

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



**IMPACTO DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN EL DISEÑO
DE MEJORA DE LA GESTIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA PARA LA
EMPRESA INDUMETAL AVC EIRL PERIODO 2018**

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

AUTORES

MARYORY DE LOS ANGELES BARRIOS TELLO

DIANA ALEJANDRA SANTOS TORRES

ASESOR

LUIS ANTONIO MONTENEGRO PÉREZ

<https://orcid.org/0000-0002-0512-5422>

Chiclayo, 2020

**IMPACTO DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN EL
DISEÑO DE MEJORA DE LA GESTIÓN ECONÓMICA-
FINANCIERA PARA LA EMPRESA INDUMETAL AVC EIRL
PERIODO 2018**

PRESENTADA POR:

**MARYORY DE LOS ANGELES BARRIOS TELLO
DIANA ALEJANDRA SANTOS TORRES**

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

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR:

Cecilia del Rosario Alayo Palomino
PRESIDENTE

Jorge Alberto Garcés Angulo
SECRETARIO

Luis Antonio Montenegro Pérez
ASESOR

Dedicatoria

Dedicamos esta investigación a Dios, a nuestros padres y a nuestros maestros. A Dios porque siempre cuidó cada uno de nuestros pasos, guiándonos y dándonos fortaleza para continuar, a nuestros padres, por el apoyo brindado a lo largo de nuestra vida, velando nuestro bienestar y educación en todo momento, depositando en nosotros su confianza por cada reto y meta que se nos ha presentado sin dudar de nuestra capacidad; y a nuestros maestros, por siempre apoyarnos en cada duda por cada trabajo de investigación, por su tiempo y dedicación hacia nosotros, para ayudarnos a lograr desarrollarnos tanto personal como profesionalmente.

Agradecimientos

Agradecemos a la UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO, FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES, ESCUELA DE CONTABILIDAD por habernos permitido ingresar a sus aulas brindándonos así la formación necesaria tanta intelectual y humana para poder culminar y desarrollarnos en un futuro como profesionales. Especial agradecimiento a nuestro Asesor, el Mgtr. Luis Antonio Montenegro Pérez por su visión crítica, conocimientos, experiencia y por su apoyo a lo largo de todo el camino.

Resumen

Esta investigación se enfocó en la inadecuada gestión de los recursos económicos financieros y la ineficiencia de un proceso que le sirva como base para la realización y/o control de sus operaciones de la empresa, por lo tanto, el objetivo general fue diseñar un modelo de mejora de la gestión económica-financiera para la empresa Indumetal AVC ERIL, periodo 2018.

El método teórico de investigación de tipo aplicada es con enfoque mixto, su alcance es explicativo y el diseño de la investigación es No experimental, además se aplicaron las técnicas de recolección de datos como es la observación y la encuesta.

Se determinó que la empresa a pesar de crear valor económico agregado no está siendo eficiente con el control y manejo de sus operaciones que le ayuden a mejorar su gestión económica financiera.

Por tanto, se llegó a la conclusión que, mediante las estrategias económicas elaboradas, el valor económico agregado se incrementará al aplicarlas adecuadamente, deberá tomar en cuenta la guía de estrategias diseñadas para maximizar y medir su valor.

Palabras claves

Costo promedio ponderado de capital. Evaluación financiera. Gestión económica financiera. Planificación financiera. Valor Económico Agregado (EVA)

Abstract

This research focused on the inappropriate economic resources management and the inefficiency process of company operations which should serve as basis for its development and / or control, therefore, the general objective was to design a model of improvement of economic-financial management for the company Indumetal AVC ERIL, for the period 2018.

The theoretical research method of type applied is mixed approach, its scope is explicative and the research design is No-experimental, also the observation and survey were applied as data collection techniques.

It was determined that the company despite creating added economic value is not being efficient with the control and management of its operations that help it improve its economic and financial management.

Is therefore, it was concluded that economic strategies developed, economic value added shall be increasing by applying them properly, the company should take into consideration strategy designed guide in order to maximize and to measure its value.

Keywords

Weighted average cost of capital. Financial evaluation. Financial economic management. Financial planning. Economic Added Value (EVA)

Índice

Dedicatoria

Agradecimiento

Resumen

Abstract

I.	Introducción	12
II.	Marco teórico	14
2.1	Antecedentes del problema	14
2.2	Bases teóricas científicas	18
2.2.1	Valor económico agregado (EVA)	18
2.2.1.1	Definición	18
2.2.1.2	Objetivos del Valor económico agregado (EVA)	19
2.2.1.3	Ventajas del Valor económico agregado (EVA)	21
2.2.1.4	Desventajas del Valor económico agregado (EVA)	23
2.2.1.5	Determinación del Valor económico agregado (EVA).....	24
2.2.2	Gestión económica - financiera	34
2.2.2.1	Definición	34
2.2.2.2	Función financiera	35
2.2.2.3	Objetivo financiero	36
2.2.2.4	Dimensiones.....	36
III.	Metodología	40
3.1	Tipo y nivel de investigación	40
3.2	Diseño de investigación	40
3.3	Población, muestra y muestreo	40
3.4	Criterios de selección:.....	40
3.5	Operacionalización de variables:	40
3.6	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	41
3.7	Procedimientos:.....	42
3.8	Plan de procesamiento y análisis de datos	42
3.9	Matriz de consistencia.....	43
3.10	Consideraciones éticas:.....	44
IV.	Resultados y discusión	45
4.1	Resultados	45
4.1.1	Diagnóstico de la situación financiera de la empresa INDUMETAL AVC EIRL	45
4.1.2	Cálculo y análisis del valor económico agregado con la gestión económica – financiera actual de la empresa.	70

4.1.3	Diseño de mejora de la gestión económica – financiera en la empresa INDUMETAL AVC EIRL.....	78
4.1.4	Determinacion del Valor economico agregado a partir del impacto de las estrategias económicas en la gestión económica – financiera.....	84
4.2	Discusión.....	89
V.	Conclusiones	90
VI.	Recomendaciones	91
VII.	Referencias	92
VIII.	Anexos	97

Índice de tablas

Tabla N° 1. Operacionalización de variables	41
Tabla N°2. Matriz de consistencia	43
Tabla N°3. Estado de situación financiera, periodos 2016 – 2017, análisis horizontal	47
Tabla N°4. Análisis horizontal de total activo	48
Tabla N°5. Análisis horizontal del total pasivo.....	49
Tabla N°6. Análisis horizontal del total de patrimonio neto.....	50
Tabla N°7. Estado de resultados, periodos 2016 – 2017, análisis horizontal.....	51
Tabla N°8. Estado de situación financiera, periodos 2016 – 2017, análisis vertical.....	53
Tabla N°9. Análisis vertical del total de activo.....	54
Tabla N°10. Composición del Activo, periodos 2016-2017	55
Tabla N° 11. Rubro caja, año 2017	55
Tabla N°12. Análisis vertical de total pasivo y patrimonio	56
Tabla N° 13. Planilla de Empleados, año 2017	58
Tabla N° 14. Gastos y Costos, año 2017	58
Tabla N°15. Estado de resultados, periodos 2016 – 2017, análisis vertical.....	60
Tabla N°16. Análisis vertical del estado de resultados	60
Tabla N°17. Cálculo de ratios de liquidez 2016-2017	62
Tabla N°18. Cálculo de ratios de gestión 2016-2017.....	63
Tabla N°19. Cálculo de ratios de solvencia 2016-2017	64
Tabla N°20. Cálculo de ratios de rentabilidad 2016-2017	66
Tabla N°21. Evaluación financiera, periodos 2016-2017	67
Tabla N°22. Diagnóstico resumen de la empresa	68
Tabla N°23. Deficiencias evaluadas, periodos 2016-2017.....	69
Tabla N°24. Cálculo de la utilidad antes de intereses y después de impuestos, periodos 2016 y 2017	70
Tabla N°25. Cálculo del activo total neto, periodos 2016 y 2017	71
Tabla N°26. Rendimiento de bonos del tesoro de EEUU a 10 años, año 2016	73
Tabla N°27. Rendimiento de bonos del tesoro de EEUU a 10 años, año 2017	73
Tabla N°28. Rendimiento de mercado, año 2016	74
Tabla N°29. Rendimiento de mercado, año 2017	74
Tabla N°30. Beta del año 2016	75
Tabla N°31. Beta del año 2017	75
Tabla N°32. Riesgo país del año 2016	75
Tabla N°33. Riesgo país del año 2017	75
Tabla N°34. Cálculo de parámetros de modelo CAPM, periodos 2016 y 2017.....	76
Tabla N°35. Cálculo del Costo promedio ponderado de capital, periodos 2016 y 2017	76
Tabla N°36. Cálculo del Valor Económico Agregado, periodos 2016 y 2017	77
Tabla N°37. Estructura de costo de producción	81
Tabla N°38. Composición de costo de ventas	82
Tabla N°39. Costo de ventas proyectado	83
Tabla N°40. Estado de situación financiera proyectado, año 2018.....	84
Tabla N°41. Estado de Resultados Proyectado, año 2018	85

Tabla N°42. Cálculo de la Utilidad antes de intereses y después de impuestos, año 2018.....	85
Tabla N°43. Rendimiento de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años, año 2018.....	86
Tabla N°44. Rendimiento de mercado, año 2018	86
Tabla N°45. Beta del año 2018	87
Tabla N°46. Riesgo país del año 2018	87
Tabla N°47. Cálculo de parámetros de modelo CAMP, año 2018.....	87
Tabla N°48. Cálculo del Costo promedio ponderado de capital, año 2018	87
Tabla N°49. Cálculo del Valor económico agregado, año 2018.....	88
Tabla N°50. Comparación del Valor económico agregado, periodos 2016, 2017 y 2018.....	88

Índice de Figuras

Figura N°1. Cálculo del Valor económico agregado	24
Figura N°2. Cálculo del Modelo CAPM.....	32
Figura N°3. Análisis horizontal del total del activo	48
Figura N°4. Análisis horizontal del total pasivo corriente.....	49
Figura N°5. Análisis horizontal del total patrimonio neto	50
Figura N°6. Análisis horizontal del estado de resultados	52
Figura N°7. Análisis vertical del total activo	54
Figura N°8. Análisis vertical total pasivo	57
Figura N°9. Análisis vertical total patrimonio neto	57
Figura N° 10. Tasa de interés Promedio del Sistema Bancario del 01/01/2016	59
Figura N°11. Análisis vertical del estado de resultados.....	61
Figura N°12. Ratios de liquidez	63
Figura N°13. Ratios de Gestión	64
Figura N°14. Ratios de Solvencia	65
Figura N°15. Ratios de Rentabilidad	66
Figura N°16. Cálculo del Valor económico agregado	70
Figura N°17. Fórmula del Costo promedio ponderado de capital	71
Figura N°18. Cálculo del Modelo CAPM.....	72

I. Introducción

En la actualidad, el valor económico agregado, como herramienta de gestión, no tiene uso en las empresas peruanas, sobre todo aquellas empresas del sector productivo donde desarrollan actividades industriales teniendo un alto efecto multiplicador, y donde sus procesos conllevan de una mayor tecnología y complejidad con la finalidad de contribuir con la economía. Sin embargo, hay un desconocimiento por todos los empresarios del uso de esta herramienta; por ello, es importante conocer que a diferencia de los indicadores financieros que pueden ser utilizados, el valor económico agregado aplicado nos permite obtener el valor real generado, por lo que se necesita hacer uso de este método que considera el nivel de riesgo que la empresa corre.

La competitividad existente en los países de América Latina y a la vez la creación de valor influye en el desarrollo económico, permitiéndoles ser más competitivos en calidad y precios, haciendo uso de indicadores financieros existentes para medir dicho crecimiento y competitividad empresarial. Según el Instituto Nacional de Educación Tecnológica (INET) (2009) señalo que la metalmecánica es una industria dinámica en el escenario internacional, debido a las innovaciones en procesos y componentes que generan mejoras en productos existentes y que, además, contribuyen a la fabricación de nuevos bienes.

La inversión en el Perú promovió el desarrollo de la industria nacional donde compite al más alto nivel internacional; el desarrollo también se ve reflejado en la evolución de las cifras de exportación de los productos del sector metalmecánico. Por ello, ComexPerú, (s/f). Indico que “los productos que destacaron en el sector metalmecánico fueron las partes de máquinas y aparatos de molinos de anillo, así como las partes de máquinas como palas mecánicas, excavadoras y cargadoras”.

A nivel nacional, el sector metal-mecánico viene contrayéndose, pudiendo decrecer 5.6%, siendo afectada por la parálisis de proyectos de infraestructura ejecutados, muchas de las empresas nacionales desarrollan técnicas tradicionales para medir su rentabilidad y desempeño; por ello, es que muchas empresas creen que el generar rentabilidad, les permite tomar decisiones de inversión para crear valor en la empresa, sin embargo, esto no les permite obtener un valor adicional que aumenten las inversiones que superen y cubran el costo de capital invertido.

Según reporte de Guzmán, J. (2016) señala que en la región de Lambayeque en el sector metalmecánico existen alrededor de 2000 talleres de metalmecánica, de los cuales solo un 40%

son formales, dentro de los talleres informales estos son de tipo industrial que generan productos con valor agregado, y que se encuentran ubicados mayormente en el distrito de Chiclayo, Leonardo Ortiz y la Victoria, los cuales no tienen claro el mercado hacia donde fabrican su producto. Además, afirma que al realizar una buena gestión financiera dentro de una empresa, ayuda a que esta pueda crear valor, lo cual va a permitir que se pueda tomar decisiones adecuadas hacia el crecimiento organizacional y al logro de una mayor competitividad en el sector metalmeccánico.

Por consiguiente, se observa que la empresa al no tener el conocimiento de herramientas de gestión que les permita generar mayores inversiones, crecimiento y competitividad empresarial, incurre en una mala gestión con sus operaciones, sin tomar en cuenta un diseño o plan de gestión que le sirva como base para tomar decisiones adecuadas que les permitan obtener un valor real tanto para el gerente como para la propia empresa. Es por ello que se ha planteado la siguiente pregunta ¿Cuál es el impacto del EVA en el diseño de mejoras de la gestión económica-financiera en la empresa Indumetal AVC EI RL en el periodo 2018?

Según Parisi, A y Cornejo, E (s.f) señala que el Valor Económico Agregado es una medida útil para poder cuantificar el beneficio económico que ha generado la empresa gracias a las operaciones que ha realizado en un determinado periodo, considerando tanto los costos operacionales contables y el costo de todas las fuentes de financiamiento. Asimismo, según Múnera, H. (2015:8) nos define a la gestión financiera como un “proceso de planeación, dirección y control de los recursos financieros, orientados a la toma de decisiones acertadas que mejoren los resultados de la empresa”.

Erraez, M. (2014) en la investigación que realizo pretendió implementar un modelo de gestión financiera que ayude a la optimización de los recursos, obtener una correcta estructura financiera y mantener una adecuada dirección y control de los recursos económicos permitiéndole a la empresa alcanzar su objetivo principal.

Al realizar la evaluación a la empresa, se determinó que la mayoría de los indicadores financieros estuvieron por debajo del promedio de los índices del sector, lo que trajo como consecuencia que la gestión económica financiera no fuera la adecuada. En cuanto, al Valor Económico Agregado, se determinó que en el 2016 la empresa no genero valor, debido al mal manejo de su gestión y que para el 2017, la empresa generó valor para el propietario, debido a la mejora de la gestión desarrollada en la empresa.

II. Marco teórico

2.1 Antecedentes del problema

Reyes, A. (2016). en su tesis “El Eva como medida de gestión y base de valoración de una empresa industrial Colombiana” de la Universidad Nacional de Colombia, encontraron que la empresa está cada día más enfocada en ver la rentabilidad que genera en los periodos en vez de analizar y evaluar su empresa desde la óptica de generación de valor, ya que valorar una empresa no sirve únicamente para realizar transacciones con ella, sino también para que sus administradores y accionistas evalúen la gestión que tiene, para tomar mejores decisiones y ser más competitivos y eficientes. Por ello, esta investigación fue realizada para determinar la valoración de una empresa basándose en el Valor Económico Agregado, donde para realizar el ejercicio de valoración tuvieron en cuenta el histórico de estados financieros para proyectar las variables claves en el cálculo del Eva, y posteriormente hacer el cálculo del costo de capital. Para el cálculo de este, se aplicó el modelo CAMP el cual tiene en cuenta los riesgos de la inversión por parte de los dueños y los rendimientos externos que podría tener la inversión tanto en un mercado interno y externo. Asimismo, en la investigación se halló que, en comparación con el sector, la empresa tiene indicadores tanto de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y operacionales que están por encima del promedio sectorial. Como resultados se obtuvieron que la compañía continuara generando valor, tal como lo ha venido haciendo durante el año 2015, pero se debe implementar medidas en mantener las metas de crecimientos determinadas en el análisis histórico. Asimismo, se concluyó que la empresa debería disminuir el costo de capital, donde se defina la manera más adecuada de financiación al menor costo posible, así como también debe incrementar la rentabilidad del activo como parte de las estrategias para la generación del valor.

Comentario: Lo que diferencia con nuestro tema de investigación, es que además de medir la gestión financiera de la empresa, diseñaremos un diseño de mejora de la gestión del 2017, que nos permita comparar la gestión actual mejorada y la gestión que ha venido realizando la empresa en los años anteriores.

Erraez, M. (2014) en su tesis “Propuesta de un modelo de Gestión Financiera para la empresa Bioagro ubicada en la Ciudad de Cuenca” de la Universidad Politécnica Salesiana Sede Cuenca, Ecuador; encontró que el aumento de los precios de los productos no resulta una opción favorable para la empresa, generando una pérdida de los clientes y así mismo, disminución de los ingresos. Es por ello, que la investigación realizada pretendió implementar un modelo de

gestión financiera que ayude a la optimización de los recursos, obtener una correcta estructura financiera y mantener una adecuada dirección y control de los recursos económicos permitiéndole a la empresa alcanzar su objetivo principal. En el desarrollo de la tesis, se realizó una comparación de los precios establecidos tanto por la competencia y de la misma empresa, donde se encontró que el producto ofertado por otras empresas no tiene la misma calidad que cuenta la empresa, generando así una ventaja competitiva al momento de comercializar sus productos. Además, se aplicó un análisis financiero a la empresa, se determinaron las razones financieras, tanto de liquidez, de gestión, rentabilidad y de endeudamiento. Como resultados, obtuvieron que la mayor debilidad que presenta la empresa es la falta de liquidez y el alto endeudamiento lo que ha ocasionado que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones con terceros; también, el autor concluyó que el modelo planteado pretende obtener mejores resultados bajo la optimización de los procesos en área financiera ya que un capital de trabajo insuficientes o la incorrecta administración de este, pueden ser una causa importante para el fracaso del negocio.

Comentario: Nuestro tema de investigación está enfocado al sector metalmeccánico siendo el objeto de estudio la empresa “INDUMETAL AVC EIRL” donde utilizaremos como una herramienta financiera el EVA para poder medir la gestión que la empresa realiza, en relación con las operaciones que se hacen. Asimismo, se realizará un diseño de una propuesta de mejora de dicha gestión.

Campuzano, V. y Campuzano, W. (2015) en su investigación “Análisis de la rentabilidad de los sistemas tradicionales en base al método del valor económico agregado, aplicado a Yovilsa SA empresa dedicada a la prestación de servicios portuarios y aduaneros, periodos 2012 -2014” de la Universidad de Guayaquil, indicaron que la empresa Yovilsa SA obtuvo que la nueva técnica del EVA (valor económico agregado) está siendo una medida de desempeño que refleja la realidad económica de una empresa que considerando el costo capital evalúa el nivel de riesgo con el que opera, nos respalda dentro de ámbito financiero y de la creación de valor a la que toda empresa quiere llegar, es decir a la optimización para generar no solo ingresos sino un equilibrio que le permita subsistir en el mercado con un baja posibilidad de desaparecer, teniendo en cuenta que con el análisis que nos permite el EVA podremos mejorar nuestro nivel de endeudamiento en el caso de notar que nuestro EVA sea negativo o a su vez manteniéndonos y mejorando la rentabilidad.

Comentarios: La investigación es realizada para aplicar el valor económico agregado que permitirá a través de sus bondades técnicas garantizar la determinación de indicadores de rentabilidad confiables que guíen la toma de decisiones de la alta dirección en la empresa, en comparación con los métodos tradicionales que se han utilizado.

Mamani, H. (2017). En su tesis “Impacto del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa San Gabán S.A, periodo 2014-2015”, de la Universidad Nacional del Antiplano, Puno, encontraron que la empresa no emplea indicadores y/o herramientas a partir de saber si se crea o no valor y que incidan en las decisiones financieras que se orientan a incrementar la creación de valor tanto para los accionistas como para la empresa, es decir que la empresa no generaba competitividad en el tiempo frente a otras empresas del sector eléctrico. Por tal motivo, esta investigación es desarrollada para medir el impacto que tiene la aplicación del modelo EVA en las decisiones financieras de la empresa, donde se determinó el costo de oportunidad de capital el cual se aplica el modelo CAPM, seguidamente se determinó la tasa de rendimiento mínima requerida para operar en el sector electricidad en el Perú, el cual representa un promedio aritmético de 11.53% desde 1928 hasta el 2014 y 11.41% desde 1928 hasta 2015, comprobando de esta manera que el costo de oportunidad de capital tiene gran influencia en las decisiones financieras. Además, se implementó la Gerencia Basada en Valor (GBV) un proceso integral diseñado para mejorar las decisiones estratégicas y operacionales hechas a lo largo de la organización, a través del énfasis en los inductores de valor corporativo.

Comentario: Como resultado se obtuvo, que la aplicación del análisis del valor económico agregado es de suma importancia pues incorpora el costo de capital y el factor riesgo en su cálculo, lo cual nos muestra que la empresa tiene un EVA positivo para ambos años incidiendo en una eficiente competitividad que influye en las decisiones financieras. La tesis mencionada influye mucho en a nuestra, ya que con la determinación del EVA (Valor económico agregado) va a permitir saber si genera valor o no para nuestra empresa, al crear valor incidirá mucho en la decisiones financieras que se puedan tomar, ya que a partir de estas decisiones podemos saber si la empresa podrá invertir o financiar en proyectos nuevos que puedan crear más valor agregado en el negocio, así como también un valor agregado para los accionistas de la empresa, lo que finalmente conlleva afirmar que el éxito de la generación del EVA se alcanza a través de las decisiones financieras.

Becerra, J. (2017) en su tesis “Impacto del Valor Económico Agregado en la rentabilidad de la empresa Contratistas Generales SA, año 2015” de la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Perú, encontrarón que la empresa no emplea métodos financieros para medir el desempeño de sus operaciones, desconociendo de esa menra el valor real de sus obras, trayendo como consecuencia, que el gerente no pueda tomar las mejores decisiones, es por ello, que la investisgacion realizasa busca analizar el impacto del valor económico agregado en la determinacion de la rentabilidad de la empresa, donde se determino que la empresa generó valor para el 2015, pero este resultado fue decreciente en comparacion del año anterior (2014), siendo una de las causas el decrecimiento del sector de construccion, generando que la aplicación de los ratios financieros no sean los esperados.

Comentario: Lo que diferencia con nuestro tema de investigación, es que está enfocado al sector metalmecánico, donde se medirá la gestión económica-financiera que la empresa emplea, además se realizará un diseño de mejora de la gestión 2017, que nos permitirá determinar el impacto en el valor económico agregado.

Leyva, C. (2014) en su tesis “El Valor Económico Agregado como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima metropolitana, año 2013” de la Universidad San Martin de Porres, Perú, Encontró que el empleo del Eva es una herramienta que ayuda a incrementar la rentabilidad de la Empresas Automotrices de Lima Metropolitana, donde se menciona que la mayor dificultad de estas empresas es no tomar en cuenta esta herramienta financiera dentro de sus planes estratégicos, disminuyendo la rentabilidad esperada por los accionistas, es por ello que la investigación realizada demuestra en como la herramienta del EVA incide como estrategia en la gestión de las entidades, ayudando a incrementar su rentabilidad y permitiendo seguir en constante crecimiento en el sector automotriz.

Comentario: esta investigación nos señala que la mayoría de las empresas solo centran sus esfuerzos en incrementar sus ventas de bienes o prestación de servicios que brindan para obtener mayores ingresos, desconociendo que el mundo de los negocios es afectado por nuevas economías, tecnología y la globalización, sin permitir que se desarrollen herramienta dentro de sus planes estratégicos desconociendo el valor agregado que estos traerían consigo. Esta tesis ayuda el desarrollo de mi proyecto ya que nos permite conocer que es recomendable incluir la herramienta en nuestros planes estratégicos, para no solo considerar incrementar nuestras ventas sino también añadir un valor agregado y crecimiento en el sector metalmecánico.

2.2 Bases teóricas científicas

2.2.1 Valor económico agregado (EVA)

2.2.1.1 Definición

Para Jaramillo, F (2010), define al valor económico agregado como:

Un método que consiste en determinar la utilidad que produce el negocio por la utilización de la inversión de capital y expresar el flujo en función de la rentabilidad de la inversión de capital. Asimismo, nos indica que esta herramienta básica nos sirve para medir la gestión financiera de un negocio y la utilidad que generaría a partir de ésta a los directivos (p. 334).

Llerena, R (2011), opina que el valor económico agregado, es un indicador de gestión de la alta administración, que permite evaluar la rentabilidad real generada por la empresa; la cual será después de haber atendido todos los gastos y haber satisfecho la rentabilidad mínima esperada por los accionistas. Por ello, una empresa genera valor cuando la rentabilidad obtenida supera el costo de oportunidad de los accionistas.

Según Gómez, R (s.f), en su investigación de la Universidad de Granada, define el valor económico agregado como un método que mide el verdadero desempeño de la organización permitiendo crear valor tanto para la empresa como para los accionistas o propietarios, con el fin de mostrar y adherir la calidad en las decisiones gerenciales.

Ricra, M (2013), considera en su revista, que el valor agregado a diferencia de los métodos tradicionales utilizados por las empresas permite evaluar y analizar la creación de valor de la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo el cual opera. Además, esta medida de desempeño es el importe que queda una vez deducidos los gastos que se han incurrido incluyendo el costo de oportunidad de capital. Es decir, el EVA es una medida que se basa en el valor que se determina al comparar la rentabilidad obtenida por la empresa con el costo de los recursos gestionados y por ello, el EVA tiene en cuenta la productividad de cada uno de los factores que se utilizan para desarrollar la actividad de la empresa.

Por otro lado, Li, F. (2010), en su revista nacional de administración, detalla que “el concepto del EVA es una variación o modificación de lo que tradicionalmente se conocía como Ingreso o beneficio residual, es decir, el resultado que se obtiene al restar a la utilidad operacional los costos del capital”. (p. 56)

Así mismo, para Vergiú, J. y Bendezú, C. (2007), es fundamental objetar que:

El Valor económico agregado en la búsqueda de mejorar y/o mantener el valor de la empresa hace que las organizaciones en general centren en conjunto que la realización sus actividades se realicen de forma eficiente y económica. En esta búsqueda se debe establecer planeamiento, los métodos de evaluación y ante todo determinar recompensas para generar el compromiso con el personal es decir se debe implementar la gerencia basada en el valor. (p. 47).

Parisi, A y Cornejo, E (s.f), señala que el EVA es una medida útil para poder cuantificar el beneficio económico que ha generado la empresa gracias a las operaciones que ha realizado en un determinado periodo, considerando tanto los costos operaciones contables y el costo de todas las fuentes de financiamiento.

Li, F (2010), expone que el valor económico agregado en:

La búsqueda de mejorar y/o mantener el valor de la empresa hace que la organización en general centre en conjunto que la realización de sus actividades se realice de forma eficiente y económica. En esta búsqueda se debe establecer planeamiento, los métodos de evaluación y ante todo determinar recompensas para generar el compromiso con el personal es decir se debe implementar la gerencia basada en el valor. (p. 47).

Según Vásquez, R y Salgado, C. (2003) manifiesta que “en caso de que el EVA sea positivo, se dice que se está creando valor y en caso de que sea negativo se está destruyendo valor. Por otra parte, si el EVA es cero, esto podría considerarse como un logro aceptable porque los accionistas han ganado una rentabilidad que compensa el riesgo”. (p.2).

2.2.1.2 Objetivos del Valor económico agregado (EVA)

Según Li, F. (2010), los objetivos generales del EVA son los siguientes:

- “El objetivo primario de cualquier negocio, es el de maximizar las riquezas de sus accionistas.
- El valor de una empresa depende del grado en el cual los inversionistas confíen que los beneficios futuros difieren del costo de capital”. (p.59).

Para Amat, O. (1999) y Li, F (2010), concuerdan que el objetivo específico del valor económico agregado trata de solventar la limitación y cubrir los huecos que dejan los métodos

tradicionales adoptados por la mayoría de las empresas. Dentro de sus objetivos encontramos que:

- Se debe implementar para cualquier tipo de empresa, sin necesidad de estar en la bolsa de valores.
- Se puede aplicar tanto a la entidad en conjunto como a cualquiera de sus partes de ella. Preserva la fiabilidad al momento de comparar con datos de varias empresas.
- Sirve para medir tanto el desempeño de la organización como el de sus propietarios o accionistas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo en la cual se opera.
- Considerar los costos que incurre la empresa, incluyendo el costo de la financiación aportada por los accionistas.
- Sirve para mejorar la comunicación entre las partes interesadas y que conforman la entidad.

Asimismo, Li, F (2010) hace referencia que los objetivos de la determinación del Valor Económico Agregado son:

Aumentar el valor de las empresas y por lo tanto la riqueza de los propietarios. Incluye maximizar la utilidad con la mínima inversión y lograr el mínimo costo de capital; trabajar con el mínimo riesgo proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión de los socios, entre las obligaciones financieras de corto plazo y largo plazo y cobertura de los diferentes riesgos de cambio de intereses del crédito y de los valores bursátiles; disponer de niveles óptimos de liquidez. (p.45).

Desde el punto de vista de Van, J y Wachowicz, J (2010) nos menciona en su libro que:

La fortaleza del Eva proviene de su reconocimiento explícito de que una empresa en realidad no crea valor para los accionistas sino hasta que logra cubrir todos sus costos de capital. Los cálculos de ganancia contable consideran explícitamente los cargos de deuda financiera, pero excluyen los costos relacionados con el financiamiento de capital accionario. (...) Una empresa que muestra una ganancia contable positiva podría, de hecho, estar destruyendo valor porque los accionistas quizá no están obteniendo un rendimiento requerido. De esa forma, un valor positivo del EVA, en general, indica que se crea valor para los accionistas, mientras que un valor negativo del EVA sugiere destrucción de valor. (p. 396).

2.2.1.3 Ventajas del Valor económico agregado (EVA)

Según Ricra, M (2013) la determinación del EVA resulta ser muy importante ya que tendrá efectos positivos para la empresa como: hacer productos innovadores para la satisfacción del cliente; asimismo, se podrán expandir los programas de marketing para poder vender más productos; mantener los costos bajos y recortar aquellas actividades que son ineficientes, tener una mejor gestión de aquellos productos que están estancados y poder vender los activos que no están generando valor.

Para Vergiú, J. y Bendezú, C. (2007), en su artículo de Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado en la creación de valor, hace mención de las “ventajas del EVA son:

- Mejor conocimiento de las unidades estratégicas de negocios que crean o destruyen valor económico.
- Mantener un conocimiento permanente entre el mercado productivo y el mercado financiero a fin de conseguir el éxito empresarial deseado.
- Desarrollo de estrategias encaminadas a incrementar el valor futuro de la empresa.
- Rediseño de procesos internos para alinearlos al concepto de creación de valor” (p. 4).

Como expresa Li, F. (2010) en su investigación nos da a conocer que la utilización del valor económico agregado sirve para determinar si la empresa crea o no valor, respondiendo a esta interrogante que la administración debe ejecutar acciones correctas que generen rentabilidad que sea superior al costo de los recursos utilizados. Esta creación de valor en la empresa se refiere a las expectativas futuros que se esperan, estando planificadas y fundamentadas adecuadamente, siendo parte de la visión y misión de toda organización empresarial de generar rentabilidad económica asociada a un nivel de riesgo que puede ser controlado y asumido.

Para Apaza, M. (2008:2) nos señala que:

El EVA tiene diferentes aplicaciones que sirven para la toma de decisiones estratégicas (operativas y financieras), que pueden ser utilizadas en: análisis estratégico de los estados financieros, evaluación de inversiones, evaluación de proyecto de inversión, valuación de empresas, y, decisiones financieras y operativas para aumentar el valor de los accionistas.
(p.2)

Desde el punto de vista de Van, J y Wachowicz, J. (2010) considera que:

La aceptación del EVA aumenta cada vez más porque sirve como un recordatorio constante para los administradores de que en realidad no ha hecho un buen trabajo a menos que obtengan un rendimiento que cubra su costo de capital. Será un mecanismo útil en la medida en que la compañía comprenda que el concepto EVA vincula mejor la estrategia corporativa y las inversiones con el valor de los accionistas. También ayuda a recalcar porqué es importante para todos los administradores comprender el concepto de costo de capital. (p.396)

De acuerdo al artículo publicado por Vílchez, P (s.f) señala que, una de las estrategias financieras para incrementar el Valor económico agregado de una empresa es aumentar la utilidad bruta con los activos existentes, disminuyendo los costos de producción. Del mismo modo, Amat, O. (2002) menciona que esta disminución en el costo se logra con el desarrollo de un modelo de gestión de costos orientado a la búsqueda de factores de producción o servicios más económicos a través del control de calidad por parte del proveedor.

Con base en, Apaza, M. (2006), enfatiza que el Valor económico agregado tiene una ventaja fundamental de los demás indicadores, ya que esta mide la verdadera rentabilidad de la empresa, a pesar de los problemas metodológicos que presente, refleja que tanto los accionistas como los prestamistas proporcionan recursos que serán utilizados teniendo en cuenta un costo financiero que debe ser descontado de la utilidad neta. Y además que el EVA es una herramienta que permite identificar los factores críticos que conllevan a la generación de valor en el negocio.

Herrera, H. (2006) nos manifiesta que otras de las ventajas más comunes del EVA es “de ser conceptualmente simple y de reflejar en su estructura las implicaciones de las decisiones de inversión, (al considerar la cantidad de activos de la empresa) y las de operación (que afectan la utilidad operativa después de impuestos).” (p.8).

De esta manera Amat, O. (1999), agrega que el EVA y la utilidad tienen una principal diferencia, detallando así que el EVA considera el costo de toda la financiación; en cambio, la cuenta de pérdidas y ganancias utilizada para el cálculo de la utilidad solo considera los gastos financieros correspondientes a la deuda y no tiene en cuenta el costo de oportunidad de los accionistas.

En opinión de, Acosta, G. (s.f), manifiesta que una de las ventajas en la aplicación del EVA es que:

Los directivos no solo se preocupan por la generación de utilidades sino también por la utilización de los activos, los incentivos para los directivos pueden depender del EVA obtenido, lo que incidirá en un mejor desempeño, pueden también aplicarse por unidades de negocios o centros de responsabilidad, se toma en cuenta el costo de los recursos obtenidos (WACC). (p.3).

2.2.1.4 Desventajas del Valor económico agregado (EVA)

Según Herrera, H. (2006), considera que, en la utilización del EVA como medida de valor agregado, presenta como desventajas que:

- No implica flujo de caja ya que se calcula a partir de medidas contables (...)
- Indicador de corto plazo, que se obtiene de cifras contables, no se puede evaluar el largo plazo con EVA ni tampoco predecir la efectividad de una estrategia usando el EVA, esto quiere decir, que el EVA solo mide los sucesos ocurridos en un periodo determinado. (p.13)

Como plantea Acosta, G (s.f), una de las desventajas que presenta la aplicación del EVA es que:

Se mezclan valores contables de los activos con valores de mercado del pasivo y patrimonio (WACC); la utilidad neta operativa puede ser objeto de manipulaciones por lo que se recomienda cumplir con los principios contables vigentes, (...). Si se utiliza el EVA solamente para el último periodo se convierte en un indicador estático a que no toma en cuenta las expectativas de la empresa, por lo que se recomienda realizar las proyecciones de los EVA futuros y actualizarlos. (p. 4).

Desde el punto de vista de Mávila, D y Polar, E. (2006) nos menciona que el uso difundido del EVA presenta desventajas como:

- Por sí solo, puede inducir a tomar decisiones centradas en el corto plazo.
- Causa confusión cuando está muy difundido el uso del Valor actual neto.
- Tiene un carácter estático. Al estar referida la información que se recoge a una fecha determinada, generalmente aquella donde se dispone de información oficial y

auditada, correspondiente al cierre del ejercicio puedes estar sesgada por dicha referencia temporal. Esta circunstancia puede afectar al significado de la información que podría estar sesgada por la característica estacional del negocio.

- Requiere de ajustes contables. (p. 4).

2.2.1.5 Determinación del Valor económico agregado (EVA)

Según Amat, O. (2002) el cálculo del EVA:

Podría definirse como el importe que queda una vez que se ha deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. (...) el UAIDI, se obtiene sumando a la utilidad neta los intereses y eliminando las utilidades extraordinarias. El valor contable del activo es el valor promedio del activo de la empresa, de acuerdo con su balance de situación. El costo promedio de capital es el costo promedio de toda la financiación que ha obtenido la empresa. (p. 36). Dicho cálculo se presenta de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)} - \text{Valor contable del activo} \times \text{Costo promedio de capital}}{\text{EVA}}$$

Figura N°1. Cálculo del Valor económico agregado

Fuente: Amat, O. 2002

a. Componentes

a.1. Activos Totales Netos

Para (García, 1999:279) citado en Díaz, W. (2009). Asevera que “son los activos o capital que guardan relación de causalidad con la Utilidad Después de Impuestos. Los activos netos están representados por el Capital de trabajo neto operativo (KTNO) más los activos fijos de operación y otros activos de operación”. (p.3-4).

Sin embargo, Ricra, M. (2013) indica que los activos totales netos “es la inversión neta de activos operativos de la empresa, es igual al capital de trabajo neto, estos son los activos operativos de corto plazo, menos los activos operativos, bienes de uso netos y otros activos operativos de largo plazo”. (p.1).

Li, F. (2010), propone que reduciendo el activo se podría incrementar el Valor Económico Agregado de una empresa; para la cual existen formas que podrían ayudar en este: se podría aumentar la rotación de los activos; mejorar la gestión de cobranza para así reducir el plazo de las cuentas por cobrar; asimismo, y se deben mejorar los procesos.

Dentro de los activos totales netos lo componen el pasivo a corto plazo, siempre que generen interese, el pasivo a largo plazo y el patrimonio, que a continuación se detallaran:

Tanto como Ccaccya, D. (2015) y Brigham, E. (2001) coinciden que los créditos comerciales son créditos que ofrece una empresa ya sea de productos o servicios a otra empresa, con el fin de que el pago se realice en el futuro, siendo este pasivo una de las deudas a corto plazo más grandes.

Desde el punto de vista de, Dumrauf, G. (2006:543) sostiene que “la deuda comercial con proveedores constituye el recurso más simple de financiamiento. Generalmente, cuando la firma extiende un crédito comercial el vendedor especifica el tiempo permitido para el pago y a menudo ofrece un descuento si el pago se realiza en efectivo o si se realiza en plazos más reducidos”.

Para Rodríguez, L. (2009) nos manifiesta, en su investigación, que, entre los pasivos a corto plazo, se encuentran los préstamos bancarios, describiendo como un financiamiento que generará intereses, que se obtiene por medio de los bancos financieros con que una entidad establece una relación funcional, por la necesidad de ampliar su negocio o solucionar problemas y/o contingencias, la cual dicha deuda deberá ser cancelada dentro del año.

Como señala (Briceño, 2008) citado en Córdova, M. (2012) menciona que:

El financiamiento que utilizan las distintas organizaciones les brinda la posibilidad de mantener una economía y una continuidad de sus actividades comerciales estables y eficientes y, en consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico del cual participan. El financiamiento es la manera de como una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. (p. 307)

Así mismo, Ccaccya, D. (2015) agrega que los préstamos bancarios a corto plazo “consiste en la entrega de un capital por parte de una entidad financiera para cubrir las necesidades de corto plazo de la empresa, quien asume la obligación de devolverlo junto a los interesados acordados, en un plazo inferior o igual a un año”. (p.2).

Brigham, E. (2001) nos da a conocer que dentro de los pasivos a largo plazo se encuentra los préstamos a largo plazo, que:

En un contrato en virtud del cual el prestatario se obliga a hacer al prestamista una serie de pagos de intereses y de capital en fechas específicas. (...) a pesar de los vencimientos de los préstamos a plazo varían desde dos hasta 30 años, la mayoría de ellos se celebran con base en periodos, cuyo rango va de tres a quince años. (p.76).

Según Rodríguez, L. (2009) también se encuentran las cuentas por pagar a largo plazo que son aquellas “operaciones que implican créditos grandes y que tienen un plazo de pago mayor a un año. Documentos por pagar a largo plazo, que se refiere principalmente a pagarés y letras de cambio, entre otros documentos de cobro comercial cuyos plazos de vencimiento excedan al año”. (p.10).

Coello, A. (2015) menciona que el patrimonio “es el aporte de todos los propietarios o accionistas más los resultados no distribuidos. El patrimonio neto o capital contable muestra también la capacidad que tiene la empresa de autofinanciarse”. (p.2).

Por otro lado, Ferrer, A. (2005) complementa que el patrimonio es la fuente interna de financiamiento o la autofinanciación a través de los recursos propios que posee la empresa para el desarrollo de sus actividades, que se determina por la disminución del activo y el pasivo de la empresa.

En la opinión de Apaza, M. (2008) manifiesta que las fuentes de financiamiento están formadas por recursos que genera la empresa en el ámbito interno, denominándose autofinanciación la cual ya no necesita de las nuevas aportaciones de los accionistas o propietarios, estos recursos generados internamente se diferencian por aquellos que se generan periódicamente ligados a la actividad y por aquellos que se generan esporádicamente y que no son parte de la actividad normal de la entidad, además la autofinanciación proporciona tanto mayor autonomía financiera como mayor autonomía de gestión empresarial.

a.1.Utilidad operativa antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

Desde el punto de vista de Amat, O. (2002) para el cálculo del UAIDI se “considera la utilidad neta, los gastos financieros y las utilidades extraordinarias”. (p.39).

Según (Serrano, 2001:183) citado en Díaz, W. (2009) afirma que:

La UODI es la utilidad operacional después de impuestos, obtenida en el giro normal y habitual de las operaciones, es decir, sin contar intereses financieros, ingresos y egresos no operacionales y no recurrentes o extraordinarios. Se denomina utilidad neta operativa porque se excluyen aquellas partidas que no representan salidas reales de dinero, como la depreciación. No se consideran intereses para evitar su doble contabilización, ya que están en el costo de capital como costo de financiación con acreedores. (p.3).

Llerena, R. (2011) señala que el UODI solo están incluidas las utilidades ordinarias, excluyendo las utilidades extraordinarias, ya que no corresponden a una actividad típica de la empresa. Asimismo, para el cálculo se deben adicionar los gastos financieros, los cuales luego serán deducidos en la utilidad neta. De igual forma, no se le resta los ingresos financieros, ya que son generados por los activos en los que está invirtiendo la empresa y por ende forman parte de la utilidad ordinaria.

Desde el punto de vista de Acosta, G. (s.f) enfatiza que para poder calcular la utilidad neta operativa no se deben tomar en cuenta los gastos financieros, ni otros gastos e ingresos ya que no pertenecen al giro normal de la empresa. Asimismo, plantea estrategias para incrementar la utilidad: eliminar aquellas actividades que no generan valor agregado; se debe tener productos que satisfagan de mejor manera al cliente; reforzar los elementos de la mezcla de marketing para incrementar las ventas reduciendo los costos fijos; incrementar la productividad de los trabajadores con incentivos y se debería desarrollar procesos eficientes a fin de que cuesten menos sin que afecte la calidad.

Para Amat, O. (2002) indica que “el UAIDI es una de las tres grandes variables que inciden en el EVA que genera una empresa y, sin duda, una de las formas de aumentar este valor para los accionistas es incrementándolo”. (p.47).

a.2. Costo promedio ponderado de capital (CPPC O WACC)

El costo de capital de una empresa tiene diferente definición e interpretaciones, que a continuación se presentarán autores con diferentes puntos de vista sobre el tema:

Allen, B; Brealey, R y Myers, S. (2010), en su libro de Principios de las Finanzas Corporativas, afirma que “el costo de capital de la empresa no es el costo de la deuda ni el costo

del capital propio, sino un promedio. Por lo tanto, la combinación se denomina típicamente costo promedio ponderado de capital (CPPC o WACC)". (p. 242).

Según Dumrauf (2010, p.392) citado en Moscoso, J y Sepúlveda, C. (2014) detalla que:

El costo de capital representa el costo de oportunidad de otras alternativas de inversión con riesgo similar, así como el costo de los recursos con que la empresa se financia este puede ser por medio de recursos propios o de terceros, los cuales tiene riesgos y tratamiento fiscales diferentes. En este escenario, el trabajo del analista financiero consiste en ajustar las proporciones de patrimonio y deuda, con el fin de minimizar el costo de capital que tienen que ver con las decisiones sobre la estructura financiera y de capital de la organización. (p. 392).

Coello, A. (2015) manifiesta que el costo promedio ponderado de capital es

Una tasa de descuento que mide el coste de capital siendo una media ponderada entre la proporción de los recursos propios y la proporción de recursos ajenos. Es decir, es una tasa que medio el coste medio que nos ha costado nuestro activo (edificios, carros, activos financieros), en función de cómo se ha financiado con capital propio (aportaciones de los socios) y recursos de terceros (cualquier tipo de deuda ya sea emitida en forma de obligaciones o un préstamo adquirido). (p.1).

Vergíu, J. y Bendezú, C. (2007) determina que el CPPC "es un dato fundamental para el proceso de toma de decisiones de inversión. El cálculo se realiza multiplicando el costo específico de cada forma de financiamiento por proporción en la estructura de capital de la empresa y sumando los valores ponderados". (p.1).

Gitman, L. (2000), en su libro de los Principios de la Administración Financiera, señala que para la determinación del CPPC es necesario analizar tres observaciones importantes:

- Por conveniencia del cálculo, es mejor convertir los pesos ponderados a la forma decimal y dejar los costos específicos en términos porcentuales.
- La suma de los pesos ponderados debe ser igual a 1.0.
- El precio ponderado de capital contable en acciones comunes de la empresa se multiplica por el costo de las unidades retenidas o por el costo de las nuevas acciones comunes.

Acosta, G. (s.f) señala que para poder disminuir el costo ponderado de capital es necesario acudir a otras alternativas de financiamiento, así como también, tener una adecuada capacidad de negociación con las entidades de crédito, y también, mediante una disminución de la tasa de interés en el mercado, para el cual, debe disminuir la tasa de inflación y el riesgo país. Por ello, para la disminución del CPPC no solo depende de los directivos, sino que también depende de factores de carácter macroeconómico.

Según Moscoso, J y Sepúlveda, C (2014) en su libro Costo de Capital; afirma que el costo de capital es importante porque: la maximización del valor de la empresa que todo buen directivo deberá perseguir; implica la minimización del costo de los factores. El análisis de los proyectos de inversión requiere conocer cuál es el costo del capital de la empresa con objeto de acometer las inversiones adecuadas. Además, otros tipos de decisión con el leasing, la refinanciación de la deuda y la gestión del fondo de rotación de la empresa, también requieren el valor del costo de capital.

De Luna, W. (2004), señala que:

Maximizar el valor de la empresa supone minimizar el coste del capital medio ponderado (WACC) cuando los flujos de fondos no se ven afectados por el aumento de la relación deuda /valor de la empresa [...]. Además, considera que el “problema” de la estructura de capital surge como consecuencia de la posibilidad de que modificaciones en la composición de recursos propios-recursos ajenos pueda modificar el valor de la empresa. (p. 4).

Dicho con palabras de Termes, R. (1998) lo que pretende el modelo CAPM es “determinar cuál es la rentabilidad que cada activo debe tener en función de su riesgo relevante, a partir de un indicador adecuado de dicho riesgo”. (p.430).

Zambrano, V y Acuña, C (2011), afirma que:

El valor de la empresa en el mercado y el costo de capital son independientes de la estructura de capital de la misma. La proposición de Modigliani y Miller se podría resumir diciendo que el valor de la empresa no se ve afectado por el apalancamiento financiero y, por tanto, no cambia si la financiación se da en diferentes combinaciones. (p. 88).

a.3.1. Costo de la deuda

Según Moscoso, J y Sepúlveda, C. (2014) describe que unos de los componentes principales del costo de capital, es el costo de la deuda ya que es la proporción de los activos que está financiada la empresa por los acreedores, ya sea en bonos, obligaciones financieras de corto y largo plazo, y que para la determinación del costo de la deuda está incluido solo los pasivos que generen una tasa de interés que representa el costo de la deuda antes de impuestos.

Coello, A. (2015) indica que el costo de la deuda, es el porcentaje que debe pagar la empresa por las fuentes de financiamiento. Además, se debe garantizar que todas las inversiones realizadas deben alcanzar una rentabilidad igual al costo de la deuda, por lo que se busca que este costo pueda reflejar las condiciones de endeudamiento que las empresas esperan encontrar en un futuro.

Según Leland y Toft, citado en el libro de Zambrano, S. y Acuña, G (2011); asevera que aquellas empresas que utilizan mayor cantidad de deuda a corto plazo tienen un porcentaje de endeudamiento óptimo más bajo que las empresas que trabajan con deuda a largo plazo. Sin embargo, a pesar de que existen muchas explicaciones al respecto no se ha encontrado aún un modelo que presente una fórmula exacta que calcule el endeudamiento óptimo.

De acuerdo con Aguilar, J; Campos, D y Torres, V. (2007) en su investigación nos indica que “El costo de deuda es usualmente estimado a partir de la tasa de interés de sus propias emisiones de instrumentos financiero. Sin embargo, en la medida en que la frecuencia de dichas emisiones no es alta ya que el plazo de dichas emisiones es por lo general de unos pocos años”. (p.7).

Como expresa Moscoso, J y Sepúlveda, C. (2014) en su libro de Costo de Capital, “es importante resaltar que el pago de interés derivado de esta forma de financiación genera contablemente una deducción de impuestos, lo que hace del pasivo una fuente de financiación más barata que cualquier otra”. (p.20).

a.3.2. Costo de Capital Propio

Para Aguilar, J; Campos, D y Torres, V. (2007:3) manifiesta que “El costo de capital es un componente dinámico en el tiempo y, como se observa, los determinantes del costo de capital han presentado distintas tendencias a lo largo del periodo 1995 – 2006”.

Gomez, R. (s.f) señala que el modelo CAMP se desarrolla en:

Tres factores: primero, se determina cual es la tasa libre de riesgo para la economía. Segundo, cuál es la prima de mercado que se obtiene por invertir en papeles con riesgo. Tercero, una beta que mide el riesgo sistemático en la industria específica que se está analizando. (p.27).

De acuerdo a Perez, J. (1998) el costo de capital es la rentabilidad mínima que exige el accionista al momento de invertir en la entidad. Asimismo, es un costo de oportunidad que cubre la organización para lograr el apoyo de los accionistas y de esa manera poder conseguir nuevas aportaciones de fondos propios.

Desde el punto de vista de Aguilar, J; Campos, D y Torres, V (2007) nos enfatiza que “La metodología para estimar el costo del patrimonio de la empresa es el modelo CAPM, el cual tiene como componentes a la tasa libre de riesgo, una medida del riesgo sistemático del patrimonio de la empresa y una prima por riesgo de mercado”. (p. 6).

Según Brealey, R; Marcus, A y Myers, S. (2004) nos señala que el costo de capital propio es también denominado como el Modelo CAPM, la cual representa la tasa de mejor alternativa de inversión con activos de riesgo similar, y que además menciona que la tasa de rentabilidad esperada que exigen los inversores dependen de la compensación por el valor del dinero en el tiempo y la prima de riesgo que depende tanto de la tasa libre de riesgo y la tasa de rendimiento del mercado. Así mismo, para determinar la rentabilidad esperada de los inversores que esperan de un activo determinado, también se utilizará el modelo CAPM para establecer la tasa de descuento de una nueva inversión de capital.

Asimismo, Ricra, M. (2013), indica que el cálculo del costo de capital propio:

Se suele utilizar las condiciones presentadas en el mercado considerándose los riesgos respectivos. Es a partir del modelo CAPM (capital assets pricing model) que se puede calcular una tasa de rendimiento esperado para el accionista, que estará definiendo su costo de oportunidad. (p.2).

Como expresa Barra, A. (2008) el modelo CAPM “busca estimar los precios de los activos sujetos a riesgo y, para ello, establece una relacion entre la tasa de rendimiento esperada de un activo y el riesgo que tiene el mismo”. (p.2) ; la formula del costo del capital propio es:

$$k_e = R_{lr} + B(R_m - R_{lr}) + \text{riesgo país}$$

R_{lr} : tasa de libre riesgo (bonos del tesoro)

R_m : rendimiento del mercado (rendimiento de acciones S y P)

Figura N°2. Cálculo del Modelo CAPM

Fuente: Barra, A. 2008, p.2.

a.3.2.1. Riesgo país

Ramirez, C y Monsalve, G. (2016) opina que “la valoración del Riesgo País permitirá la estimación de un índice global de riesgo que servirá para obtener una clasificación del país y las posibilidad de inversion”. (p.7).

Asimismo, Ruiz, L. (2015) indica que el riesgo país es la posibilidad de que un estado se vea imposibilitado de cumplir con sus obligaciones con algun agente extranjero. Es así que cada país, según las condiciones tanto económicas, sociales o políticas genera un riesgo específico para las inversiones futuras que se puedan realizar en el.

a.3.2.2. Tasa libre de riesgo

Según Durban, S. (2008) manifiesta que la tasa de libre riesgo es la rentabilidad que desea obtener un inversor, sin que exista una posibilidad de cambios en los rendimientos esperados o un nivel de incertidumbre.

Para Dumrauf, G. (2006) nos sostiene que esta tasa es:

El rendimiento esperado, (...) en general, los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos son considerados activos libres de riesgo. Y que la tasa libre de riesgo contiene expectativas de inflación, por lo cual, de hacerse la proyección del flujo de fondos del activo en términos nominales, se requiere un ajuste por diferencial de inflación. (p.225).

Lopez, F y De Luna, W (2001) describe que la tasa libre de riesgo “es el tipo de un bono del Estado cupón cero a un plazo equivalente al plazo de la inversión que se realiza”. (p. 14).

i. Tasa de rendimiento de mercado

Como plantea Benavides, E. (2014) en su investigación que la tasa de rendimiento de mercado para el cálculo del CAPM está integrada por: la tasa de rendimiento del proyecto, la tasa de libre riesgo, el retorno esperado del mercado, el premio por el riesgo y el beta.

Asimismo, Contreras, E. (2011) nos indica que:

El retorno esperado de un activo riesgoso puede expresarse entonces como la suma del retorno de un activo libre de riesgo y el premio por asumir ese riesgo. El precio, entonces, es el producto del factor beta por el precio del riesgo descrito. El beta asociada al portafolio de mercado es igual a uno y si el beta del activo es mayor que uno, entonces se dice que el activo es más volátil que el mercado. (p.2).

b.3.2.2. Coeficiente Beta

Según Gitman, L. (2000) manifiesta que el coeficiente beta es:

La medida del riesgo no diversificable, es un índice de grado de desplazamiento del rendimiento de un activo, como respuesta a un cambio en el rendimiento del mercado, así mismo, el coeficiente beta para un activo se obtiene examinando los rendimientos históricos del activo, en relación con los rendimientos del mercado. (p.91).

Por otro lado, el Beta según Lopez, F y De Luna, W. (2001) es un coeficiente de riesgo y un multiplicador de la Prima de Riesgo de Mercado en función de las diferencias existentes entre riesgos operativos y financieros de la empresa. Asimismo, los aspectos que inciden en la determinación del Beta son: el tamaño de la empresa, el apalancamiento operativo, la volatilidad del negocio y la estructura de capital.

De acuerdo a Perez, J. (1998), indica que:

El coeficiente Beta mide cómo influye el riesgo sistemático sobre la prima de riesgo de una empresa en particular con relación a como lo hace sobre la del mercado. Es decir, la sensibilidad que incorpora la rentabilidad de una acción respecto a las fluctuaciones de la rentabilidad del mercado. (p.107).

Según Durban, S. (2008) señala que la Beta mide la relación que existe entre el riesgo de la inversión con respecto al riesgo medio del mercado. Es por ello, que una β igual a 1, significa que la inversión tiene el mismo nivel de riesgo que el promedio del mercado; una β igual a 2, significa que la inversión tiene el doble de riesgo que el promedio de mercado, una β de 0,5 significa la mitad de riesgo sistemático y por último una β igual a 0, significa que la inversión está libre de riesgo.

Gómez, R. (s.f) afirma que “el factor β representa la forma en que la inversión específica que estamos contemplando tiende a amplificar o amortiguar las desviaciones reales de la tasa de rentabilidad del mercado con relación a la tasa sin riesgo”. (p.18). Asimismo, nos indica que, aunque el factor β es de gran utilidad, en la aplicación se presentan varias dificultades: no existen datos para poder basar el cálculo de la β , ya que existen muchos valores que no tienen precios públicos; por lo cual cuando se utiliza la β de una entidad similar, no siempre puede ser razonable. Además, cuando una empresa tiene varios negocios con distintas betas; lo cual, según la importancia que se le dé a cada uno de los negocios, la β general de la empresa irá cambiando.

2.2.2 Gestión económica - financiera

2.2.2.1 Definición

Según la Asociación Beaz Biskaia (2011), menciona en su documento, que la gestión económica – financiera es un conjunto de procesos dirigidos a planificar, organizar y evaluar los recursos económico – financieros al objeto de lograr la consecución de los objetivos de la empresa de la forma mas eficaz y eficiente”. (p. 14), es decir, un conjunto de procesos, serie de pasos y acciones que esta interrelacionados para garantizar eficaz y eficientemente la adecuada consecución de unos objetivos o resultados sociales.

Para Gavilán, B., Guezuraga, N., & Beitia, P. (2008) describe que a través de:

La planificación, la organización, el control, el seguimiento y la evaluación las personas responsables de la gestión económico-financiera, podrán analizar y valorar si los recursos de la organización son los que necesita, si comprometen su misión y si están siendo gestionados de la mejor forma posible, adoptando una dinámica de mejora continua (p.8), esto quiere decir que constituyen parte fundamental de la gestión integral de una organización para cumplir los propósitos y fines de la organización, con la finalidad de

ejecutarlos correctamente y corregir desviaciones mediante acciones que puedan garantizar la supervivencia y sostenibilidad económica – financiera de la organización.

Córdova, M. (2012) define como aquella disciplina que es desarrollada por el director financiero para determinar el valor de la entidad, tomando en cuenta como se deben asignar recursos como también la adquisición, financiamiento, inversión y administración de los mismo, para que de esta manera se tomen decisiones y acciones más adecuadas que tienen que ver con los medios financieros que son necesarios para el logro de los objetivos de la organización así como la capitalización y control. Asimismo, señala que la gestión financiera se relaciona con la toma de decisiones relativas a:

- La adecuada utilización de los recursos financieros.
- La realización de un estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones.
- La obtención de la financiación más adecuada y conveniente para la empresa.
- La realización de un informe sobre la información financiera para poder conocer la situación en que se encuentra la entidad.

2.2.2.2 Función financiera

Para Agustín, R. (s.f) nos detalla que:

El cumplimiento de los objetivos de la empresa (supervivencia, rentabilidad y crecimiento), requiere la fabricación de un producto de calidad que satisfaga las necesidades del consumidor al que se le vende con beneficio dentro de un entorno altamente competitivo. En todo ese proceso, la dirección financiera tiene un importante papel, tiene por misión la adecuada administración de los recursos financieros escasos en relación con la consecución de los objetivos estratégicos de la empresa de supervivencia, rentabilidad y crecimiento. (p.8).

Según (Gómez, 2006) citado en Córdova, M. (2012) nos indica que:

La función financiera está íntimamente relacionada con la economía y la contabilidad, su complejidad depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas la función financiera le lleva a cabo normalmente, el área de contabilidad y a medida que esta crece, generalmente, surge el departamento, subgerencia o vicepresidencia

financiera, como una unidad autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía. (p.14).

2.2.2.3 Objetivo financiero

Todo objetivo financiero según Termes, R. (1998) define como “un objetivo supeditado al objetivo final de la empresa, de la misma manera que han de estarlo los objetivos de las demás áreas funcionales de la empresa”. (p.7).

Las organizaciones y/o empresas deben cumplir con objetivos fundamentales. Córdova, M. (2012) señala que los objetivos fundamentales son maximizar la rentabilidad de la inversión, que va de la mano con el de generar mayor valor agregado en lo que se realiza, lo cual mejoraría la satisfacción de los clientes y que, por ende, se pueda incrementar la participación en el mercado; creando así un nivel óptimo de rentabilidad, para todos aquellos que tienen una participación con la organización.

Para Agustín, R. (s.f) menciona que “en relación con el objetivo de la gestión financiera, se duele aceptar un objetivo global de la empresa consistente en maximizar su valor para los accionistas (en las cooperativas sería maximizar el valor de la cosecha)”. (p.9).

2.2.2.4 Dimensiones

a. Planificación financiera

Según Rojas, A. (2004) nos manifiesta que un directivo financiero debe considerar sistemas de planeación y de control, con el fin de verificar y evaluar los objetivos estratégicos que tiene la empresa y la forma en como alcanzarlos, es por ello por lo que estos planes y presupuestos financieros que elabora un directivo proporcionan a la entidad mapas de los caminos posibles que deben seguir con el objeto de tomar decisiones estratégicas para la organización. Por ello, una planificación estratégica es una proyección de ventas, tomando en cuenta la determinación de los recursos que necesitan para realizar dichas proyecciones, además, los planes financieros que ejecutan bajo un control financiero que garantice que los planes existentes se estén llevando correctamente o si es necesario modificarlos debido a cambios imprevistos.

Asimismo, nos enfatiza que la planificación financiera es un proceso que constituye:

- Poder comparar el comportamiento que se tiene con los objetivos establecidos en el plan financiero.
- Proyectar lo que puede suceder en un futuro, de acorde a las decisiones que toman en el presente; para así, evitar futuras sorpresas y poder comprender la relación existente entre las decisiones actuales y las que se producirán en el futuro.
- Analizar las alternativas de inversión y financiación de las que la empresa puede disponer.

Para Fernández, A. y Muñoz, C (1996) nos argumenta que las decisiones estratégicas tomadas por un directivo financiero son decisiones de trascendencia políticas, ya que actúan con base de la identidad profunda de la organización, estas decisiones giran en torno a los objetivos generales de la organización empresarial. Además, estas decisiones pueden confrontar problemas que las afectan en muchos aspectos, como por ejemplo superar una etapa en crisis, aprovechar una oportunidad del entorno, así como también neutralizar una amenaza, obtener una ventaja competitiva sostenible, etc.

Rojas, A. (2004) indica que:

El proceso de planeación financiera se inicia con la elaboración de planes financieros a largo plazo, los cuales, a su vez, dictan los parámetros generales reflejados en los planes y presupuestos a corto plazo. En términos generales, dichos planes y presupuestos son guías operacionales para alcanzar los objetivos a largo plazo de la empresa. (p. 639).

La planificación financiera está compuesta tanto por la información financiera, los objetivos financieros y el control financiero, los cuales serán detallados a continuación:

Diez, L y López, J. (2001) indican que para obtener información financiera se requiere información sobre tres niveles: de la empresa, del sector y del entorno, los cuales los datos obtenidos son de: las estrategias, los estados financieros y la información sobre los mercados financieros. La combinación de los niveles con los tipos de información financiera permitirá a elaborar un plan financiero. Asimismo, la información financiera que se obtenga debe ser comprensible, fiable, oportuna, relevante y comparable.

Morales, A. y Morales, J. (2014) señala que “durante el proceso de la planeación se establece un control para verificar el cumplimiento de los objetivos financieros donde se pueden usar diversos indicadores de la medición del desempeño financiero”. (p.10).

Brigham, E. (2001) manifiesta que el control financiero “es la fase en la cual se implantan los planes financieros; el control trata del proceso de retroalimentación y de ajuste que se requerirá para asegurar la adhesión a los planes y su modificación debido al surgimiento de cambios imprevistos”. (p. 151).

Córdova, M. (2012) expone que las tareas que se debe realizar en el control financiero es que exista una mejor manera de distribuir las fuentes de financiamiento, teniendo en cuenta el punto de vista de la evaluación global de la entidad. Se deben vigilar constantemente los presupuestos. Debe realizarse un análisis de las desviaciones encontradas y que se deben elaborar los informes contables.

b. Evaluación financiera

Diez, L y López, J. (2001) señala que, para realizar una evaluación financiera, se debe hacer un diagnóstico o análisis de la situación de la empresa como punto de partida de la toma de decisiones, el diagnóstico realizado tiene como objetivo el análisis de la situación económica de la empresa y la medición de la rentabilidad que genera. Asimismo, el diagnóstico debe anticipar y prevenir los estados de crisis que se dan cuando la estructura financiera que se maneja no es la adecuada, para cumplir con los objetivos propuestos.

La evaluación financiera está compuesta por el diagnóstico financiero y la toma de decisiones, los cuales se detallare a continuación:

c. Diagnóstico económico – financiero

Según Dirección y gestión de empresas, (2011) indica que “la herramienta básica para la gestión económica – financiera es el balance. [...] el balance es el estado que muestran las posesiones de una persona física o jurídica que se puede expresar en unidades monetarias”. (p. 16). Así mismo, nos mencionan que el balance recoge una relación de los bienes y derechos que la empresa posee, y se encuentran en el activo o estructura económica; la relación de las deudas que la empresa ha contraído, los cuales se encuentran en el pasivo o estructura financiera; y por último, lo integra el patrimonio, la cual incluye aquellas deudas de la empresa con los socios y la aportación de capital de ellos.

El diagnóstico económico financiero está conformado por el análisis financiero y el análisis tanto horizontal y vertical, que a continuación se detalla:

La Asociación Beaz Biskaia (2011) señala que el análisis financiero consiste en evaluar los componentes que se relacionan y conforman la estructura económica (activo) con la estructura financiera (pasivo y patrimonio neto), este análisis trata de ver la capacidad que tiene la empresa frente a sus obligaciones a corto y largo plazo, evaluar su liquidez y solvencia, mediante el empleo y aplicación de los ratios financieros.

d. Toma de decisiones

Morales, A. y Morales, J. (2014) asevera que lo que facilita la toma de decisiones, es que se realice una evaluación financiera y económica de la empresa, ya que a partir de ello, los directivos tendrán un panorama de la empresa, lo cual les permitirá tomar las mejores decisiones que harán que la empresa genere valor.

III. Metodología

3.1 Tipo y nivel de investigación

De acuerdo con Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006) la presente investigación tiene un enfoque mixto, ya que las variables de estudio se miden a través de números y se da una interpretación con relación a lo obtenido.

Así mismo, menciona que el nivel de investigación es explicativo, ya que está dirigido a responder y explicar los fenómenos y acontecimientos que permitan dar respuestas y soluciones al problema de investigación, y a la vez realiza diseños de mejora en la gestión económica – financiera para la empresa.

3.2 Diseño de investigación

De acuerdo con el tipo de diseño de investigación, según Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2010) es No experimental ya que las variables no serán manipulables, esta situación quiere decir, que no hay un control ni influencia sobre ellas, solo se observan la situación natural y existente con la determinación del impacto del EVA en el diseño de mejora de la gestión económica - financiera de la empresa. Así mismo, es de tipo transaccional ya que la recolección de información de la variable es una vez.

3.3 Población, muestra y muestreo

La población es la empresa INDUMETAL AVC EIRL, y la muestra o unidad de análisis, son los estados financieros y la información financiera que la empresa nos pueda brindar, ya que estos serán la base para realizar nuestro tema de investigación.

3.4 Criterios de selección:

En la presente investigación la variable de estudio independiente es la Gestión económica - financiera, la cual afectará a la variable dependiente, valor económico agregado.

3.5 Operacionalización de variables:

Variable Independiente: Gestión Económica - Financiera

Variable Dependiente: Valor Económico Agregado (EVA)

Operacionalización:

Tabla N° 1. Operacionalización de variables

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	Es una herramienta que mide la verdadera rentabilidad que genera la empresa a partir de la deducción de sus gastos incurridos incluyendo el costo de capital.	Comprende: los activos totales netos; las utilidades antes y después de impuestos y el costo promedio ponderado de capital	ACTIVOS TOTALES NETOS	Pasivo a corto plazo (generen intereses)
				Pasivo a largo plazo
				Patrimonio
			UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAIDI)	Utilidad neta
				Gastos Financieros
				Egresos Extraordinarias
				Ingresos Extraordinarias
			WACC	Costo de la Deuda
				Costo de Capital Propio
			GESTIÓN ECONÓMICA -FINANCIERA	Consiste en la manera de cómo se deben administrar los recursos financieros que tiene una empresa, con el fin de poder lograr los objetivos planeados.
Objetivos financieros				
Control financiero				
EVALUACIÓN FINANCIERA	Diagnóstico financiero			
	Toma de decisiones			

Fuente: Elaboración propia

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Las técnicas que se utilizarán en el proyecto de investigación según Martínez, H. y Benítez, L. (2016) son las siguientes:

Observación, esta técnica se caracteriza por permitir la observación detenidamente de la materia de investigación, recolectando datos que permitan registrar, de una forma metodológica y sistemática el comportamiento de un objeto. Asimismo, el objetivo de esta técnica es el de describir dicho comportamiento y así poder realizar un análisis mediante las herramientas necesarias.

Encuesta; esta técnica es utilizada para la obtención de la información de manera oral o escrita de los participantes, la cual será utilizada como fuente importante de investigación.

Así mismo, se utilizarán los siguientes instrumentos:

Análisis documental: se recopilará los estados financieros, registros y documentos contables para luego realizar un estudio de la información económica y financiera.

Guía de entrevista: será a través de un dialogo con el personal administrativo, es decir, con el gerente general, el personal de contabilidad-logística, para conocer la situación económica y financiera en la que se encuentra la empresa Indumetal AVC EIRL.

3.7 Procedimientos:

El proceso de recolección de datos se inició con la recopilación de información económica - financiera de la empresa INDUMETAL AVC EIRL, mediante la entrega de sus estados financieros, así mismo, se recolectó información por la entrevista realizada al gerente general y al asistente de contabilidad – logística.

3.8 Plan de procesamiento y análisis de datos

El plan de procesamiento se iniciará con la aplicación de una entrevista dirigida al gerente general y al encargado de contabilidad - logística mediante una entrevista individual para recoger información clave y necesaria de cada área de la empresa con respecto al tema de investigación; además se lleva a cabo la técnica de la observación mediante un análisis documental del cual se obtendrá la información económica – financiera para su análisis e interpretación que tomara relevancia para el marco teórico de la materia de investigación. Luego de la selección del tipo de investigación y las técnicas a utilizar, la recopilación de la información y los resultados se pasan a sistematizar a una base de datos, insertándola a un EXCEL. Para que finalmente, los resultados se puedan interpretar y analizar según el interés que se tiene

3.9 Matriz de consistencia.

Tabla N°2. Matriz de consistencia

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	MARCO TEÓRICO	OBJETIVOS	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES
¿Cuál es el impacto del valor económico en el diseño de mejora de la gestión económica - financiera para la empresa INDUMETAL AVC EIRL, periodo 2018?	<p>VALOR ECONÓMICO AGREGADO</p> <p>2.2.1.1 Definición</p> <p>2.2.1.2 Objetivos del EVA</p> <p>2.2.1.3 Ventajas del EVA</p> <p>2.2.1.4 Desventajas del EVA</p> <p>2.2.1.5 Determinación del EVA</p> <p>a. Componentes</p> <p>a.1 Activos Totales Netos</p> <p>a. 2 Utilidad Operativa antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)</p> <p>a.3 Costo Ponderado de Capital (WACC)</p> <p>a.3.1 Costo de la deuda</p> <p>a.3.2 Costo de capital propio</p> <p>a.3.2.1 Prima de riesgo de mercado</p> <p>i. Tasa libre de riesgo</p> <p>ii. Tasa de rendimiento de mercado</p> <p>a.3.2.2 Coeficiente Beta</p> <p>GESTIÓN FINANCIERA</p> <p>2.2.2.1 Definición</p> <p>2.2.2.2 Función financiera</p> <p>2.2.2.3 Objetivo financiero</p> <p>2.2.2.4 Componentes</p> <p>a. Planificación financiera</p> <p>b. Evaluación Financiera</p>	<p>OBJETIVO GENERAL</p> <p>Determinar el impacto del valor económico agregado en el diseño de mejora de la gestión económica -financiera para la empresa INDUMETAL AVC EIRL, periodo 2018</p> <p>OBJETIVOS ESPECIFICOS</p> <p>1. Realizar un diagnóstico de la situación económica - financiera en la empresa INDUMETAL AVC EIRL.</p> <p>2. Calcular y analizar el valor económico agregado con la gestión económica - financiera actual de la empresa.</p> <p>3. Diseño de mejora de la gestión económica - financiera en la empresa INDUMETAL AVC EIRL.</p> <p>4. Determinación del Valor económico agregado a partir del impacto de las estrategias económicas en la gestión económica – financiera.</p>	De acuerdo con el diseño de mejora de la gestión económica – financiera en la empresa INDUMETAL AVC EIRL, el valor económico agregado dará como resultado que la empresa esta creando valor.	<p>CLASIFICACIÓN DE LAS VARIABLES</p> <p>a) De acuerdo al rol de la variable en la Situación Observable.</p> <p>- Variable independiente: Gestión Financiera, ya que al ser buena o mala incidirá sobre la variable dependiente.</p> <p>- Variable dependiente: Valor económico agregado: depende de la buena o mala situación de la variable independiente, en este caso la mala o buena situación influirán en resultado del valor económico agregado.</p> <p>b) De acuerdo a la Naturaleza de la Variable.</p> <p>- Gestión Económica - Financiera: Es una variable CUALITATIVA-CUANTITATIVA ya que la gestión financiera determina y evalúa la situación financiera de la empresa.</p> <p>- Valor Económico Agregado: Es una variable CUALITATIVA-CUANTITATIVAM, ya que calcula e interpreta los resultados, en relación a la gestión financiera de la empresa.</p>

Diseño de investigación	Métodos	Técnicas e instrumentos	Población y muestra
<p>Enfoque La investigación tiene un enfoque mixto, ya que las variables de estudio se miden a través de números y se da una interpretación con relación a lo obtenido.</p> <p>Alcance La investigación tiene un alcance explicativo ya que da respuestas y soluciones al problema de investigación, y a la vez realiza propuestas para la mejora de la empresa.</p> <p>Diseño La investigación tiene un diseño no experimental debido a que las variables no son manipulables, y se observa la situación natural y existente con la determinación del EVA en el diseño de una propuesta de mejora de la gestión económica - financiera para la empresa.</p>	<p>El método que será utilizado en la investigación será empírico, ya que mediante este método se utilizarán herramientas, que permitirán revelar las relaciones esenciales y las características más importantes del objeto de estudio.</p>	<p>Técnicas las técnicas que se utilizaran para la recolección de la información financiera son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Observación: esta técnica permite la observación detenidamente de la materia de investigación, recolectando datos que permitan registrar, de una forma metodológica y sistemática el comportamiento de un objeto. Asimismo, el objetivo de esta técnica es el de describir dicho comportamiento y así poder realizar un análisis mediante las herramientas necesarias. ✓ Encuesta: esta técnica es utilizada para la obtención de la información de manera oral o escrita de los participantes, la cual será utilizada como fuente importante de investigación. <p>Instrumentos</p> <ul style="list-style-type: none"> - Observación <ul style="list-style-type: none"> ✓ Análisis documental: se recopilará los estados financieros, registros y documentos contable para luego realizar un estudio de la información económica y financiera. - Encuesta <ul style="list-style-type: none"> ✓ Guía de entrevista: será a través de un diálogo con el personal administrativo, es decir, con el gerente y el personal de contabilidad- logística, para conocer la situación económica y financiera en la que se encuentra la empresa Indumetal AVC EIRL. 	<p>La población es la empresa INDUMETAL AVC EIRL, y la muestra o unidad de analisis, son los estados financieros y la información financiera que la empresa nos pueda brindar, ya que estos seran la base para realizar nuestro tema de investigación.</p>

Fuente: Elaboración propia

3.10 Consideraciones éticas:

La entrevista realizada al gerente y al encargado del área de contabilidad-logística, se llevará a cabo de manera anónima, de esta manera se protege la integridad y datos de los entrevistados, cumpliendo con el principio de confiabilidad.

IV. Resultados y discusión

4.1 Resultados

4.1.1 Diagnóstico de la situación financiera de la empresa INDUMETAL AVC EIRL

Descripción de la empresa

INDUMETAL AVC, E.I.R.L. se encuentra localizada en un lugar estratégico, donde se desarrollan las diversas actividades de la industria metalmeccánica, y la fabricación de estos productos de la siderurgia y/o derivados, que no afectan a los ciudadanos, y permite atender clientes de cualquier lugar y sea más accesible y de manera eficiente. Su actividad principal es la fabricación de productos metálicos uso estructural de elementos y complementos para la industria arrocera, así como diseño, instalación y mantenimiento de molinos de arroz.

La empresa Indumetal AVC EIRL no tiene actividad de comercio exterior, sus ventas surten en el mercado local, sin embargo, sus procesos de globalización puedan expandirse a otros países.

La empresa en el año 2016 necesitaba adquirir nueva maquinaria, equipo y herramientas para poder realizar sus operaciones con eficacia, sin embargo, no contaba con suficiente efectivo, por ello el gerente tomó la decisión de prestar a la empresa un monto de s/ 30,000.00 a una tasa de interés del 25%.

Por consiguiente, hemos tomado oportuno realizar un análisis de los créditos que da cada sistema bancario y empresas financieras, considerando si las tasas de intereses hayan sido adecuadas o el gerente general tomó una mala decisión (tal como se observa en la figura 01).

TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA FINANCIERO PARA CRÉDITOS A LA MICROEMPRESA

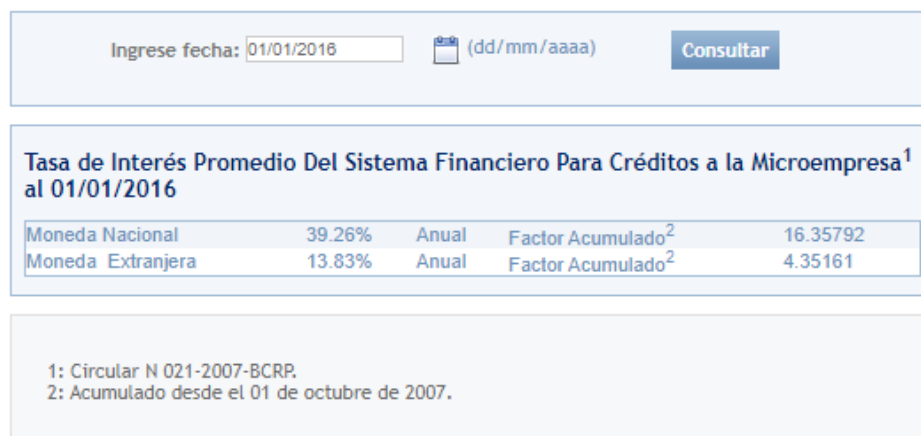


Figura 02. Tasa de interés Promedio del Sistema Bancario del 01/01/2016
Fuente: Elaboración propia

Verificando en la página web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (https://www.sbs.gob.pe/app/stats/TasaDiaria_3micro.asp) observamos que la tasa de interés promedio del sistema financiero para microempresas fue del 39.26%, llegando a la conclusión que el gerente general habría tomado la decisión correcta de prestar a la empresa con una tasa de interés por debajo del promedio.

Antecedentes históricos

INDUMETAL AVC EIRL, fue fundada en la ciudad de Chiclayo en enero del año 2011, registrada dentro de las sociedades mercantiles y comerciales como una EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA, tiene como titular – gerente a Vásquez Castro Domingo Arturo e inició sus actividades económicas el 01 de enero del 2011.

Ubicación

INDUMETAL AVC EIRL se encuentra localizada en Calle Antenor Orrego Nro. 497 P.j. La Victoria en Lambayeque / Chiclayo / La Victoria.

Misión

Ser una empresa metalmecánica de servicio al sector industrial dedicada a suministrar, fabricar piezas, repuestos y accesorios y equipos metalmecánicos con estándares de alta calidad, integrando tecnología, a fin de garantizar el desarrollo continuo de la empresa y así mismo el desarrollo de industrias, que son clientes nuestros para que mejoren sus propios productos y lleguen a ser más competitivos en el mercado haciendo más eficiente sus procesos productivos y estén satisfechos.

Visión

Alcanzar el desarrollo integro de la empresa logrando una imagen confiable, siendo líderes en la fabricación de productos metalmecánicos para molinos. Brindando siempre calidad, siendo una de nuestras cualidades por la cual somos y seguiremos siendo reconocidos como los mejores de nuestro campo. Buscando siempre la estabilidad y satisfacción.

4.1.1.1 Interpretación del estado de situación financiera y estado de resultados

a) Análisis horizontal y vertical del estado de situación financiera 2016 y 2017

Análisis horizontal

Tabla N°3. Estado de situación financiera, periodos 2016 – 2017, análisis horizontal

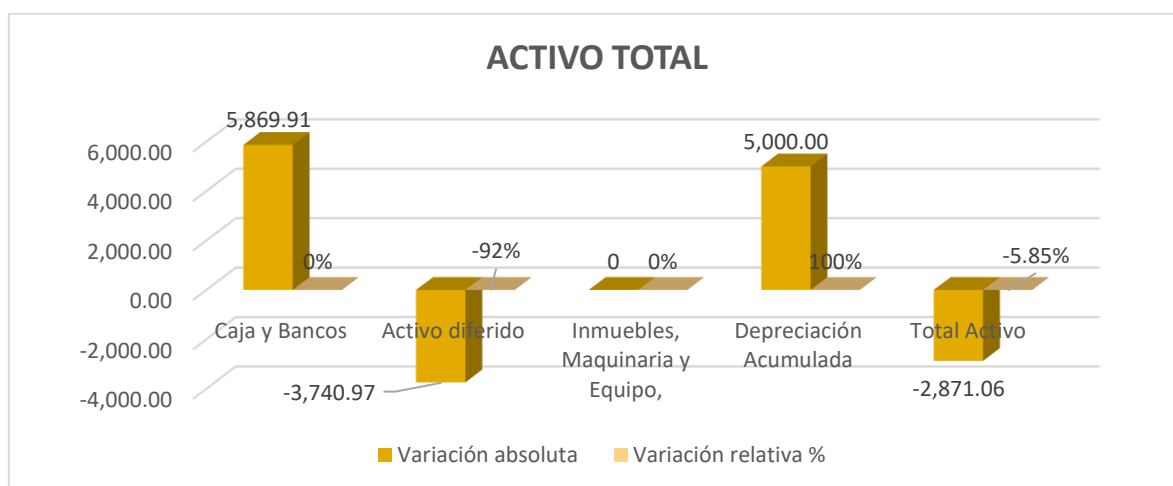
DESCRIPCION	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa %
Caja y Bancos	-	5,869.91	5,869.91	0%
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	-	-	0%
Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	0%
Existencias	-	-	-	0%
Gastos Pagados por Anticipado	-	-	-	0%
Total Activo Corriente	-	5,869.91	5,869.91	0%
Inversiones	-	-	-	0%
Activo diferido	4,056.76	315.79	- 3,740.97	-92.20%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo,	50,000.00	50,000.00	-	0.00%
Otros Activos(intangibles, Biológicos)	-	-	-	0.00%
Depreciación Acumulada	- 5,000.00	- 10,000.00	- 5,000.00	100.00%
Total Activo	49,056.76	46,185.70	- 2,871.06	-5.85%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Remuneraciones y participaciones por pagar	2,785.00	2,700.00	- 85.00	-3%
Tributos por Pagar	776.00	7,804.00	7,028.00	906%
Cuentas por Pagar Comerciales	14,329.06	14,109.06	- 220.00	-2%
Cuentas por pagar gerente	20,343.94	1,558.31	- 18,785.63	-92%
Total Pasivo Corriente	38,234.00	26,171.37	- 12,062.63	-31.55%
Beneficios sociales Diferidos	-	-	-	0.00%
Total Pasivo	38,234.00	26,171.37	- 12,062.63	-31.55%
Capital	50,000.00	50,000.00	-	0%
Capital adicional	-	-	-	0%
Excedentes de Revaluación	-	-	-	0%
Resultados Acumulados	-	-	-	0%
<i>RESULTADOS DEL EJERCICIO</i>	- 39,177.24	-29,985.67	9,191.57	-123%
Total Patrimonio neto	10,822.76	20,014.33	9,191.57	84.93%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	49,056.76	46,185.70	- 2,871.06	-5.85%

Fuente: Elaboración propia

Tabla N°4. Análisis horizontal de total activo

DESCRIPCIÓN	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa %
Caja y Bancos	-	5,869.91	5,869.91	0%
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	-	-	0%
Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	0%
Existencias	-	-	-	0%
Gastos Pagados por Anticipado	-	-	-	0%
Total Activo Corriente	0.00	5,869.91	5,869.91	0%
Inversiones	-	-	-	0%
Activo diferido	4,056.76	315.79	-3,740.97	-92.2%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo,	50,000.00	50,000.00	-	0.0%
Otros Activos(intangibles, Biológicos)	-	-	-	0.0%
Depreciación Acumulada	-5,000.00	-10,000.00	-5,000.00	100.0%
Total Activo	49,056.76	46,185.70	-2,871.06	-5.85%

Fuente: Elaboración propia

**Figura N°3. Análisis horizontal del total del activo**

Fuente: Elaboración propia

Comentario: En la figura N°3, se consideró analizar las partidas más significativas, donde el total de activos tuvo una disminución de S/2,071.06 representado una tasa porcentual del 5.85%, esto debido principalmente por los siguientes rubros: en la cuenta de activo diferido, tuvo una disminución de S/ 3,740.97, el cual representa el 92%; con respecto a la cuenta caja y

bancos, hubo un aumento positivo de S/5,869.91, proveniente del cobro en efectivo por la empresa. Y en el rubro de inmueble, maquinaria y equipo, la empresa no adquirió nuevos activos en el año 2017, pero hubo más depreciación en los activos que ya contaba.

Tabla N°5. Análisis horizontal del total pasivo

DESCRIPCIÓN	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa %
Remuneraciones y participaciones por pagar	2,785.00	2,700.00	-85.00	-3%
Tributos por Pagar	776.00	7,804.00	7,028.00	906%
Cuentas por Pagar Comerciales	14,329.06	14,109.06	-220.00	-2%
Cuentas por pagar gerente	20,343.94	1,558.31	-18,785.63	-92%
Total Pasivo Corriente	38,234.00	26,171.37	-12,062.63	-31.55%
Beneficios sociales	0	0	0	0.00%
Diferidos	0	0	0	0.00%
Total Pasivo	38,234.00	26,171.37	-12,062.63	-31.55%

Fuente: Elaboración propia

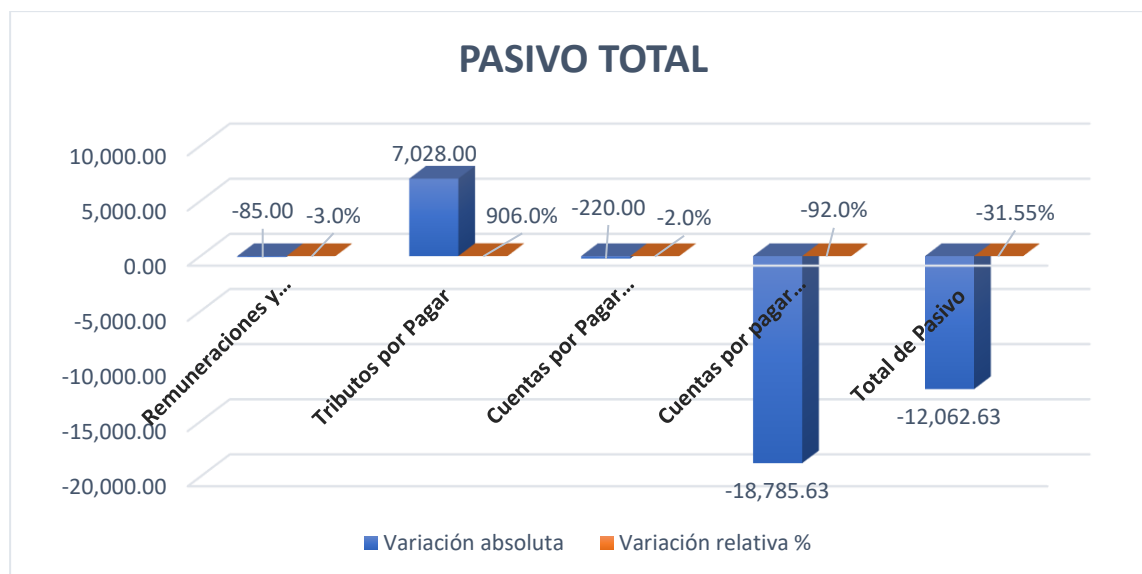


Figura N°4. Análisis horizontal del total pasivo corriente

Fuente: Elaboración propia

Comentario: Evaluando el periodo 2016-2017 observamos en la figura N°4 las partidas más significativas, en el total de pasivo una disminución en S/ 12,062, 62 que equivale al 31.55%; esto debido a que sus cuentas por pagar gerente disminuyeron en S/ 18,785. 63 representado el 92%, es decir, la empresa ha cumplido parte de sus obligaciones con terceros en el 2017; así mismo, las cuentas por pagar comerciales han disminuido en S/ 220.00 que representa al 2%,

ya que la empresa pagó sus deudas a terceros por la adquisición de materiales, suministros y repuestos para la elaboración y/o fabricación de sus productos.

Tabla N°6. Análisis horizontal del total de patrimonio neto

DESCRIPCIÓN	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa %
Capital	50,000.00	50,000.00	0	0%
Capital adicional	0	0	0	0%
Resultados Acumulados	0	0	0	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-39,177.24	-29,985.67	9,191.57	-123%
Total Patrimonio neto	10,822.76	20,014.33	9,191.57	84.93%

Fuente: Elaboración propia

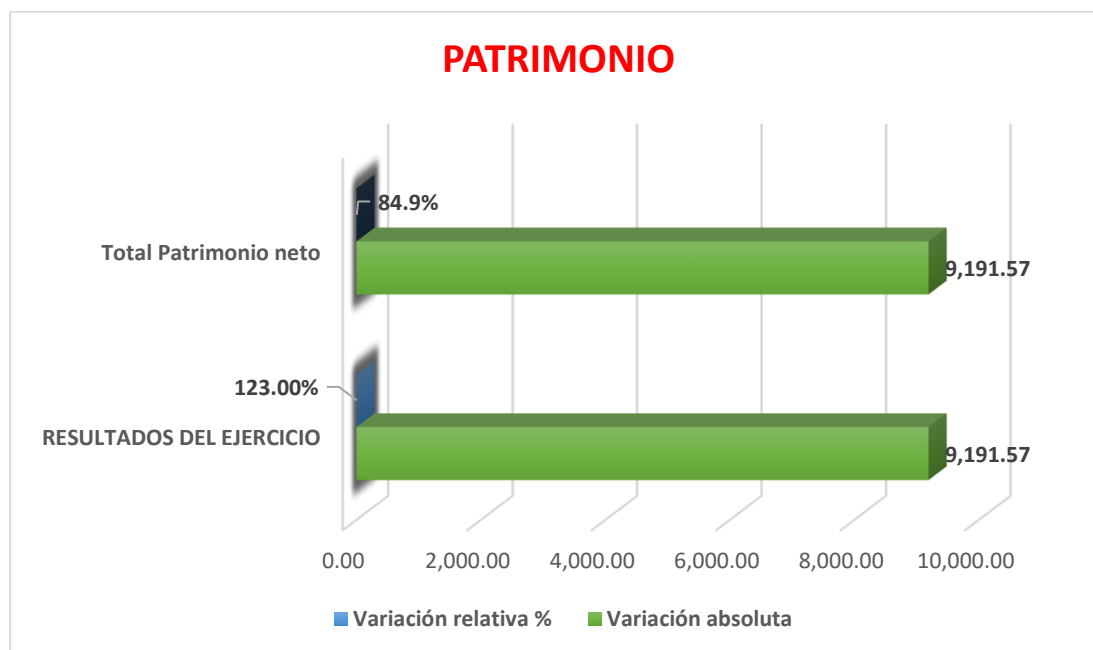


Figura N°5. Análisis horizontal del total patrimonio neto

Fuente: Elaboración propia

Comentario: Analizando el patrimonio neto se puede observar que la empresa mantiene el mismo capital por un monto de S/ 50, 000.00 con respecto a ambos años no sufrieron ninguna variación, sin embargo, en el año 2017 la empresa tuvo un aumento significativo de S/. 9,191.57 en lo que respecta a los resultados del ejercicio, lo que hace que el patrimonio de la empresa haya incrementado en un 123% del año 2016 al año 2017, debido a la utilidad obtenida.

❖ Estado de resultados

Tabla N°7. Estado de resultados, periodos 2016 – 2017, análisis horizontal

DESCRIPCIÓN	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Relativa %
Ingresos operacionales	77,599.00	467,046.00	389,447.00	501.9%
(-)Costo de Ventas	-61,587.00	-400,700.00	-339,113.00	550.6%
Utilidad Bruta	16,012.00	66,346.00	50,334.00	314%
<i>Gastos Operacionales</i>				
(-)Gastos Administrativos	-46,715.00	-39,516.00	7,199.00	-15.4%
(-)Gastos de Venta	-5,000.00	-10,000.00	-5,000.00	100.0%
Utilidad Operativa	-35,703.00	16,830.00	52,533.00	-147%
(+)Ingresos Excepcionales	-	-	-	0.0%
(-)Cargas Excepcionales	-	-	-	0.0%
(+)Otros Ingresos	-	-	-	0.0%
(+)Ingresos Financieros	-	-	-	0.0%
(-)Cargas Financieras	-3,474.24	-3,790.08	-315.84	9.1%
Resultado antes Impuestos	-39,177.24	13,039.92	52,217.16	-133%
Impuesto a la Renta	-	-3,848.35	-3,848.35	100.0%
Utilidad (Pérdida) Neta	-39,177.24	9,191.57	48,368.81	-123%

Fuente: Elaboración Propia

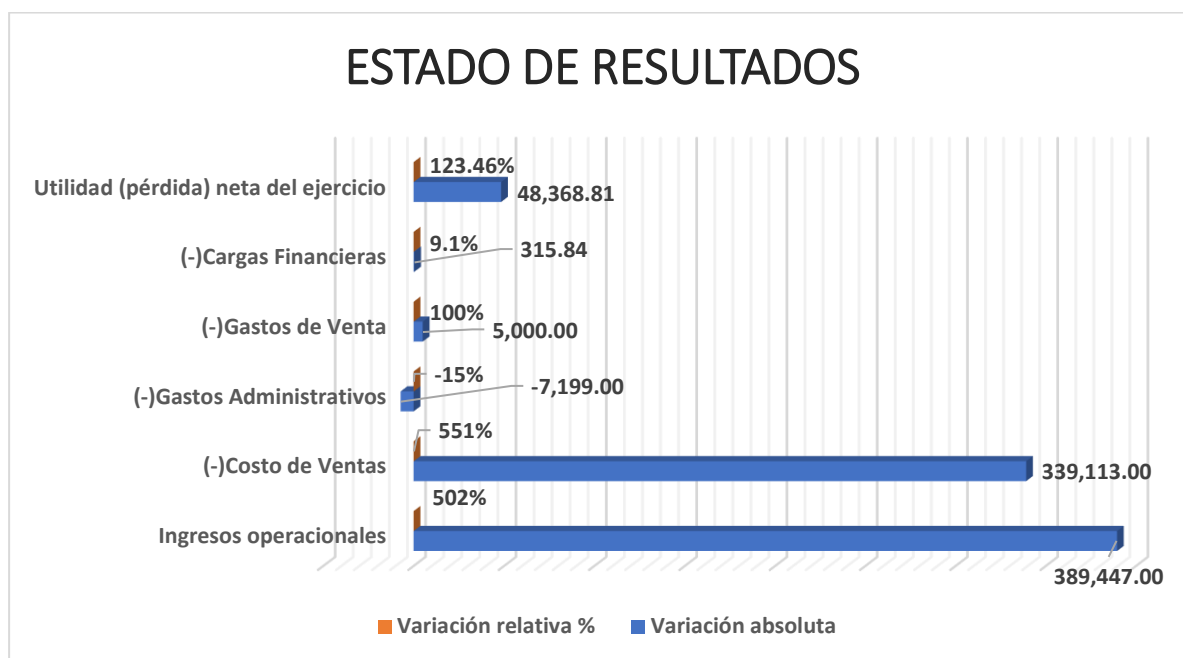


Figura N°6. Análisis horizontal del estado de resultados

Fuente: *Elaboración propia*

Comentario: Se observa en la figura N°6 las partidas más significativas del Estado de Resultados, donde la variación de las ventas netas aumentó en S/ 389, 447.00 en el año 2017 con respecto al año 2016, lo cual equivale a más del 100%, este aumento tuvo como consecuencia el incremento del costo de ventas en un más del 100% el cual equivale a S/ 339, 113.00 con respecto al año 2016. Asimismo, los gastos de ventas, en el año 2017 tuvo un aumento de S/ 5,000.00 esto debido por la depreciación anual. De la misma forma los gastos administrativos disminuyeron en S. 7,199.00, el cual equivale el 15%, con respecto al año anterior, debido que la empresa contó con menos personal, los que ha disminuido sus beneficios sociales. Asimismo, los gastos financieros tuvieron una variación en el 2017 en S/ 315.84, debido al préstamo que obtuvieron por parte de terceros. Finalmente, podemos observar que la empresa obtuvo una utilidad neta positiva aumentando en S/ 48, 368.81 el año 2017 con respecto al año anterior.

✚ **Análisis vertical**
 ❖ **Estado de situación financiera**

Tabla N°8. Estado de situación financiera, periodos 2016 – 2017, análisis vertical

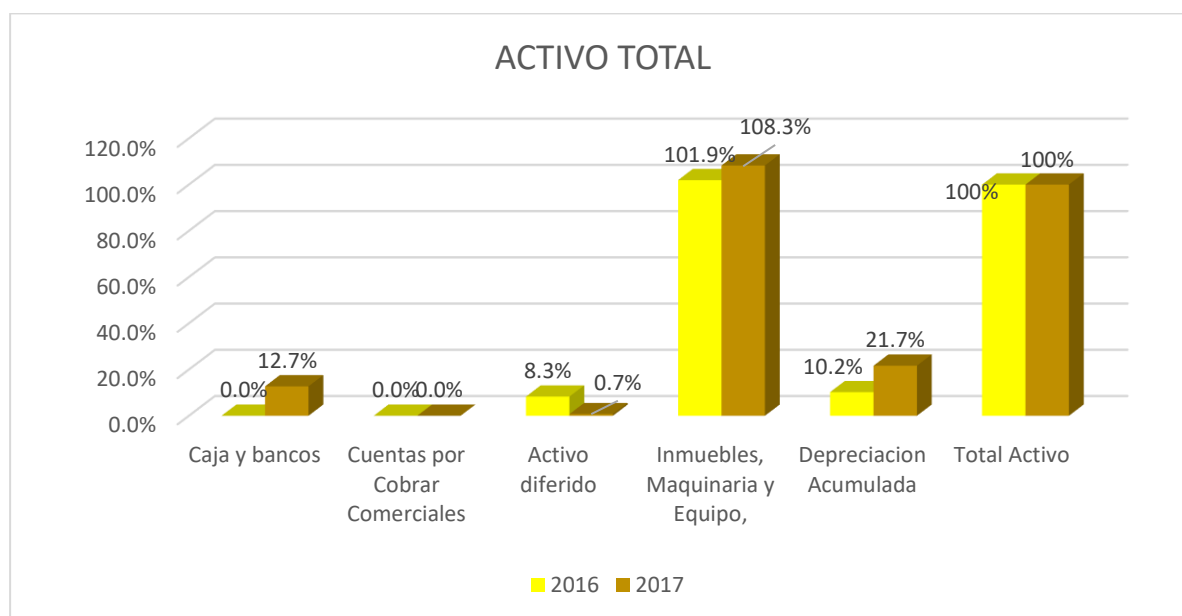
DESCRIPCIÓN	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS VERTICAL	
ACTIVO	2016	%	2017	%
Caja y Bancos	-	0.00%	5,869.91	12.71%
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	0.00%	0.00	0.00%
Otras Cuentas por Cobrar	-	0.00%	0.00	0.00%
Existencias	-	0.00%	0.00	0.00%
Gastos Pagados por Anticipado	-	0.00%	0.00	0.00%
Total Activo Corriente	0.00	0.00%	5,869.91	12.71%
Inversiones	-	0.00%	0.00	0.00%
Activo diferido	4,056.76	8.27%	315.79	0.68%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo,	50,000.00	101.92%	50,000.00	108.26%
Otros Activos(intangibles, Biológicos)	-	0.00%	0.00	0.00%
Depreciación Acumulada	-5,000.00	-10.19%	-10,000.00	-21.65%
Total Activo No Corriente	49,056.76	100%	40,315.79	87.29%
Total Activo	49,056.76	100%	46,185.70	100%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Remuneraciones y participaciones por pagar	2,785.00	5.68%	2,700.00	5.85%
Tributos por Pagar	776.00	1.58%	7,804.00	16.90%
Cuentas por Pagar Comerciales	14,329.06	29.21%	14,109.06	30.55%
Cuentas por pagar gerente	20,343.94	41.47%	1,558.31	3.37%
Total Pasivo Corriente	38,234.00	77.94%	26,171.37	56.67%
Beneficios sociales	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Diferidos	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Total Pasivo	38,234.00	77.94%	26,171.37	56.67%
Capital	50,000.00	101.92%	50,000.00	108.26%
Capital adicional	-	0.00%	-	0.00%
Excedentes de Revaluación	-	0.00%	-	0.00%
Resultados Acumulados	-	0.00%	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-39,177.24	-79.86%	-29,985.67	64.92%
Total Patrimonio neto	10,822.76	22.06%	20,014.33	43.33%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	49,056.76	100%	46,185.70	100%

Fuente: Elaboración propia

Tabla N°9. Análisis vertical del total de activo

DESCRIPCIÓN	2016	%	2017	%
Caja y Bancos	-	0.00%	5,869.91	12.71%
Activo diferido	4,506.76	8.27%	315.79	0.68%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo,	50,000.00	101.92%	50,000.00	108.26%
Depreciación Acumulada	- 5,000.00	-10.19%	- 10,000.00	-21.65%
Total Activo	49,056.76	100%	46,185.70	100%

Fuente: Elaboración propia

**Figura N°7. Análisis vertical del total activo**

Fuente: Elaboración propia

Comentario: En la figura N°7 se observa que para el periodo 2017 hubo un incremento de la cuenta caja y bancos siendo un porcentaje de 12.71% del total del activo, por las ventas al contado de clientes, como Molinera Tropical del norte SAC, Mega metalmecánica SAC, Molino la Cruz SAC, entre otras. En el rubro de inmueble, maquinaria y equipo la empresa no ha comprado activos en el año 2017, lo cual en el 2016 represento más del 100% con respecto al total del activo, mientras que para el 2017, este rubro represento el 97% del total de sus activos. Por último, con respecto al activo diferido, tuvo una disminución para el 2017 de 0.7% ya que en ese año se pagó parte de la deuda que se obtuvo de terceros.

A continuación, se presenta la composición del rubro de ACTIVO CORRIENTE del periodo 2016-2017,

Tabla N°10. Composición del Activo, periodos 2016-2017

DETALLE	31.12.2016	31.12.2017
Caja y bancos(a)	000.00	5,869.91
Cuentas por cobrar comerciales(b)	000.00	000.00
Existencias(c)	000.00	000.00

Fuente: Elaboración propia

a. Caja y bancos

- Los depósitos en la cuenta de bancos están denominados en moneda nacional, son de libre disponibilidad y no generan intereses, sin embargo, al 31 de diciembre de 2016, la empresa no tuvo dinero en su cuenta por los gastos en exceso que se presentaron.

- Para el 31 de diciembre de 2017 se presentó una variación debido al incremento en ventas que son adquiridos principalmente clientes como Molinera Tropical del Norte SAC, Mega metalmecánica SAC y Molino la Cruz SAC, entre otras diversas compañías locales, las cuales fueron canceladas en efectivo. A continuación, se presenta el detalle del Rubro de Caja del año 2017.

Tabla N° 11. Rubro caja, año 2017

FECHA EMISION	TIPO	SERIE	NRO	TIPO	RUC	CLIENTE	SUB TOTAL	IGV	TOTAL
9/02/2017	01	0001	0549	6	20601597561	MEGAMETALMECANICA S.A.C.	S/.2,373.00	S/.427.00	S/.2,800.00
10/05/2017	01	0001	0557	6	20132642797	MOLINO LA CRUZ S.A.C.	S/.1,854.24	S/.333.76	S/.1,969.90
20/05/2017	01	0001	0558	6	20411356206	MOLINERA TROPICAL DEL NORTE S.A.C.	S/. 932.20	S/.167.80	S/.1,100.00
TOTAL							S/.5,159.44	S/.928.56	S/.5,869.90

Fuente: Elaboración propia

b. Cuentas por cobrar comerciales

- Con relación a sus políticas de cobranza, la empresa se previene de la siguiente manera:

CONDICIONES DE PAGO:

70 % Inicial

20% Según Avance

10% A la entrega total del equipo.

Teniendo como fecha de entrega hasta 02 meses aproximadamente, por ello no ha tenido inconvenientes que sus clientes incurran con morosidad. Por tanto, al 31 de diciembre del 2017, la empresa al tener esas condiciones de cobro, no tendría pendiente ninguna cuenta por cobrar a sus clientes.

Estos cobros pueden ser en efectivo o depositados a cuenta de la empresa, banco BANBIF o BBVA CONTINENTAL. A continuación, se presenta una de las proformas realizadas hacia sus clientes, para observar un ejemplo de sus ventas realizadas (ANEXO 3)

c. Existencias:

Para este rubro, la empresa no cuenta con mercadería, ya que su actividad principal es la fabricación de piezas metálicas de elementos complementarios para el sector industrial. Por tanto, las adquisiciones que realizan es de materia prima que serán procesadas a lo largo del periodo.

Los inmuebles, maquinaria y equipo, excepto los terrenos, se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada. La empresa cree conveniente aplicar el método de línea recta, por su facilidad en su aplicación, dividiendo el costo del activo entre el número de años estimados como vida útil para obtener el valor de la depreciación anual.

La empresa en el año 2016 renovó equipos mobiliarios por un total de s/ 50,000.00, sin adquirir ningún activo fijo en el año 2017.

Tabla N°12. Análisis vertical de total pasivo y patrimonio

DESCRIPCIÓN	2016	%	2017	%
Remuneraciones y participaciones por pagar	2,785.00	5.68%	2,700.00	5.85%
Tributos por Pagar	776.00	1.58%	7,804.00	16.90%
Cuentas por Pagar Comerciales	14,329.06	29.21%	14,109.06	30.55%
Cuentas por pagar gerente	20,343.94	41.47%	1,558.31	3.37%
Total de Pasivo	38,234.00	77.94%	26,171.37	56.67%
Capital	50,000.00	101.92%	50,000.00	108.2%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-39,177.24	-79.86%	-29,985.67	64.92%
Total Patrimonio neto	10,822.76	22.06%	20,014.33	43.33%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	49,056.76	100%	46,185.70	100%

Fuente: Elaboración propia

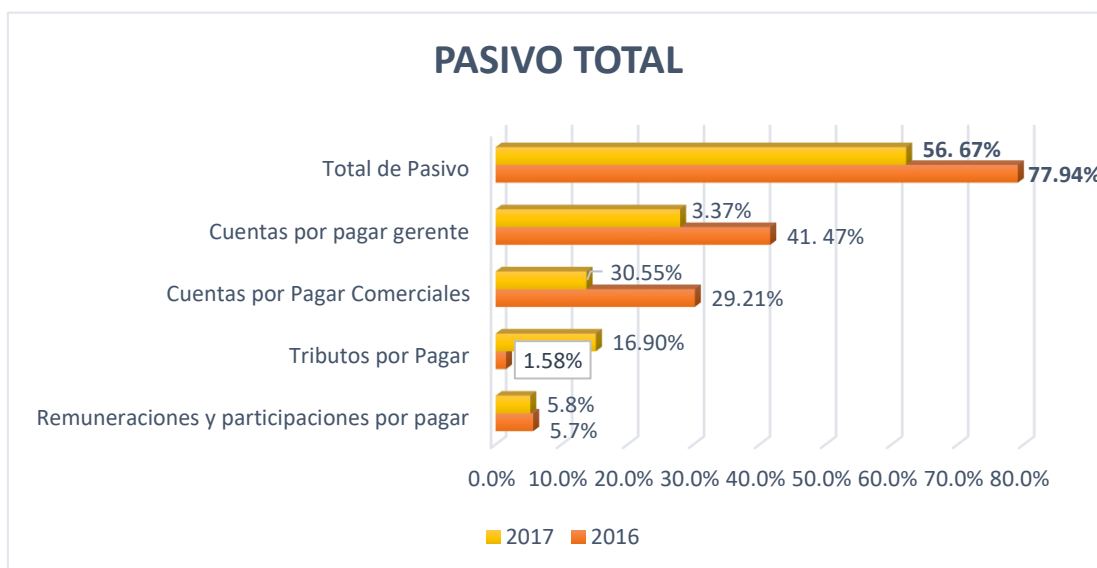


Figura N°8. Análisis vertical total pasivo

Fuente: Elaboración propia

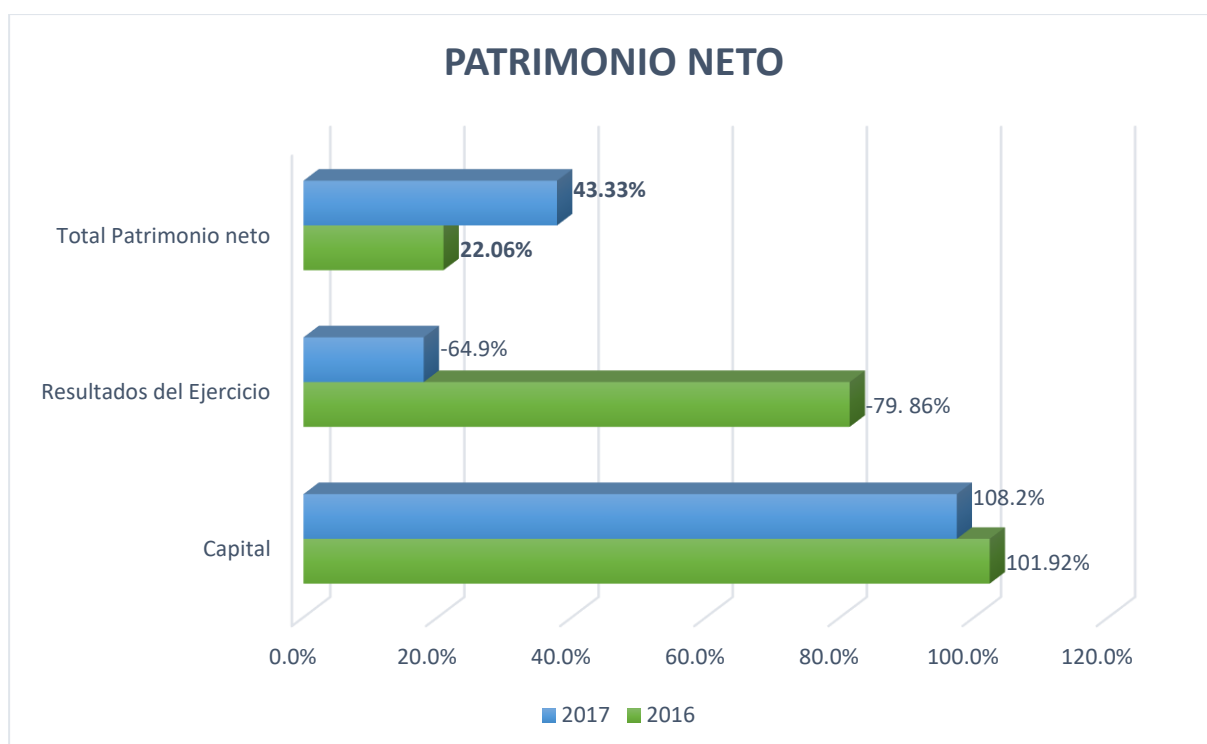


Figura N°9. Análisis vertical total patrimonio neto

Fuente: Elaboración propia

Comentario: En la figura N°8 y N°9, se observa que del total de Pasivo y patrimonio neto (100%), en el año 2016, del total de pasivo y patrimonio neto, el pasivo total representa el 77.94% y en el caso del patrimonio neto representa el 22.06%. Para el año 2017 del total de pasivo y patrimonio neto, el total de pasivos representa el 56.67% esto debido a la disminución

de las deudas por pagar que tiene la empresa, y el patrimonio neto representa el 43.33%, este aumento fue a causa de la utilidad en el ejercicio que tuvo la empresa en el año 2017.

Con respecto a las Planillas de los empleados, está determinado de la siguiente manera

Tabla N° 13. Planilla de Empleados, año 2017

GASTOS ADMINISTRATIVOS	DETALLE	SUELDO BASICO
	ENCARGADO DE LOGISTICA Y CONTABILIDAD	S/ 850.00
	SUPERVISOR DE PRODUCCIÓN	S/ 850.00
	GERENTE GENERAL	S/ 1,000.00

Fuente: Elaboración propia

- El concepto de las remuneraciones por pagar incluye solo el pago del personal administrativo, el cual el sueldo de diciembre fue pagado en los primeros días del año 2018, según lo comentado por el área administrativa ya que esto se maneja internamente.
- Las ventas realizadas, como se observa aumentaron para el año 2017, sin embargo, así como hubo ingresos, también hubieron gastos en exceso por lo cual no pudo cubrir con sus obligaciones con el personal administrativo. Se procede a detallar los gastos y costos del año 2017:

Tabla N° 14. Gastos y Costos, año 2017

DESCRIPCIÓN	Costo total	%
Materia prima	S/ 352,680.60	76%
Costo indirectos de Fabricación	S/ 16,400.40	4%
Mano de obra directa	S/ 31,619.00	7%
Gastos administrativos	S/ 39,516.00	8%
Cargas financieras	S/ 3,790.08	1%
TOTAL DE VENTAS	S/ 467,046.00	

Fuente: Elaboración propia

CUENTAS POR PAGAR GERENTE

- La empresa en el año 2016 necesitaba adquirir nueva maquinaria, equipo y herramientas para poder realizar sus operaciones con eficacia, sin embargo, no contaba con suficiente efectivo, por ello el gerente tomó la decisión de prestar a la empresa un monto de s/ 30,000.00 a una tasa de interés del 25%.

- Por consiguiente, hemos tomado oportuno realizar un análisis de los créditos que da cada sistema bancario y empresas financieras, considerando si las tasas de intereses hayan sido adecuadas o el gerente general tomó una mala decisión (tal como se observa en la figura 01).

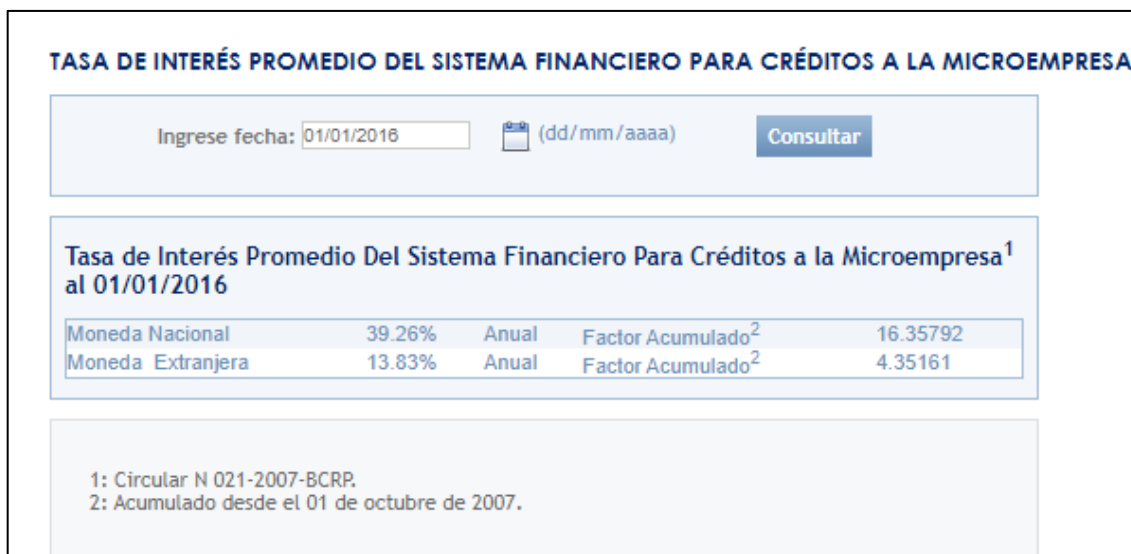


Figura N° 10. Tasa de interés Promedio del Sistema Bancario del 01/01/2016

Fuente: Elaboración propia

- Verificando en la página web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (https://www.sbs.gob.pe/app/stats/TasaDiaria_3micro.asp) observamos que la tasa de interés promedio del sistema financiero para microempresas fue del 39.26%, llegando a la conclusión que el gerente general habría tomado la decisión correcta de prestar a la empresa con una tasa de interés por debajo del promedio.

Con respecto al Pasivo no corriente, la empresa no ha incurrido en gastos a largo plazo, en ningún año, por lo que en el Estado de situación financiera no presenta variaciones.

❖ Estado de resultados

Tabla N°15. Estado de resultados, periodos 2016 – 2017, análisis vertical

DESCRIPCIÓN	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS VERTICAL	
	2016	%	2017	%
Ingresos operacionales	77,599.00	100%	467,046.00	100%
(-)Costo de Ventas	-61,587.00	-79.37%	-400,700.00	86%
Utilidad Bruta	16,012.00	20.63%	66,346.00	14%
<i>Gastos Operacionales</i>				
(-)Gastos Administrativos	-46,715.00	-60%	-39,516.00	8%
(-)Gastos de Venta	-5,000.00	-6%	-10,000.00	2%
Utilidad Operativa	-35,703.00	-46%	16,830.00	4%
(+)Ingresos Excepcionales	-	0%	-	0%
(-)Cargas Excepcionales	-	0%	-	0%
(+)Otros Ingresos	-	0%	-	0%
(+)Ingresos Financieros	-	0%	-	0%
(-)Cargas Financieras	-3,474.24	-4%	-3,790.08	1%
Resultado antes Impuestos	-39,177.24	-50%	13,039.92	3%
Impuesto a la Renta	0.00	0%	-3,848.35	-1%
Utilidad (Pérdida) Neta	-39,177.24	-50%	9,191.57	2%

Fuente: Elaboración propia

Tabla N°16. Análisis vertical del estado de resultados

DESCRIPCIÓN	2016	%	2017	%
Utilidad bruta	16,012.00	20.63%	66,346.00	14.21%
Utilidad operativa	-35,703.00	-46.01%	16,830.00	3.60%
Resultado antes de participación y del impuesto a la renta	-39,177.24	-50%	13,039.92	2.79%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	-39,177.24	-50%	9,191.57	2%

Fuente: Elaboración propia

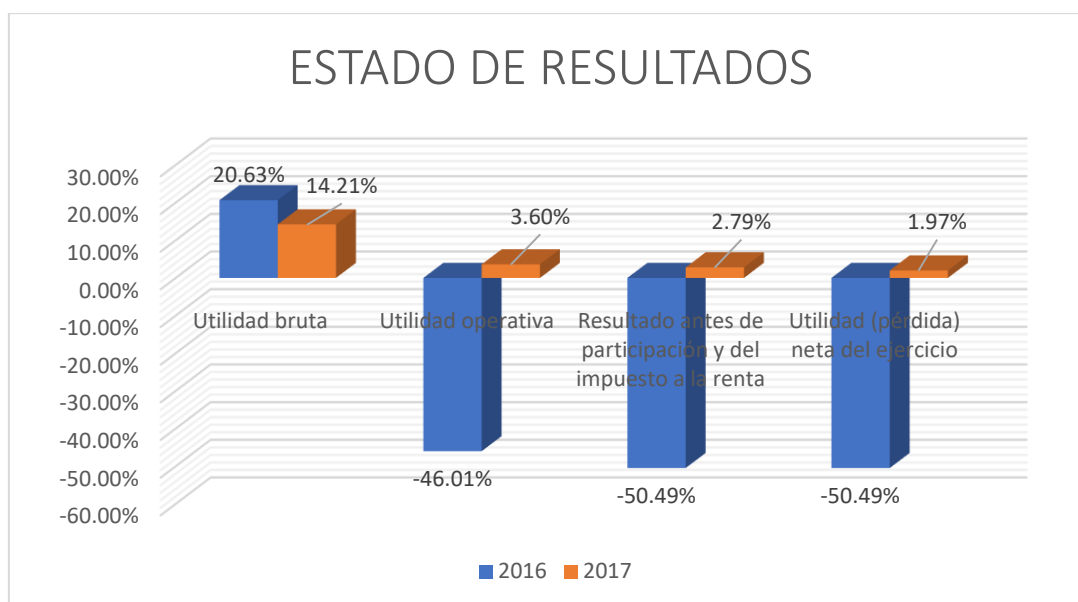


Figura N°11. Análisis vertical del estado de resultados

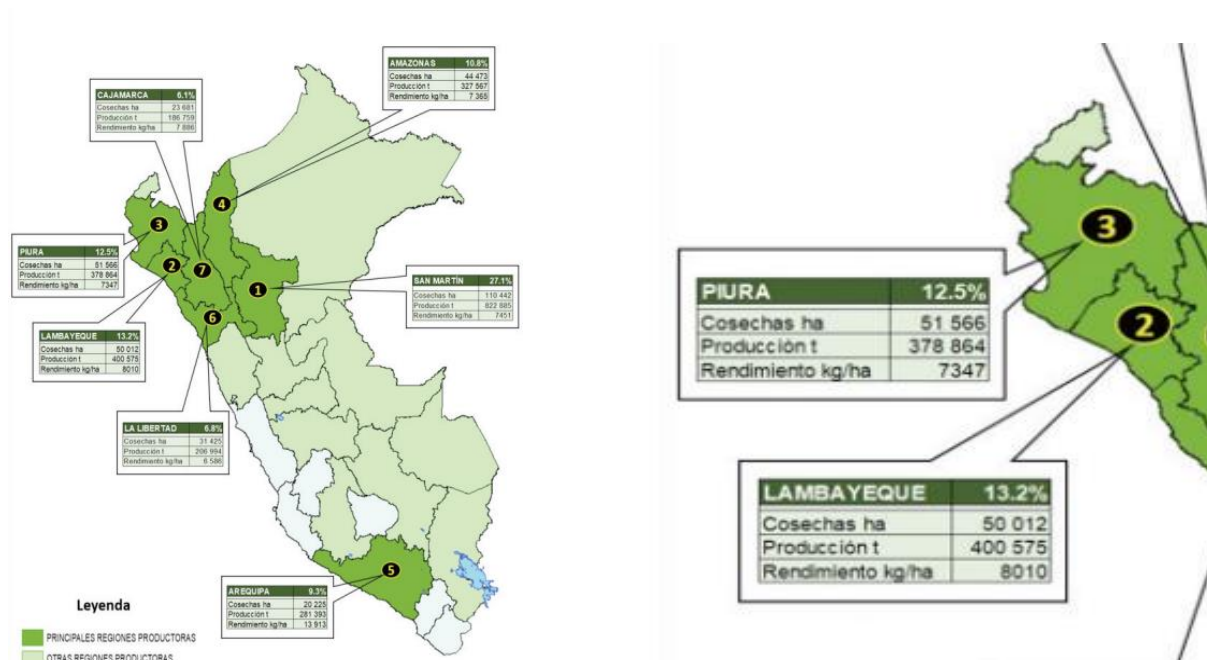
Fuente: Elaboración propia

Comentario: En la figura N°11, la utilidad bruta, en el 2016 representa el 20.63%, mientras que, en el año 2017, representa el 14.21%. De igual forma, la utilidad operativa, tuvo un avance significativo, ya que represento el 3.60%. Es por ello, que la utilidad neta, en el periodo 2017 represento el 1.97%; estas variaciones significativas del 2017 fueron debido al aumento de las ventas que se obtuvieron y disminución de gastos administrativos de la empresa.

Como se observa en el Estado de Resultados hubo un incremento de ventas en el año 2017, variando en S/ 389, 447.00; esto debido a incremento fue por la demanda en la industria arrocera.

En la entrevista realizada al supervisor de producción de la empresa, nos menciona que el aumento de ventas es debido a la gran demanda que tuvo las empresas molineras por la mayor producción de arroz cascara que se tuvo en todo el año 2017, es por ello, que necesitaban realizar procesos del arroz con maquinaria nueva que les permita obtener un mayor rendimiento.

Y, de acuerdo al MINAGRI (Ministerio de agricultura y riego,2017) en su boletín informativo, afirma que el arroz cascara es destinado en un 98% a la industria molinera donde se encarga de los procesos de pilado y pulido hasta llegar a su comercialización con el arroz blanco. Esta industria molinera a nivel nacional, en los últimos años se ha modernizado tanto en la infraestructura como en su maquinaria mejorando el proceso de transformación. Así mismo, menciona que una de las principales regiones productoras de arroz cascara del Perú fue la región de Lambayeque teniendo una participación del 13%, y encontrándose en el segundo puesto, tal como se muestra en la siguiente figura.



Por consiguiente, con esta gran demanda del año 2017 en la producción del arroz, benefició a la industria molinera con su mayor proceso de transformación y comercialización de arroz blanco, así como también benefició a la empresa por la fabricación de equipos y maquinas metálicas para el uso del proceso de transformación en las empresas molineras.

Los gastos operativos no se mantuvieron, estos fueron disminuidos en el año 2017, ya que un personal de la empresa se retiró, la justificación fue otorgada de manera personal con el gerente general, por lo que se acordó no ocupar dicho puesto con otro empleado, pudiendo cubrir esas funciones con un personal administrativo. Esta información se nos transmitió durante la entrevista realizada.

4.1.1.2 Indicadores financieros

Ratios de liquidez

Tabla N°17. Cálculo de ratios de liquidez 2016-2017

DESCRIPCIÓN	2016	2017	VARIACIÓN	%
Capital de trabajo	-38,234.00	-20,301.46	17,932.54	-46.90%
Liquidez Corriente	0	0.224	0.224	0%
Liquidez Acida	0.00	0.224	0.224	0%
Liquidez de Tesorería	0	0.224	0.224	0%

Fuente: Elaboración propia

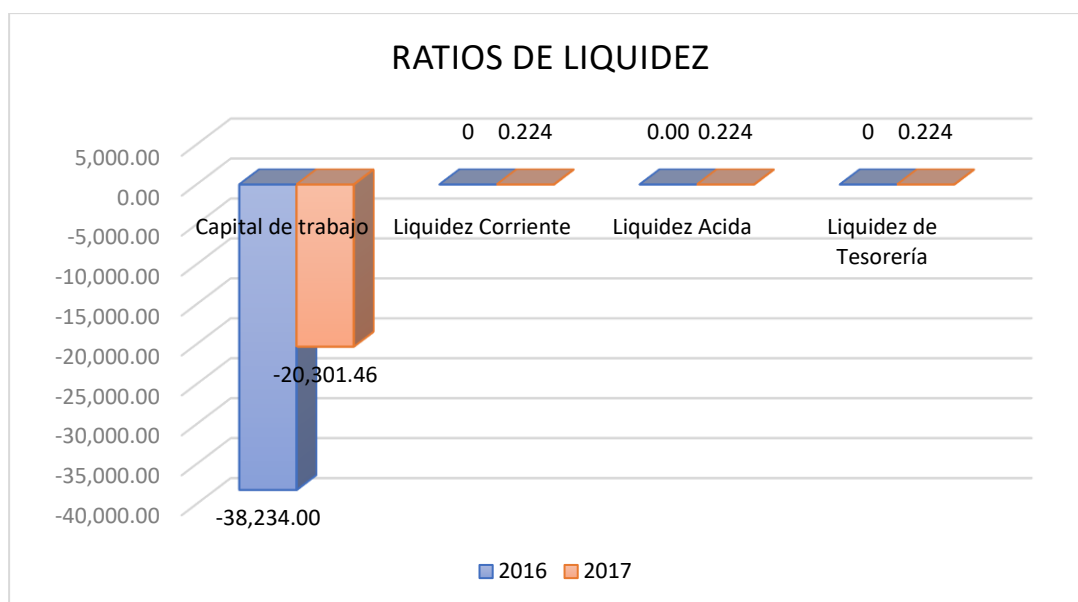


Figura N°12. Ratios de liquidez

Fuente: Elaboración propia

En la figura N°12, se observa que la empresa Indumetal AVC EIRL, en ambos años, no cuenta con capital de trabajo para afrontar sus obligaciones a corto plazo, debido a que la empresa no ha tenido una buena planificación en el costo de la mercadería. En el indicador de liquidez para ambos años no tiene capacidad para asumir sus obligaciones a corto plazo con el total de sus recursos corrientes, a pesar de que ha tenido un pequeño aumento de 0.22 en el año 2017, Así como también para el indicador de prueba ácida la empresa no tiene capacidad de pago con las partidas líquidas del activo corriente, a pesar de que haya aumentado para el 2017. Así mismo, en el indicador de liquidez de tesorería, se observa que la empresa con efectivo para liquidar sus deudas a corto plazo. Estos indicadores negativos para la empresa son a causa principalmente del mal manejo en la adquisición de materia prima, siendo muy elevados los costos que se fijan, trayendo consigo problemas de liquidez y no afrontar deudas que puedan vencer a corto plazo.

Ratios de gestión

Tabla N°18. Cálculo de ratios de gestión 2016-2017

DESCRIPCIÓN	2016	2017	VARIACION	%
ROTACION DE CAJA Y BANCOS	0.00	4.52	4.52	100%
ROTACION DEL ACTIVO	1.58	10.11	8.53	84%
PERIODO DE PAGO (DIAS)	83.76	12.68	-71.08	-561%

Fuente: Elaboración propia

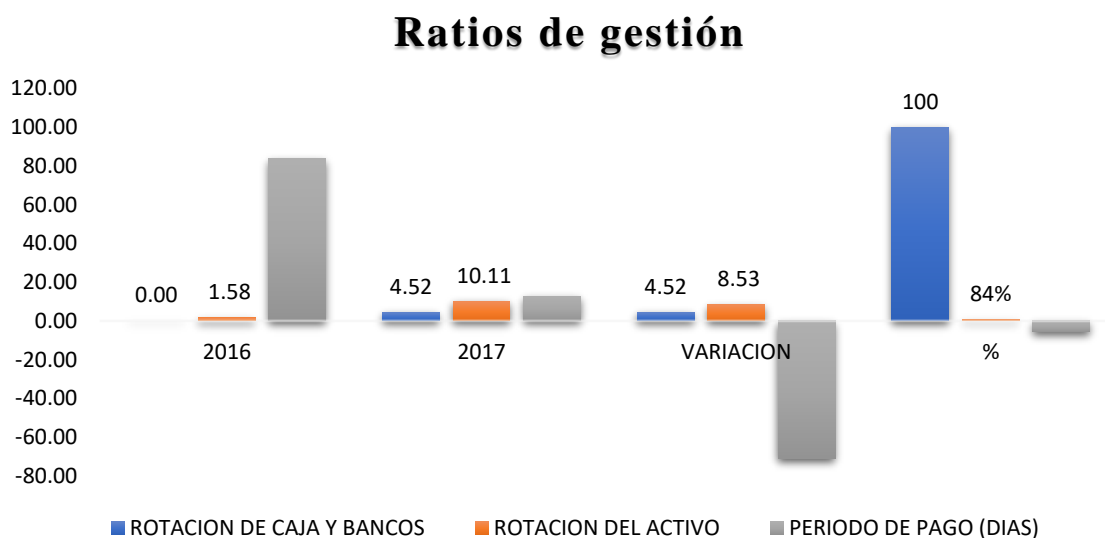


Figura N°13. Ratios de Gestión

Fuente: Elaboración propia

En la figura N°13, en el ratio de rotación de caja y bancos de la empresa Indumetal AVC EIRL para el 2017, va a generar dinero en 5 días, la tendencia es que este indicador indica que las ventas demoran menos días para convertirse en dinero, esto es debido tiene una buena política de cobranza, que es el 70% de pago, el 20% según el avance y el 10% a 15 días. Así mismo, en el indicador de rotación de activo de la empresa, para el año 2016, las ventas con respecto al total de activos está produciendo S/ 1.58 por cada sol invertido y para el 2017 las ventas están produciendo S/ 10.11, mostrando un aumento de 8.68, esto es, según la entrevista realizada al supervisor de producción de la empresa, nos menciona que el aumento de ventas es por la gran demanda que tuvo las empresas molineras por la mayor producción de arroz cascara que se tuvo en todo el año 2017, es por ello, que necesitaban realizar procesos del arroz con maquinaria nueva que les permita obtener un mayor rendimiento. Con respecto al ratio de periodo de pago, la empresa en el año 2017, ha tenido una mejoría con respecto al pago a sus proveedores, tal como se muestra en la figura.

Ratios de solvencia

Tabla N°19. Cálculo de ratios de solvencia 2016-2017

DESCRIPCIÓN	2016	2017	VARIACIÓN	%
Endeudamiento del activo	77.94%	56.67%	-21.3%	-27.29%
Solvencia patrimonial	3.53	1.31	-2.23	-62.99%
Endeudamiento total	1.28	1.76	0.48	37.54%
Apalancamiento financiero	22.06%	43.33%	21.3%	96.42%

Fuente: Elaboración propia

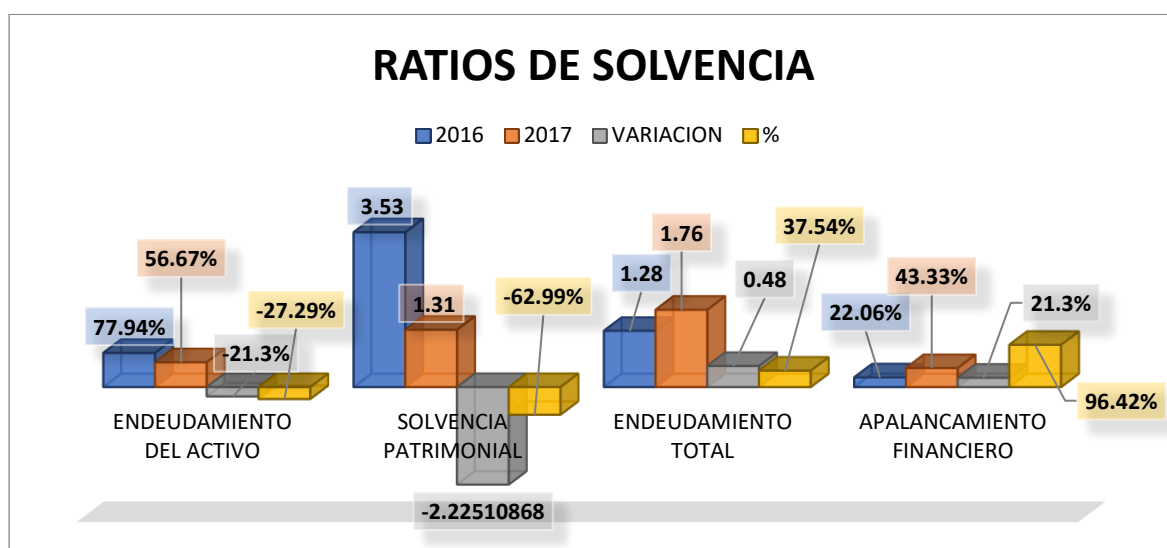


Figura N°14. Ratios de Solvencia

Fuente: Elaboración propia

En la figura N°14, en el indicador de endeudamiento del activo total observamos que en el año 2017, solo el 57% del activo total es financiado por terceros, el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la empresa; considerando que el indicador tuvo una mejora con respecto al año 2016 a causa del préstamo realizado por el gerente que fue pagado en el transcurso del año. Para el indicador de solvencia patrimonial se obtiene que la empresa en el año 2017 por cada sol de recurso propio invertido genera 1.31 soles de deuda, esto quiere decir que el endeudamiento de terceros ha disminuido y representa menos riesgo para el gerente que a comparación del año 2016.

El endeudamiento total de la empresa Indumetal AVC EIRL, se observa que, en el año 2016 y 2017 cuenta en su activo con s/ 1.28 y s/1.76, respectivamente, por cada sol que tiene de deuda. Esto quiere decir, que hubo una mejora en el año 2017 ya que la empresa cuenta con activos para amortiguar obligaciones, y se recomienda que pueda tener un control de ello ya que si esta ratio no mejora la situación financiera de la empresa no podrá amortiguar una caída, si lo tuviera.

Y, por último, el análisis del indicador de apalancamiento financiero nos permitió observar que la empresa en el año 2016 ha financiado en 22.06% de sus activos con recursos de los dueños, y para el 2017 ha financiado 43.33%, ha tenido una tendencia de mejora debido a que en el 2017 se pudo obtener utilidad.

Ratios de rentabilidad

Tabla N°20. Cálculo de ratios de rentabilidad 2016-2017

DESCRIPCIÓN	2016	2017	VARIACION	%
Rendimiento sobre los activos	-0.80	0.20	0.998	-124.92%
Rendimiento sobre el capital	-0.784	0.184	0.96	-123.46%
Margen de utilidad bruta	20.6%	14.2%	-0.06	-31.16%
Margen de utilidad de operación	-46.0%	3.6%	49.6%	-107.83%
Margen de utilidad neta	-50.5%	2.0%	52.5%	-103.90%

Fuente: Elaboración propia

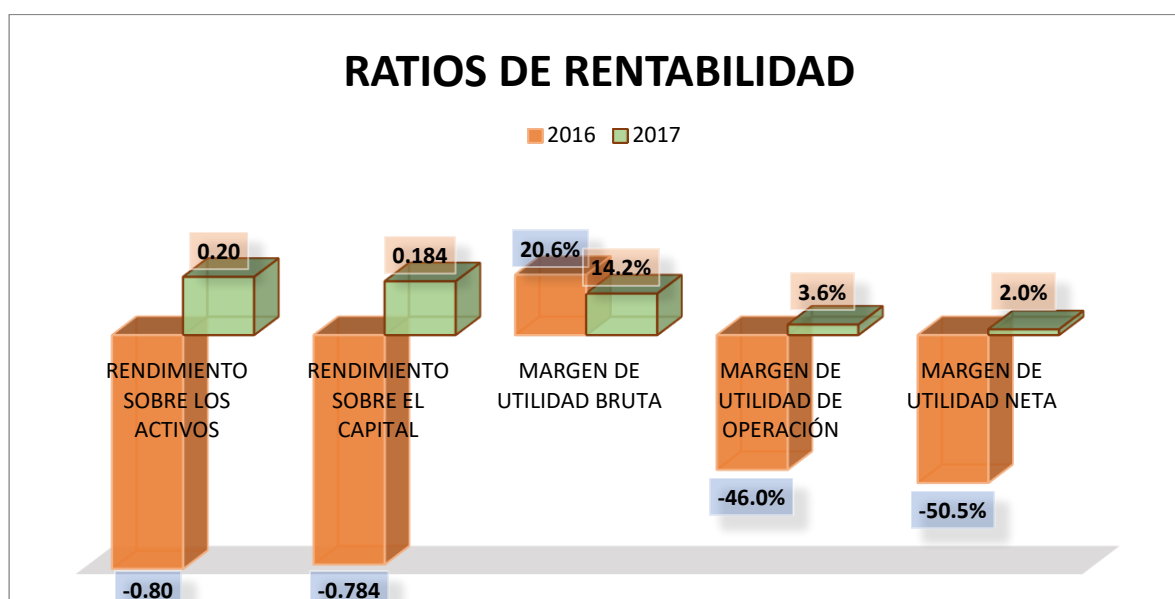


Figura N°15. Ratios de Rentabilidad

Fuente: Elaboración propia

En la tabla N°20, los indicadores de rentabilidad miden la utilidad generada en la empresa de manera comparativa en dos aspectos, el rendimiento de la inversión y el rendimiento de la operación. En el rendimiento de la inversión, comprendido por el rendimiento sobre los activos se obtuvo que en el año 2017 fue del 20%, hubo una pequeña mejora por las ventas realizadas y a disminución de sus gastos administrativos; sin embargo el costo de ventas es muy elevado lo cual hace que exista un menos margen. Con respecto al rendimiento sobre el capital, se analizó que para el 2017 fue del 0.18, teniendo así una pequeña mejora en el rendimiento, ya que ha reflejado la rentabilidad que ha tenido al disminuir sus gastos tanto administrativos como financieros.

Por otro lado, analizando el margen de utilidad bruta, donde indica que para el año 2017 fue del 14% obtenido después de deducir el costo de venta, y para el 2016 fue del 20.6% por lo tanto, se determina que el desempeño ha disminuido con respecto al año anterior, esto se debe a que la empresa tiene un costo de ventas muy elevado haciendo que quede un margen de utilidad bruta muy bajo. Por último, el indicador de margen de utilidad neta se detalla que los años 2016 y 2017 hubo una pequeña mejora en el 2017, con relación a las ventas del periodo, y se puede concluir que este aumento en la utilidad fue a causa de la disminución de los gastos administrativos y financieros de la empresa.

4.1.1.3 Análisis financiero transversal con el sector

Modelo de evaluación financiera a la empresa INDUMETAL AVC EIRL.

De acuerdo con el análisis obtenido de la situación financiera de la empresa, se aplicó un procedimiento de comparación con los índices de promedio del sector en el que se encuentra la empresa INDUMETAL AVC EIRL, mediante una evaluación financiera empresarial, la cual nos permitirá emitir un diagnóstico financiero para determinar que deficiencias operacionales tiene la empresa y tomar decisiones adecuadas para corregirlas y lograr los objetivos trazados por la empresa.

Estos datos fueron obtenidos de la página del Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Tabla N°21. Evaluación financiera, periodos 2016-2017

INDICADORES FINANCIEROS (A VALORES AJUSTADOS)	Dic-17	Dic-16	PROMEDIO DEL SECTOR	EVALUACIÓN FINANCIERA TRANSVERSAL
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente	0.22	0	1.5	MALA
SOLVENCIA				
Solvencia patrimonial	1.31	3.53	1.4	ACEPTABLE
RENTABILIDAD				
Rendimiento sobre el capital	0.18	-0.78	4.5	MALA

Fuente: Elaboración propia

Tabla N°22. Diagnóstico resumen de la empresa

RESUMEN PROMEDIO	
EVALUACIÓN	PROMEDIO
1. Buena	0
2. Aceptable	1
3. Mala	2
Apreciación	MALA
Diagnóstico de la situación de la empresa	MALA

Fuente: Elaboración propia

Comentarios:

Los índices financieros presentados de la empresa se comparan con los índices de promedio del sector en el cual se encuentra la empresa INDUMETAL AVC EIRL, procediendo a realizar la evaluación financiera correspondiente, indicándose la gestión de la empresa como (Buena, Aceptable, Mala). Por ende, se realizará un Modelo de informe de la evaluación financiera.

Al realizar la evaluación financiera de la empresa, se obtuvo en consideración los indicadores financieros siguientes de acuerdo con la tabla N°21:

Liquidez: la liquidez corriente de la empresa nos muestra una tendencia negativa, lo que nos quiere decir que la empresa no cuenta con activo corriente para cubrir con sus deudas a corto plazo, con respecto al promedio del sector; así mismo.

Solvencia: con respecto a los índices de solvencia, esta muestra una tendencia razonable estable, manteniéndose a un nivel satisfactorio, lo que quiere decir que le empresa ha mantenido el financiamiento de sus activos con menos deuda, esto es, que la empresa cuenta con la capacidad de endeudarse.

Rentabilidad: los indicadores de rentabilidad han decaído considerablemente, esto se ve reflejado en la comparación con los índices del sector, lo cual indica que la gestión de la empresa no ha sido eficiente y no está generando utilidades a favor del propietario.

Diagnóstico:

De la evaluación financiera efectuada podemos concluir según la tabla N°21, que la liquidez corriente de la empresa es MALA, esto puede afectar a que la empresa no pueda cumplir con

sus obligaciones a corto plazo. En el índice de solvencia, podemos decir que la empresa ha realizado sus operaciones con su capital propio sin depender de terceros, lo cual le ha generado tener la capacidad de endeudamiento, y a su vez nos indica que los indicadores del sector están acordes con los indicadores de la empresa, obteniendo una tendencia razonable y satisfactoria. Y, por último, con respecto a la rentabilidad de la empresa, es muy deficiente, estando por debajo del promedio del índice del sector, llevando una mala gestión económica financiera de la empresa, sin generar utilidades y un rendimiento a favor de la empresa y sus propietarios.

Tabla N°23. Deficiencias evaluadas, periodos 2016-2017

✓ La empresa tiene problemas con su liquidez, sin poder afrontar deudas de corto plazo.	No llevan un control en su estructura de capital, tomando decisiones inadecuadas. Así mismo, la liquidez se ve afectada por el elevado costo con respecto a la materia prima.
✓ No llevan un control adecuado en el manejo de sus operaciones, es decir, no tienen un modelo de valor que les permita organizar y ejecutar adecuadamente cada proceso.	Es por ello, que la mayoría de veces las funciones de cada operativo no se llevan correctamente, teniendo un deficiente control interno y descuidando áreas que influyan en la generación de valor.
✓ Las áreas operativas de la empresa no presentan los reportes mensuales al directivo de la organización.	Por lo que no puede recolectar información necesaria para poder determinar las deficiencias en cada proceso y no se tome una adecuada decisión.
✓ Exceso en el costo de venta de la empresa en el año 2017.	Deficiente manejo y control con respecto al área de logística, ya que realizan adquisiciones a diferentes proveedores locales sin tomar en cuenta precios competitivos.
✓ La empresa no tuvo la iniciativa de conocer que herramientas de gestión existen que les permita generar inversiones, crecimiento y competitividad empresarial.	Por ello, que no les permite identificar las variables que actúan directamente con la generación de valor, sin establecer estrategias empresariales vinculados con las decisiones adecuadas de la gerencia.

Fuente: Elaboración propia

4.1.2 Cálculo y análisis del valor económico agregado con la gestión económica – financiera actual de la empresa

Tomando como base información de los Estado Financieros, informes, publicaciones y reportes encontrados en el BCR (Banco Central de Reserva del Perú), así como tasa promedio de los Bonos de Tesoro de Estados Unidos, se ha analizado el Valor económico agregado.

El Valor económico agregado (EVA), es una herramienta de gestión útil y su implementación nos va a permitir medir resultados y fijar estrategias y metas, a partir del resultado que se obtendrá, esto es, que si el EVA da positivo quiere decir que ha generado valor en el ejercicio 2017-2016, y si da como resultados negativo no genera un valor agregado a pesar de la utilidad neta obtenida para ese año, para lo cual esta medida nos permite establecer cuál es el grado de eficiencia que ha manejado la empresa en el periodo 2016-2017, por ende, para el caso de la empresa INDUMETAL AVC EIRL, se toma en cuenta los siguientes componentes que determinara el cálculo del EVA, de la siguiente manera:

$$\begin{array}{l} \text{Utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y} \\ \text{después de impuestos (UAIDI)} \\ - \text{Valor contable del activo} \times \text{Costo promedio de capital} \\ \hline \text{EVA} \end{array}$$

Figura N°16. Cálculo del Valor económico agregado

Fuente: Amat, O. 2002

a. Determinar la Utilidad de las actividades antes de intereses y después de impuestos (UAIDI):

Se tomará en cuenta para esta fórmula la utilidad neta más los gastos financieros y egresos extraordinarios, menos los ingresos extraordinarios, sin embargo, la empresa en el periodo 2016-2017 ha obtenido financiamiento por préstamos por terceros, lo cual incluye intereses en gastos financieros, pero no ha incluido en su Estado de Resultado.

Tabla N°24. Cálculo de la utilidad antes de intereses y después de impuestos, periodos 2016 y 2017

CÁLCULO UAIDI	2016	2017
UTILIDAD NETA	-S/39,177.24	S/9,191.57
INTERESES	S/3, 474.24	S/3,790.08
UAIDI	-S/35,703.00	S/12,981.65

Fuente: Elaboración propia

Por ello, hemos considerado reformular el Estado de Resultado, incluyendo estos intereses generados por el préstamo de s/. 30, 000.00, de acuerdo con la tabla N°24 se llega a la obtención de la UAIDI es para el año 2016 un valor de S/-35, 703.00 y para el año 2017 fue de S/12, 981.65, esto se debe a que se obtuvo una mayor utilidad por el incremento de mayores ventas realizadas, lo que en el 2016 no sucedió.

b. Determinar el valor contable del activo (ATN):

Para la determinación del Activo Total Neto, se tomó en cuenta el patrimonio más el pasivo no corriente (solo aquellas cuentas por pagar que generen intereses), el cual según la tabla N°25, fue para el 2016 S/ 31,166.70 y para el año 2017 fue de S/ 21,572.64, se utilizaron como componentes en el cálculo del valor económico agregado (EVA).

Tabla N°25. *Cálculo del activo total neto, periodos 2016 y 2017*

DETERMINACIÓN DE ACTIVOS TOTALES NETO	2016	2017
Pasivo no Corriente	S/20,343.94	S/ 1,558.31
Patrimonio Neto	S/10,822.76	S/20,014.33
RESULTADO DE ATN	S/31,166.70	S/21,572.64

Fuente: Elaboración propia

c. Determina el Costo promedio ponderado de capital (CPPC), así como el cálculo de sus componentes:

La estimación del COK, el costo de oportunidad del capital del accionista se determinará a partir del costo de endeudamiento de la empresa y el costo de capital propio. La fórmula que utilizar del CPPC, será la siguiente:

$$\text{CPPC} = \left[\frac{D}{D + C} \right] \times r_d \times (1-T) + \left[\frac{C}{D + C} \right] \times r_c$$

Figura N°17. Fórmula del Costo promedio ponderado de capital

Fuente: Elaboración propia

Donde:

T: es la tasa del impuesto a la renta (2017)

RD: es el costo de endeudamiento de la empresa

RC: es el costo de capital propio

C: es el valor del capital propio

D: es el valor de la deuda

Como se ha explicado, la empresa en el año 2017 no ha incurrido en financiamiento por instituciones financieras o por terceros, según su Estado de Resultados proporcionados, sin embargo, incluimos y reformulamos el estado de resultado verificando que, si obtuvo un préstamo, lo cual hace que el costo de oportunidad se determine de la siguiente manera:

c.1. Determinación del Modelo CAPM (Costo de capital propio - RC)

El costo de capital propia se estima en base al Modelo CAPM, un modelo para determinar la tasa de descuento requerido para el activo de la empresa, lo cual toma en cuenta la sensibilidad del activo al riesgo no-diversificable, el cual se le conoce como riesgo sistemático que es representado por la beta (β), así como también la tasa de rendimiento del mercado y la tasa de libre riesgo, esto se expresa a partir de la siguiente formula:

$$k_e = R_{lr} + B(R_m - R_{lr}) + \text{riesgo país}$$

R_{lr} : tasa de libre riesgo (bonos del tesoro)
 R_m : rendimiento del mercado (rendimiento de acciones S y P)

Figura N°18. Cálculo del Modelo CAPM

Fuente: Barra, A. 2008

✚ Determinar la Tasa libre de riesgo (R_f):

Usualmente se ha utilizado la información del rendimiento de los bonos del tesoro norteamericano, porque cuenta con mayor liquidez, por tanto, para el cálculo del modelo CAPM, se ha tomado un promedio del rendimiento de bonos de Estados Unidos a plazo de 10 años, como se detalla a continuación:

Tabla N°26. Rendimiento de bonos del tesoro de EEUU a 10 años, año 2016

YEAR	RETURN ON 10 YEAR. T-BOND
2007	10.21%
2008	20.10%
2009	-11.12%
2010	8.46%
2011	16.04%
2012	2.97%
2013	-9.10%
2014	10.75%
2015	1.28%
2016	0.69%
2007-2016	5.03%

Fuente: Damodaran.com, 2013

Tabla N°27. Rendimiento de bonos del tesoro de EEUU a 10 años, año 2017

YEAR	RETURN ON 10 YEAR. T-BOND
2008	20.10%
2009	-11.12%
2010	8.46%
2011	16.04%
2012	2.97%
2013	-9.10%
2014	10.75%
2015	1.28%
2016	0.69%
2017	2.80%
2008-2017	4.29%

Fuente: Damodaran.com, 2013

Se ha obtenido de los datos publicados en damodaran.com el detalle de Bono de Estados Unidos a 10 años, donde en el año 2016 tiene un valor de 5.03% y para el año 2017 tiene un rendimiento de 4.29%.

Determinación del rendimiento del mercado (rm):

Se obtuvo el Rendimiento del mercado, publicado en la página de damodaran.com, tanto para el año 2016 y 2017.

Tabla N°28. Rendimiento de mercado, año 2016

YEAR	S&P 500
2007	5.48%
2008	-36.55%
2009	25.94%
2010	14.82%
2011	2.10%
2012	15.89%
2013	32.15%
2014	13.52%
2015	1.38%
2016	11.77%
2007-2016	8.65%

Fuente: Damodaran.com, 2013

Tabla N°29. Rendimiento de mercado, año 2017

YEAR	S&P 500
2008	-36.55%
2009	25.94%
2010	14.82%
2011	2.10%
2012	15.89%
2013	32.15%
2014	13.52%
2015	1.38%
2016	11.77%
2017	21.64%
2008-2017	10.27%

Fuente: Damodaran.com, 2013

Determinar el Beta (β):

Esta es llamada beta a la sensibilidad del activo al riesgo no-diversificable (riesgo sistemático), para uso de la formula CAPM, se ha extraído información de DAMODARAM, obteniendo el Beta apalancado para una relación de deuda específica, luego desapalancamos el Beta, para calcular el nueva Beta apalancado para la empresa Peruana. Tomando en cuenta el beta apalancado sectorial, tanto para el 2016 fue de 1.44 y para el año 2017 fue de 1.06.

Tabla N°30. Beta del año 2016

Información Sector según Damodaram					BETA DESANPA LACADO	Datos según empresa peruana		
Sector	año	Beta apalan cado	E/(D+E)	D/(D +E)		D/(E+D)	E/(D +E)	Nuevo B apalanca do
Maquinaria	2016	1.44	0.78	0.22	1.21	0.65	0.35	2.72

Fuente: Elaboración propia

Tabla N°31. Beta del año 2017

Información Sector según Damodaram					BETA DESANPALA CADO	Datos según empresa peruana		
Sector	año	Beta apalan cado	E/(D+ E)	D/(D+ E)		D/(E+ D)	E/(D+ E)	Nuevo B apalanca do
Maquinaria	2017	1.06	0.82	0.18	0.93	0.07	0.93	0.98

Fuente: Elaboración propia

Determinar el Riesgo País:

Con ayuda del boletín del BCR, se pudo determinar el Riesgo País,

Tabla N°32. Riesgo país del año 2016

Periodo	Año	Puntuación Promedio 10 años	%	Riesgo país
2007-2016	2016	194.42	1.94	1.94%

Fuente: Elaboración propia

Tabla N°33. Riesgo país del año 2017

Periodo	Año	Puntuación Promedio 10 años	%	Riesgo país
2008-2017	2017	195.13	1.95	1.95%

Fuente: Elaboración propia

Por tanto, hallando los componentes del modelo CAPM, se estima lo siguiente:

Tabla N°34. *Cálculo de parámetros de modelo CAPM, periodos 2016 y 2017*

Costo de capital propio	2016	2017
Tasa de libre Riesgo	5.03%	4.29%
Rendimiento de mercado	8.65%	10.27%
Beta	2.72	0.98
Riesgo país	1.94%	1.95%
Resultado del CAPM	16.82%	12.08%

Fuente: Elaboración propia

c.2. Determinación del costo de endeudamiento (RD)

Anteriormente se explicó que la empresa en sus estados financieros no había considerado el préstamo interno que tenían, así mismo, no incluyó sus intereses en el Estado de Resultado, procediendo a la reformulación del Estado de Resultado para el año 2016 y 2017. Por ende, estimamos que el costo de la deuda de la empresa fue de 18.19%, por el préstamo de s/. 30,000.00.

d. Calculamos el costo promedio ponderado de capital año 2016 y 2017, a partir de los componentes determinados:

Tabla N°35. *Cálculo del Costo promedio ponderado de capital, periodos 2016 y 2017*

Cálculo del coste de capital	2016	2017
Valor de la Deuda	S/20,343.94	S/ 1,558.31
Valor del Capital Propio	S/10,822.76	S/20,014.33
Tasa de impuesto	28.0%	29.5%
Costo de Capital Propio	16.82%	12.08%
Costo de la Deuda	18.19%	18.19%
Resultado del CPPC	14.39%	12.13%

Fuente: Elaboración propia

Como se aprecia en la tabla N°35, hemos obtenido un Costo promedio ponderado de capital de los fondos que tuvo la empresa para invertir en activos productivos tanto del aporte de accionistas como de su acreedor financiero, donde sus resultados para el año 2016 fue de 14.39% y del año 2017 fue de 12.13%.

e. Aplicar los parámetros para determinar el valor económico agregado en la empresa INDUMETAL AVC E.I.R.L

Finalmente, al determinar cada componente anteriormente se procede a calcular y analizar el EVA, para los años 2016 y 2017, donde se ha obtenido de acuerdo con la tabla N°31, -S/40,188.95 y S/10,364.09 respectivamente.

Tabla N°36. Cálculo del Valor Económico Agregado, periodos 2016 y 2017

COMPONENTES DEL EVA	2016	2017
UAIDI	-S/35,703.00	S/12,981.65
Activo Total Neto	S/31,166,70	S/21,572.64
CPPC	14.39%	12.13%
RESULTADO EVA	-S/40,188.95	S/10,364.09

Fuente: Elaboración propia

Como se observa, la empresa ha generado valor en el año 2017 a diferencia del año anterior, a pesar de que el capital que se invierte ha sido solo con recursos propios.

f. Interpretación del impacto del valor económico agregado en la gestión económica - financiera

El Valor Económico Agregado (EVA) es una herramienta de gestión basada en valor de creación, permitiendo que su resultado nos demuestre si la empresa realmente genera un valor agregado tanto para los accionistas como para la empresa.

Para el periodo 2016 se ha obtenido que la empresa no ha generado valor, por otro lado, para el año 2017 obtuvo un valor positivo tal como se aprecia en la Tabla 28, sin embargo, a pesar del resultado positivo, el gerente y la empresa han obtenido un valor agregado y rentable, pero dicho resultado no se debe tomar a la ligera, pues creemos conveniente que la empresa siga considerando en aumentar este valor, para que no haya una decadencia con los años siguientes, porque según lo analizado aunque la empresa tenga capacidad de producir, tal como se denota en el año 2017 con respecto a sus ventas que fueron superadas al año anterior y hayan obtenido utilidades y beneficios, su costo de ventas es elevado, a causa de no contar con una adecuada planificación antes de realizar sus operaciones, solo centran su objetivo de generar mayores ingresos y a partir de ello medir su liquidez mediante un control mensual de sus gastos, descuidando las demás áreas que puedan influir en la generación de valor para el gerente y no

solo para rendimiento de la empresa, como es el caso del rubro de Gastos financieros, donde se apreció que no ha incluido los intereses por préstamo, generando implicancias en el análisis respectivo del Estado de resultados.

Es por ello, que al analizar el Valor económico agregado con la gestión económica – financiera de la empresa INDUMETAL AVC EIRL, los resultados del año 2016 obtenido se debió al mal manejo de la empresa, sin un control ni planificación adecuada, y para el año 2017 el resultado fue positivo principalmente por las ventas realizadas generando una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados, sin embargo, debemos prevenir que los años siguientes la empresa no genere un valor real esperado por las deficiencias que ha presentado, incurriendo en un riesgo de no generar el incremento del EVA a futuro, de tal manera, mediante la aplicación de una propuesta de mejora para la gestión económica – financiera en la empresa, podremos determinar que esta tenga un mejor manejo en su gestión, pueda seguir generando valor y de este modo maximice la riqueza de su gerente.

4.1.3 Diseño de mejora de la gestión económica – financiera en la empresa INDUMETAL AVC EIRL

El diseño de mejora de la gestión económica financiera consistirá en la elaboración de estrategias económicas que tendrán un impacto en el valor económico agregado en la empresa INDUMETAL AVC EIRL.

ESTRATEGIAS ECONÓMICAS:

Según el análisis financiero transversal con el sector, identificamos que el indicador de rentabilidad de la empresa, a pesar de tener utilidades y generar un valor agregado en el año 2017, está por debajo del sector de mercado el cual representa el 4.5%, datos encontrados en el Instituto Nacional de Estadística e Informática. Por ende, se ha procedido a identificar aquellas operaciones que involucren la deficiencia en el indicador, y posteriormente realizar estrategias que mejoren tanto la gestión como la herramienta financiera (valor económico agregado).

4.1.3.1. Control de las operaciones realizadas en la empresa

Para esta estrategia lo primero que debemos realizar es un modelo que nos permita clasificar y organizar las actividades que desempeña la empresa, generando valor al cliente. Este modelo será la cadena de valor, según Vergiú, J (2013) es un instrumento y poderosa herramienta de

gestión de análisis que permite describir el desarrollo de las actividades de una organización empresarial cuyo objetivo es maximizar la creación de valor minimizando los costos.

La empresa Indumetal AVC EIRL, al tener como actividad comercial el fabricar productos metálicos para uso estructural, así como el de organizar sus actividades de acuerdo a procesos, nos permitirá determinar cómo es que ellos se organizan y ejecutan cada una de sus actividades, que hacen posible que se cree valor a los productos.



Figura N°18. Propuesta de la cadena de valor

Fuente: Elaboración propia

Las actividades primarias de acuerdo a la cadena de valor de Michael Porter, son las siguientes:

- ❖ **Logística de Entrada:** La empresa Indumetal AVC EIRL, cuenta con un almacén en que se recepcionará y almacenará aquellos materiales que intervendrán en el proceso de fabricación, así como aquellos productos terminados que están destinados para la venta, con la finalidad de reducir el mínimo daño de estas.
- ❖ **Operaciones:** La empresa Indumetal AVC EIRL realizará el proceso de fabricación con las materias primas (planchas de acero, chumaceras de metal, eje calibrado, etc) que hayan sido adquirido con anterioridad, hasta lograr el producto terminado (sinfin espiral galvanizado, banda transportadora y elevador de cangilones).
- ❖ **Logística de Salida:** La empresa Indumetal AVC EIRL, realizará la entrega e instalación de los productos terminados en la fecha pactada en el contrato,

permitiendo que el cliente comience a realizar sus actividades productoras y no retrase sus propios proyectos. Al realizar la entrega en el momento dado, la empresa estaría generando valor agregado, así como obteniendo la fidelización del cliente.

- ❖ **Marketing y Ventas:** La empresa Indumetal AVC EIRL, deberá optar por publicidad basada en el boca a boca de los clientes, lo cual le permitirá que estos difundan el nombre de la empresa, sin tener gastos adicionales por ello.
- ❖ **Servicio:** La empresa Indumetal AVC EIRL, además de realizar la instalación de los productos, y brindar servicios de mantenimiento, deberá brindar un servicio adicional de instalaciones eléctricas a un costo menor al del mercado.

Las actividades de apoyo de la empresa se dividen en cuatro grandes grupos:

- ❖ **Infraestructura:** La empresa Indumetal AVC EIRL, cuenta con los departamentos de Logística, Contabilidad, Administración y Producción que permiten que esta mejore económicamente y salga adelante. Entre las actividades que apoyan a las actividades primarias encontramos a la de planificación, ya que, a través de esta, la empresa puede presentar sus proyectos en el tiempo establecido en el contrato. Asimismo, deberá realizar la instalación de algún logotipo, para poder mejorar de esta forma la imagen de la empresa.
- ❖ **Recursos Humanos:** La empresa Indumetal AVC EIRL, cuenta con personal técnico especializado en la Metalmecánica, los cuales fueron reclutados gracias a un acuerdo entre la empresa y SENATI. Asimismo, se deberá realizar una propuesta de incentivos al personal, siempre y cuando terminen sus labores antes de la fecha pactada en el contrario.
- ❖ **Tecnología:** La empresa Indumetal AVC EIRL, contar con maquinarias especializadas para el trazado, cortado, soldadura, pintado de la materia prima hasta llegar a realizar el producto. Asimismo, la empresa deberá utilizar un software que le permita agilizar el desarrollo y control de sus operaciones.
- ❖ **Compras:** La empresa Indumetal AVC EIRL debe tener diversificación de proveedores, donde exista una negociación para la adquisición de los materiales de

primera calidad, donde determinará precios accesibles y cómodos, a través de las cotizaciones de manera que se pueda optar por la mejor decisión de adquisición.

Después de haber elaborado la cadena de valor de la empresa Indumetal AVC EIRL, se procedió a realizar un análisis sobre la mejor opción de adquisición de los materiales.

4.1.3.2. Búsqueda de la mejor opción de adquisición

Para determinar los precios de los materiales que se adquieren por cada proveedor y compararlas con los precios que ofrecen otros mercados, se ha realizado mediante una muestra de la parte del costo de materiales, cada producto con tres proveedores y sus respectivos precios de costo. Se muestra a continuación en la tabla 37, el detalle de elementos que componen el costo de ventas: materia prima, mano de obra directa y los costos indirectos de fabricación. Así mismo, en la tabla 26 se presenta la composición del costo de ventas.

Tabla N°37. Estructura de costo de producción

ESTRUCTURA DE COSTOS			
MATERIA PRIMA			
Descripción	Costo Mensual	Costo Anual	Total de CIF
Sinfín espiral	S/ 11,969.30	S/ 179,539.50	S/ 352,680.60
Bandas transportadoras	S/ 14,786.50	S/ 103,505.50	
Elevador de cangilones	S/ 17,408.90	S/ 69,635.60	
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN			
Descripción	Costo Mensual	Costo Anual	Total de CIF
Energía	S/ 124.70	S/ 1,496.40	S/ 16,400.40
Alquiler	S/ 932.00	S/ 11,184.00	
Mantenimiento	S/ 310.00	S/ 3,720.00	
MANO DE OBRA DIRECTA			
Descripción	Costo mensual	Costo Anual	Total de MOD
Salario	S/ 2,550.00	S/ 30,600.00	S/ 31,619.00
Es salud Vida	S/ 10.00 - S/ 5.00	S/ 95.00	
Es salud	S/ 77.00	S/ 924.00	
COSTO TOTAL DE PRODUCCIÓN			S/ 400,700.00

Fuente: Elaboración propia

La proyección 2018 se realizó con la finalidad de presentar como influye el diseño de mejora del Costo de venta en los resultados del Valor económico agregado, ya que según lo evaluado en el año 2017 la empresa incurrió en un mayor costo, como se muestra a continuación:

Tabla N°38. *Composición de costo de ventas*

DESCRIPCIÓN	Costo total	%
Materia prima	S/ 352,680.60	88.02%
Costo indirectos de Fabricación	S/ 16,400.40	4.09%
Mano de obra directa	S/ 31,619.00	7.89%
TOTAL COSTO DE VENTAS	S/ 400,700.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Como ya explicado anteriormente, las operaciones del año 2017 incrementaron en un 125% según los análisis financieros realizados, teniendo como consecuencia un incremento en el EVA con respecto al año anterior, es por ello que procedimos a identificar que operaciones involucradas.

Se identificó que el costo de ventas para el año 2017 es elevado, mediante el análisis vertical, representando del total de ventas el 86% quedando solo como margen bruto el 12%, por lo que se deduce un hecho perjudicial para la empresa si este costo sigue manteniendo el mismo porcentaje, a pesar del valor económico agregado que se dio como resultado. Por consiguiente, analizamos la estructura de costos para identificar que componente podría estar afectando el costo de ventas, donde según la tabla N° 38, la materia prima que cuenta la empresa es elevado teniendo el 88% del total de Costos que incurre la empresa.

Según la entrevista realizada La empresa no cuenta con un adecuado control en su logística, ya que las adquisiciones que realiza con respecto a su materia prima lo hace con diferentes proveedores locales, sin tomar en cuenta estrategias de mercado que le permita evaluar precios competitivos. Entre los proveedores que tiene la empresa para la adquisición de insumos, como fierros, pintura, pernos, soldadura, discos, etc; complementos como motores, fajas lisas, etc; tenemos algunos de sus comunes proveedores:

- ✓ ELECTROMOTORES JUM SAC
- ✓ MECHANICAL WORLD AVC EIRL
- ✓ STEELMARK S.A
- ✓ MULTIMETALES COMERCIALES EIRL
- ✓ PRODUCTOS INDUSTRIALES SRL
- ✓ COMERCIAL DAMIAN EIRL
- ✓ INVERSIONES VERCELLI DE PERU SAC
- ✓ TALLER CASAS SAC

- ✓ DISTRIBUCIONES LA UNION SCRL
- ✓ FAJAS Y ANEXOS INDUSTRIALES EIRL
- ✓ WILLSNORT EIRL
- ✓ MOTORS MARK EIRL
- ✓ AMSEQ SA
- ✓ ROSELNORT SAC
- ✓ CONST. ELECTR. DELCROSA SA
- ✓ MATIZADOS QUILCA EIRL
- ✓ DELCROSA SA
- ✓ AMERICAN BRAVO IMPORT SAC
- ✓ LUZ REYNA VELASQUEZ RAMIREZ
- ✓ MARIZADOS Y FERRETERIA JUDY SAC
- ✓ PERNOS SAN CRISTOBAL SAC

Por ello, se realizó la búsqueda de proveedores del sector que cuenten con los productos que son utilizados en la fabricación de piezas metálicas en la empresa, haciendo una comparación entre un promedio del precio que ofrecen los proveedores y el precio que ofrece otro mercado con la misma calidad y confianza en la entrega de sus materiales. Es así, como obtenemos menores costos si se toma en cuenta el diseño presentado.

Los proveedores del mercado son SODIMAC y MAESTRO PERÚ, mediante una verificación de sus productos en su plataforma web, hemos logrado obtener los precios de cada producto y proyectar las compras de materia primas, obteniendo una disminución de S/ 72,297.94.

Tabla N°39. Costo de ventas proyectado

COSTO CON PROVEEDORES	COSTO CON EL MERCADO	DIFERENCIA	TOTAL DE COSTO DE VENTAS	COSTO DE VENTAS (PROYECTADO)
S/352,680.60	S/ 280, 382. 66	S/ 72,297.94	S/ 400,700.00	S/ 330,645.86

Fuente: Elaboración propia

El costo de ventas proyectado es de S/. 330,645.06, lo cual ayuda a la empresa en disminuir el margen de costo con respecto a las ventas, sin embargo, si la empresa sigue realizando la búsqueda de una mejor opción de adquisición de sus materiales con nuevos proveedores, el costo de ventas irá disminuyendo, trayendo consigo el incremento del Valor económico agregado para los años siguientes.

Asimismo, se procederá a realizar el cálculo del EVA, donde se podrá evaluar el desempeño real que realiza la empresa y de esta manera el gerente podrá tomar decisiones en base a las mejoras de las áreas que se han identificado contribuyendo con la creación de valor.

4.1.4 **Determinación del Valor económico agregado a partir del impacto de las estrategias económicas en la gestión económica – financiera**

Tabla N°40. Estado de situación financiera proyectado, año 2018

DESCRIPCION	2018	DESCRIPCION	2018
Caja y Bancos	62,955.00	Cuentas por Pagar Comerciales	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	Tributos por Pagar	20,775.00
Otras Cuentas por Cobrar	-	Cuentas por pagar gerente	-
Existencias	-	Total Pasivo Corriente	20,775.00
Gastos Pagados por Anticipado	-	Total Pasivo no Corriente	-
Total Activo Corriente	79,225.00	Total Pasivo	20,775.00
Activo diferido	-	Capital	50,000.00
Inmuebles, Maquinaria y Equipo,	50,000.00	Capital adicional	-
Otros Activos(intangibles, Biológicos)	-	Resultados Acumulados	-
Depreciación Acumulada	15,000.00	RESULTADOS DEL EJERCICIO	27,180.00
Total Activo No Corriente	35,000.00	Total Patrimonio neto	77,180.00
Total Activo	97,955.00	Total Pasivo y Patrimonio Neto	97,955.00

Fuente: Elaboración propia

Tabla N°41. Estado de Resultados Proyectado, año 2018

DESCRIPCIÓN	2018
Ingresos operacionales	467,046.00
(-)Costo de Ventas	-330,646.00
Utilidad Bruta	136,400.00
<i>Gastos Operacionales</i>	
(-)Gastos Administrativos	- 39,998.00
(-)Gastos de Venta	- 15,000.00
Utilidad Operativa	81,402.00
(+)Ingresos Excepcionales	0.00
(-)Cargas Excepcionales	0.00
(+)Otros Ingresos	0.00
(+)Ingresos Financieros	0.00
(-)Cargas Financieras	- 316.00
Resultado antes Impuestos	81,086.00
Impuesto a la Renta	- 23,920.00
Utilidad (Pérdida) Neta	57,166.00

Fuente: Elaboración propia

Tomando como base los estados financieros (estado de resultados proyectado según las estrategias de mejora de la gestión económica financiera de la empresa); se procedió a calcular nuevamente el Valor Económico Agregado, para ver el impacto que ha generado en la destrucción o aumento del EVA.

Para el cálculo del EVA, se tomarán los datos que se ha trabajado anteriormente en el periodo 2016 y 2017, teniendo como variación en el resultado del UAIDI, como se detalla a continuación:

- ❖ **Determinar la Utilidad de las actividades antes de intereses y después de impuestos (UAIDI):**

Tabla N°42. Cálculo de la Utilidad antes de intereses y después de impuestos, año 2018

CÁLCULO UAIDI	2018
UTILIDAD NETA	S/81,086.00
INTERESES	S/315.79
UAIDI	S/ 81,402.00

Fuente: Elaboración propia

Con los datos obtenidos del nuevo Estado de Resultado para el año 2018, de acuerdo con la tabla N°37 se llega a la obtención de la UAIDI tiene un valor de S/ S/ 81,402.00, esto se debe a la aplicación de la estrategia sobre el costo de ventas.

❖ **Determina el Costo promedio ponderado de Capital (CPPC), así como el cálculo de sus componentes:**

Para determinar el costo promedio ponderado de capital, debemos primero hallar cada componente del Modelo CAPM, a continuación, se presenta:

✚ **Determinar la Tasa libre de riesgo (Rf):**

Tabla N°43. Rendimiento de bonos del Tesoro de EEUU a 10 años, año 2018

YEAR	RETURN ON 10 YEAR. T-BOND
2009	-11.12%
2010	8.46%
2011	16.04%
2012	2.97%
2013	-9.10%
2014	10.75%
2015	1.28%
2016	0.69%
2017	2.80%
2018	0.02%
2009-2018	2.28%

Fuente: damodaran.com, 2013

✚ **Determinación del rendimiento del mercado (rm):**

Tabla N°44. Rendimiento de mercado, año 2018

YEAR	S&P 500
2009	25.94%
2010	14.82%
2011	2.10%
2012	15.89%
2013	32.15%
2014	13.52%
2015	1.38%
2016	11.77%
2017	21.64%
2018	-4.23%
2009-2018	13.50%

Fuente: damodaran.com, 2013

 **Determinar el Beta (β):**

Tabla N°45. Beta del año 2018

Información Sector según Damodaram					BETA DESANPALA CADO	Datos según empresa peruana		
Sector	año	Beta apalan cado	E/(D+ E)	D/(D+ E)		D/(E+ D)	E/(D+ E)	Nuevo B apalanca do
Maquinaria	2018	1.15	0.84	0.16	1.02	-	1.0	1.02

Fuente: Elaboración propia

 **Determinar el Riesgo País:**

Tabla N°46. Riesgo país del año 2018

Periodo	Año	Puntuación Promedio 10 años	%	Riesgo país
2009-2018	2018	182.50	1.82	1.82%

Fuente: Elaboración propia

Por tanto, hallando los componentes del Modelo CAPM, se estima lo siguiente:

Tabla N°47. Cálculo de parámetros de modelo CAMP, año 2018

Costo de capital propio	2018
Tasa de libre Riesgo	2.28%
Rendimiento de mercado	13.5%
Beta	1.02
Riesgo país	1.82%
Resultado del CAPM	15.51%

Fuente: Elaboración propia

Por consiguiente, obteniendo los datos anteriores, realizamos el nuevo cálculo del costo promedio ponderado de capital para el año 2018:

Tabla N°48. Cálculo del Costo promedio ponderado de capital, año 2018

Cálculo del coste de capital	2018
Valor de la Deuda	-
Valor del Capital Propio	S/77,180.00
Tasa de impuesto	29.5%
Costo de Capital Propio	15.51%
Costo de la Deuda	-
Resultado del CPPC	15.51%

Fuente: Elaboración propia

❖ **Aplicar los parámetros para determinar el valor económico agregado en la empresa INDUMETAL AVC E.I.R.L**

Finalmente, se procede a determinar el valor económico agregado ya incurrido la estrategia detallada.

Tabla N°49. *Cálculo del Valor económico agregado, año 2018*

COMPONENTES DEL EVA	2018
UAIDI	S/ 81,402.00
Activo Total Neto	S/ 77,180.00
CPPC	15.51%
RESULTADO EVA	S/ 69,430.36

Fuente: Elaboración propia

Como se observa, la empresa generará valor agregado en el año 2018 de S/76,310.61.

✚ **Interpretación del impacto de la estrategia económica en la determinación del EVA**

Tabla N°50. *Comparación del Valor económico agregado, periodos 2016, 2017 y 2018*

INDICADOR	2016	2017	2018
EVA	-S/ 40,188.95	S/ 10,364.09	S/ 69,430.36

Fuente: Elaboración propia

Después de haber aplicado la estrategia económica sobre el costo de ventas, el impacto al calcular el EVA ha sido positivo, tal como que se aprecia en la Tabla N°45, con un valor de S/ 69,430.36, esto significa que la empresa al tomar en cuenta dicha estrategia incrementará su valor y a la misma vez va a generar mayor utilidad a comparación del año 2017, donde el EVA tiene como resultado S/ 10,364.09, menor al proyectado. Es por ello, que la creación de valor con las estrategias empleadas le permitirá al gerente tomar las decisiones más adecuadas que ayuden al crecimiento de la empresa y al beneficio del mismo gerente

4.2 Discusión

En la presente tesis se pudo deducir que durante los periodos 2016 y 2017, la empresa mediante una evaluación económica-financiera efectuada, se determinó que la liquidez corriente de la empresa es mala, esto afecta a que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Mientras, que, en el índice de solvencia, la empresa ha realizado sus operaciones con su capital propio sin depender de terceros, lo cual ha generado tener la capacidad de endeudamiento y a su vez, los indicadores del sector están acordes con los indicadores de la empresa, obteniendo una tendencia razonable y satisfactoria. Sin embargo, con respecto a la rentabilidad de la empresa, es muy deficiente, estando por debajo del promedio del índice del sector, llevando una mala gestión económica-financiera de la empresa.

La Asociación Beaz Biskaia (2011) señala que el análisis financiero consiste en evaluar los componentes que se relacionan y conforman la estructura económica (activo) con la estructura financiera (pasivo y patrimonio neto), este análisis trata de ver la capacidad que tiene la empresa frente a sus obligaciones a corto y largo plazo, evaluar su liquidez y solvencia, mediante el empleo y aplicación de los ratios financieros.

Así mismo, se obtuvo que en el año 2016 la empresa no ha generado valor, debido a sus elevados pasivos en las cuentas de accionistas, disminuyendo su utilidad y su patrimonio. Esto fue debido al mal manejo de la empresa, sin control alguno, ni planificación por lo cual se obtuvo así una deficiente gestión en sus operaciones económicas financieras. Con respecto al año 2017, se obtuvo que la empresa si ha generado valor para el propietario, esto debido al manejo de un control interno diario según lo indicado en la entrevista al asistente de logística y contabilidad. Sin embargo, debemos prevenir que los años siguientes deje de generar valor ya que estos resultados no fueron suficientemente buenos por las deficiencias que tiene la empresa, incurriendo en un riesgo de no generar el incremento del EVA a futuro.

Por ello, según Vilchez. (s.f), menciona que “un aspecto importante en las finanzas del Valor Económico agregado es identificar las variables que influyen en la generación del valor de la empresa, de tal forma que se pueda actuar directamente sobre las variables como ingresos, costos, gastos de capital, que puedan tener una influencia directa en la generación de valor” (p. 94). En ese sentido, todos estos impulsores de valor nos ayudaran a establecer estrategias empresariales, estando vinculados con las decisiones gerenciales y a la generación de maximizar el valor de los accionistas.

V. Conclusiones

1. La empresa INDUMETAL AVC EIRL requiere de un mejor control financiero, y se ha logrado identificar las falencias de no contar con activos corriente para cubrir sus deudas, que su rentabilidad ha disminuido implicando que la gestión de la empresa no ha sido eficiente y no genere utilidades a favor del propietario, además mediante la evaluación financiera realizada logramos determinar que la empresa si cuenta con capacidad de endeudarse aun cuando su diagnóstico de la situación económica – financiera de la empresa sea mala y/o deficiente.
2. La empresa para el periodo 2016 no ha generado valor, es decir, en ese año la empresa no ha sido retribuida en la maximización de valor tanto para la empresa como para el propio gerente. Mientras que para el año 2017, la empresa objeto de estudio si ha generado valor siendo a la vez rentable, sin embargo, a pesar de la utilidad obtenida en este año 2017 la generación de valor no es suficiente, ya que se denota que con respecto a sus ventas que fueron superadas al año anterior y obtenido utilidad, su costo de ventas es elevado, por no contar con una adecuada planificación con respecto a sus proveedores; centrandolo su objetivo solo en generar ventas y obtener un rendimiento, y descuidando las áreas que influyen en la generación de valor para la empresa y el gerente.

VI. Recomendaciones

- 1.** Se recomienda que al identificar los problemas o falencias en INDUMETAL AVC EIRL, se debe enfocar en las operaciones realizadas con respecto al activo corriente, ya que depende del correcto manejo y registro de estos, la empresa podrá manejar sus deudas a corto plazo y poder cancelarlas, así mismo, se debe priorizar e identificar al personal encargado de llevar la contabilidad dotándoles de capacitaciones constantes sobre las actualizaciones contables de modo que puedan tener conocimientos de llevar un mejor control en las operaciones que optimicen los recursos de la empresa y cómo lograr obtener un mejor desempeño de la empresa. Además, se debe considerar que la empresa pueda hacer inversiones a partir de financiamientos ya que ellos cuentan con la capacidad de endeudamiento.
- 2.** Como se explica, el Valor económico agregado en el año 2017 a comparación del anterior año, su resultado fue positivo principalmente a las ventas generando mayor rentabilidad al costo de sus recursos empleados, pero se recomienda a la empresa que a pesar de generar valor prevenga para los años siguientes el analizar mediante un indicador de gestión como se encuentra realmente la empresa, ya que los resultados obtenidos no fueron suficientemente buenos por las deficiencias que trae consigo, y esto es a través de la aplicación de una propuesta de mejora para tener un mejor manejo en su gestión, generando valor y maximizando la riqueza de su gerente.
- 3.** La empresa deberá tomar en cuenta una guía de estrategias económicas que le permita mejorar su gestión, con la finalidad de seguir creando valor mediante herramientas financieras como el Valor Económico Agregado.

VII. Referencias

- Acosta, G. (s.f.). *EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO*. Quito. Obtenido de <https://revistas.ute.edu.ec/index.php/eidos/article/download/36/34/>
- Acuña, G., & Zambrano, S. (2011). *ESTRUCTURA DE CAPITAL*. Obtenido de <http://www.unilibre.edu.co/CriterioLibre/images/revistas/15/art3.pdf>
- Aguilar, J., Campos, D., & Torres, V. (2007). *EVOLUCIÓN DE LOS DETERMINANTES DEL COSTO DE OPORTUNIDAD DEL CAPITAL PARA TELEFÓNICA DEL PERÚ*. Lima: OPSITEL. Obtenido de https://www.osiptel.gob.pe/Archivos/Investigaciones/Reportes/Reporte03_costo_oportunidad.pdf
- Agustín, R. (s.f.). *LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS ORGANIZACIONES DE ECONOMÍA SOCIAL*. Obtenido de <http://www.unizar.es/does/asignaturas/df1.pdf>
- Allen, F., Brealey, R., & Myers, S. (2010). *PRINCIPIOS DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS* (Novena ed.). México: Mc Graw Hill. Obtenido de https://www.u-cursos.cl/usuario/b8c892c6139f1d5b9af125a5c6dff4a6/mi_blog/r/Principios_de_Finanzas_Corporativas_9Ed_Myers.pdf
- Amat, O. (1999). *VALOR ECONOMICO AGREGADO. UN NUEVO ENFOQUE PARA OPTIMIZAR LA GESTION EMPRESARIAL, MOTIVAR A LOS EMPLEADOS Y CREAR VALOR*. Editorial Norma.
- Amat, O. (2002). *Valor Económico Agregado*. Bogotá: Norma. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=Y6dxlecRbr4C&pg=PA47&lpg=PA47&dq=%E2%80%9Ccel+UAIDI+es+una+de+las+tres+grandes+variables+que+inciden+en+el+EVA+que+genera+una+empresa+y,+sin+duda,+una+de+las+formas+de+aumentar+este+valor+para+los+accionistas+es+increme>
- Apaza, M. (2006). *GESTIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL*. Lima: Editora y Distribuidora Real SRL.
- Apaza, M. (2008). *CONTABILIDAD ESTRATEGICA DEL EVA. Actualidad empresarial*. Obtenido de http://aempresarial.com/web/revitem/5_7748_73670.pdf
- Asociación Beaz Biskaia. (2011). *Manual de Conceptos básicos de gestión económica - financiera para emprendedores*.
- Barra, A. (2008). EL MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS DE CAPITAL (CAPM), EL BETA Y EL WACC. *Actualidad empresarial*.
- Becerra, J. (2017). *IMPACTO DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LA DETERMINACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CONTRATISTAS GENERALES SA DURANTE EL PERIODO 2015*. Obtenido de http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/865/1/TL_BecerraPerezJusleyAlexandra.pdf
- Benavides, E. (2014). *DETERMINACION DE LA RENTABILIDAD DEL MERCADO PARA EL MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS. CAPM*. Obtenido de http://trilogia.blogutem.cl/files/2014/07/trilogia_ingenieria-vol37-n27-determinacion-de-la-rentabilidad-del-mercado-para-el-modelo-de-valoracion-de-activos-financieros-pag94-108.pdf
- Brealey, R., Marcus, A., & Myers, S. (2004). *FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS*. Standar y Poor's.
- Brigham, E. (2001). *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA* (12 ed.). Mexico: Mc Graw Hill.
- Campuzano Alonso, W., & Campuzano Alonso, V. (2015). *ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LOS SISTEMAS TRADICIONALES EN BASE AL MÉTODO DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)*. Guayaquil. Obtenido de

- <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/11102/1/TESIS%20FINAL%20V%26W%20CAMPUZANO.pdf>
- Ccaccya, D. (2015). FUENTES DE FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL. *Actualidad empresarial*. Obtenido de http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf
- Coello, A. (2012). COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO (WACC). *Actualidad empresarial*. Obtenido de http://aempresarial.com/servicios/revista/324_9_RNBMQJTOEZIOLSSMSWQOCDWMJRZXXBXPPYBFIUTNUCBFUTSNPI.pdf
- Coello, A. (2015). ESTADOS FINANCIEROS. *Actualidad empresarial*. Obtenido de http://aempresarial.com/servicios/revista/322_9_UYJKGCJPGZYHWRXQRDECLWAGSUTAFZWZYGKEIUTOTRWPIUGAXK.pdf
- Comercio, D. (15 de 9 de 2010). EMPRESAS PERUANAS ESTÁN ENTRE LAS MÁS RENTABLES DEL MUNDO. *Diario El Comercio Perú*. Obtenido de <http://archivo.elcomercio.pe/economia/peru/empresas-peruanas-estan-entre-mas-rentables-mundo-noticia-639470>
- COMEXPERU. (s.f.). LOS SPILLOVERS DE LA MINERÍA. *Seminario ComexPerú*. Obtenido de <https://semanariocomexperu.wordpress.com/los-spillovers-de-la-mineria/>
- Contreras, E. (2011). *EL CAPM Y LA ESTIMACIÓN DE TASAS DE DESCUENTO*. Santiago de Chile. Obtenido de <https://www.dii.uchile.cl/wp-content/uploads/2011/11/REVISTA-DINERO-Tutorial-Eduardo-Contreras.pdf>
- Córdova, M. (2012). *GESTIÓN FINANCIERA*. Bogotá. Obtenido de http://www.academia.edu/32325404/Gestion_Financiera
- De Luna, W. (2004). *TEORIA DE OPCIONES Y ESTRUCTURA OPTIMA DE CAPITAL: UNA APLICACION A LA INVERSION Y FINANCIACION INMOBILIARIA*. Obtenido de <https://www.ucm.es/data/cont/media/www/pag-19529/Publi.%20Mascare%C3%B1as/0402.pdf>
- Díaz, W. (2009). *APROXIMACIÓN AL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (ECONOMIC VALUE ADDED EVA)*. Bogotá. Obtenido de http://www.urosario.edu.co/urosario_files/57/57d7b1e3-ce68-44d2-8d53-a6a4a6eff57a.pdf
- Díez, L., & López, J. (2001). *DIRECCIÓN FINANCIERA*. Madrid: PEARSON EDUCACIÓN.
- Dirección y gestión de empresas. (2011). *La gestión económica y laboral en las Pymes*. PUBLICACIONES VÉRTICE S.L. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=mC_can2i2l0C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Dumrauf, G. (2006). *FINANZAS CORPORATIVAS*. Buenos Aires: Alfaomega.
- Durban, S. (2008). *DIRECCION FINANCIERA*. España: 1.
- Erraez, M. (2014). *PROPUESTA DE UN MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA EMPRESA BIOAGRO UBICADA EN LA CIUDAD DE CUENCA*. Cuenca. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/7606/1/UPS-CT004516.pdf>
- Fernández, A., & Muñoz, C. (1996). *LA ACTUACIÓN ESTRATEGICA DE LA EMPRESA Y LA CONTABILIDAD DE GESTIÓN*. Madrida. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/44227.pdf>
- Ferrer, A. (2005). ANÁLISIS DE LOS RUBRO DEL PATRIMONIO NETO. *Actualidad Empresarial*. Obtenido de http://aempresarial.com/servicios/revista/90_5_KMNNEMUDGSAOVQJUALNEIXFQZLJBAJVKVJYAVTDCLEQHVACWMP.pdf

- Gavilán, B., Guezuraga, N., & Beitia, P. (2008). *Guía básica para la gestión económico - financiera en organizaciones no lucrativas*. BEHA TOKIA . Obtenido de http://www.entremundos.org/databases/guia_gestion_economica_financiera_ONLs_Bizkaia%5B1%5D%5B1%5D.pdf
- Gitman, L. (2000). *PRINCIPIOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA* (Octava ed.). Mexico.
- Gómez, R. (s.f.). *UNA HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES: CREACIÓN DE VALOR*. España. Obtenido de <http://www.ugr.es/~rgomezl/documentos/publiclibros/CreacionValor/CreaciondeValor.pdf>
- Guzmán, J. (7 de 11 de 2016). Solo el 40% de los 2,000 talleres de metalmecánica de Lambayeque son formales. *Agencia Peruana de noticias*. Obtenido de <http://www.andina.com.pe/agencia/noticia-solo-40-los-2000-talleres-metalmecanica-lambayeque-son-formales-638979.aspx>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN* (Cuarta ed.). Buenos Aires: Mc Graw Hill. Obtenido de http://files.especializacion-tig.webnode.com/200000775-097910b6c0/sampieri-et-al-metodologia-de-la-investigacion-4ta-edicion-sampieri-2006_ocr.pdf
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN* (Quinta ed.). Mexico: Mc Graw Hill. Obtenido de https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf
- Herrera, H. (2006). *¿ES EL EVA, REALMENTE, UN INDICADOR DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO?* Medellín. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/3223/322327239002.pdf>
- Jaramillo, F. (2010). *VALORACIÓN DE LAS EMPRESAS*. Bogotá: ECO EDICIONES.
- Jorge, V. C. (19 de Setiembre de 2013). Cadena de Valor como herramienta de servicios. pág. 18. Obtenido de http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/indata/v16_n1/pdf/a03v16n1.pdf
- Leyva, C. (2014). *EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) COMO ESTRATEGIA PARA LA GESTIÓN EN LAS EMPRESAS AUTOMOTRICES EN LIMA METROPOLITANA, AÑO 2013*. Lima. Obtenido de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva_gcr.pdf
- Li, F. (2010). NEGOCIO, EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL VALOR DEL. *Revista Nacional de Administración*. Obtenido de <http://unpan1.un.org/intradoc/groups/public/documents/icap/unpan044043.pdf>
- Llerena, R. (2011). *COMPONENTES DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO*. Obtenido de <http://www.unilibrebaq.edu.co/ojsinvestigacion/index.php/dictamenlibre/article/view/468/446>
- López, F., & De Luna, W. (2001). *VALORACIÓN DE EMPRESAS EN LA PRÁCTICA*. Madrid: Impresos y Revistas SA.
- Mamani, H. (2017). *IMPACTO DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LAS DECISIONES FINANCIERAS DE LA EMPRESA SAN GABÁN S.A. PERIODO 2014 - 2015*". Puno. Obtenido de http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3444/Mamani_Mamani_Hector.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Martínez, H., & Benítez, L. (2016). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN SOCIAL I*. Santa Fe: Cengage Learning. Obtenido de http://dgep.uas.edu.mx/librosdigitales/3er_SEMESTRE/26_Metodologia_de_la_investigacion_social_I.pdf

- Martínez, R., & Rodríguez, E. (s.f.). *MANUAL DE METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA*. Obtenido de http://www.sld.cu/galerias/pdf/sitios/cielam/manual_de_metodologia_deinvestigacion_es_1.pdf
- Mávila, D., & Polar, E. (2006). *EL EVA EN LA EVALUACIÓN DE ALTERNATIVAS*. Revista de GESTIÓN Y PRODUCCIÓN. Obtenido de <http://ateneo.unmsm.edu.pe/ateneo/bitstream/123456789/179/1/a03vol9nro2.pdf>
- Morales, A., & Morales, J. (2014). *PLANEACIÓN FINANCIERA*. Mexico: Grupo Editorial Patria. Obtenido de <http://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074382167.pdf>
- Moscoso, J., & Sepúlveda, C. (2014). *COSTO DE CAPITAL: CONCEPTOS Y APLICACIONES*. Medillín: I.VIECO SAS. Obtenido de https://issuu.com/cienciaseconomicasudea/docs/costo_de_capital_conceptos_y_aplica
- Parisi, A., & Cornejo, E. (s.f.). *ESTRATEGIA DE GESTIÓN FINANCIERA*. Obtenido de <http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/127390/153%20Parisi-Cornejo.pdf?sequence=1>
- Perez, J. (1998). *COMPITIENDO POR CREAR VALOR*. Madrid: ESIC.
- Producción, M. d. (2015). *Anuario Estadístico Industrial, Mipyme y comercio interno*. Lima. Obtenido de <http://www.produce.gob.pe/documentos/estadisticas/anuarios/anuario-estadistico-mype-2015.pdf>
- Ramírez, C., & Monsalve, G. (2016). ANALISIS RIESGO PAIS. *GRUPO INTERES FACULTAD DE ECONOMIA INDUSTRIAL (FEI)*, 3(60), 7-26.
- República, L. (15 de 09 de 2012). EMPRESAS NACIONALES LOGRAN RENTABILIDAD DE 24%. *La República*. Obtenido de <http://larepublica.pe/sociedad/660105-empresas-nacionales-logran-rentabilidad-de-24>
- Reyes, A. (2016). *EL EVA COMO MEDIDA DE GESTIÓN Y BASE DE VALORACIÓN DE UNA EMPRESA INDUSTRIAL COLOMBIANA*. Bogotá. Obtenido de <http://www.bdigital.unal.edu.co/54294/1/1119886517.2016.pdf>
- Ricra, M. (2013). VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LAS EMPRESAS. *Actualidad empresarial*. Obtenido de http://aempresarial.com/servicios/revista/277_9_UOPEFMZIDVPLOWUGFPEYAEX SKGRLNTQHIGMNTMVWILIWICDNSH.pdf
- Rodríguez, L. (2009). *INVESTIGACIÓN BIBLIOGRÁFICA SOBRE PASIVO A LARGO Y CORTO PLAZO*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/larco/pasivo-a-corto-y-largo-plazo>
- Rojas, A. (2004). *DIRECCIÓN DE GESTIÓN FINANCIERA. ESTRATEGIAS EMPRESARIALES*. Lima: Pacífico editores.
- Ruiz, L. (2015). RIESGO SOBERANO: CONCEPTOS E INDICADORES CLAVES. *MONEDA/ANALISIS*, 37-41. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-155/moneda-155-07.pdf>
- Tecnológica, I. N. (2009). *ESTUDIO SECTOR METALMECÁNICO*. Buenos Aires. Obtenido de http://catalogo.inet.edu.ar/app/webroot/files/pdfs/info_sectorial/metalmeccanico-informe-sectorial.pdf
- Termes, R. (1998). *INVERSIÓN Y COSTE DE CAPITAL*. Madrid: Mc Graw Hill.
- Van, J., & Wachowicz, J. (2010). *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA* (Decimotercera ed.). Mexico: PEARSON EDUCACIÓN. Obtenido de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>
- Vásquez, R., & Salgado, C. (2003). *VALOR ECONÓMICO AGREGADO E INTANGIBLE*. Obtenido de

<http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/quipukamayoc/2003/primer/econ%C3%B3mico.htm>

Vergíu, J., & Bendezú, C. (2007). LOS INDICADORES FINANCIEROS Y EL VALOR ECONÓMICO AGREGAO (EVA) EN LA CREACIÓN DE VALOR. *Revista de Gestión y Producción*. Obtenido de /5428

Vílchez, P. (s.f.). *Estrategias Financieras para el mejoramiento del Valor Económico Agregado*. Obtenido de revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/download/5430/4662

VIII. Anexos

Anexo 1 Guía de entrevista Gerente



UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO ESCUELA DE CONTABILIDAD GUÍA DE ENTREVISTA

OBJETIVO:

Estimado Gerente, reciba nuestro más grato y cordial saludo, la presente entrevista es para obtener información referente a la determinación del Valor Económico Agregado (EVA) en el diseño de una propuesta de mejora de la gestión financiera para la empresa.

1. Nombre:
2. Edad: Sexo:
3. Lugar de nacimiento:
4. Grado:Titulo:
5. Lugar y fecha de entrevista:
6. Entrevistador:
7. ¿Utiliza usted como herramienta de medición al valor económico agregado (EVA) en la empresa?
¿Por qué?
8. ¿Usted sabe cuál es el valor económico que ha generado la empresa en los últimos años? ¿Por qué es importante?
9. ¿Cómo determina el costo de capital?
10. ¿Usted considera que la empresa realiza una gestión financiera? ¿En qué le beneficia?
11. ¿Usted realiza una planificación financiera para determinar los objetivos financieros en la empresa? ¿Por qué?
12. ¿Usted considera que la empresa cumple con los objetivos planteados? ¿De qué manera?
13. ¿Cuenta con políticas de créditos y cobranzas claras?
14. ¿Cuenta la empresa con un plan estratégico de crecimiento, con respecto al manejo de inventarios que posee la empresa?
15. ¿Tiene la empresa definido sus objetivos con respecto a las ventas realizadas? ¿Cuáles son los objetivos de ventas?
16. ¿En la planificación financiera, usted toma en cuenta la información financiera que posee la empresa?
17. ¿Cuenta con una evaluación financiera para poder tomar decisiones adecuadas?
18. ¿Toma en cuenta el desarrollo de un control financiero para que la gestión de la empresa sea eficaz?



**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE
MOGROVEJO
ESCUELA DE CONTABILIDAD
GUÍA DE ENTREVISTA**

OBJETIVO:

Estimado asistente del área de contabilidad- logística, reciba nuestro más grato y cordial saludo, la presente entrevista es para obtener información referente a la determinación del Valor Económico Agregado (EVA) en el diseño de una propuesta de mejora de la gestión financiera para la empresa.

1. **Nombre:** Solano
2. **Edad:** **Sexo:** masculino
3. **Lugar de nacimiento:**
4. **Grado:** **Título:**
5. **Lugar y fecha de entrevista:**
6. **Entrevistador:**
7. **¿Utiliza usted como herramienta de medición al valor económico agregado (EVA) en la empresa? ¿Por qué?**

No conozco la herramienta financiera, pero considero que sería importante aplicar algún indicador financiero en la empresa, actualmente no aplicamos, pero sería de gran ayuda para saber si la empresa genera utilidades o un valor agregado.

8. **¿Usted sabe cuál es el valor económico que ha generado la empresa en los últimos años? ¿Por qué es importante?**

No, pero nos basamos en las ventas que generamos y a partir de ello medimos, llevamos un control mensual para saber que se ha gastado y verificamos dependiendo la venta o ingreso que tiene la empresa.

9. **¿Cómo determina el costo de capital?**

No hemos tenido financiamiento de bancos, en ningún año que están analizando, no sé mucho del tema de costo de capital. Todo financiaba con capital propio del dueño, no había financiamiento.

10. **¿Usted considera que la empresa realiza una gestión financiera? ¿En qué le beneficia?**

Nosotros llevamos un control de cada operaciones y actividades que llevamos a cabo, este control se lleva semanalmente, para saber cuánto hemos gastado, si se han utilizado bien, como están nuestros recursos y verificar internamente. Nos beneficia en que hay un orden para saber dónde se dirige el dinero, y poder gestionar la utilización de nuestros recursos que tenemos.

11. **¿Usted realiza una planificación financiera para determinar los objetivos financieros en la empresa? ¿Por qué?**

Nosotros realizamos un planeamiento sobre lo que vamos a hacer, respecto a nuestras ventas, la fabricación de las piezas compra de los materiales necesarios para la elaboración de estos, las

operaciones que vamos a realizar, lo cual nos permitirá elaborar nuestros objetivos al fin de poder cumplirlos.

12. ¿Usted considera que la empresa cumple con los objetivos planteados? ¿De qué manera?

Si, nuestros objetivos o a donde queremos llegar es internamente, se trabaja diariamente con un control.

13. ¿Cuenta con políticas de créditos y cobranzas claras?

Si contamos con políticas básicas se manejan internamente, Pagamos de dos formas, por porcentajes y por cada trabajo que se realiza. Por ejemplo: nuestra política de cobranzas, cobramos el 70% en efectivo según la elaboración de la proforma contrato que elaboramos, el resto se cobra semanal según como avancemos con el trabajo y necesitemos las herramientas, y un porcentaje que queda, tal vez si existe algún desperfecto ya no se pueda cobrar. Nuestra política de créditos, por ejemplo, se depositan en cuentas corrientes y una parte en efectivo, según los días que se pacte en la proforma.

14. ¿Cuenta la empresa con un plan estratégico de crecimiento, con respecto al manejo de inventarios que posee la empresa?

No contamos con un plan, eso se maneja internamente junto con el gerente, si verificamos que maquinaria y mercaderías podemos utilizar o cuales se encuentran obsoletas, para mantener adecuadas las operaciones y no parar nuestro trabajo.

15. ¿Tiene la empresa definido sus objetivos con respecto a las ventas realizadas? ¿Cuáles son los objetivos de ventas?

Sí, la empresa maneja sus ventas en relación con los objetivos definidos, lo cual nos permite, tener un seguimiento o control de las ventas que se realizan. Nuestros objetivos de ventas son, que al momento de realizan la operación, se concrete el contrato correspondiente, sin que quede ninguna duda o incertidumbre del servicio que se le va a dar.

16. ¿En la planificación financiera, usted toma en cuenta la información financiera que posee la empresa?

Nosotros realizamos un planeamiento, con base a los hechos que pasen en la empresa, los materiales que nos faltan o sean innecesarios, lo comunicamos al gerente y se toma en cuenta toda la información

17. ¿Cuenta con una evaluación financiera para poder tomar decisiones adecuadas?

Nosotros todo lo comunicamos al gerente, en base a las estrategias o decisiones del gerente, nosotros nos encargamos de llevar un control de lo que necesitamos para que el gerente verifique y programe las gestiones que se van a realizar.

18. ¿Toma en cuenta el desarrollo de un control financiero para que la gestión de la empresa sea eficaz?

Si semanalmente hacemos un balance, vemos que porcentaje se ha gastado en la inversión del contrato, que, destinado a pago de bancos y proveedores, me encargo de llevar ese control para comunicarlo y el gerente evalúe.


INDUMETAL AVC EIRL

Tecnología que Proyecta, Fabrica e Instala

RUC. 20487541126

Fabricaciones Metálicas de Elementos Complementarios para la industria arrocera

PROFORMA 0021-19

Chiclayo, 17 de Agosto del 2016

 Sres. MOLINERA TROPICAL SAC
 Sr. Tomas Padilla

 Por medio de la presente nos es grato saludarlos y a la vez ofrecerles nuestra propuesta laboral en 03 ELEVADORES METALICOS - PLANTA
 PILADO, consistente en:

ITEM	CANT.	DESCRIPCION	PRECIO UNT.	TOTAL
01	01	ELEVADOR DE ACCIONAMIENTO ELECTRICO DE FLUJO CONTINUO Este equipo es utilizado para transporte vertical para producto a granel (ARROZ). De construcción metálico (plancha en acero galvanizado) y son compuesto de bota, cuerpo, cabeza, plataforma de mantenimiento, escalera de acceso, faja plana y cangilones de polietileno. Características: <ul style="list-style-type: none"> Función : Alimenta a Despedradora (Recibe de Mesa Paddy). Producto : Arroz Blanco Capacidad : 8 TN/H Altura promedio : 12 metros (aprox.) Accionado por : Motor Trifásico de 1.5 HP, con transmisión en Faja plana : De 7" x 3 lonas color Marrón (DUNLOP) Cangilones : De 6" x 5" color azul (TAPCO) Incluye : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Pernos de expansión para anclaje <input type="checkbox"/> Toda clase de rodamiento, chumaceras <input type="checkbox"/> Compuerta de inspección en el cuerpo <input type="checkbox"/> Escalera de acceso a la plataforma <input type="checkbox"/> Descarga de entrada y salida de elevador <input type="checkbox"/> Canaletas recubiertas internamente en acero inoxidable. <input type="checkbox"/> Plataforma en cabeza de elevador para inspección y mantenimiento 		22,000.00
02	01	ELEVADOR DE ACCIONAMIENTO ELECTRICO DE FLUJO CONTINUO Este equipo es utilizado para transporte vertical para producto a granel (ARROZ). De construcción metálico (plancha en acero galvanizado) y son compuesto de bota, cuerpo, cabeza, plataforma de mantenimiento, escalera de acceso, faja plana y cangilones de polietileno. Características: <ul style="list-style-type: none"> Función : Alimenta a descascaradoras Producto : Arroz Cascara Limpio Capacidad : 10 TN/H Altura promedio : 14 Mts Accionado por : Motor Trifásico de 2.0HP, Con transmisión de poleas en V. Faja plana : De 8" x 3 lonas color negra (DUNLOP) Cangilones : De 7" x 5" color azul (TAPCO) Incluye : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Pernos de expansión para anclaje <input type="checkbox"/> Toda clase de rodamiento, chumaceras <input type="checkbox"/> Compuerta de inspección en el cuerpo <input type="checkbox"/> Escalera de acceso a la plataforma <input type="checkbox"/> Descarga de entrada y salida de elevador <input type="checkbox"/> Canaletas recubiertas internamente en acero inoxidable. <input type="checkbox"/> Plataforma en cabeza de elevador para inspección y mantenimiento 		25,000.00



INDUMETAL AVC ERL

Tecnología que proyecta, Fabrica E Instala

RUC. 20487541126

Fabricaciones Metálicas de Elementos Complementarios para la industria arrocera

03	01	DESMONTAJE E INSTALACION - ELEVADOR ALIMENTA A DESCASCARADORA <ul style="list-style-type: none"> ▣ Desmontaje de elevador existente ▣ Instalación de Nuevo Elevador ▣ Maniobra para instalación de elevador 		1,800.00
04	01	ELEVADOR DE ACCIONAMIENTO ELECTRICO DE FLUJO CONTINUO Este equipo es utilizado para transporte vertical para producto a granel (ARROZ). De construcción metálico (plancha en acero galvanizado) y son compuesto de bota, cuerpo, cabeza, plataforma de mantenimiento, escalera de acceso, faja plana y cangilones de polietileno. Características: <ul style="list-style-type: none"> ▣ Función : Recibe de dosificadores y alimenta cámara de aspiración. ▣ Producto : Arroz Blanco ▣ Capacidad : 10 TN/H ▣ Altura promedio : 10 mts ▣ Accionado por : Motor Trifásico de 2.0 HP, Con transmisión de poleas en V. ▣ Faja plana : De 8" x 3 lonas Sanitaria ▣ Cangilones : De 7" x 5" color blanco (KW) ▣ Incluye : <ul style="list-style-type: none"> ▣ Pernos de expansión para anclaje ▣ Toda clase de rodamiento, chumaceras ▣ Compuerta de inspección en el cuerpo ▣ Escalera de acceso a la plataforma ▣ Descarga de entrada y salida de elevador ▣ Canaletas recubiertas internamente en acero inoxidable. ▣ Plataforma en cabeza de elevador para inspección y mantenimiento. <p>COMENTARIOS:</p> <p>El Elevador # 11 (Que alimenta a Cámara de aspiración) Existente, cuenta con 4.25 Cuerpos (10.20 mts). Para que pase a Alimentar a Pulidora VTA, se tendrá que fabricar y adquirir:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▣ 03 Cuerpos metálicos ▣ 15 Mts de Faja ▣ 75 Und de cangilones 		24,000.00
05	01	DESMONTAJE E INSTALACION - ELEVADOR ALIMENTA A CAMARA ASPIRACION <ul style="list-style-type: none"> ▣ Desmontaje de elevador existente ▣ Instalación de Nuevo Elevador ▣ Maniobra para instalación de elevador 		1,500.00
MONTO TOTAL				74,300.00

CONDICIONES DE PAGO:

70 % Inicial 20%

Según Avance

10% A la entrega total del equipo.

Av. Antenor Orrego N° 497 - La Victoria - Chiclayo

Entel: 943448720

Indumetal_avc@hotmail.com
 INDUMETAL AVC ERL



INDUMETAL AVC ERL

Tecnología que Proyecta, Fabrica E Instala

RUC. 20487541126

Fabricaciones Metálicas de Elementos Complementarios para la industria arrocera

CONDICIONES DE TRABAJO:

No Incluye Obras Civiles

No Incluye Servicio De Grta

No Incluye Flete

No Incluye Conexión Eléctrica

Todo trabajo de seguridad industrial fuera de nuestro equipo, se preformará para su respectiva aprobación.

BANCO	CUENTA CORRIENTE	CTA. CTE INTERBANCARIAS
BBVA Corriente	0011- 0442-0100005542	011-442-000100005542-14