVA negativo (-S/ 228,692.77 en 2023 y -S/ 117,127.92 en 2022) evidencia la falta de creación de valor para los accionistas. El aumento del WACC de 17.79% en 2022 a 22.68% en 2023 y la disminución del ROIC de -0.78% en 2022 a -51.02% en 2023 indican que la empresa enfrenta mayores costos de capital sin obtener retornos adecuados.

La rentabilidad negativa genera a su vez un EVA negativo, es decir, se destruye valor, por lo tanto, se deduce existe una relación entre ambas. Las entrevistas confirmaron dicha relación, destacando los problemas de control de gastos, inversiones fallidas y alto endeudamiento en la empresa. Expertos como la doctora Silupú y el evento Compromiso MYPE resaltaron desafíos comunes en las MYPE's, como la falta de separación entre gastos personales y empresariales, planificación deficiente, sobreendeudamiento y altos costos de crédito, afectando su liquidez y sostenibilidad a largo plazo.

Recomendaciones

El gerente y el contador deben integrar estrategias financieras orientadas a maximizar el EVA. Deberían capacitarse en gerencia basada en el valor y enfocar las decisiones de inversión en superar el costo del capital. Esto garantizará un crecimiento sostenible y mayor valor para los accionistas.

La gerencia y contabilidad deben mejorar la gestión financiera. Para optimizar la rotación de inventarios, emplear un sistema de control de inventarios que permita monitorear en tiempo real y evitar sobreacumulaciones. En cuanto al sobreendeudamiento financiero, renegociar con acreedores para obtener mejores condiciones y estructurar un plan de pago viable, priorizando las obligaciones más costosas. Para recuperar la liquidez, controlar estrictamente el flujo de caja, reduciendo gastos no esenciales, asegurando así una capacidad de pago sostenible.

Para mejorar la situación, la empresa necesita aumentar su rentabilidad operativa, a través de una mejor gestión de costos y gastos, incremento en la eficiencia operativa, y estrategias que generen mayores retornos. En cuanto al EVA, deben reducir su costo de capital, ya sea optimizando su estructura de financiamiento o mejorando su perfil de riesgo percibido para acceder a tasas de interés menores.

La empresa debe monitorear de forma constante tanto la rentabilidad como el EVA, dado que son herramientas clave para mejorar la toma de decisiones estratégicas y asegurar un crecimiento sostenible.

La empresa puede utilizar el análisis realizado en esta investigación para implementar acciones correctivas que optimicen la eficiencia financiera y aumenten el valor económico de la empresa.

Referencias

- Aching, C. (2006). Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. <https://www.scientificas.com/wp-content/uploads/2017/11/estadistica-para-mercadeo.pdf>
- Álvarez, R. (2022). Valuación de empresas en México de 2006 a 2017 mediante el valor de capitalización y el valor económico agregado. *Entreciencias: diálogos en la sociedad del conocimiento*, 10(24), 1-15. <https://doi.org/10.22201/enesl.20078064e.2022.24.80937>
- Aponte, N. & Santa Cruz, G. (2020). Gestión financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019 [Tesis de licenciatura, Universidad Privada del Norte]. Repositorio institucional de la Universidad Privada del Norte. <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/26102/TESIS%20FINAL%20Aponte%20y%20Santa%20Cruz.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Armendáriz, E., Suraty, M., Guevara, W. & Díaz, J. (2015). Gerenciamiento basado en el valor: transformando la cultura empresarial. *Revista Científica RES NON VERBA*, 7(6). <https://biblio.ecotec.edu.ec/revista/edicion7/articulo-6.pdf>
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2020). *Corporate finance* (5th ed.). Pearson Education.
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2020). *Principles of corporate finance* (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of financial management* (16th ed.). Cengage Learning.
- Cevallos, V., Valverde, P., Hernán, A. & Cevallos, A. (2021). El Valor Económico Agregado (EVA) en las PYMES, caso: fábrica de embutidos “La Ibérica” de la ciudad de Riobamba. *Revista Conciencia Digital*, 4(1.2), 372-389. <https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v4i1.2.1604>
- Changano, G., Vera, N. & Arteaga, V. (2018). La estructura de financiamiento de una empresa retail de consumo masivo y su impacto para la generación de valor [Tesis de maestría, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. Repositorio académico de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/625966/ChanganoR_G.pdf?sequence=12&isAllowed=y

- ComexPerú. (2023). Las micro y pequeñas empresas en el Perú Resultados en 2022. ComexPerú. <https://www.comexperu.org.pe/upload/articles/reportes/reporte-mypes-2022.pdf>
- Creswell, J. W. & Creswell, J. D. (2018). *Diseño de investigación: enfoques cualitativos, cuantitativos y de métodos mixtos* (5a ed.). Sage. https://spada.uns.ac.id/pluginfile.php/510378/mod_resource/content/1/creswell.pdf
- Cuevas (2017). La importancia del EVA como método de valuación de empresas. Gestión & Desempeño Consulting Group. <https://www.gdconsulting.mx/la-importancia-del-eva-como-metodo-de-valuacion-de-empresas/>
- González, M., Trujillo, M. & Guzmán, A. (2020). *Gerencia Financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras*. Editorial CESA. Digitalia. <https://www-digitaliapublishing-com.usat.lookproxy.com/a/68616>
- Haro, D. & Monzón, R. (2020). Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas. *Yachana Revista Científica*, 9(2), 39-49. <http://revistas.ulvr.edu.ec/index.php/yachana/article/view/645/479>
- Hernández, R., Fernández, C. & Baptista, P. (2020). *Metodología de la investigación* (6a ed.). McGraw-Hill Education. https://apiperiodico.jalisco.gob.mx/api/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf
- Li, F. (2010). El Valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración*, 1(1), 55-70. <https://doi.org/10.22458/rna.v1i1.2844>
- Maldonado, C., Arias, W., Reina, V. & Arias, M. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. *Revista Dilemas Contemporáneos Educación, Política y Valores*, (72). <https://doi.org/10.46377/dilemas.v33i1.2166>
- Radio nacional (2024). Presentan iniciativa para impulsar a Mypes proveedoras de medianas y grandes empresas. Radio nacional. <https://www.radionacional.gob.pe/noticias/economia/presentan-iniciativa-para-impulsar-a-mypes-proveedoras-de-medianas-y-grandes-empresas>
- Rivera, J. (2022). Desempeño financiero de la mediana fábrica de cacao, chocolate y confites en Colombia. *Criterio Libre*, 20(37), 275-295. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2022v20n37.9798>

- Rivera, J. (2021). Gestión financiera de la pyme manufacturera de productos lácteos en Colombia (2014- 2019). *Revista Estrategia Organizacional*, 10(2). <https://doi.org/10.22490/25392786.4960>
- Ross, S., Westerfield, R. & Jordan, B. (2012). Fundamentos de finanzas corporativas (9a ed.). https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf
- Silupú, B. (2021). Retos de las mypes en el bicentenario. El Peruano. <https://elperuano.pe/noticia/124808-retos-de-las-mypes-en-el-bicentenario>
- Vicente, L. (2023). La economía peruana presenta serias señales de recesión afectando el crecimiento de las mypes, la formalización, la capacidad de inversión empresarial y el PBI del país. Universidad de Piura. <https://www.udep.edu.pe/hoy/2023/11/en-la-recesion-las-mypes-deben-sobrevivir-administrando-su-liquidez/>

Anexos

Anexo 01: Carta de aceptación



Chiclayo, 03 de noviembre de 2023

Carta N° 146-2023-USAT-ECON

Señor
Raúl Emilio Castro Moran
Gerente en ABC INSUMOS E.I.R.L. de Chiclayo
Presente. -

De mi mayor consideración:

Es grato dirigirme a usted para expresarle el cordial saludo a nombre de la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo y a la vez presentar a la señorita: **SANCHEZ CAMPOS, AURY ALONDRA**, identificada con código universitario 201VP00361 y DNI 72714201, estudiante del VIII ciclo de la Escuela de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, requiere solicitar información para facilitar el desarrollo de su trabajo de investigación que lleva por título "VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIAL ABC INSUMOS EIRL, CHICLAYO 2022-2023"; por lo que solicito a Usted brindarle su apoyo para la realización de sus objetivos.

Sin otro particular y agradeciendo la atención que brinde a la presente, hago propicia la oportunidad para expresarle los sentimientos de consideración y estima.

Atentamente,



ESCUELA DE CONTABILIDAD

Cuyate
Mgtr. Pedro Jesús Cuyate Reque
Director (e)
Escuela de Contabilidad

Castro
ABC INSUMOS E.I.R.L.
RAÚL E. CASTRO MORAN
D.N.I. 08668037
GERENTE GENERAL
Aceptado

Anexo 02: Instrumento preliminar

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES ESCUELA DE CONTABILIDAD



ENTREVISTA

Objetivo General: Estimado señor(a), reciba mi más grato y cordial saludo, la presente entrevista tiene como objetivo describir la generación de valor y la rentabilidad en la empresa desde la percepción del Gerente General y el contador de ABC Insumos EIRL Chiclayo; para lo cual se le agradece con anticipación, responda con veracidad cada pregunta, pues así lo determina la formalidad y seriedad de la investigación. Por último, se aclara que este instrumento se aplica únicamente con fines académicos.

Datos generales de la empresa:

1. Nombre de la empresa o propietario:
2. Rubro o giro del negocio:
3. Tiempo del negocio
 - a) 1- 5 años
 - b) 6-10 años
 - c) 11-15 años
 - d) 16- 20 años
 - e) +20 años

Datos generales del entrevistado:

- Nombre completo del entrevistado:

- Centro de estudios de Pregrado:

- Centro de estudios de especialización o Postgrado:

- Años de graduado:

- Experiencia laboral:

- Fecha de la entrevista:

Objetivo 1:

- **Describir la generación de valor y la rentabilidad desde las percepciones del Gerente General y el contador de la empresa comercial ABC Insumos EIRL Chiclayo.**

Sobre el Valor Económico Agregado

1. ¿Qué entiende por generar valor en la empresa? Explique.
2. ¿Cómo se genera valor en la empresa?
3. ¿Según su conocimiento, qué es la gerencia basada en el valor?
4. ¿Conoce qué es el retorno de una inversión? ¿Cómo identifica dicho retorno?
5. ¿Qué significa para usted el costo de endeudarse, ya sea por entidades financieras o por aportes de socios?
6. ¿Qué criterios tienen en la empresa para realizar una inversión?
7. ¿Cómo consiguen el financiamiento para dichas inversiones?

Sobre la rentabilidad

8. ¿Cómo realiza un diagnóstico económico – financiero a la empresa?
9. ¿Qué es la rentabilidad para usted?
10. ¿Considera que la empresa es rentable? ¿Por qué?
11. ¿Cómo mide la rentabilidad en la empresa? ¿Conoce otros modelos o indicadores para medirla?
12. ¿Considera que la rentabilidad está relacionada con la generación de valor?
¿De qué manera?