



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO**

**ESCUELA DE POSGRADO  
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD MENCIÓN FINANZAS  
EMPRESARIALES**

**TESIS:**

***“PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR  
ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN  
DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA J&N MUNDO RUEDAS  
E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERÍODO 2020”***

***PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN  
CONTABILIDAD MENCIÓN FINANZAS EMPRESARIALES***

***AUTOR:***

***Br. SAYDA LUZ FARFAN LUCANA***

***ASESOR:***

***DR. JORGE WASHINGTON GUILLERMO ESPINOZA.***

***CÓDIGO ORCID:***

***0000-0003-4806-3169***

**CUSCO – PERÚ**

**2022**

# INFORME DE ORIGINALIDAD

(Aprobado por Resolución Nro. CU-303-2020-UNSAAC)

El que suscribe, **Asesor** del trabajo de investigación/tesis titulada: "PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA EN UNDO RINERAS SRL DE LA CIUDAD DEL CUSCO PERIODO 2020" presentado por: **SAYDA LUZ FAREAN LUCANA** con DNI Nro.: **46296560** presentado por: ..... con DNI Nro.: ..... para optar el título profesional/grado académico de **MAESTRO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS EMPRESARIALES** informo que el trabajo de investigación ha sido sometido a revisión por **02** veces, mediante el Software Antiplagio, conforme al Art. 6° del **Reglamento para Uso de Sistema Antiplagio de la UNSAAC** y de la evaluación de originalidad se tiene un porcentaje de **10** %.

Evaluación y acciones del reporte de coincidencia para trabajos de investigación conducentes a grado académico o título profesional, tesis

Porcentaje	Evaluación y Acciones	Marque con una (X)
Del 1 al 10%	No se considera plagio.	X
Del 11 al 30 %	Devolver al usuario para las correcciones.	
Mayor a 31%	El responsable de la revisión del documento emite un informe al inmediato jerárquico, quien a su vez eleva el informe a la autoridad académica para que tome las acciones correspondientes. Sin perjuicio de las sanciones administrativas que correspondan de acuerdo a Ley.	

Por tanto, en mi condición de asesor, firmo el presente informe en señal de conformidad y **adjunto** la primera página del reporte del Sistema Antiplagio.

Cusco, **19** de **Julio** de 20**22**

Firma

Post firma **DR. JORGE W. GUILLERMO ESPINOZA**

Nro. de DNI **23951083**

ORCID del Asesor **0000-0003-4806-3169**

Se adjunta:

1. Reporte generado por el Sistema Antiplagio.
2. Enlace del Reporte Generado por el Sistema Antiplagio: **OID - 23259:158672068**

NOMBRE DEL TRABAJO

**TESIS FINAL- sayda.docx**

AUTOR

**SAYDA LUZ FARFÁN LUCANA**

RECUENTO DE PALABRAS

**27917 Words**

RECUENTO DE CARACTERES

**148108 Characters**

RECUENTO DE PÁGINAS

**130 Pages**

TAMAÑO DEL ARCHIVO

**864.1KB**

FECHA DE ENTREGA

**Jul 19, 2022 10:51 AM GMT-5**

FECHA DEL INFORME

**Jul 19, 2022 11:01 AM GMT-5****● 10% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos

- 10% Base de datos de trabajos entregados

**● Excluir del Reporte de Similitud**

- Base de datos de Internet
- Base de datos de publicaciones
- Base de datos de Crossref
- Base de datos de contenido publicado de Crossref
- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 8 palabras)
- Fuentes excluidas manualmente

## **PRESENTACIÓN**

**SEÑOR DIRECTOR DE LA ESCUELA DE POSGRADO DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO.**

**SEÑORES MIEMBROS DEL JURADO:**

En concordancia al reglamento de grados de la Escuela de Posgrado y con la finalidad de optar al Grado Académico de Magister en Contabilidad con mención en Finanzas Empresariales, pongo a consideración del jurado el presente trabajo de investigación titulado: “PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIODO 2020”.

El presente trabajo, se ha desarrollado teniendo en cuenta las líneas de la metodología de investigación, que está enmarcado dentro de los avances científicos y tecnológicos que abarca el tema de investigación con el objetivo de encontrar respuestas a las nuevas exigencias de los empresarios a fin de contribuir al mejoramiento y accesibilidad de capital de trabajo.

**SAYDA LUZ FARFÁN LUCANA**

## DEDICATORIA

A Dios, por permitirme llegar hasta este momento tan especial en mi vida, por los triunfos y los momentos difíciles que han enseñado a valorarlo cada día más.

A mi madre por ser el pilar más importante que con su demostración de una madre ejemplar me ha enseñado a no desfallecer ni rendirme ante nada y brindarme su confianza y aliento para alcanzar todos los objetivos planteados en mi vida.

A mi hermano por ser un gran amigo y uno de los seres más importantes en mi vida.

SAYDA LUZ FARFÁN LUCANA

## AGRADECIMIENTO

A la universidad Nacional San Antonio Abad del Cusco, a las autoridades, miembros del jurado, profesores y especialmente a mi asesor de tesis Dr. Jorge Washington Guillermo Espinoza, gracias a ellos por enseñarme, aconsejarme e instruirme en el camino de la profesión, este logro no fuera posible sin su apoyo.

Son muchas las personas especiales a las que me gustaría agradecer su amistad, apoyo, ánimo y compañía en las diferentes etapas de mi vida.

Algunos se encuentran conmigo y otros en mis recuerdos y en mi corazón, sin importar en donde estén o si alguna vez llegan a leer estos agradecimientos quiero darles las gracias por formar parte de mi vida, por todo lo que me brindaron y por todas sus bendiciones.

SAYDA LUZ FARFÁN LUCANA

## INDICE

PRESENTACIÓN.....	II
DEDICATORIA .....	III
AGRADECIMIENTO .....	IV
INDICE.....	V
INDICE DE TABLAS .....	VIII
INDICE DE FIGURAS.....	X
RESUMEN .....	XI
Palabras claves:.....	XIV
ABSTRACT.....	XV
INTRODUCCIÓN .....	XIX
<b>I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....</b>	<b>1</b>
1.1. Situación problemática .....	1
1.2. Formulación del problema.....	3
1.2.1. Problema general .....	3
1.2.2. Problemas específicos.....	3
1.3. Justificación de la investigación .....	3
1.3.1. Justificación Teórica .....	3
1.3.2. Justificación Práctica .....	3
1.3.3. Justificación Metodológica.....	3
1.4. Objetivos de la investigación.....	4
1.4.1. Objetivo general.....	4
1.4.2. Objetivos específicos .....	4
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>4</b>
<b>II. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL .....</b>	<b>4</b>
2.1 Bases teóricas.....	4
2.1.1 Valor Económico Agregado (EVA).....	4
2.1.2 Ventajas y desventajas del valor económico agregado (EVA).....	10
2.1.3 Componentes del valor económico agregado (EVA) .....	14
2.1.4 Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA) .....	23
2.1.5 Limitaciones del Valor Económico Agregado EVA.....	40
2.2 Marco conceptual (palabras clave).....	44
2.2.1 El valor económico agregado (EVA).....	44

2.2.2	Costo de oportunidad .....	44
2.2.3	La rentabilidad .....	44
2.2.4	Ratios de rentabilidad .....	44
2.2.5	Rentabilidad económica (ROA).....	44
2.2.6	Rentabilidad financiera .....	45
2.2.7	Margen de beneficio neto.....	45
2.3	Antecedentes empíricos de la investigación (estado del arte) .....	46
2.3.1	Antecedentes internacionales.....	46
2.3.2	Antecedentes nacionales .....	47
2.3.3	Antecedentes locales.....	50
CAPITULO III.....		52
III.	HIPÓTESIS Y VARIABLES .....	52
3.1	Hipótesis .....	52
3.1.1	Hipótesis general.....	52
3.1.2	Hipótesis específicas.....	52
3.2	Identificación de variables e indicadores.....	52
3.2.1	Variable independiente .....	52
3.2.2	Variable dependiente .....	52
CAPITULO IV.....		54
IV.	METODOLOGÍA.....	54
4.1	Ámbito de estudio: localización política y geográfica .....	54
4.2	Tipo y nivel de investigación.....	54
4.3	Unidad de análisis.....	54
4.4	Población de estudio .....	55
4.5	Tamaño de muestra.....	55
4.6	Técnicas de selección de muestra.....	55
4.7	Técnicas de recolección de información.....	55
4.8	Técnicas de análisis e interpretación de la información .....	55
4.9	Técnicas para demostrar la verdad o falsedad de las hipótesis planteadas.....	56
CAPITULO V.....		57
V.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	57
5.1	Procesamiento, análisis, interpretación y discusión de resultados: .....	57
5.1.1	ENTREVISTA:.....	58
5.2	Correlación de Variables .....	87
5.3	Análisis de resultados .....	88



CONCLUSIONES .....	90
RECOMENDACIONES.....	93
BIBLIOGRAFÍA .....	95
ANEXOS .....	98
ANEXO 1 - MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	99
ANEXO 2 - FICHA RUC .....	101
ANEXO 3 - ESTADOS FINANCIEROS .....	104
ANEXO 4 - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	105
ANEXO 5 - ENTREVISTA N° 001 .....	106

## INDICE DE TABLAS

Tabla 1 - Operacionalización de variables.....	53
Tabla 2-¿Conoce cuándo fue la rentabilidad exacta que genero la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en el año 2019 y 2020? .....	58
Tabla 3- ¿Aplica algún método de medición financiera para medir su rentabilidad? .....	58
Tabla 4 -¿sabe que está perdiendo dinero al no utilizar un método de medición de rentabilidad? .....	58
Tabla 5- ¿Conoce el método de medición financiera Valor Económico Agregado (EVA)?...	59
Tabla 6- ¿Conoce en detalle los gastos administrativos en que incurre la empresa? .....	59
Tabla 7- ¿Tiene la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. algún préstamo pendiente en el año 2020? .....	60
Tabla 8- ¿Piensa que es importante conocer el valor económico agregado (EVA) que genero su empresa y también conocer si su empresa cubrió todos sus gastos? .....	60
Tabla 9- ¿Le gustaría capacitarse para aplicar el método de medición financiera Valor Económico Agregado (EVA) en su empresa? .....	61
Tabla 10- ¿Sabe que, dentro de su utilidad neta, una parte se considera como costo de capital y la diferencia como su valor económico añadido? .....	61
Tabla 11 - La empresa estaría incurriendo en gastos excesivos, también se tendría algunos activos como maquinaria y equipos que no estén siendo utilizados a toda su capacidad, ósea se tendría que hacer ciertos ajustes y re direccionamientos para lograr incrementar la rentabilidad y por consecuencia maximizar la creación del Valor Económico Agregado. ....	62
Tabla 12- Estados de Situación Financiera.....	62
Tabla 13- Estados de Resultados Integrales.....	64
Tabla 14- Análisis Vertical del Activo del Periodo 2019 y 2020. ....	65
Tabla 15- Análisis Vertical del Pasivo y Patrimonio.....	66
Tabla 16- Ratios de Liquidez.....	68
Tabla 17- Ratios de Solvencia. ....	69
Tabla 18- Ratios de Gestión.....	70
Tabla 19 -Ratios de Rentabilidad Económica (ROA).....	71
Tabla 20 -Ratios de Rentabilidad Financiera (ROE). ....	72
Tabla 21 - Ratio de Margen de Beneficio Neto. ....	73
Tabla 22 - Cálculo del Capital Invertido.....	75
Tabla 23 - Tasa Financiera Por Año. ....	75

Tabla 24 - Tasa de Impuesto.....	75
Tabla 25 - Cálculo del UAIDI. ....	76
Tabla 26 - Cálculo del CCPP.....	76
Tabla 27- Cálculo de Activos Totales.....	77
Tabla 28 - Cálculo del EVA.....	77
Tabla 29- Relación del CCPP Y ROA.....	78
Tabla 30 - Relación del CCPP Y ROE. ....	79
Tabla 31 - Aplicación de la estrategia de los componentes del EVA y proyectado al 2022. ..	83
Tabla 32 - Análisis de la aplicación de la estrategia de los componentes del EVA y proyectado al 2022.....	85
Tabla 33: Correlaciones de variables.....	87

**INDICE DE FIGURAS**

Figura 1 Resumen del Valor Económico Agregado.....	5
Figura 2 Cálculo para hallar el EVA .....	7
Figura 3 -Análisis Vertical Del Activo, período 2019 y 2020.....	65
Figura 4 -Análisis Vertical del Pasivo y Patrimonio. ....	67
Figura 5 - Ratios de Liquidez. ....	68
Figura 6 - Ratios de Solvencia. ....	69
Figura 7 - Ratios de Gestión.....	71
Figura 8 - Rendimiento de los Activos. ....	72
Figura 9 - Rendimiento del Capital. ....	73
Figura 10 - Margen de beneficio Neto.....	74
Figura 11 - Creación del Valor económico Agregado. ....	77
Figura 12 - Relación de CCPP Y ROA.....	79
Figura 13 - Análisis de la relación CCPP Y ROE. ....	80
Figura 14 - Estrategia basada en componentes del EVA. ....	81
Figura 15 - Grafico de aplicación de la estrategia de los componentes del EVA Y proyectado al 2022.....	85

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado: **“PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIODO 2020”**, plantea como problema general, ¿De qué manera la propuesta de un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) influiría en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020?, planteándose el objetivo de proponer un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) que influya en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020, la hipótesis de trabajo sostiene que para validar la hipótesis fue necesario aplicar el análisis documental y la entrevista como técnicas de recolección de datos utilizadas en una investigación de tipo aplicada con nivel explicativo y correlacional. La investigación cumplió los objetivos planteados, llegando a los siguientes resultados:

1. Se determinó una rentabilidad económica (ROA) para la empresa **J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** en el periodo 2020 de 3.88%, mientras que para el periodo 2019 fue de 3.66%, con respecto a la rentabilidad financiera (ROE), para el año 2020 se obtuvo un resultado de 8.00% y para el año del 2019 fue de 8.20% respectivamente, en tanto el resultado para margen de utilidad (MG), para el 2020 fue de 6.70% y para el 2019 fue de 6.50%. Aunque la cantidad monetaria es significativa y positiva al relacionarlo con las ventas generadas en el 2020 el margen de utilidad es mínimo, las solas utilidades no reflejan una creación de valor económico para la empresa, el cálculo de la rentabilidad a través de métodos tradicionales como el ROA y el ROE no son suficientes para determinar con exactitud cuánto es realmente la creación de valor económico agregado ya que dejan vacíos en su formulación porque no consideran los costos del capital propio.

2. El cálculo del valor económico agregado (EVA) para el periodo 2020 tuvo una generación de valor positiva de S/ 30,606.00 (treinta mil seiscientos seis con 00/100 soles ),es decir ha generado una rentabilidad menor al costo de los recursos empleados; pero, en el 2019 se tuvo un EVA de S/ 32,697.00 (treinta y dos mil seiscientos noventa y siete con 00/100 soles),es decir se generó valor por el contrario hubo un aumento de la misma. En cuanto a su costo promedio ponderado de capital( CPPC) para el 2020 fue de 0.58%, mientras que para el 2019 fue de 0.14%, Se debe tratar de reducir las inversiones con financiamiento interno ya que exigen un costo alto por su uso, por lo tanto se debe optar por el uso en caso de ser necesario un financiamiento externo ya que las tasas de interés son deducibles de impuestos y generan un escudo fiscal lo cual favorece para generar más valor económico agregado ya que trabajar con fuentes externas es más económico, por lo tanto queda más efectivo a la hora de hacer las reparticiones de utilidades, pero se tiene que tener cuidado con la estructura de capital de no adeudarse en exceso.
3. En el cuadro de análisis y relación o no de la rentabilidad y del valor económico agregado EVA de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.**, se obtuvo un resultado para el periodo del 2020 de 3.30% que es producto de la diferencia de restar el ROA (rendimiento Económico), y el CCPP (costo de capital promedio ponderado), lo que significa que se han cubierto tanto los costos externos o de terceros así como los costos internos o tasa requerida del accionista y que además porcentualmente la rentabilidad económica supera al costo de capital promedio ponderado en 3.30%, lo que influye positivamente en la gestión de rentabilidad de la empresa creando valor económico agregado, y que a su vez sirve para plantearse objetivos financieros para los siguientes periodos, esta medición específicamente evalúa la gestión de operación de los directivos respecto a la capacidad operativa de generar beneficios sin considerar los costos financieros ni los pagos de impuestos, estableciéndose así que se debe de superar porcentualmente más ampliamente

al CCPP para generar más valor económico., mientras que para el periodo del 2019 el resultado obtenido fue de 3.52%, lo que quiere decir que se cubrieron los costos de terceros y de los propios. En el cuadro comparativo del rendimiento financiero o rendimiento del patrimonio (ROE) con el costo de capital promedio ponderado (CCPP) se obtuvo para el 2020 un 7.42% positivo, se generó valor económico agregado, mientras que para el 2019 se obtuvo 8.60% positivo consecuentemente con aumento de valor para el accionista, lo que quiere decir que el capital empleado del accionista generó valor económico, resultado que sirve para replantear las políticas de la empresa y ajustar todas las áreas involucradas de la empresa para revertir este resultado, cuanto más cifra porcentual se de en el resultado más creación de valor agregado se estará logrando, teniendo claro que se tiene que superar la valla del costo de capital promedio ponderado (CCPP).

4. La aplicación del modelo de medición de rentabilidad influye positivamente en la gestión de rentabilidad, lo que queda demostrado en el cuadro de alternativas ya que la opción A que se determinó como resultado S/ 70,639.39 (setenta mil seiscientos treinta y nueve con 39/100 soles) que es donde se aplica el EVA, se obtuvo una creación de valor económico agregado bastante más considerable en comparación que las opciones B donde se obtuvo S/ 30,606.00 (treinta mil seiscientos seis con 00/100 soles), donde existe un menor apalancamiento, y en la opción C donde se obtuvo S/ 32,697.00 (treinta y dos mil seiscientos noventa y siete con 00/100 soles) no se utiliza el apalancamiento por lo tanto su costo de capital es alto, lo cual demuestra que aplicar la estrategia basada en los componentes del EVA, de aumentar las ventas en un 10.00% por año incentivando a la fuerza de ventas y recompensando con bonos por cumplimiento de objetivo a las jefaturas, esto consecuentemente aumenta el UAIDI (utilidad antes de intereses y después de impuestos), además de hacer ajustes en los costos de financiamiento más que nada utilizar el financiamiento externo ya que nos brinda la posibilidad de

deducción de impuestos por el escudo fiscal esto para reducir el costo de capital promedio ponderado, esto es reducción del CCPP, y redistribuir o reasignar los activos no corrientes en maquinaria y equipo que no se utiliza o en mercaderías de baja rotación esto para reducir el activo total neto, es un direccionamiento óptimo para crear valor económico añadido ya que este resultado está demostrando un adicional de S/70,639.39 (setenta mil seiscientos treinta y nueve con 39/100 soles) y en su proyectado al 2022 de S/89,720.56 (ochenta y nueve mil setecientos veinte con 56/100 soles) lo cual nos indica que la estrategia del EVA nos asegura en el tiempo no solo que se va a mantener si no también incrementar la rentabilidad y por consiguiente el valor económico agregado EVA.

**Palabras claves:** Valor económico agregado, Costo de oportunidad, rentabilidad, Rentabilidad económica (ROA), Rentabilidad financiera, Margen de beneficio neto.



## ABSTRACT

### THE SUMMARIZE

The present research work entitled: "PROPOSAL FOR AN ANALYSIS MODEL OF THE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND ITS RELATIONSHIP IN THE PROFITABILITY MANAGEMENT OF THE COMPANY J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIODO 2020", poses as a general problem, how the proposal of an analysis model of economic value added (EVA) would influence the profitability management of the company J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. of the city of Cusco, period 2020?, considering the objective of proposing an analysis model of the economic value added (EVA) that influences the profitability management of the company J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. of the city of Cusco, period 2020, the working hypothesis maintains that in order to validate the hypothesis it was necessary to apply the documentary analysis and interview as data collection techniques used in applied research with an explanatory and correlational level. At a quantitative level. The research fulfilled the stated objectives, reaching the following results:

1. An economic return (ROA) was determined for the company J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. in the 2020 period of 3.88%, while for the 2019 period it was 3.66%, with respect to financial profitability (ROE), for the year 2020 a result of 8.00% was obtained and for the year 2019 it was 8.20% respectively, while the result for profit margin (MG) for 2020 was 6.70% and for 2019 it was 6.50%. Although the monetary amount is significant and positive when relating it to the sales generated in 2020, the profit margin is minimal, the profits alone do not reflect a creation of economic value for the company, the calculation of profitability through traditional methods such as ROA and ROE are not enough to determine exactly how much the creation of added economic value really is, since they leave gaps in their formulation because they do not consider the costs of own capital.

2. The calculation of the economic value added (EVA) for the 2020 period had a positive value generation of S/30,606.00 (that is, it has generated a lower profitability than the cost of the resources used), but in 2019 there was an EVA of S/ 32,697.00 (that is, value was generated; on the contrary, there was an increase in it), in terms of its weighted average cost of capital (WACC) for 2020 was 0.58%, while for 2019 it was 0.14%. Try to reduce investments with internal financing since they require a high cost for their use, therefore You should opt for the use if external financing is necessary since interest rates are tax deductible and generate a tax shield which favors generating more economic value added since working with external sources is cheaper, therefore Therefore, there is more cash left when it comes to making distributions of profits, but care must be taken with the capital structure so as not to borrow excessively.
3. In the table of analysis and relationship or not of the profitability and the economic value added EVA of the company J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L., a result for the period of 2020 of 3.30% was obtained, which is the product of the difference of subtracting the ROA (Economic return), and the WACC (weighted average cost of capital), which means that both the external or third-party costs as well as the internal costs or required rate of the shareholder have been covered and that, in percentage terms, the economic return exceeds to the weighted average cost of capital at 3.30%, which positively influences the profitability management of the company creating added economic value, and which in turn serves to set financial objectives for the following periods, this measurement specifically evaluates the operation management directors regarding the operational capacity to generate profits without considering financial costs or tax payments, thus establishing that it must be percentage more widely exceed the CCPP to generate more economic value, while for the period of 2019 the result obtained was 3.52%, which means that the costs of third parties and their own were covered. In the comparative table of the financial return or return on

equity (ROE) with the weighted average cost of capital (CCPP), a positive 7.42% was obtained for 2020, economic value added was generated, while for 2019 a positive 8.60% was obtained consequently with an increase in value for the shareholder, which means that the shareholder's capital employed generated economic value, a result that serves to rethink the company's policies and adjust all the areas involved in the company to reverse this result, the more the figure percentage is given in the result, more creation of added value will be achieved, being clear that the hurdle of the weighted average cost of capital (WACC) must be overcome.

4. The application of the profitability measurement model has a positive influence on profitability management, which is demonstrated in the table of alternatives since option A, which was determined as a result of S/ 70,639.39 (.....), which is where the EVA is applied, a much more considerable added economic value creation was obtained compared to options B, where S/ 30,606.00 (....), where there is less leverage, and in option C where S/ 32,697.00 (....). Leverage is not used, therefore its cost of capital is high, which shows that applying the strategy based on EVA components, of increasing sales by 10% per year, encouraging the sales force and rewarding with bonuses for fulfillment of the objective to the headquarters, this consequently increases the EAIDI (earnings before interest and after taxes), in addition to making adjustments in the financing costs, more than anything else, using external financing since it offers us the possibility of deducting taxes p or the tax shield this to reduce the weighted average cost of capital, this is a reduction of the WACC, and redistribute or reallocate non-current assets in machinery and equipment that is not used or in slow-moving merchandise this to reduce total net assets, is an optimal direction to create added economic value since this result is showing an additional S/ 70,639.39 (....) and in its projection to 2022 of S/ 89,720.56 (....). which indicates that the EVA strategy

assures us over time not only that it will be maintained but also increase profitability and therefore the economic value added EVA.

**Keywords:** Economic value added, Opportunity cost, Profitability, Profitability ratios, Economic profitability (ROA), Financial profitability, Net profit margin

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado: **“PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIODO 2020”**, investigación que tiene como objetivo principal “Proponer un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) que influya en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020”.

Para llegar a solucionar la problemática, cumplir y contrastar los objetivos e hipótesis planteadas respectivamente en el trabajo de investigación, se desarrolló los siguientes capítulos:

**CAPÍTULO I:** Planteamiento del problema. - En este capítulo se expone: Situación Problemática, Formulación del Problema, Problema General, Problemas Específicos, Justificación de la investigación, Objetivos de la Investigación, Objetivo General y Objetivos Específicos.

**CAPÍTULO II:** Marco Teórico Conceptual. - Este capítulo comprende: Bases Teóricas, Marco Conceptual (palabras claves) y Antecedentes empíricos de la investigación.

**CAPÍTULO III:** Hipótesis General y Variables. - Este capítulo comprende: Hipótesis, Hipótesis general, Hipótesis específicas, Identificación de variables e indicadores y Operacionalización de variables.

**CAPÍTULO IV:** Diseño Metodológico. - Este capítulo comprende: Ámbito de estudio: localización política y geográfica, Tipo y nivel de Investigación, Unidad de análisis, Población de estudio, Tamaño de muestra, Técnicas de selección de muestra, Técnicas de recolección de información, Técnicas de análisis e interpretación de la información y Técnicas para demostrar la verdad o falsedad de las hipótesis planteadas.

**CAPITULO V:** Resultados y Discusión. - Este capítulo comprende: Procesamiento, análisis, interpretación y discusión de resultados, Pruebas de hipótesis y Presentación de resultados. Conclusiones y Recomendaciones. - Se establece las conclusiones y recomendaciones propuestas a la presente investigación.

## CAPITULO I

### I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 1.1. Situación problemática

En la actualidad el gestor de empresas se traza objetivos de carácter económico y financiero; en donde, incrementar la riqueza y su valor económico se ha convertido en casi una obligación a cumplir para los directivos de toda organización, motivo por el cual hay una necesidad de realizar un análisis exhaustivo a los Estados Financieros, a fin de determinar si la gestión financiera realizada está contribuyendo a la creación de valor para la empresa o no, los métodos tradicionales de medición de la rentabilidad dejan unos vacíos que al momento de su interpretación podrían dar una información financiera no tan certera, es por eso que el modelo de medición de rentabilidad conocido como el valor económico agregado en adelante EVA por sus siglas en inglés (Economic Value Added), proporciona una información más analítica lo que es vital en toda organización para tomar decisiones de calidad que generen una cultura de valor para todas las organizaciones.

El EVA, es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo, su aporte es para que los accionistas, inversionistas y otras personas con intereses en la empresa, puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa, además, representa un excelente método de incentivo que permite alinear los intereses de los empleados y directores con el de los accionistas (Leyva Geri, 2014).

Las empresas concentran sus esfuerzos en incrementar sus ventas de bienes o prestación de servicios que brindan para obtener mayores ingresos, y así incrementar los beneficios económicos, pero para llegar a este resultado la empresa ha cubierto diversos gastos los cuales disminuyen la rentabilidad (Escalante Gratelli, 2019).

El crecimiento de una empresa está determinado por el aspecto financiero. Las buenas prácticas en la administración del capital y las inversiones, así como los constantes análisis externos e internos, pueden hacer la diferencia entre el éxito y el fracaso. Una acción que

puede ayudar a maximizar el crecimiento de un negocio es utilizar de gestión de rentabilidad ( Pereda, 2021).

Se comete el error de no monitorear y analizar a profundidad los riesgos en que incurre una empresa en el momento de obtener un préstamo, hacer una o varias inversiones adicionales a su rubro de negocio, lo cual en el futuro podría devenir en una crisis financiera por falta de liquidez debido a un sobre-endeudamiento de capital, como también los altos gastos administrativos en materiales de oficina o un sobredimensionamiento en gastos de recursos humanos y como no también una incorrecta decisión en las compras de bienes o insumos, que posteriormente por su inmovilización generan otros costos de almacenaje debido a su falta de rotación, por consecuencia la creación de valor de la empresa disminuye (Escalante Gratelli, 2019).

La empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. es una empresa dedicada a la comercialización de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores en el Cusco y la región. Su funcionamiento está enmarcado principalmente en la Ley general de Sociedades (Ley N° 26887), cuyo propósito es la generación de valor por medio de la rentabilidad económica. Los reportes de sus estados financieros del periodo 2020, mostraron una utilidad que no necesariamente reflejan la creación de valor de la misma. Las solas utilidades no son suficientes para los resultados de una empresa; es necesario, que al ser comparadas con los activos utilizados muestren una rentabilidad superior a los costos de capital que cubran las expectativas de los inversionistas (Escalante Gratelli, 2019).

Ahora bien, el problema se acentúa debido a que la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. actualmente no aplica el análisis de indicadores de gestión de rentabilidad, lo cual incide en la determinación de la creación de valor por medio del análisis financiero. Es por ello que considero relevante realzar la importancia de un modelo de análisis de EVA aplicado a la gestión empresarial, con el objeto de tomar decisiones que generen valor y una directriz hacia la obtención de una mayor rentabilidad

Por lo anteriormente expuesto, el presente trabajo de investigación está orientado a la propuesta de implementación de un modelo de análisis EVA, como herramienta de gestión en la rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema general**

- ¿De qué manera la propuesta de un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) influiría en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020?

### **1.2.2. Problemas específicos**

- ¿En qué medida el valor económico agregado (EVA) tiene relación con la gestión de rentabilidad económica de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.?
- ¿En qué medida el valor económico agregado (EVA) tiene relación con la gestión de rentabilidad financiera de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.?
- ¿En qué medida el valor económico agregado (EVA) tiene relación con el margen de beneficio neto de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.?

## **1.3. Justificación de la investigación**

### **1.3.1. Justificación Teórica**

El presente estudio trata de adicionar a la epistemología de conocimientos existentes en la ciencia, sobre la propuesta de un modelo de análisis del EVA, tomando el caso de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L., que permita medir su incidencia especialmente en la gestión de su rentabilidad.

### **1.3.2. Justificación Práctica**

El presente trabajo de investigación pretende poner en evidencia los contenidos del EVA que se presenta en la actualidad como una herramienta estratégica y efectiva en la gestión de rentabilidad, es por ello que el presente estudio contribuirá a la solución de problemas presentados en la realidad, quedando como marco referencial para otros trabajos de investigación.

### **1.3.3. Justificación Metodológica.**

El desarrollo del presente trabajo, permitirá construir, validar y aplicar instrumentos de recolección de datos en forma adecuada, de tal manera que permitan medir y/o establecer la relación de las variables del presente estudio entre ellos: valor económico agregado (EVA) y gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.



## **1.4. Objetivos de la investigación**

### **1.4.1. Objetivo general**

Proponer un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) que influya en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

- Analizar el Valor Económico Agregado (EVA), y su relación en la gestión de la rentabilidad económica de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.
- Analizar el Valor Económico Agregado (EVA), y su relación en la gestión de la rentabilidad financiera de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.
- Analizar el Valor Económico Agregado (EVA), y su relación con el margen de beneficio neto de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.

## **CAPÍTULO II**

### **II. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL**

#### **2.1 Bases teóricas**

##### **2.1.1 Valor Económico Agregado (EVA)**

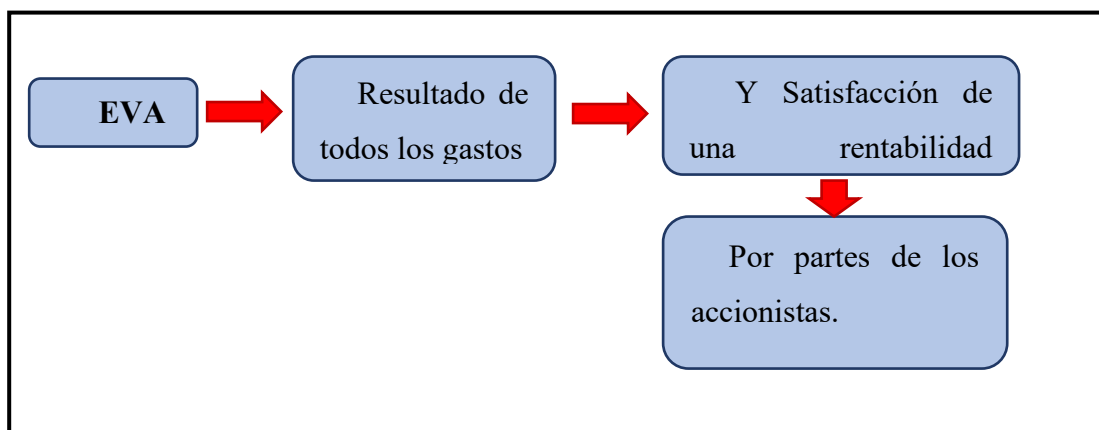
Según Amat (2000) el valor económico agregado “es el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos incluidos el costo de oportunidad del capital y de los impuestos”, en otras palabras, es lo que queda una vez que se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. En consecuencia, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas.

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 obtenía al restar a la utilidad operacional los costos del capital. La idea del beneficio residual apareció a

principios del siglo XX, en la literatura contable. Church lo introdujo en 1917 y luego, en 1924, Scovell citó el beneficio residual; ya para 1960 aparece dicho concepto y se contempla en la literatura de la contabilidad gerencial. Diez años más tarde, para la década de los 70, los académicos finlandeses discuten sobre dicho tema y en 1975 Virtanen lo define como un retorno sobre inversión, para la toma de decisiones gerenciales (Li Bonilla, 2010).

Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital, se obtiene el EVA. Por lo tanto, en esta medida se considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas (Facultad de contaduría y ciencias administrativas, 2021).

**Figura 1 Resumen del Valor Económico Agregado.**



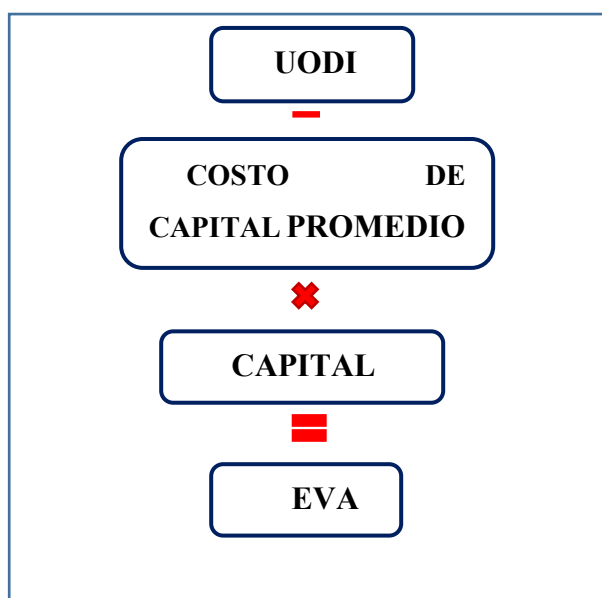
*Fuente: elaboración propia*

#### **2.1.1.1 Para calcular el Valor Económico Agregado (EVA).**

Se deben seguir los siguientes pasos (Facultad de contaduría y ciencias administrativas, 2021):

- Calcular la utilidad operativa después de impuestos (UODI). Representa la utilidad operacional neta (UON) antes de gastos financieros y después del Impuesto Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (T).
- Identificar el Capital de la empresa (Capital).
- Determinar el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP).
- Calcular el EVA de la empresa.

**Figura 2 Cálculo para hallar el EVA**



*Fuente: (Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas, s.f.)*

### **Caso Práctico:**

La empresa TOMY SAC., tiene una utilidad operativa después de impuestos (UODI) de S/800,000.00 un Costo de Capital Promedio Ponderado de 10.00%, y su Capital es de S/3'500,000.00.

El cálculo del EVA es:

$$\text{EVA} = \text{UODI} - (\text{CPPC}) (\text{CAPITAL})$$

$$\text{EVA} = \text{S}/800,000.00 - (10.00\%) (\text{S}/3'500,000.00)$$

$$\text{EVA} = \text{S}/ 450,000.00$$

#### **2.1.1.2 Antecedentes del Valor Económico Agregado (EVA).**

Aunque el concepto del EVA se remonta a hace más de un siglo, su denominación reciente como EVA tiene poco tiempo, no más de dos décadas, la cual se debe a la firma Stern Stewart & Co., quien la tiene registrada como marca propia. No obstante, autores tan

conocidos en el ámbito administrativo como (Drucker, 1950), y otros, han llegado a establecer ideas muy parecidas al concepto de EVA desde hace varias décadas, al indicar que “mientras un negocio no genere un rendimiento superior al costo de capital incurrido para obtener sus recursos, no estará generando realmente ganancias”.

#### **2.1.1.3 Principio del Valor Económico Agregado (EVA).**

“Una empresa crea valor cuando los recursos generados superan el coste de los recursos”, cuando se habla de todos los costes financieros no solo se refiere a la carga financiera producida por la deuda externa, sino al costo que supone la inversión de los accionistas. Por tanto, también se incluirá la rentabilidad mínima que exigen los accionistas por el hecho de invertir en la empresa. Es decir, se considera esta rentabilidad mínima exigida como un costo financiero adicional.

#### **2.1.1.4 Objetivos generales del Valor Económico Agregado (EVA).**

- El objetivo financiero primario de cualquier negocio, es el maximizar las riquezas de sus accionistas. Según (Rappaport, 2006), “La teoría de la economía de mercados se basa en que los individuos buscan su propio interés a través de las transacciones de mercado para producir finalmente una asignación eficiente de los recursos.” (p.28).
- El valor de una empresa depende del grado en el cual los inversionistas confien (crean) que los beneficios futuros difieren del costo de capital. “Entre tanto, la puesta en práctica del valor para el accionista ha contribuido a transformar a la industria americana convirtiéndola en la más competitiva del mundo” (Rappaport, 2006).

#### **2.1.1.5 Objetivos específicos del Valor Económico Agregado (EVA).**

Según los autores (Amat, 1999), (Young, 2001), (Stern, 2002), El EVA trata de solucionar las limitaciones y cubrir vacíos que dejan los indicadores tradicionales:

- Implantar en cualquier tipo de empresa (pequeña o transnacional) cotícese o no, en la bolsa de valores.

- Aplicar tanto a una corporación, como a una parte de ella (centro de responsabilidad, unidades de negocio, filiales).
- Fijar metas en la organización.
- Medir el desempeño de la empresa y sus colaboradores. “La innovación y los productos y servicios a la medida del cliente, desarrollados por empleados con elevada preparación profesional, constituyen una fuente crítica de creación de valor que cada vez cobra más importancia” (Rappaport, 2006), (p.28)
- Mejorar la comunicación entre los inversionistas y accionistas. El modelo de las partes involucradas: en el original, stakeholders, es decir, partes interesadas en las actividades, operacionales y resultados de la empresa. (p.28)
- Considerar todos los costos que se producen en la empresa. Por ejemplo, proporcionar un producto comparable con los de la competencia, pero a menor coste, o proporcionar más valor al cliente gracias a una calidad superior, unas características especiales, o unos servicios posventa. (p.29)
- Motivar a distintos niveles gerenciales. Hay al menos cuatro factores que impulsarán a los directivos a adoptar una orientación en pro de los accionistas.
- Valorar la empresa. El movimiento hacia las absorciones que tuvo lugar en la segunda mitad de la década de los ochenta fue un poderoso incentivo para que los directivos presten atención a la creación de valor.
- Considerar el riesgo en el que operan la empresa.

En los objetivos del EVA se racionalizan las inversiones a corto y largo plazo con el fin de generar también valor económico en el valor del negocio tratando de medirlo de una forma tan eficaz que puede llegar a establecer ajustes y mediciones de 166 maneras diferentes.

#### **2.1.1.6 Características del EVA**

Los principales atributos que determinan el EVA son enumerados a continuación:

- Es fácil de calcular
- Reconoce la importancia de la correlación entre la utilización del capital (activos) y su costo asociado correspondiente (costo de capital).
- Relaciona claramente los factores de la creación de valor.
- Es consistente con los indicadores financieros tradicionales utilizados para calcular la rentabilidad de la inversión.
- Permite medir de una forma más precisa la riqueza que se obtiene, desde la perspectiva de los accionistas.
- La base del EVA son las utilidades ordinarias.
- Contempla el riesgo empresarial.
- Se puede aplicar por áreas de negocio.
- Se puede utilizar como herramienta para evaluar a los gerentes y responsables de la empresa.

## **2.1.2 Ventajas y desventajas del valor económico agregado (EVA)**

### **2.1.2.1 Ventajas**

Según (Franklin, 2007), entre las principales ventajas que han contribuido a su uso y difusión se tiene:

Considera el riesgo de los recursos usados, a diferencia de los indicadores tradicionales que no lo consideran.

- No sólo se consideran las utilidades, sino también el uso de los recursos.
- Mide en una forma más precisa la riqueza que se obtiene, desde la perspectiva de los accionistas.
- Posibilita una medición efectiva a los efectos de su aplicación como sistema de incentivos monetarios para los directivos y trabajadores de la organización.

- Provee una medida para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores de las divisiones o plantas con las metas de la compañía.
- Permite determinar si las inversiones de capital generan un rendimiento mayor a su costo.
- Permite identificar los generadores de valor en las empresas.
- Los administradores que son compensado en función del EVA.
- Toman acciones congruentes con la generación de valor.
- Combina el desempeño operativo con el financiero en un reporte integrado que permite tomar decisiones correctas.
- Facilita el alineamiento de los objetivos.
- Permite enfocar las decisiones hacia la generación de valor (gerencia del valor).

### **2.1.2.2 Desventajas**

A pesar de su uso difundido existen diversas desventajas.

Para (Franklin, 2007), estas serían otras desventajas que tiene el Valor Económico

Agregado:

- 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.
- Requiere de ajustes contables.
- 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 puede 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.



- El carácter estático que tienen las ratios por su configuración, que aun cuando incluyan alguna magnitud dinámica, representan una información en un momento del tiempo, exige que el analista deba estimar cuáles serán las magnitudes ajustadas en su evolución en el futuro y aquellos hechos que les afectarán y de qué forma, no solamente internos, sino externos.
- No es comparable cuando existen diferencias entre los tamaños de las plantas o divisiones, por lo que una gran planta o división puede tener un EVA alto y una pequeña planta un EVA bajo.
- Es un cálculo que depende de los métodos de la contabilidad financiera para la aplicación de los ingresos y el reconocimiento de los gastos. Esto puede motivar a los administradores a manipular estos números.
- Destaca la necesidad de generar resultados inmediatos, por lo cual desmotiva a los administradores para invertir en productos innovadores o procesos tecnológicos que generan resultados en el largo plazo.
- Tiene un enfoque cuantitativo.

### **2.1.2.3 Como crear valor en el negocio:**

Se crea valor cuando los directivos o gerentes de la empresa o negocio hacen las cosas bien, es decir cuando las decisiones tomadas generan una rentabilidad económica superior al costo del uso de los recursos utilizados o capital utilizados en el giro empresarial. La rentabilidad económica no es igual a la rentabilidad contable, la rentabilidad económica es la generación de flujos de fondos los cuales no pueden ser maquillados con la contabilidad creativa, en tanto que la rentabilidad contable es la relación de datos contables (relación de beneficio contable/recurso contable), esto se visualiza en el verdadero rendimiento económico (creando valores en el negocio; dinero), en tanto el valor contable es histórico creando normalmente registros en los libros.

La creación de valor en el negocio se refiere a expectativas en el futuro no a referencias pasadas o históricas.

En relación con las expectativas estas deben de estar bien planificadas y fundamentadas para ser realistas y alcanzables lo que supone un compromiso serio y profundo, para poder obtener las metas fijadas estableciendo mecanismos de seguimiento para cuantificar el logro y corregir las desviaciones.

Al crear valor se hace referencia a un futuro que generalmente es incierto por lo que la rentabilidad económica está asociada a un nivel de riesgo que en la medida de lo posible hay que controlar, conocer y asumir.

Crear valor es parte de la visión y misión de toda la organización empresarial y no de unos cuantos colaboradores, como la creación de valor en el negocio se debe de tener en cuenta un cambio total y profundo de mejoramiento continuo de educación y compromiso que abarque todos los niveles, desde los directores, gerentes y a todo el personal de la organización.

En la creación del valor en el negocio se necesita de la voluntad de los altos directivos, el seguimiento de los mandos medios, y la voluntad de los demás colaboradores para con la empresa, su implantación además debe de ser convincente, profunda, y estrecha a realizarse en el tiempo, a fin de obtener rendimientos en el futuro (largo plazo), la confianza es algo intrínseco al valor en el negocio y para lograrlo es necesario contar con firmes encadenamientos a largo plazo con proveedores, clientes, colaboradores y entorno social, entorno ecológico, accionistas y acreedores entre otros. No se debe de olvidar el mejoramiento continuo y la calidad total, el evitar gastos innecesarios en activos tangibles,

y cada vez más apostar por el conocimiento y las nuevas tecnologías de la información y comunicación (TICs). (LI,2010, p. 57)

### **2.1.3 Componentes del valor económico agregado (EVA)**

#### **2.1.3.1 Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)**

Representa la suma de la utilidad neta y los intereses generados por préstamos contraídos sin tomar en cuenta las utilidades extraordinarias, para concentrarse en las actividades que son consecuencia de las operaciones típicas de la empresa. Como su nombre lo indica, las utilidades extraordinarias no están relacionadas con el negocio de la compañía, por ejemplo, las ganancias por la venta de activos fijos, reembolso de pérdidas por incendios, etc. La fórmula para determinar este factor es la siguiente:

$$\text{UAIDI} = \text{Utilidad neta} + (\text{Gastos financieros} - \text{Utilidad extraordinaria})$$

No se restan los intereses percibidos, ya que se parte del supuesto que son indirectamente producidos por la actividad comercial y por lo tanto son frecuentes. En cambio, los gastos financieros se añaden a la utilidad neta para anular la deducción que se hace de los mismos en la cuenta de utilidades.

#### **Aplicación Práctica:**

##### **La Empresa Cosmopolitas tiene los siguientes datos:**

Utilidad neta: S/569.50

Impuestos: 33.00%

Intereses: S/200.00

Ingresos no operacionales: S/100.00

Gastos no operacionales: S/50.00

El beneficio tributario se calcula de la siguiente manera:

$$(\text{Intereses} + \text{Gastos no operacionales} - \text{Ingresos no operacionales}) \text{ Tasa impositiva} \\ (\text{S}/200.00 + \text{S}/50.00 - \text{S}/100.00) 33\% = \text{S}/49.50$$

Calculando el UAIDI:

<b>Utilidad neta</b>	<b>S/ 569.50</b>
<b>+ intereses</b>	<b>S/ 200.00</b>
<b>+ gastos no operacionales</b>	<b>S/ 50.00</b>
<b>- Ingresos no operacionales</b>	<b>(S/ 100.00)</b>
<b>- Beneficios tributarios</b>	<b>( S/ 49.50)</b>
<b>= UAIDI</b>	<b>S/ 670.00</b>

### 2.1.3.2 Aumento de la UAIDI:

Las estrategias que se pueden utilizar para incrementar la UAIDI entre otras, son las siguientes:

a. **Incrementar Las Ventas:** Se propone aumentar las ventas para lograr el crecimiento de la UAIDI, no obstante, esta estrategia supone la necesidad de financiamiento derivado del aumento lógico del costo de ventas y de los gastos variables involucrados.

Las formas más utilizadas para lograr un aumento en las ventas son: Potenciar la innovación, para ampliar la clase de productos disponibles. Incrementar la cantidad monetaria de los incentivos para los vendedores, aunado a un aumento factible en el nivel de ventas.

Fomentar información financiera por línea de negocio o actividad, a fin de fortalecer la venta de productos cuya utilidad es significativa en las operaciones de la compañía. Estos productos son denominados líderes y en muchas ocasiones representan la portada de la empresa frente al consumidor y la plataforma de ingreso a nuevos mercados nacionales e internacionales.

Para fijar incentivos de los directivos y empleados de la empresa los criterios de la fijación de metas deben estar especificados antes del inicio de cada periodo.

**a.1 Reducir Los Costos Y Gastos:** Para lograr una reducción en los costos y gastos, la compañía se puede valer de las siguientes estrategias:

- Reconvertir costos fijos en costos variables para que la empresa sea más flexible. Al realizar esta estrategia la empresa también conserva prudencia, ya que, al existir un deceso en las ventas, también se reducen los costos.
- Reducir el costo de los productos que se venden a través de acuerdos con los proveedores o mediante la obtención de descuentos por compra al por mayor.
- Realizar una adecuada planificación de las actividades de logística que incluya los canales por los cuales se va a distribuir el producto, las formas de entrega, las alianzas comerciales en caso existan y todas las actividades relacionadas con el manejo del producto, su cuidado y llegada al consumidor final.
- Establecer estrictas políticas para realizar los gastos administrativos, con el propósito de involucrar a todos los miembros de la empresa y no únicamente a la fuerza de ventas.
- La reducción de costos y gastos promueve que el margen de utilidad producido por el aumento de las ventas sea mayor. Adicionalmente una empresa con un bajo porcentaje de gastos comparado con sus ventas es atractiva para cualquier potencial inversionista.

### **2.1.3.3 Valor contable del activo**

Es el total del activo de acuerdo con el balance de situación menos las depreciaciones, amortizaciones y la financiación automática. Esta última es considerada la financiación sin costo explícito que aportan los proveedores, la seguridad social y los impuestos, es decir que no es un préstamo propiamente dicho, pero le da a la empresa un período de crédito como consecuencia de sus actividades, por ejemplo, las deudas comerciales no pagadas, las cuotas patronales pendientes de enterar y el impuesto sobre la renta por pagar.

En la medida en que la compañía adquiere la denominada financiación automática será menos precisa la obtención de financiamiento interno o externo. En definitiva, se considera

que sólo habrá que buscar a los accionistas, entidades de crédito y acreedores para la parte del activo que no se sufraga con financiación automática.

La fórmula para determinar el valor contable del activo es:

$$\text{Valor del Activo Neto} = \text{Activo} - (\text{Depreciaciones} + \text{Amortizaciones} + \text{Financiación Automática})$$

Caso Práctico:

La empresa CANALES tiene los siguientes datos:

Activos: S/230,000.00

Pasivos: S/120,000.00

cuál sería el valor contable de esta empresa?

Aplicando la fórmula:

Valor del activo neto = S/230,000.00 – S/120,000.00

Valor del activo neto = **S/110,000.00**

#### 2.1.3.4 Reducir el valor contable del activo neto

Cuando se reduce el activo, el Valor Económico Agregado aumenta, pero también se puede aumentar el EVA por el medio de la inversión en activos que rindan por encima del costo del capital. Estas dos opciones se pueden realizar con la puesta en práctica de las estrategias enumeradas a continuación:

- **Efectivo.** Debe existir un proceso dentro de la compañía que abarque la administración y óptimo control de los flujos de efectivo que ingresan y salen de las cuentas, lo que permite una correcta planificación financiera y un eficiente manejo de todas las actividades dentro de la cadena de valor. Uno de los métodos utilizados para la gestión del efectivo lo constituye las metas de saldos de caja que se realizan con el fin de evitar faltantes de efectivo o excedentes.

El saldo de caja se controla por medio de pronósticos que involucran los ingresos y los desembolsos, ya que el efectivo depende en forma significativa de las técnicas de

venta de la empresa, sus procedimientos de cobro y del pago a los proveedores y acreedores.

- **Cuentas por cobrar.** Las cuentas por cobrar representan la concesión de crédito que la empresa hace a sus clientes y un dinero inmóvil con el riesgo del incumplimiento de pago, por lo que este rubro reviste una importancia fundamental en las finanzas corporativas.

Las estrategias van enfocadas en dos corrientes: la primera es la estrategia de crédito y la segunda es la estrategia de cobro. El procedimiento que utiliza la empresa para manejar estos dos aspectos de las cuentas por cobrar se ve influido por las condiciones competitivas (comúnmente a mayor indulgencia, será más competitiva y a menor indulgencia, menor competencia).

Una buena estrategia de crédito debe tener como base procedimientos de selección del sujeto, como por ejemplo su reputación, capacidad, capital y considerar la posibilidad de garantías y contratos en circunstancias peculiares que pueden afectar los negocios. Con estos pasos la empresa minimiza el riesgo de no pago y establece una cartera recuperable y no inflada, además disminuye el plazo que va desde que se realiza la venta al crédito hasta que se cobra a los clientes.

- **Inventario.** La empresa debe tener como meta no incrementar el inventario, aunque aumenten las ventas mediante una adecuada administración de las existencias, lo cual también repercute en evitar pérdidas cuando hay excedentes, así como agotamientos que obstaculicen el desarrollo de las ventas cuanto resulta un faltante.

Es posible lograr una buena estrategia de inventarios si se determina la cantidad óptima de pedido de acuerdo a los costos que implica ordenar, recibir y manejar un producto, así como el riesgo de deterioro y obsolescencia. Además, es necesario establecer los momentos para solicitar los pedidos de acuerdo al movimiento del inventario.

Debido a la dificultad para pronosticar el importe necesario de existencias y los plazos para ordenar y recibir pedidos, muchas empresas mantienen inventarios de seguridad, que son inventarios adicionales a los que se recurre en casos necesarios.

- **Activos fijos.** Los socios o accionistas de la compañía y la administración, deben establecer el máximo de inversión en los activos fijos de acuerdo al giro del negocio, la localización y su relación con el mercado, así como el nivel de ventas que desea alcanzarse. El nivel de ventas representa la parte medular para determinar la cantidad, clase y tipo de activos necesarios, por lo que se debe evaluar periódicamente la contribución que cada uno hace a las operaciones y deshacerse de cualquier activo ocioso.
- **Financiación automática.** Es conveniente usar al máximo los días de financiamiento que proporcionan los proveedores, los impuestos y la seguridad social ya que estas cuentas son la fuente de financiamiento a corto plazo sin costo para las empresas.

#### **2.1.3.5 Costo promedio de capital**

Según el autor (Amat, 1999), “El costo promedio de capital, es el costo promedio de toda la financiación que ha obtenido la empresa. La empresa necesita obtener financiación para sus inversiones, la cual puede ser interna o externa. Toda financiación, incluido el capital social aportado por los accionistas o la autofinanciación, tiene un costo. Precisamente, uno de los objetivos que debe alcanzar la política financiera de la empresa es que el costo medio de todas las fuentes de financiación sea lo más reducido posible. Este costo medio se denomina costo de capital y se obtiene con base en la medida ponderada del costo de todos los elementos del capital de la empresa” (p. 73).

Así mismo (Ramírez, 2006), señala que para poder saber si una empresa genera valor es necesario conocer cuánto le cuestan sus recursos.

#### **Caso Práctico:**



Calcule el costo promedio de capital “WACC” de la siguiente empresa, la cual tiene la siguiente estructura de capital:

- Se financia 60.00% con deuda y 40.00% con patrimonio.
- El costo de la deuda es de S/9.00 antes de impuestos y el costo de patrimonio es de S/14.00.
- La tasa de impuestos es de 36.00%

**Calculando el WACC:**

$$\begin{aligned}
 \text{WACC} &= S/14.00 (40.00\%) + S/9.00 * (1 - 36.00\%) * (60.00\%) \\
 &= 6.00\% + S/ 9.00 * (64.00\%) * (60.00\%) \\
 &= 6.00\% + 5.76 * 60\% \\
 &= 6.00\% + 3.46\% \\
 &= 9.46\%
 \end{aligned}$$

Teniendo en cuenta al ejemplo y aplicando la fórmula, nos da como resultado final que el costo promedio de capital de la empresa es igual a 9.46%. Como se había mencionado anteriormente el costo de capital corresponde al costo promedio de capital ponderado, es decir, teniendo en cuenta la estructura de financiación de la empresa con deuda y patrimonio, está obteniendo el 9.46%. **En otras palabras, a la empresa le cuesta financiarse el 9.46% combinado la financiación con terceros y la financiación con patrimonio.**

#### **2.1.3.6 Financiamiento interno.**

Proviene de los recursos generados por las operaciones en la misma empresa, es decir, de las utilidades no distribuidas y de los aportes de los accionistas. El costo del financiamiento interno está representado por el costo de oportunidad de los propietarios.

La autofinanciación mejora la proporción de solvencia y estabilidad, ya que el capital es permanente y no existe la obligación de pagar dinero a entidades ajenas, por lo cual es recomendable para empresas con problemas de endeudamiento.

Al mismo tiempo con la emisión de nuevas acciones comunes se obtiene una utilidad mayor a la que se genera si el crecimiento se financia con deuda, lo que puede provocar que el accionista decida reinvertir lo obtenido. En caso de que la compañía opte por este tipo de financiamiento se debe considerar también lo siguiente:

- Es probable que los accionistas no dispongan en todas las ocasiones de los recursos suficientes para financiar totalmente a la empresa.
- El no aprovechar el costo de la deuda o intereses, ya que es un gasto deducible de impuestos.
- Con la autofinanciación se presenta dilución de la utilidad por acción, porque a pesar de que la utilidad es mayor, también tiene que repartirse entre un número mayor de acciones.

#### **Caso Práctico:**

Supongamos que Elena Perales compró un vehículo en S/50.000.000, y se vende luego de 3 años por S/25,000.00.

Los vehículos manejan una vida útil de 5 años, es decir, que se depreció durante 3 años, o 60.00% a razón de 20.00% anual.

Entonces tendríamos:

Valor de adquisición	S/ 50,000.00
- Depreciación	(S/ 30,000.00)
= valor en libros	S/20,000.00

Como el valor en libros neto es de S/20,000.00 y se vendió en S/25,00.00 una especie de utilidad sobre libros de S/5,000.00.

#### **2.1.3.7 Financiamiento externo.**

Es el que se obtiene de los acreedores y entidades de crédito y está determinado por los contratos entre los prestamistas y la empresa. En estos contratos, se estipula el monto

del préstamo, las condiciones de retorno y la tasa de interés sobre el capital. Esta última constituye el costo del financiamiento externo.

Las principales razones para el empleo del financiamiento externo consisten en que el gasto por interés es fijo y su costo generalmente es menor que el costo del financiamiento interno. El costo de la deuda es fijo porque, aunque algunas tasas de interés pueden cambiar, las variaciones ocurren por factores no relacionados con las utilidades obtenidas por la empresa.

El costo del financiamiento externo es menor que el interno porque además de que las tasas de interés bancarias son más bajas que el porcentaje del costo de oportunidad, también los préstamos bancarios contraídos son menores al patrimonio.

Antes de utilizar la financiación externa es conveniente evaluar los aspectos enumerados a continuación:

- El costo de la financiación por el pago de intereses, el plazo de devolución de la deuda y la exigencia de garantías, hipotecas o avales.
- Cuando aumenta el endeudamiento se reducen las utilidades porque se incurre en más gastos financieros.
- La compañía se ve afectada con el financiamiento externo por el aumento del riesgo que supone el endeudamiento. El riesgo aumenta debido a la proporción que guardan los fondos propios y la deuda mantenida en el pasivo, ya que cuanto menor sea el peso de los fondos propios, menos independencia financiera tendrá la empresa en relación con los acreedores y entidades de crédito.

Para determinar el costo del capital se recurre a la fórmula siguiente:

$$\text{Costo del Capital} = \left[ \frac{\text{Financiamiento interno} * \text{Costo de oportunidad}}{\text{Total del financiamiento}} \right] + \left[ \frac{\text{Financiamiento externo} * \text{Tasa de interés}}{\text{Total del financiamiento}} \right]$$

**Caso Práctico:**

Qué interés pagará cada año una empresa al amortizar un préstamo de S/200,000.00 por el sistema de anualidades constantes, en 3 años, y al tipo de interés anual de 3.50%?

$$a = \frac{C \cdot i \cdot (1+i)}{(1+i)^n - 1} \qquad a = \frac{S/200,000.00 \cdot 0.035 \cdot (1+0.035)}{(1+0.035)^3 - 1}$$

$$a = S/713,86.83$$

Representamos el cálculo de amortización. Para calcular los intereses multiplicaremos el tipo de interés por el saldo inicial de cada periodo.

**2.1.4 Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)**

Konosuke Matsushita, empresario y filósofo japonés, fundador de Matsushita electric industrial company ltda, dijo “si nuestra compañía no puede crear valor, entonces quiere decir que tenemos nuestra inversión en una empresa que tiene que ser sustituida por otra que si genere valor agregado”.

Por lo tanto, es vital para una empresa determinar la creación de valor económico, es por ello que el método financiero de determinación de valor económico EVA es la medida de desempeño financiero más utilizada en los últimos años en el mundo corporativo.

Si el EVA es positivo quiere decir que ha generado una rentabilidad por encima de su costo de capital, lo que le genera una situación de creación de valor, mientras que si es negativo entonces la empresa no supera el costo de capital y está destruyendo valor para el accionista.

Según (Amat, 1999), matemáticamente, el cálculo del EVA se define de la siguiente manera:

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - \frac{\text{Valor contable del activo}}{\text{}} * \text{Costo de capital promedio}$$

Donde:

UAIDI: Utilidad antes de intereses y después de impuestos, se debe ajustar a la utilidad operativa restando los impuestos.

#### 2.1.4.1 Valor contable del activo

Se debe ajustar sumando al patrimonio el pasivo no corriente que son los montos afectados por costos financieros.

#### 2.1.4.2 Costo de capital promedio ponderado (CCPP)

Que es el costo tanto interno como externo o costo propio del patrimonio y costo de financiamiento de terceros.

#### Reducir el costo del capital promedio ponderado (CCPP)

Previo a determinar la estrategia financiera que la empresa adoptará para reducir el costo del capital, es necesario establecer cuál de las opciones de financiamiento presenta un costo menor y un nivel de riesgo adecuado para las operaciones de la compañía. De acuerdo a la alternativa seleccionada se presentan las siguientes estrategias:

**Para financiamiento interno.** Una adecuada gestión del financiamiento interno, se puede lograr mediante la aplicación de las estrategias enumeradas a continuación:

- Establecer políticas para repartir dividendos basadas en las perspectivas de crecimiento de la empresa, sin descuidar las expectativas de los inversionistas.
- Repartir dividendos estables por acción cada año, lo cual es bien recibido por los accionistas como una señal positiva, es decir que interpretan que la empresa funciona.
- Buscar que los aportes de los propietarios únicamente sean usados para inversiones nuevas.

**Para financiamiento externo.** Las estrategias dentro de este tipo de financiamiento deben estar precedidas por proyecciones futuras, las cuales representan una guía primordial para determinar los montos de la deuda y su debida administración. Al ser necesario un préstamo, la empresa puede considerar el uso de las siguientes estrategias:

- Negociar con las entidades de crédito condiciones favorables en las tasas de interés y para la amortización de los préstamos bancarios. Sin embargo, los prestamistas determinan estas condiciones de acuerdo al nivel de riesgo que les representa el solicitante.
- Guardar una proporción equilibrada entre capitales aportados por los accionistas y el endeudamiento, a fin de disponer de una buena autonomía financiera.

### **Caso Práctico:**

Una empresa requiere de un equipo para generar un rendimiento de **9.00 %** y puede ser financiado con deuda a un costo de **9.00%**, y costo de capital propio a **15.00%**. Sin embargo, tiene una segunda propuesta; compra un equipo más caro cuyo costo de la deuda hace que aumente al **11.00%**, pero este equipo al ser mejor proporcionara un rendimiento al **15.00%**, suponga que la deuda a largo plazo y el capital contable representan cada uno el 40.00% de la estructura del capital de la empresa.

- Calcule el WACC**
- Que proyecto debe de usarse**

### **PROYECTO 1**

Fuente	Porcentaje de participación	capital	Promedio Ponderado
Deuda	40.00%	9.00%	3.60%
capital	40.00%	15.00%	6.00%

**CCPP: 9.60%** con este costo de financiamiento, no sería una buena opción, ya que se es superior al rendimiento del 9.00%.

## PROYECTO 2

Fuente	Porcentaje de participación	capital	Promedio Ponderado
Deuda	40.00%	11.00%	4.40%
Capital	40.00%	15.00%	6.00%

**CCPP: 10.40%** con este costo de financiamiento, si sería buena opción, ya que es menor al rendimiento del 11.00%.

### 2.1.4.3 Costo de oportunidad (COK).

Es la rentabilidad mínima exigida por el inversionista de un proyecto o empresa que toma como referencia la rentabilidad y riesgo similar de otras alternativas de inversión.

Por ejemplo:

¿Voy al trabajo caminando o en taxi? Si voy caminando, el no voy a pagar dinero, sin embargo, desde el punto de vista del costo de oportunidad no puedo afirmar que el costo es cero, debido a que debo tener en cuenta que ir caminando me tomará un tiempo. Si ir caminando al trabajo me toma 30 minutos, mientras que ir en taxi me toma 10 minutos, el costo de oportunidad de ir caminando al trabajo expresado en tiempo será 20 minutos. Si considero que caminar me reporta un beneficio a la salud, el costo de oportunidad de ir en taxi está representado por la suma de lo mejor que pudiera haber hecho con el dinero que me cobró el taxista, más los beneficios para la salud que dejé de recibir por no ir caminando (Vilcara Andrade, 2018).

El mejor modo de calcular el costo de oportunidad del capital es comparar el retorno de la inversión en dos proyectos diferentes. Revisa el cálculo del ROI (Retorno de Inversión, por

sus siglas en inglés), que es  $ROI = (\text{Precio actual de la inversión} - \text{Costo de la Inversión}) / \text{Costo de la inversión}$  (Aleph, 2021).

#### 2.1.4.4 Rentabilidad mínima exigida (Re).

El EVA contempla la rentabilidad mínima exigida por los accionistas como uno de los costos financieros del periodo. La cual se expresa de la siguiente forma:

$$Re = Isr + dr$$

Donde:

Isr = tasa de interés sin riesgo

Pdr = prima de riesgo.

La tasa de interés sin riesgo. “Se considera a aquella que un inversor puede obtener sin asumir ningún riesgo, es decir, que recuperara su inversión más un rendimiento esperado con toda certeza. Esa tasa de interés puede ser la que ofrece la deuda del estado, como son las letras del tesoro o bonos del estado” (Pol Santandreu, 2001).

La prima de riesgo. “Será aquella cantidad que el accionista exija, adicionalmente el interés antes definido, en el caso de realizar una inversión, en la que se perciba un riesgo. Es decir que la prima de riesgo es un valor subjetivo, ya que dependerá de la percepción del riesgo que tenga el inversor, y que será distinta según sea el perfil del mismo. De este modo un inversionista adverso al riesgo exigirá una prima alta de riesgo para financiar un proyecto, mientras que un inversor propenso al riesgo exigirá una prima inferior, aun tratándose del mismo proyecto, Para determinar una prima de riesgo, el inversor debe tener aspectos como; El costo de oportunidad o rentabilidad que puede obtener de otras inversiones, La rentabilidad de otras empresas del mismo sector, La rentabilidad de proyectos de igual tamaño, La rentabilidad histórica de la empresa” (Pol Santandreu, 2001).



Entonces” la rentabilidad mínima exigida por los accionistas equivale al coste total de los recursos propios, Por tanto, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial” (Ricardo LLerena, 2011).

**Caso Práctico:**

Supongamos que por una deuda de 200 unidades monetarias con una tasa de interés del 10.00% anual al rebatir se tienen dos alternativas de pago. La primera en un plazo de dos años, mediante cuotas anuales de S/120.00 en el primer año y S/110.00 en el segundo año; la segunda, con plazo de gracia para pagar sólo intereses en el primer año (S/20.00) y amortización del capital más intereses del período al final del segundo año (S/ 220.00). Ambas formas de pago tienen el mismo costo porcentual anual, toda vez que existe una equivalencia entre el monto recibido por la empresa (deuda en el año 0) y el valor actualizado de los pagos futuros.

En la primera opción:

$$S/200.00 = S/120.00 / (1+ i) + 110/ (1 + i)^2;$$

la i resulta 10.00% anual.

**Para la Segunda opción:**

$$S/200.00 = S/20.00 / (1+ i) + S/220.00 / (1 + i)^2;$$

la i resulta 10.00% anual.

Se puede apreciar que la forma de pago de una deuda no influye en su costo financiero porcentual.

**2.1.4.5 La tasa de interés sin riesgo.**

Se considera a aquella que un inversor puede obtener sin asumir ningún riesgo, es decir, que recuperara su inversión más un rendimiento esperado con toda certeza. Esa tasa de interés

puede ser la que ofrece la deuda del estado, como son las letras del tesoro o bonos del estado (Santandreu i Gràcia, 2000).

Es aquella **rentabilidad obtenida por invertir en un activo** que está considerado como **libre de riesgo**. En principio es una valoración teórica. Se supone que todas las inversiones tienen un componente de riesgo. Sin embargo, si invertimos en un activo que no cambie su rentabilidad durante toda su vida o duración (activo de renta fija) que tenga una mínima fluctuación de mercado, y por último, que sea de un emisor de reconocida solvencia (para que sea remota la probabilidad de que incumpla su promesa de pago), tenemos un activo que podríamos considerar como “libre de riesgo” (Puente, 2021).

Como norma general se utiliza el interés que pagan por los Bonos del Estado, puesto que estos activos cumplen perfectamente las condiciones anteriormente descritas. Un Estado, puede perfectamente tomar medidas (monetarias, fiscales, presupuestarias, etc.) para no incumplir sus pagos. Por consiguiente, el riesgo de crédito (o riesgo de impago) queda muy lejos. También se trata de activos de renta fija, debido a que la rentabilidad se conoce de antemano por los inversores y no se altera durante toda la duración del Bono (Puente, 2021).

#### **2.1.4.6 Rentabilidad**

Para De La Hoz Suárez, Ferrer y De La Hoz Suárez (2008) se considera a la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben de alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa.

La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos, y financieros con el fin de obtener ciertos resultados. En la literatura económica, aunque el termino se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo (De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez, 2008).

La rentabilidad es posiblemente uno de los conceptos poco manejado por quienes lo utilizan a diario, es lo que todas las personas deciden brindar capital, buscando al invertir en las empresas una parte de su economía a través de las decisiones directivas es Prevé, (2008 p. 33) quien señala que aquellos que intentan invertir sus ahorros en una compañía pues esperan obtener ganancias aceptables. Todos sabemos, que un emprendimiento que logra producir ingresos mayores que sus costos, generando buenos resultados, se considera un emprendimiento productivo. La rentabilidad según Markowit, está referida a la capacidad que tiene un objetivo, empresa o producto para generar utilidades o beneficios suficientes para seguir desarrollándose; es así que una industria será rentable cuando produce más ingresos que egresos (Flores Sandoval, 2018).

La rentabilidad es aquella asociación que se da entre la utilidad y aquello que se invierte y que es necesaria para lograr lo primero (utilidad); pues representa la efectividad que tiene la empresa para generar las ganancias logradas a través de las ventas realizadas y como es que hace sus inversiones para seguir aumentos su utilidad; si se tiene buenas utilidades esto es producto a una buena planificación, administración adecuada, de costos y gastos. La rentabilidad se entiende también como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados (Flores Sandoval, 2018).

### **Caso Práctico:**

Si un negocio tuvo una inversión de S/ 20,000.00 y en un año generó utilidades por S/2,000.00, la rentabilidad fue de 10.00%. Si un negocio tuvo una inversión de S/20,000.00 y luego se vende a S/30,000.00, la rentabilidad se calcula así:

- $$\frac{(S/30,000.00 - S/20,000.00)}{S/2,000.00} \times 100 = 50\%$$

### 2.1.4.7 Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica o de inversión es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos, la rentabilidad económica se establece como un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea rentable o no en términos económicos. Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación (Ceupe magazine, 2021).

El rendimiento sobre la inversión determina la eficiencia global en cuanto a la generación de utilidades con activos disponibles; lo denomina el poder productivo del capital invertido (De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez, 2008).

Utilidad operativa / activo total

Sanchez Segura, (1994) menciona que “la rentabilidad económica tiene por objetivo medir la eficacia de la empresa en utilización de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio (numerados de ratio) que el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles por la empresa para conseguir aquellos (denominador del ratio)”. Llamando RN al resultado neto contable, AT al activo neto total y RE a la rentabilidad económica, tendremos que:

$$RE = \frac{RN}{AT}$$

#### Caso práctico:

La empresa Campos, S.A. dedicada a la fabricación de componentes para bicicletas y ciclomotores posee un activo total que asciende a S/ 50,000.00. Con esta inversión ha

obtenido en el último ejercicio un beneficio antes de intereses e impuestos de S/7,500.00 (tasa impositiva 30%). Se pide:

- Calcular la rentabilidad económica de la empresa

Empezamos calculando la rentabilidad económica, que nos dirá el beneficio obtenido por la empresa antes de intereses e impuestos por cada S/100.00 que ha invertido.

$$RE = \frac{S/7,500.00}{S/50,000.00} \times 100 = 15.00\%$$

La empresa obtiene 15.00% de beneficio antes de interés e impuestos por cada S/ 100.00 que ha invertido.

#### 2.1.4.8 Rentabilidad Financiera

Es una medida referida a un periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica”, y de ahí teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa (Ceupe magazine, 2021).

Presenta el siguiente cálculo:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{patrimonio}}$$

Está relacionada a los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos en un periodo temporal determinado. El concepto, también conocido como ROE por la expresión inglesa

return on equity, suele referirse a las utilidades que reciben los inversionistas. Lo que hace la rentabilidad financiera, en definitiva, es reflejar el rendimiento de las inversiones (Lopez Briceño, 2018)

- **Calculo de la Rentabilidad Financiera**

Para calcularla, suelen dividirse los resultados obtenidos por los recursos o fondos propios que se emplearon (Lopez Briceño, 2018):

**Resultado neto / Fondos propios a su estado neto.**

Pero esta ecuación puede tener otros numeradores, como se aprecia a continuación Resultado antes de impuestos: con el objetivo de efectuar medición del rendimiento de los fondos propios de manera independiente del impuesto de sociedades; Resultado de las actividades ordinarias: de forma que sea prescindir del efecto que causan los resultados extraordinarios y el impuesto sobre sociedades; Resultado previo a la deducción de provisiones y amortizaciones: ya que no resulta fácil estimar dichos costes y pueden llegar a distorsionar el resultado real (Lopez Briceño, 2018):

$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{\text{beneficio Propio}}{\text{Fondos propios}} \times 100$$

- **Beneficio Neto:** Resultados obtenidos a lo largo de un ejercicio económico. El Beneficio Neto es lo que han ganado los propietarios de la empresa, una vez deducidos los intereses e impuestos correspondientes.
- **Fondos propios:** Se componen del capital y las reservas de la empresa, que se emplean para la obtención de beneficios.

La rentabilidad financiera ROE mide la capacidad que tiene una empresa a la hora de remunerar a sus propietarios o accionistas. Las empresas que asumen más riesgos suelen

tener una rentabilidad financiera más elevada, que sirve para compensar el riesgo de inversión que asumen sus propietarios (Lopez Briceño, 2018).

Caso Práctico:

Una empresa gasta S/ 70.00 para fabricar un producto, luego lo vendió por S/90.00. De esta manera la ganancia de la empresa es de S/20.00.

- El margen de ganancia es  $S/20.00/S/90.00 * 100 = 22.22$
- El porcentaje de margen es:  $(S/90.00-S/70.00) / S/60.00*100 = 33.33\%$

- **Las ratios de rentabilidad**

“Matemáticamente hablando un ratio es una razón es decir una relación entre dos números, son un conjunto de índices, de relacionar dos cuentas del estado de situación financiera y del estado de resultados, los ratios proveen información que permiten tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa ya sean los propios accionistas o terceros, sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo”.

Fundamentalmente las ratios están divididas en 4 grandes grupos:

- **Índices de liquidez.** Evalúan la capacidad de la empresa para atender sus compromisos a corto plazo.
- **Índices de gestión o actividad.** Miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que lo integren.
- **Índices de solvencia.** Endeudamiento o apalancamiento, ratios que relacionan recursos y compromisos a largo plazo.
- **Índices de rentabilidad.** Miden la capacidad de la empresa para generar riqueza.
- **Ratios de Liquidez:** “Las ratios de liquidez miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone para cancelar sus deudas, expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados

activos y pasivos corrientes, facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros requiere mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande la estructura de endeudamiento en el corto plazo”.

**Estos ratios son cuatro:**

- **Ratio de liquidez general o razón corriente:** Para (ARCHIN GUZMAN, 2005) “El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Esta ratio es la principal medida de liquidez, muestra que proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas”.

$$\text{Activo corriente} / \text{pasivo corriente}$$

- **Ratio de prueba acida.** “Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporcionan una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo, es algo más severa que la anterior y es calculada restando del inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra”.



$$\text{Activo corriente} - \text{inventario} / \text{pasivo}$$

- **Ratio de prueba defensiva:** Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en caja y bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable de tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con los activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Calculamos esta ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$\text{Caja y bancos} + \text{cuentas por cobrar} / \text{pasivo corriente}$$

- **Ratio de capital de trabajo:** Para (ARCHIN GUZMAN, 2005) “Como es utilizado con frecuencia, vamos a definirla como una relación entre los activos corrientes y pasivos corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. El capital de trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos corrientes menos pasivos corrientes; algo así como el dinero que le queda para operar el día a día.

$$\text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

Observación importante:

Decir que la liquidez de una empresa es 3,4 veces a más no significa nada, a este resultado matemático es necesario darle contenido económico.

- **Ratios de Solvencia:**

Para (ARCHIN GUZMAN, 2005) “estas ratios muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combina las deudas de corto y largo plazo, a si mismo permite conocer que tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio”.

Miden también el riesgo que corre quien ofrece la financiación adicional a una empresa y determina igualmente quien ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño, o los acreedores ya sea a corto mediano o largo plazo.

Para la entidad financiera lo importante es establecer estándares en los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

- **Ratios de Gestión**

Para (NAKASONE, 2005)“Estos índices miden la gestión, el desempeño que ha tenido la empresa en el periodo de análisis de Estados Financieros. Miden el grado de liquidez y

eficiencia de los activos que la empresa utiliza para incrementar sus ingresos y utilidad, tales como existencia cuentas por cobrar y cuentas por pagar”.

Para (ARCHIN GUZMAN, 2005). “Mide la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración el capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de fondos. Evidencian cómo se maneja la empresa en lo referente a cobranzas.

Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos”.

Expresan la rapidez con que las cuentas se cobran o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el periodo de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Mide la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo a las siguientes ratios:

- **Ratio de rotación de cartera (cuentas por cobrar).** (ARCHIN GUZMAN, 2005) “Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de esta ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a clientes, evaluar la política de créditos y cobranza, el saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización del total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdidas en el poder adquisitivo”.

La fórmula para medir la rotación es:

$$\text{Cuentas por cobrar} * 360 / \text{Ventas netas}$$

### 2.1.4.9 Margen de beneficio neto

El margen de beneficio neto o rentabilidad de los ingresos, indica cuanto beneficio se obtiene por cada sol que se vende, en otras palabras, cuánto gana la empresa por cada sol de venta, se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuestos entre las ventas netas, el valor de este índice estará en relación directa con los controles de los gastos, pues por mucho que la empresa venda si los gastos son excesivos el resultado se verá afectado por la influencia negativa del exceso de estos gastos que se incurre en el periodo (Zona Economica, 2021). Atendiendo a esta perspectiva de desagregación, la rentabilidad económica de una empresa se puede descomponer en dos ratios, tal como se muestra en el cuadro que encabeza esta entrada: Margen y Rotación (Lopez Briceño, 2018).

- El margen es una medida de la rentabilidad que se obtiene por las ventas:

$$\text{Margen} = \text{Beneficio antes de Impuestos e Impuestos} / \text{Ventas}$$

Indica el BAIT obtenido por cada unidad vendida.

- La rotación: el índice de rotación del activo

$$\text{Rotación del activo} = \text{Ventas} / \text{Activo total}$$

Este ratio indica la eficiencia relativa con que una empresa utiliza sus recursos del activo para generar ingresos. Su valor depende en gran medida del sector de la actividad de la empresa (Lopez Briceño, 2018).

#### Caso práctico:

- El último año de una empresa mostro los siguientes datos:

Ventas	S/ 2.500.00
<b><u>Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT) o EBIT</u></b>	<b>S/ 300.00</b>
Beneficio neto o resultado del ejercicio	S/ 217.50

Con los datos presentados, podemos calcular las siguientes ratios:

$$\text{Margen neto: } S/217.50 / S/2,500.00 = 0,087 = 8,70\%$$

### **2.1.5 Limitaciones del Valor Económico Agregado EVA**

El EVA muestra la relación que existe entre la capacidad para generar utilidades que tiene la empresa, la gestión de los activos y el costo del capital.

Sin embargo, presenta algunas limitaciones dentro de las cuales se mencionan las siguientes:

Los componentes del EVA pueden ser alterados por criterios contables.

- Para obtener el costo de oportunidad, se debe invertir tiempo y dinero para obtener sus variables, además en algunos casos puede ser subjetivo.
- La ejecución del EVA puede elevar los costos de operación de la empresa, al incrementar la carga de trabajo del área financiera.
- Las estrategias financieras que propone el EVA para las compañías pueden necesitar varios años para que produzcan valor, además estas estrategias necesitan un seguimiento continuo para verificar el cumplimiento de las decisiones que se tomaron.
- Para su implementación es necesario contar con el apoyo de los accionistas, por lo que se les debe informar de la importancia del valor del capital.

#### **2.1.5.1 Comparativa del EVA y otros modelos de medición de valor**

El EVA es una medida de medición de valor que aparece como alternativa frente a otras y que pretende paliar los defectos de otros modelos que se utilizan tradicionalmente:

- El valor bursátil.
- El beneficio neto.
- El dividendo.
- El valor actual neto.
- La rentabilidad económica (ROA).
- La rentabilidad financiera (ROE).

**El valor bursátil:**

Únicamente se puede analizar en aquellas empresas que cotizan en bolsa.

Está sujeto a factores externos a la empresa, como la evolución del mercado bursátil en general.

Es influenciado por factores subjetivos, como por ejemplo las noticias del entorno que puedan influir en una subida o bajada de la cotización.

Es imposible dividir el valor bursátil por áreas de negocios y por tanto saber cuáles de ellas son las que generan mayor o menor valor.

### **El beneficio neto**

Es divisible por áreas de negocios, si es que se implanta un sistema de contabilidad analítica.

No contempla la situación de liquidez de la empresa.

No tiene en cuenta el coste de la financiación propia. El beneficio neto únicamente contempla el coste de las fuentes de financiamiento externas.

### **El dividendo**

Es una medida parcial de la creación de valor, ya que el dividendo puede o no distribuirse, por lo que este no manifiesta necesariamente, el valor creado durante el periodo.

Esta influido por la junta general de accionistas.

En ocasiones no está acorde con la generación de recursos y por tanto con la liquidez de la empresa.

Puede comprometer la expansión futura de la empresa. Cuanto mayor sea el dividendo que se reparta, con menos autofinanciación contará la empresa.

### 2.1.5.2 Estado de Situación Financiera con Cualidades y Características:

Estos estados nos sirven para ver de una forma completa y detallada, dependiendo del estado financiero que se elija estudiar, la situación financiera de la empresa, la evolución del patrimonio o el flujo de operaciones.

Así, el objetivo de cada uno de los estados es:

**Balance de situación:** Da una imagen rápida de cómo se distribuyen el activo, pasivo y patrimonio neto de la empresa. Con ellos podemos saber el apalancamiento que posee una empresa.

**Cuenta de resultados:** Se recogen los ingresos y gastos de la empresa, dándose a conocer el beneficio neto teórico que tendría la empresa.

**Estado de flujos de efectivo:** Registra el montante y las veces que sale y entra dinero en la empresa.

**Estado de cambios en el patrimonio neto:** Muestra la evolución que sufre el patrimonio de la empresa durante un periodo determinado. (LLAMAS, 2020)

### 2.1.5.3 Características de los Estados Financieros con Definición de las partidas principales.

- **Comprensibilidad.** La información debe ser fácil de entender, para accionistas, empleados, instituciones públicas o posibles inversores entre otros agentes.
- **Relevancia.** En este caso la información debe tener una cierta importancia, la cual si se llegara a omitir podría significar un resultado del estudio de la empresa radicalmente distinto. Por ello debe reunir información relevante y omitir la que no lo es.
- **Fiabilidad.** La neutralidad y la ausencia de costes de agencia deben ser la bandera de los estados financieros.

- **Comparabilidad.** Para que podamos sacar conclusiones con periodos anteriores, la información debe poseer una cierta homogeneidad, tanto en los tipos de datos mostrados como en su forma de representarlos.
  - **Pertenencia.** Cumpliendo las anteriores características, los estados financieros deberían cumplir con las expectativas de los agentes o usuarios que puedan solicitarlos.
- (LLAMAS, 2020)

#### 2.1.5.4 Estado de Resultado Integrales con Cualidades y Características

Comprende las partidas de **ingresos y gastos** que no se han llevado a cabo. Este acompaña al estado de resultados de una empresa y proporciona una información más completa sobre los resultados de las finanzas, se suele presentar luego del estado de resultados dentro del proceso de estados financieros y en algunas oportunidades se refleja dentro del mismo estado de resultados. (PACHECO, 2022).

##### **Características:**

##### **1. Partidas integrales**

El estado de resultados integral determina los **ingresos, gastos y beneficios netos**, por lo tanto, se puede decir que esta sección muestra los ingresos de diferentes operaciones

##### **2. Resultado total integral**

Los ingresos totales integrales se pueden llegar a calcular al sumar los ingresos de las operaciones con otros ingresos integrales.

##### **3. Otras partidas**

La sección de otros resultados integrales puede llegar a mostrar otros ingresos, que hayan sido originados durante el proceso normal de las actividades.

##### **4. Desempeño del período**

El estado de resultados integral tiene la capacidad de **mostrar el desempeño del período**, los cuales pueden ser anuales o trimestrales. Es necesario tener en cuenta que las cuentas



legales se preparan de forma anual, pero a pesar de esto la administración puede preparar una cuenta mensual del mismo modo. (PACHECO, 2022)

## **2.2 Marco conceptual (palabras clave)**

### **2.2.1 El valor económico agregado (EVA)**

Es el importe que queda en una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada por los administradores. La principal innovación del EVA es, por un lado, la incorporación del costo del capital en el cálculo del resultado del Negocio y, por otro, la modificación del comportamiento de los administradores, quienes pasan a actuar como si fueran ellos mismos los accionistas, y esperaran, al igual que éstos, el mayor rédito por sus inversiones en la empresa (Li Bonilla, 2010).

### **2.2.2 Costo de oportunidad**

El costo o coste de oportunidad es el valor de la opción que no se ha tomado. Dicho de otra forma, es el valor de la opción a la que se renuncia por hacer algo (Torres, 2020).

### **2.2.3 La rentabilidad**

Es el beneficio obtenido de una inversión. En concreto, se mide como la ratio de ganancias o pérdidas obtenidas sobre la cantidad invertida. Normalmente se expresa en porcentaje. El cálculo de la rentabilidad es simple, y se realiza con una tasa aritmética o con una tasa logarítmica. La primera es una tasa de variación. La segunda es muy utilizada, y suele dar resultados similares. Facilita los cálculos más complejos (Andbank, 2012).

### **2.2.4 Ratios de rentabilidad**

Los ratios de rentabilidad son cálculos matemáticos que nos ayudan a saber si una empresa está ganando lo suficiente como para poder hacer frente a sus gastos y además aportar beneficios a sus propietarios. En un negocio hay gastos muy diferentes a los que atender: gastos de personal, pago de impuestos, amortizaciones, intereses de los bancos, etc. Por lo que puede ocurrir que una empresa sea rentable en un determinado área pero tenga pérdidas en otra (Ekon, 2019).

### **2.2.5 Rentabilidad económica (ROA)**

La Rentabilidad Económica es un índice financiero que se utiliza para calcular el beneficio que recibirá un inversor en relación con su costo de inversión. Otra forma de definir la Rentabilidad Económica es la capacidad que poseen los activos de una empresa para generar beneficios. En la Rentabilidad Económica entran en juego dos factores clave: **Los Beneficios Brutos y Activos Totales**. Por último, señalar que la Rentabilidad Económica también es conocida como **Tasas de Retorno de Activo (ROA)** (Up Spain, 2021).

### **2.2.6 Rentabilidad financiera**

Son los beneficios obtenidos por invertir dinero en recursos financieros, es decir, el rendimiento que se obtiene a consecuencia de realizar inversiones. La rentabilidad financiera se conoce por las siglas ROE, por su expresión en inglés “Return on Equity”. Relaciona dos términos claves: Beneficio Neto y Fondos propios (MytripleA, 2021).

### **2.2.7 Margen de beneficio neto**

El Margen de Beneficio Neto o Rentabilidad de los Ingresos indica cuánto beneficio se obtiene por cada sol de venta, en otras palabras, cuánto gana la empresa por cada sol que vende. Se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuestos entre las ventas. El valor de este índice estará en relación directa al control de los gastos, pues por mucho que la empresa venda si los gastos aumentan, el resultado se verá reducido por la influencia negativa del exceso de gastos incurridos en el período. Relaciona dos variables: Utilidad antes de intereses e impuestos y Ventas (Zona Economica, 2021).

## 2.3 Antecedentes empíricos de la investigación (estado del arte)

### 2.3.1 Antecedentes internacionales

1. Autor: Gabriela Fernanda Baculima Moncayo, Jennifer Estefania Mendez Yaza: la tesis: “Análisis del valor económico agregado (EVA) en el sector financiero popular y solidario de la ciudad de Cuenca desde el año 2010”, para optar el grado de contador público año 2010 en la Universidad estatal de Cuenca – Ecuador. Se determinó la salud financiera de las COAC y por último la aplicación del modelo EVA en el sector. Mediante la aplicación del método Valor Económico Agregado se pudo determinar que las cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad de Cuenca están generando valor agregado en el mercado financiero.
2. Autor: Luis Felipe Castañeda Cardona: la tesis: “Medición del valor económico agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador en Colombia en el periodo 2000-2011”, para optar al grado académico de magister en Administración de empresas de la Universidad nacional de Colombia en el 2013. Con él determinar si las empresas estudiadas generan o destruyen valor. Para lograr este cometido, primero, se desagrega de esos estados financieros las cuentas necesarias para poder calcular el EVA®; luego, se calcula la rentabilidad operativa de esas empresas; en el tercer paso, se presume el costo de capital promedio ponderado, y, por último, se obtiene el Valor Económico Agregado en términos porcentuales. Al final se presenta un análisis del comportamiento del EVA a través del período.
3. Autora: Joana Sofía Procel Falcón: la tesis: “El valor económico agregado (EVA) y su importancia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del sector industrial de la provincia de Chimborazo”, para optar al Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera de la Universidad técnica del Ambato en el 2019. Los resultados del trabajo de investigación mostraron que, de hecho, muchas entidades no tienen en cuenta esa herramienta dentro de sus planes estratégicos, debido a la ausencia de una cultura de creación de valor que influya para la obtención de la rentabilidad esperada por los accionistas. Se recomienda importantes estrategias en mejorar la eficiencia de los activos circulantes, aumentar la reducción de la carga tributaria, aumentar las inversiones en activos que generan beneficios, reducir activos y reducir el costo promedio de capital. De esta manera se aplica el P-Value from Person (r) score, con la finalidad de conocer el nivel de confianza y factibilidad de las empresas del Sector Industrial con respecto a la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA), indicador que analiza si las empresas generan valor y si las mismas tienen estados financieros razonables.

4. Autor: Byron Saúl Flores Estevez: la tesis: “aplicación del valor económico agregado como indicador financiero en una empresa distribuidora de productos farmacéuticos”, para optar el título de contador público y auditor en el grado académico de licenciado. Las estrategias financieras propuestas que necesariamente involucran un cambio en la forma de realizar las actividades empresariales cobran importancia, ya que en caso de que la compañía decida continuar con el modo de operación actual, deja de crear un 30.00% aproximadamente de valor para los propietarios. Adicionalmente, si se aplican en forma continua las estrategias antes expuestas, la empresa asegura la creación de valor en futuros ejercicios.

5. Autor: Mauricio Adrián Contreras Cordero, la tesis: “El valor económico agregado (EVA) como método de valoración aplicado a los bancos privados del Ecuador”, para optar el título de Maestro en Gestión y dirección de Empresas en la Universidad de Cuenca El objetivo de esta tesis es aplicar el método del Valor Económico Agregado, para comparar sus resultados frente a los obtenidos con los modelos de valoración tradicionales y alternativos. Este análisis comparativo es aplicado a los Bancos privados del Ecuador, el cual nos permite sacar conclusiones claras sobre cuáles son las diferencias entre los distintos modelos de valoración utilizados durante esta tesis. Mediante este análisis se pudo observar lo importante que resulta la utilización de los métodos dinámicos, ya que permiten evaluar aquellos puntos que nos son considerados por los modelos tradicionales, tales como: la generación de valor agregado para los accionistas, la obtención de beneficios hacia el futuro, son aspectos que permiten realizar un análisis detallado al momento de estimar el valor que se ajusta a la realidad de los Bancos evaluados.

### **2.3.2 Antecedentes nacionales**

1. Autor: Raimundo Renaun Pacheco Mexzon, la tesis: “el EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1999 – 2003”, para optar el grado de doctor en economía en la Universidad Mayor de San Marcos Lima - Perú. La creación de valor en una empresa, puede explicarse teniendo en cuenta la teoría del valor económico agregado (EVA: Economic Value Added) que busca determinar si el valor del patrimonio de la empresa se ha incrementado. Para esto se debe conocer los estados financieros de Ganancias y Pérdidas y el Balance General por cada año.

2. Autor: Lauro Amarildo Lopez Briceño, la tesis: “Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la rentabilidad de la empresa Coesti S.A. Estación de servicio año 2017”, para optar el título profesional de: Contador Público en la Universidad privada del Norte Trujillo - Perú. Se demuestra que, mediante la implementación y realización del

planeamiento financiero, la empresa logra aumentar su Rentabilidad significativamente, al ser la aplicación de esta herramienta financiera de vital importancia para el logro de los objetivos de la empresa. Siendo así que al diseñar e implementar el planeamiento financiero para la empresa COESTI S.A. al año 2017, involucrando todas las políticas necesarias para obtener una óptima gestión; se obtendría como resultados financieros proyectados un índice del 35.48% de rentabilidad financiera (indicador sistema Dupont). La empresa lograría vender 5.28 soles por cada sol de capital invertido, logrando producir 1.68 soles por cada sol invertido por sus fuentes internas-socios generando así una utilidad neta del 4.00%.

3. Autores: Olga Karina Román León y Madoly Terrones Toro, la tesis: “Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la rentabilidad de la empresa Coesti S.A. Estación de servicio año 2017”, para optar el Grado de Bachiller en Administración de Negocios y Finanzas. La toma de decisión frente a una inversión tiene que ser analizada a lo mínimo, ya que con la investigación y los cálculos necesarios se logrará determinar la rentabilidad que uno podrá obtener si decide optar por la mejor opción de inversión.

4. Autores: Elida Victoria Aguilar Gamarra y Lizbeth Idiana Ore Payano, la tesis: “El valor económico agregado como herramienta para medir la gestión en la empresa Mega Estación Pichanaki S.A.C. 2015-2016”, para optar el título profesional de: contador público en la Universidad nacional del centro del Perú. Luego de analizar los resultados, se da a conocer que en el periodo 2015 y 2016 se obtuvo valores positivos lo cual demuestran que existe creación de valor producto de la buena gestión de los directivos los montos fueron S/ 22,919.46 y S/ 13,389.69 respectivamente, pero en los periodos 2017 y 2018 se obtuvo valores negativos lo que demuestra que hubo pérdida de valor mostrando la mala gestión de los directivos los montos fueron -S/ 11,280.21 y -S/ 11,996.18 respectivamente.

5. Autores: Jusley Alexandra Becerra Pérez, la tesis: “Impacto del valor económico agregado (EVA) en la determinación de la rentabilidad de la Empresa Contratistas Generales S.A.C. durante el periodo 2015 propuesta del modelo del valor económico agregado”, para optar el grado académico en la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. La Constructora Contratistas Generales S.A.C generó valor para el año 2015; siendo esta de manera decreciente a comparación del año anterior (2014) siendo una de las principales causas el decrecimiento del sector construcción para ambos periodos, teniendo como consecuencias que los resultados de la aplicación de los ratios financieras no sean los esperados; siendo estos factores influyentes en el cálculo del EVA.

6. Autor: Carmen Rosa Leyva Geri, la tesis: “El Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013”,

para optar el grado académico en la Universidad de San Martín de Porres. Los resultados del trabajo de campo mostraron que, efectivamente, muchas entidades no toman en cuenta esta herramienta dentro de sus planes estratégicos, por ausencia de una cultura de creación de valor causando la destrucción de valor y disminuyendo la rentabilidad esperada por los accionistas. Esto hizo precisar recomendaciones importantes como: mejorar la eficiencia de los activos actuales, impulsar la reducción de carga fiscal, aumentar las inversiones en activos que rindan ganancias, reducir los activos y reducir el costo promedio del capital.

7. Autores: Joe Edison Calli Ventura y Rossy Roxana Huamani Pozo, la tesis: “El valor económico agregado (EVA) como indicador en la generación de valor empresarial”, para optar el grado académico en la Universidad Peruana Unión. Se compone del beneficio antes de Intereses y después de Impuestos (BAIDI), el valor contable del activo (VCA) y el Costo promedio ponderado de capital (CPPC). Goza la ventaja de incorporar activos intangibles, el valor del conocimiento y el riesgo de los recursos usados. Asume la desventaja de requerir que tanto la utilidad como los costos de capital deben ser depurados para mostrar el resultado de la actividad económica esencial. Se concluye que el EVA como indicador económico, refleja en su estructura las implicaciones de las decisiones de inversión, financiación y operación, lo cual es trascendente para la toma de decisiones de usuarios tanto internos como externos.

8. Autor: Wilmer Eduardo Tarazón Rios, la tesis: “El Valor Económico Agregado de la Fundación Miguel Mujica Santiago de Surco -2013-2015”, para optar el grado académico de Maestro en Finanzas en la Universidad Cesar Vallejo. Se logró determinar la evolución del valor económico agregado de la empresa Fundación Miguel Mujica Gallo de los periodos 2013 al 2015, por ello después de haber realizado análisis y cálculos se determinó al año 2014 como generador de valor económico con un margen mayor al 136.00 %, es fue por un buena gestión en incrementar los ingresos en un 17.44% según lo investigado hubo exposiciones en el extranjero esto permito tener un margen de ingresos significativos a favor del 17.22 % respecto al 2013 y mejor en 6.29 % respecto al 2015 y la reducción de los gastos administrativos en un 26.22% respecto al periodo 2013. Para generar valor económico es indispensable que el costo de oportunidad supere a los costos de capital, si embargo la Fundación logra tener una buena gestión el periodo 2014 se obtuvo una rentabilidad de los capitales invertidos logro alcanzar un 16.28% frente al costo de oportunidad del 15.00%.

9. Autor: David Gerson Llance Duran, la tesis: “Valor Económico Agregado como estrategia para la Gestión Financiera de la Industria de Conservas de Pescado en Chimbote 2016”, para optar el título profesional de licenciado en administración en la Universidad

Cesar Vallejo. Nos demostró que el 40.00% no utiliza el EVA para esta industria; y, en un 30.00% desconoce de esta herramienta financiera de evaluación, por lo tanto, las empresas pierden una herramienta valiosa que permitiría generar un reporte financiero integrado para tomar mejores decisiones en la gestión financiera de las empresas. Finalmente se concluye que de las empresas que se realizó el análisis documental solo 4 empresas han creado valor en la Industria conservera de Chimbote. El propósito de Valor Económico Agregado (EVA) como herramienta de gestión financiera es proporcionar a las empresas una herramienta fácil de aplicar que permita ayudar y dar inicio a un proceso de creación valor que contribuya a las empresas conserveras para alcanzar sus objetivos propuestos, metas propuestas, fomentar una cultura de calidad, obtener una rentabilidad de retorno atractiva para los accionistas y lo más importante crear valor para la empresa. Adicionalmente, se crea un precedente para futuras investigaciones que permitan la mejora de la Industria Conservera de todas las ciudades que se dedican a esta actividad en nuestro país.

10. Autores: Nancy Elex Aponte Alvaro y Gladys Sonia Santa Cruz Milla, la tesis: “Gestión financiera y el valor económico agregado (EVA) en pequeñas empresas del cono norte de Lima, 2019”, para optar grado académico en la Universidad Privada del Norte. Se determinó: que la inadecuada apreciación de la rentabilidad y el valor económico agregado se debe a la falta de implementación de Modelos de Gestión Financiera con el cual se puede hallar el verdadero valor que la empresa está generando para los accionistas. El EVA en una herramienta de mucha utilidad ya que nos permite tomar de decisiones acertadas así lo demuestran las encuestas realizas en el cual el 83.00% indica la importancia en la aplicación de esta herramienta, por con siguiente se recomienda que el personal del área financiero sea capacitado.

### **2.3.3 Antecedentes locales**

1. Autor: Edwin Sandro Escalante Gratelli, la tesis: “propuesta de un modelo de análisis del valor económico agregado (Eva) y su relación en la gestión de rentabilidad de la empresa Corporación Clabe S.R.L., periodo 2016-2017”, para optar grado académico de maestro en Contabilidad mención Finanzas Empresariales en la Universidad nacional de San Antonio Abad del Cusco. donde se aplica el modelo de medición de creación de valor económico agregado (EVA), y su relación o no con la gestión de rentabilidad de la empresa objeto de investigación.

2. Autor: Mendoza Cuevas Jorge Arturo, la tesis: “Costo Promedio de Capital, Valor Económico Agregado, Financiamiento y Utilidad Operativa Antes de Impuestos de la Empresa Grupo Constructor Gaza, periodo 2012 -2016, para optar el grado de maestro en la Universidad Cesar Vallejo, donde se aplica el modelo del costo promedio ponderado de capital en la creación de valor de la empresa Grupo Constructor GASA S.A.C.



## CAPITULO III

### III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

#### 3.1 Hipótesis

##### 3.1.1 Hipótesis general

Un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) influye significativamente en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020.

##### 3.1.2 Hipótesis específicas

- El modelo de análisis de valor económico agregado (EVA) tiene relación significativa en la gestión de rentabilidad económica en la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.
- El modelo de análisis de valor económico agregado (EVA) tiene relación significativa en la gestión de rentabilidad financiera en la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.
- El modelo de análisis de valor económico agregado (EVA) tiene relación significativa con el margen de beneficio neto en la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.

#### 3.2 Identificación de variables e indicadores

##### 3.2.1 Variable independiente

###### **X: Valor económico agregado (EVA)**

Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera. Por tanto, se trata de un indicador orientado a la integración puesto que considera los objetivos principales de la empresa (Amat, 2000).

##### 3.2.2 Variable dependiente

###### **Y: Rentabilidad**

Es la capacidad que tiene una inversión para generar suficiente utilidad o ganancia (DF CONSULTORES, 2016)

Tabla 1 - Operacionalización de variables.

VARIABLES	DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES
<b>INDEPENDIENTE</b>			
1. Valor económico agregado (EVA)	Es el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos incluidos el costo de oportunidad del capital y de los impuestos. Según Amat (2000)	1.1. Valor 1.2. Costo de Oportunidad	1.1.1. Costo promedio ponderado de capital. 1.1.2. Utilidad antes de intereses y después de impuestos. 1.2.1. Activo total.
<b>DEPENDIENTE</b>			
2. Rentabilidad	Es el <b>valor de la opción que no se ha tomado</b> . Dicho de otra forma, <b>es el valor de la opción a la que se renuncia por hacer algo</b> . (Torres, 2020).	2.1. Rentabilidad Económica. 2.2. Rentabilidad Financiera. 2.3. Margen de beneficio neto.	2.1.1. Decisiones sobre objetivos de rentabilidad. 2.2.1. Decisiones sobre objetivos en inversiones de activos. 2.2.2. Decisiones sobre objetivos en ventas. 2.3.1. Decisiones sobre financiamiento de capital.

## CAPITULO IV

### IV. METODOLOGÍA

#### 4.1 **Ámbito de estudio: localización política y geográfica**

En cuanto al ámbito de estudio, localización política y geográfica de la empresa objeto de estudio se tienen los datos siguientes extraídos de su registro único de contribuyente a detallar:

- **Gerente General:** ARGANDOÑA BELLOTA HENRY.
- **Razón social:** J&N MUNDO RUEDAS EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA.
- **RUC:** 20528039937.
- **Dirección:** AV. HUAYRUOPATA N° 1406.
- **Giro / Rubro / Sector:** Empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. Se encuentra dentro del sector venta de Partes, Piezas y Accesorios para Vehículos Automotores, Mantenimiento y reparación de Vehículos Automotores. Registrada dentro de las sociedades mercantiles y comerciales como una Empresa Individual de Responsabilidad Limitada.
- **Registrada en la SUNAT con Ruc número:** 20528039937.
- **Registro Nacional de Proveedores:** Empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. se encuentra empadronada en el Registro Nacional de Proveedores.

#### 4.2 **Tipo y nivel de investigación**

La investigación es de tipo aplicada puesto que resolvió problemas prácticos. Con nivel explicativo y correlacional (Sampieri H, 1991), porque la investigación es la aplicación de la propuesta del modelo de análisis del EVA, y su relación con la gestión de rentabilidad que dará solución al problema planteado.

Desde el punto de vista enfoque: El estudio tiene un enfoque cuantitativo, y de diseño no experimental.

Desde el punto vista de recolección de datos: La investigación es documental.

#### 4.3 **Unidad de análisis**

La unidad de análisis comprende al gerente general; así como la documentación referida a los estados financieros como son el estado de situación financiera, el estado de resultados y

otros documentos referidos a la parte financiera de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. del distrito de Wanchaq, provincia y departamento de Cusco.

#### **4.4 Población de estudio**

En el presente trabajo de investigación, la población está definida por la información financiera, tributaria y contable de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en la ciudad del cusco.

#### **4.5 Tamaño de muestra**

En el presente trabajo de investigación, la muestra está definida por la información financiera, tributaria y contable de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en la ciudad del cusco.

#### **4.6 Técnicas de selección de muestra**

Para el siguiente trabajo se utilizará la técnica de muestreo no probabilístico, porque todos los elementos de la población no tienen la misma posibilidad de ser escogidos y se obtienen definiendo las características de la población y el tamaño de la muestra, y por medio de una selección aleatoria o mecánica de las unidades de análisis.

#### **4.7 Técnicas de recolección de información**

**Entrevista.** Se realiza una entrevista al gerente general y al contador de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L

**Análisis documental.** Se analizó toda la documentación referente a las variables en estudio.

**Revisión Bibliográfica.** La recolección de datos se efectúa mediante la revisión de libros, revistas, páginas de internet.

**Análisis Estadístico.** Se efectúa con la información obtenida de los diferentes instrumentos utilizados en el estudio.

#### **4.8 Técnicas de análisis e interpretación de la información**

Los datos obtenidos serán procesados en el programa EXCEL, con precisiones porcentuales, promedios y variaciones de los indicadores de rentabilidad como los resultados del EVA,

esta información serán presentadas como cuadros y sus gráficos correspondientes, se formularán apreciaciones objetivas, directamente relacionadas con hipótesis y objetivos que servirán para la formulación de las conclusiones y recomendaciones generales previa contrastación.

#### **4.9 Técnicas para demostrar la verdad o falsedad de las hipótesis planteadas.**

Se demuestra la hipótesis mediante la técnica de la hipótesis nula que es la afirmación que se pondrá a prueba. En este tipo de prueba, la fórmula consiste en encontrar la media de la muestra y se compara con el error estándar para determinar cuál es mayor y aceptar la hipótesis nula. En otras palabras, esto se aproxima a cuán seguro (o convencido) se está de la hipótesis y el nivel de confianza.

## CAPITULO V

### V. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 5.1 Procesamiento, análisis, interpretación y discusión de resultados:

La empresa **J&N MUNDO RUEDAS EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA.**, se dedica a la venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores, mantenimiento y reparación de vehículos automotores.

En una entrevista con el gerente de la empresa se abordó temas de rentabilidad y finanzas y nos comentó que esa información se desconoce y que se basa solo en las utilidades netas que aparentemente estaría generando un margen aceptable, pero se desconoce si en verdad las utilidades resultantes cubren todos los costos financieros, además la empresa no aplica métodos de medición de rentabilidad financiera o valor económico agregado (EVA); puesto que no se tienen los conocimientos para hacer los análisis correspondientes para posteriormente tomar las mejores decisiones en cuanto a creación de valor para la empresa se refiere, la empresa J & N MUNDO RUEDAS EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA. debe conocer la rentabilidad generada para los periodos 2019 – 2020, para que con esa información financiera, se tome decisiones de calidad que generen un valor agregado a la empresa que no solamente asegure cubrir todos los costos en que se incurre y que además quede un excedente que incremente el patrimonio, sino que además sirva también para evaluar a toda las áreas de la empresa en general y tener un mejor control de todas las operaciones de la empresa y generar una mayor productividad del personal.

la empresa **J&N MUNDO RUEDAS EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA.** es una empresa que no cotiza en la bolsa de valores por política empresarial, por lo tanto, la rentabilidad requerida del accionista se basa en referencia a la rentabilidad media del sector, es decir empresas que se dedican al mismo rubro de ferretería y construcción en la ciudad de cusco, y en la rentabilidad histórica de la empresa, y se cuantifica el riesgo por invertir con capitales propios en una rentabilidad determinada por el propietario de la empresa.

### 5.1.1 ENTREVISTA:

**Tabla 2-¿Conoce cuándo fue la rentabilidad exacta que genero la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en el año 2019 y 2020?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

#### INTERPRETACIÓN:

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, no conoce la rentabilidad que se generó en el año 2019 y 2020 de la empresa.

**Tabla 3- ¿Aplica algún método de medición financiera para medir su rentabilidad?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

#### INTERPRETACIÓN:

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, No aplica ningún método de medición financiera para medir su rentabilidad.

**Tabla 4 -¿sabe que está perdiendo dinero al no utilizar un método de medición de rentabilidad?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

**INTERPRETACIÓN:**

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, No sabe que está perdiendo dinero al no utilizar algún método de medición de rentabilidad.

**Tabla 5- ¿Conoce el método de medición financiera Valor Económico Agregado (EVA)?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

**INTERPRETACIÓN:**

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, No conoce el método de medición financiera Valor Económico Agregado (EVA).

**Tabla 6- ¿Conoce en detalle los gastos administrativos en que incurre la empresa?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%



<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>
--------------	----------	-------------

**INTERPRETACIÓN:**

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, No conoce los detalles de gastos que incurre la empresa).

**Tabla 7- ¿Tiene la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. algún préstamo pendiente en el año 2020?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	1	100%
NO	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

**INTERPRETACIÓN:**

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, si afirma que la empresa tiene una deuda pendiente en el año 2020.

**Tabla 8- ¿Piensa que es importante conocer el valor económico agregado (EVA) que genero su empresa y también conocer si su empresa cubrió todos sus gastos?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	1	100%
NO	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

**INTERPRETACIÓN:**

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, si afirma que es importante conocer el método del Valor Económico Agregado para saber cuánto género y si se cubrió todos los costos de la empresa.

**Tabla 9- ¿Le gustaría capacitarse para aplicar el método de medición financiera Valor Económico Agregado (EVA) en su empresa?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	1	100%
NO	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

#### **INTERPRETACIÓN:**

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, si afirma que le gustaría capacitarse sobre el método de medición financiera Valor Económico Agregado (EVA) para poder mejorar su empresa.

**Tabla 10- ¿Sabe que, dentro de su utilidad neta, una parte se considera como costo de capital y la diferencia como su valor económico añadido?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

#### **INTERPRETACIÓN:**

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, no sabe que, en su empresa, dentro de la

utilidad neta una parte se considera como costo de capital y la diferencia como su Valor Económico Agregado (EVA).

**Tabla 11 - La empresa estaría incurriendo en gastos excesivos, también se tendría algunos activos como maquinaria y equipos que no estén siendo utilizados a toda su capacidad, ósea se tendría que hacer ciertos ajustes y re direccionamientos para lograr incrementar la rentabilidad y por consecuencia maximizar la creación del Valor Económico Agregado.**

**¿Estaría de acuerdo en hacer todos estos ajustes que involucren a toda la empresa?**

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	1	100%
NO	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

#### **INTERPRETACIÓN:**

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** Los resultados muestran que el 100%, si está de acuerdo en hacer ajustes que beneficien la empresa sobre todo en el área financiera.

**Tabla 12- Estados de Situación Financiera**

<b>J&amp;N MUNDO RUEDAS E.I.R.L</b>	2020	2019
Estado de situación financiera		
Al 31 de diciembre del 2020 y 2019	S/	S/
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	16,296.33	10,013.80
Cuentas por cobrar comerciales terceros	43,857.00	15,889.00
Cuentas por cobrar diversas terceras	2,661.42	
Mercaderías	819,333.25	843,238.85
Otros activos corrientes	39,739.03	56,490.52
<b>Total, activo corriente</b>	<b>921,887.03</b>	<b>925,632.17</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo (neto)		341.68

Activo diferido		919.88
<b>Total, activo no corriente</b>	<b>0.00</b>	<b>1,261.56</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>921,887.03</b>	<b>926,893.73</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Tributos y contraprestaciones	288.30	408.28
Cuentas por pagar comerciales terceros	19,386.06	20,913.74
Cuentas por pagar a los accionistas	450,833.30	490,333.30
Rem. y participaciones por pagar	119.98	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>470,627.64</b>	<b>511,655.32</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>470,627.64</b>	<b>511,655.32</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	15,300.00	15,300.00
Resultados acumulados	396,164.95	362,203.83
Resultado del ejercicio	35,815.00	33,961.12
<b>Total patrimonio</b>	<b>447,279.95</b>	<b>411,464.95</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>917,907.59</b>	<b>923,120.27</b>

*Fuente:* EEFF J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.

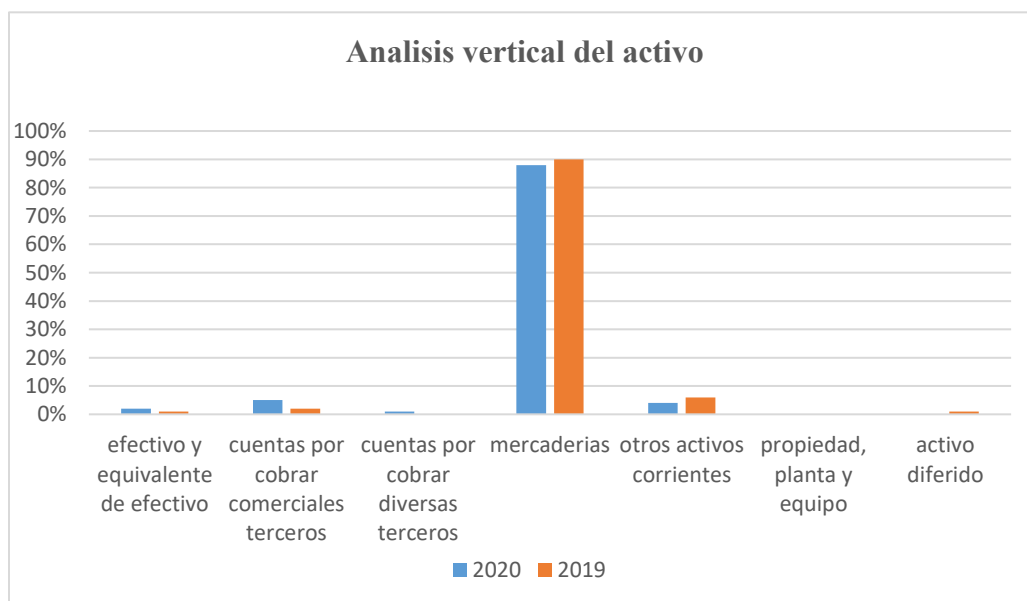
**Tabla 13- Estados de Resultados Integrales**

<b>J&amp;N MUNDO RUEDAS E.I.R.L</b>	2020	2019
Estado de Resultados Integrales Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2020 y 2019.	S/	S/
Ventas netas o ingresos por servicios	537,312.63	524,033.06
(-) costo de ventas	472,835.00	461,149.00
<b>Resultado bruto</b>	<b>64,477.63</b>	<b>62,884.06</b>
(-) gasto de ventas	24,683.19	12,333.04
(-) gasto de administración	0.00	12,816.44
<b>Resultado de operación</b>	<b>39,794.44</b>	<b>37,734.58</b>
Otros ingresos	0.00	0.00
(-) otros gastos	0.00	0.00
<b>Resultados ante de impuestos a las ganancias.</b>	<b>39,794.44</b>	<b>37,734.58</b>
Gasto por impuesto a las ganancias (10%)	(3,979.44)	(3,773.45)
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>35,815.00</b>	<b>33,961.12</b>

**Tabla 14- Análisis Vertical del Activo del Periodo 2019 y 2020.**

N°	CUENTAS	2020 (S/)	%	2019 (S/)	%	VAR
1	Efectivo y equivalente de efectivo	16,296.33	2.00%	10,013.80	1.00%	1.00%
2	Cuentas por cobrar comerciales terceros	43,857.00	5.00%	15,889.00	2.00%	3.00%
3	Cuentas por cobrar diversas terceros	2,661.42	1.00%	0.00	0.00%	1.00%
4	Mercaderías	819,333.25	88.00%	843,238.85	90.00%	-2.00%
5	Otros activos corrientes	39,739.03	4.00%	56,490.52	6.00%	-2.00%
6	Propiedad, planta y equipo.	0.00	0.00%	341.68	0.00%	0.00%
7	Activo diferido	0.00	0.00%	919.88	1.00%	-1.00%
	Total		100.00%		100.00%	

Fuente: EEFF J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L

**Figura 3 -Análisis Vertical Del Activo, período 2019 y 2020.**

### Análisis:

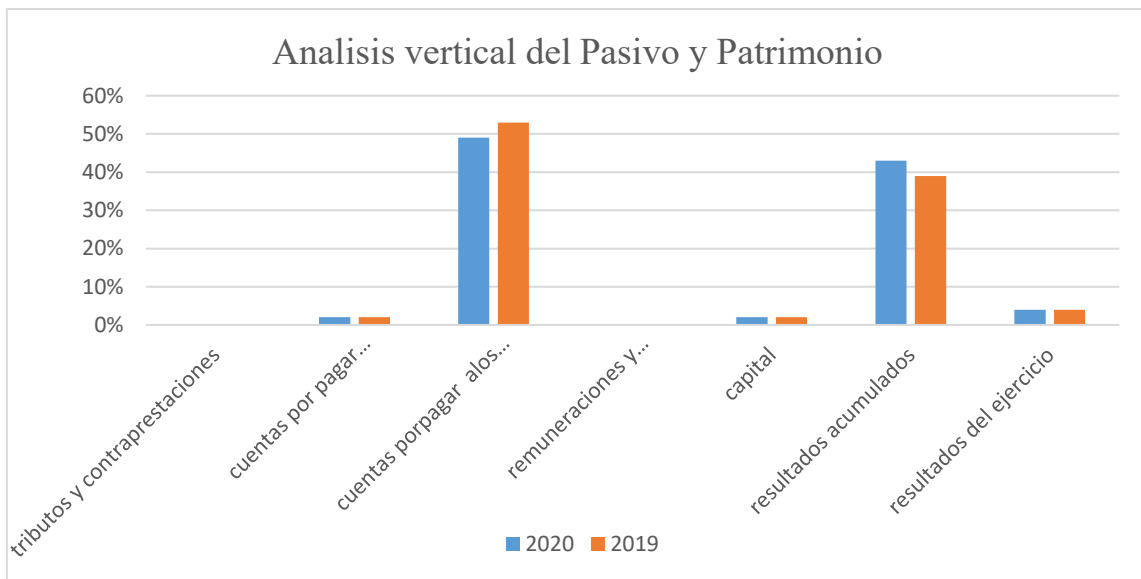
- (1) En la cuenta efectivo y equivalente de efectivo hay una variación para el 2020 de 1.00% lo que denota que hay mayor liquidez para cubrir los gastos corrientes.
- (2) En la cuenta cuentas por cobrar comerciales terceros hay una variación para el 2020 de 3.00% lo que denota que hay mayor liquidez para cubrir los gastos corrientes.

- (3) En la cuenta cuentas por cobrar diversas terceras hay una variación para el 2020 de 1.00% lo que denota que hay mayor liquidez para cubrir los gastos corrientes.
- (4) En la cuenta cuentas mercaderías hay una variación para el 2020 de -2.00% lo que denota que hay una disminución de mercaderías en el almacén.
- (5) En la cuenta otros activos corrientes para el 2020 tenemos una variación negativa de -2.00%.
- (6) En la cuenta propiedad planta y equipo para el 2020 tenemos un porcentaje de 0.00%.
- (7) En los activos diferidos permanece igual, pero, habido una variación negativa de -1.00%, debido a que se ha incrementado el activo total.

**Tabla 15- Análisis Vertical del Pasivo y Patrimonio.**

N°	CUENTAS	2020 (S/)	%	2019 (S/)	%	VAR
1	Tributos y contraprestaciones.	288.30	0.00%	408.28	0.00%	0.00%
2	Cuentas por pagar comerciales terceros	19,386.06	2.00%	20,913.74	2.00%	0.00%
3	Cuentas por pagar a los accionistas.	450,833.30	49.00%	490,333.30	53.00%	-4.00%
4	Remuneraciones y participaciones por pagar.	119.98	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
5	Capital	15,300.00	2.00%	15,300.00	2.00%	0.00%
6	Resultados acumulados	396,164.95	43.00%	362,203.83	39.00%	4.00%
7	Resultado del ejercicio	35,815.00	4.00%	33,961.12	4.00%	0.00%
	total		100.00%		100.00%	

*Fuente:* Elaboración propia

**Figura 4 -Análisis Vertical del Pasivo y Patrimonio.**

**Fuente:** Elaboración propia

**Análisis:**

- (8) En los tributos y contraprestaciones permanece igual, con un porcentaje de 0.00%.
- (9) En las cuentas por pagar comerciales terceros en el 2020 la variación es de 0.00%.
- (10) En las por pagar al accionista habido una variación de -4.00%
- (11) En las remuneraciones y participaciones por pagar permanece igual con un porcentaje de 0.00%.
- (12) En el capital permanece igual con un porcentaje de 0.00%.
- (13) En los resultados acumulados del 2019 para el 2020, tenemos un crecimiento de 4.00%.
- (14) En la cuenta utilidades del ejercicio del 2020, permanece igual con un porcentaje de 0.00%.



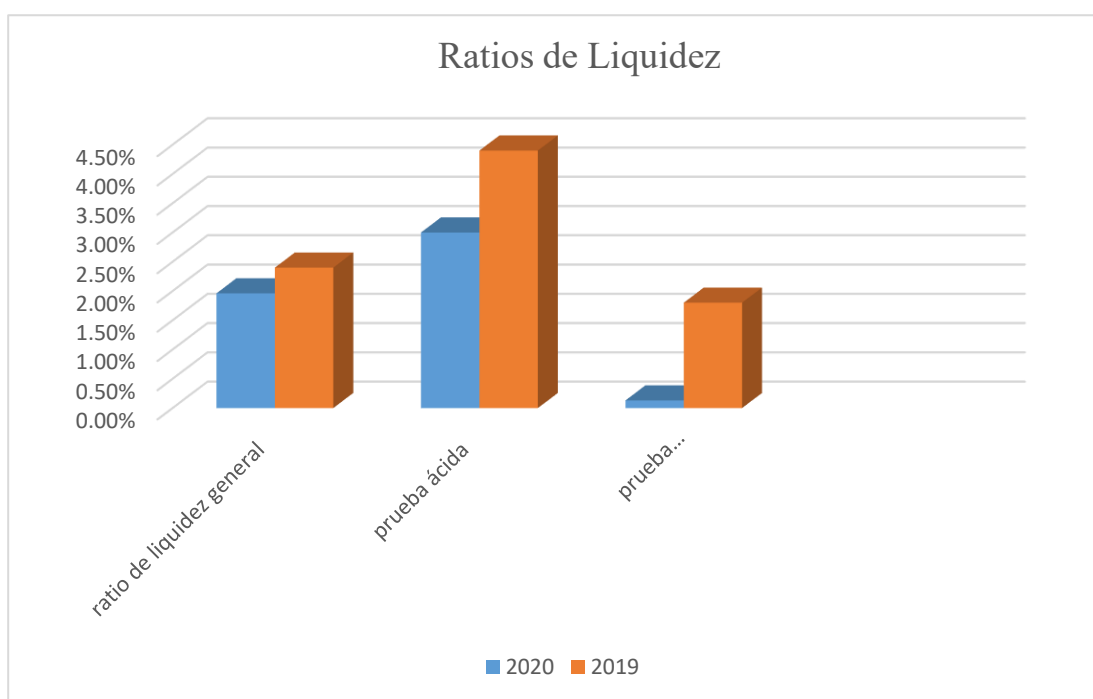
## Evaluación del desempeño financiero mediante los ratios de liquidez.

**Tabla 16- Ratios de Liquidez**

N°	RATIOS	RELACION	S/	2020	S/	2019
1	Ratio de liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	921,887.03 / 470,627.64	1.96	925,632.17 / 511,655.32	1.81
2	Prueba ácida	Activo corriente – inventario / pasivo corriente	16,296.33/ 470,627.64	0.03	10,013.80 / 511,655.32	0.02
3	Prueba defensiva	Caja y bancos + ctas por cobrar / Pasivo corriente	62,814.75/ 470,627.64	0.13	25,902.80 / 511,655.32	0.05
4	Capital	Activo corriente – pasivo corriente.	921,887.03 – 470,627.64	451,259.39	925,632.17 – 511,655.64	413,976.53

**Fuente:** Elaboración propia

**Figura 5 - Ratios de Liquidez.**



**Fuente:** EEEF J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L

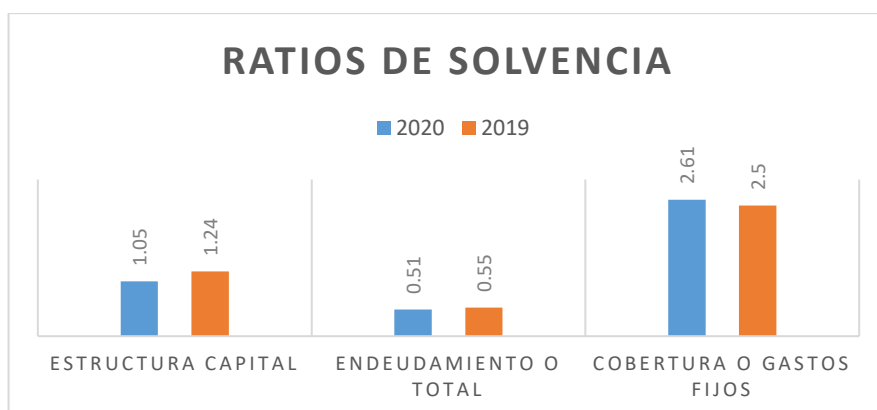
**Análisis:**

- (1) Esto quiere decir que en el 2020 la liquidez general es 1.96 más grande, o que por cada sol de deuda hay S/1.96 para pagar
- (2) La prueba acida en cambio nos dice que en el 2020 se tiene problemas de liquidez y que por cada sol de deuda se tiene S/ 0.03 para pagar.
- (3) la prueba defensiva nos dice que contamos con 0.13% para trabajar sin recurrir a las ventas.
- (4) En el 2020 se tiene un capital de S/ 451,627.64 después de asumir deudas.

**Evaluación del desempeño mediante los ratios financieros solvencia****Tabla 17- Ratios de Solvencia.**

Nº	RATIO	RELACIÓN	S/	2020	S/	2019
5	Estructura capital	Pasivo total / patrimonio	470,627.64/ 447,279.95	1.05	511,655.32/ 411,464.95	1.24
6	Endeudamiento o total	Pasivo total / Activo total	470,627.64/ 921,887.03	0.51	511,655.32/ 926,893.73	0.55
7	Cobertura de gastos fijos	Utilidad bruta / gastos fijos	64,477.63 / 24,683.19	2.61	62,884.06/ 25,149.48	2.50

**Fuente:** Elaboración propia

**Figura 6 - Ratios de Solvencia.**

**Fuente:** EEFF J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L

**Análisis:**

(5) El ratio de deuda patrimonio nos dice que para el 2020 en la empresa el impacto del pasivo con relación al patrimonio es de 1.05 veces, o lo que es igual a que por cada sol de la empresa S/ 1.05 es de terceros.

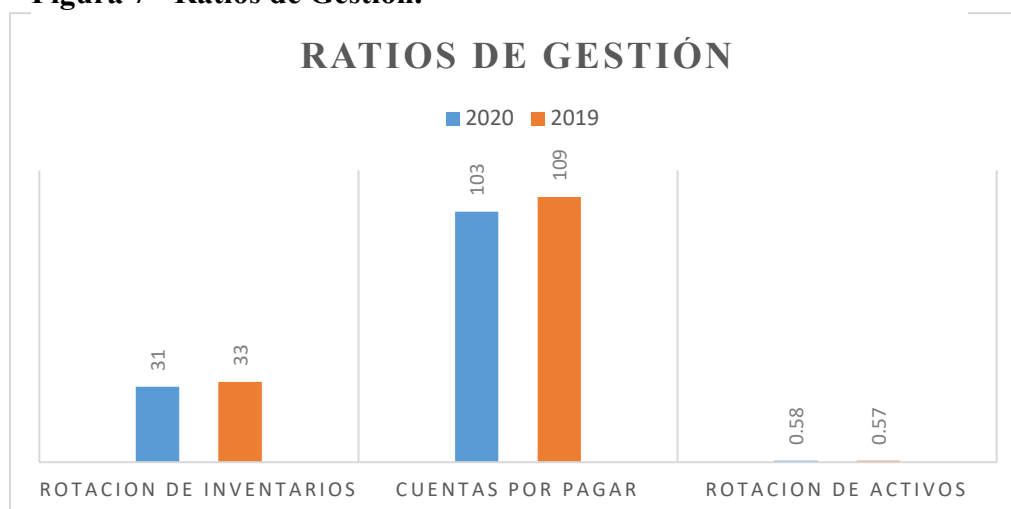
(6) El ratio de endeudamiento total nos dice que para el 2020 la empresa muestra un porcentaje más de independencia financiera ya que disminuye su endeudamiento a 51% de lo que en el 2019 era de 55% de los acreedores.

(7) En el ratio de cobertura de gastos fijos nos dice que nuestra utilidad bruta cubre en 2.61 veces los gastos fijos que son los gastos de venta y administrativos.

**Evaluación del desempeño mediante los ratios financieros de gestión****Tabla 18- Ratios de Gestión.**

N°	RATIO	RELACIÓN	S/.	2020	S/.	2019
8	Rotación de inventarios	Inventario/2 x 360/ costo de ventas	147,479,99.00/ 472,835.00	31	151,782,993.00/ 461,149.00	33
9	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar /2 x 360 / compras	84,639,484.80/ 819,333.25	103	92,024,467.20/ 843,238.85	109
10	Rotación de activos	Ventas netas/ activos	537,312.63/ 921,887.03	0.58	524,033.06/ 926,632.17	0.57

**Fuente:** Elaboración propia

**Figura 7 - Ratios de Gestión.**

Análisis:

(8) El ratio rotación de inventarios nos indica que nuestra mercadería va al mercado cada 31 días en comparación con el 2019 que era cada 33 días.

(9) El ratio de cuentas por pagar nos muestra que con un resultado de 103 días hemos mejorado el nivel de pago a los proveedores en comparación con el año 2019 que para pagar a proveedores eran 109 días.

(10) En el ratio rotación de activos nos indica claramente el aumento de este ratio ya que el nivel de rotación o movilización para el 2020 es de 0.58 veces superior al 2019 ya que su rotación era lenta con 0.57 veces al año.

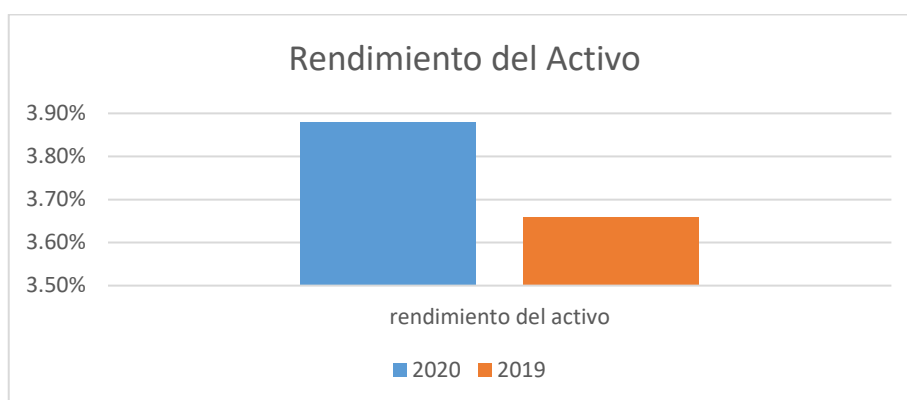
**Determinar la rentabilidad económica que manifestó la empresa**

**J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en el periodo 2019 – 2020**

**Tabla 19 -Ratios de Rentabilidad Económica (ROA).**

N°	RATIO	RELACION	S/.	2020	S/.	2019
11	Rendimiento del activo	Utilidad operativa/ activo total neto	35,815.00/ 921.887.03	3.88%	33,961.12/ 926,893.73	3.66%

**Fuente:** Elaboración propia

**Figura 8 - Rendimiento de los Activos.**

**Fuente:** EEFF J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L

Evaluación:

(11). El ratio de rendimiento de los activos o rentabilidad económica, es el ratio que establece la relación de la utilidad operativa entre el activo total, la empresa **J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L**, muestra un crecimiento para el 2020, de 3.88%. Lo que quiere decir que por cada sol invertido se produjo un rendimiento de 3.88%, mientras que para el 2016 solo se obtuvo un rendimiento de 3.66%.

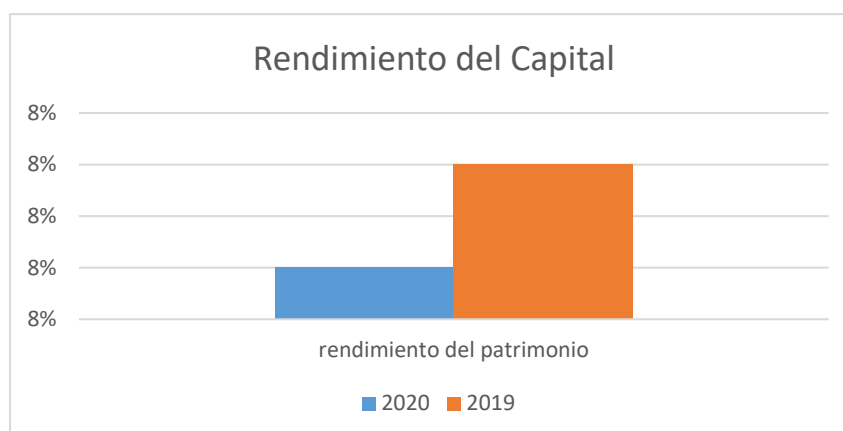
**Determinar la rentabilidad financiera que manifestó la empresa**

**LA EMPRESA J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L en el periodo 2019 – 2020**

**Tabla 20 -Ratios de Rentabilidad Financiera (ROE).**

N°	RATIO	RELACION	S/	2020	S/	2019
12	Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta/ patrimonio	35,815.00 / 447,279.95	8%	33,961.12 / 411,464.95	8.20%

**Fuente:** Elaboración propia

**Figura 9 - Rendimiento del Capital.**

**Fuente:** EEFF J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L

Evaluación:

(12). El ratio del rendimiento del patrimonio o rentabilidad financiera es el ratio que establece la relación utilidad neta (para el caso se calcula el impuesto a la utilidad operativa y luego se le resta), sobre el patrimonio o capital y nos indica que en la empresa **J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.**, para el 2020 tuvo una rentabilidad del patrimonio de 8.00% inferior a la rentabilidad obtenida en el 2019 que fue de un 8.20%, o lo que es lo mismo que por cada sol tiene una ganancia de S/0.43 en el 2017.

**Determinar el margen de beneficio neto que generó la empresa**

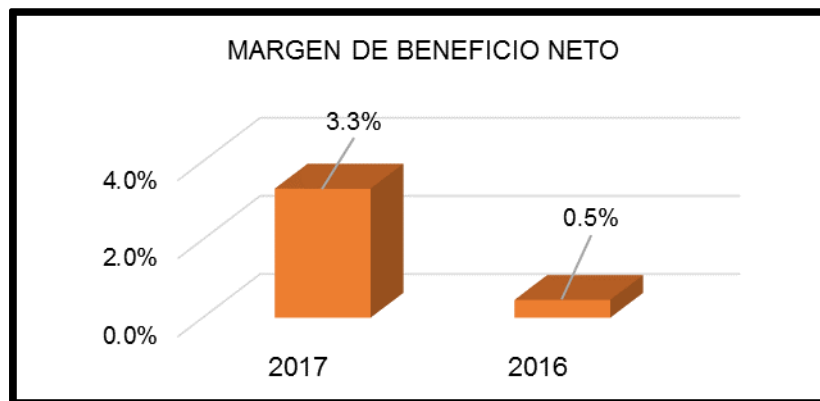
**EMPRESA J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L periodo 2020 y 2019**

**Tabla 21 - Ratio de Margen de Beneficio Neto.**

N°	RATIO	RELACION	S/.	2020	S/.	2019
13	Margen de beneficio neto	Utilidad neta/ ventas	35,815.00/ 537,312.63	6.70%	33,961.12/ 524,033.06	6.50%

**Fuente:** Elaboración propia

**Figura 10 - Margen de beneficio Neto.**



**Fuente:** EEFF **J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L**

Evaluación:

(13). El ratio margen de beneficio neto (para el caso se calcula el impuesto y luego se resta de la utilidad operativa), nos indica un resultado positivo en el 2020 de 6.70%, esto quiere decir que en el periodo 2017 por cada sol que se vendió en la empresa **J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L**, se obtuvo un rendimiento de 6.70%, en comparación que lo que se obtuvo en el 2019 que fue un 6.50% de margen de beneficio neto.

**Calcular el valor económico agregado (EVA), que generó la empresa**

**J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en el periodo 2019 – 2020**

Para realizar el cálculo del EVA, procederemos a calcular los componentes del costo de capital promedio ponderado (CCPP), y luego calcularemos el EVA, de la empresa **J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L**

**Tabla 22 - Cálculo del Capital Invertido.**

CALCULO DEL CAPITAL INVERTIDO	AÑO 2020	AÑO 2019
Patrimonio neto	S/ 447,279.95	S/ 411,464.95
Préstamos de socio	S/ 450,833.30	S/ 490,333.30
Total	S/ 898,113.25	S/ 901,798.25

**Fuente:** Elaboración propia

**Tabla 23 - Tasa Financiera Por Año.**

TASA FINANCIERA POR AÑO	AÑO 2020	AÑO 2019
Préstamo del dueño de la empresa	18.50%	18.50%

**Fuente:** Elaboración propia

**Tabla 24 - Tasa de Impuesto.**

TASA DE IMPUESTO	AÑO 2020	AÑO 2019
Impuesto	10.00%	10.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Procedemos a calcular el costo promedio ponderado de capital, cabe recalcar que la tasa de interés financiero es deducible de impuesto para lo cual se usa la fórmula  $((I*(1-T))$ , el cual reduce el costo del financiamiento.

Formula del CCPP:

$$\text{Costo del Capital} = \left[ \frac{\text{Financiamiento interno} * \text{Costo de oportunidad}}{\text{Total del financiamiento}} \right] + \left[ \frac{\text{Financiamiento externo} * \text{Tasa de interés}}{\text{Total del financiamiento}} \right]$$

$$\text{CALCULO DEL CCPP 2019}$$

$$\text{CCPP} = \left[ \frac{411,464.95 * 10.00\%}{901,798.25} \right] + \left[ \frac{490,333.30 * 18.50 \%*(1-10.00\%)}{901,798.25} \right]$$

$$\text{CCPP} = 0.14\%$$



CALCULO DEL CCPP 2020		
$\text{CCPP} = \left[ \frac{447,279.95 * 10\%}{898,113.25} \right]$	+	$\left[ \frac{450,833.30 * 18.5 * (1-10)}{889,113.25} \right]$
$\text{CCPP} = 0.58\%$		

El costo en el 2020 es más alto siendo de 0.58%, que el costo en el 2019 que es de 0.14%, esto se debe al uso del tipo de financiamiento demostrándose que el financiamiento externo es más beneficioso a la hora de asumir costos, y porque además es deducible de impuestos lo cual nos baja el costo promedio ponderado de capital que es una de las estrategias para crear más valor económico agregado que es lo que se quiere lograr.

Procedemos a calcular igualmente los componentes del EVA, para hacer el cálculo respectivo:

**Tabla 25 - Cálculo del UAIDI.**

CALCULO DEL UAIDI	AÑO 2020	AÑO 2019
Utilidad antes de impuesto e intereses	S/39,794.44	S/37,734.58
Impuesto 10%	S/ 3,979.44	S/ 3,773.46
UAIDI	S/ 35,815.00	S/ 33,961.12

*Fuente:* Elaboración propia

**Tabla 26 - Cálculo del CCPP.**

CALCULO DEL CCPP	AÑO 2020	AÑO 2019
Costo de capital promedio ponderado	0.58%	0.14%

*Fuente:* Elaboración propia

**Tabla 27- Cálculo de Activos Totales.**

CALCULO DE LOS ACTIVOS TOTALES	AÑO 2020	AÑO 2019
Activo total neto	S/ 898,113.25	S/ 901,798.25

*Fuente: elaboración propia*

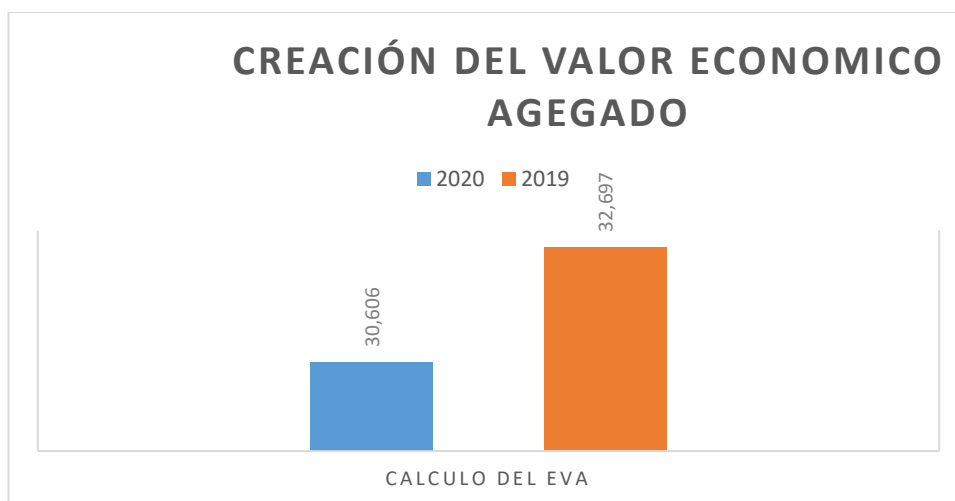
**Tabla 28 - Cálculo del EVA.**

CALCULO DEL EVA	AÑO 2020	AÑO 2019
UAIDI	S/ 35,815.00	S/ 33,961.12
CPPC	0.58%	0.14%
ACTIVOS TOTALES NETOS FINANCIEROS	S/ 898,113.25	S/ 901,798.25
= CCPP	S/ 5,209.06	S/ 1,262.52
= EVA	S/ 30,606.00	S/ 32,697.00

**Creación del valor económico agregado de la empresa J & N**

**MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en el periodo 2019 – 2020**

**Figura 11 - Creación del Valor económico Agregado.**



*Fuente: Elaboración propia*

Análisis y evaluación:

El resultado del cálculo del EVA, muestra que en 2019 no ha existido creación de valor con un resultado de – S/ 32,697.00. con los cuales no se cubrió ningún costo, y al contrario se ha destruido el valor.

En el 2020 hay una recuperación ya que ha habido creación de valor con un resultado de S/ 30,606.00. esto se debe al incremento del UAIDI (utilidad antes de intereses e impuestos), y a que el costo de capital promedio ponderado (CCPP), ha disminuido, lo que significa que el rendimiento de la inversión es suficiente para dar a los propietarios una compensación por el riesgo que asumen en la actividad empresarial y para cumplir con sus compromisos de financiamiento externo e interno.

El EVA, nos muestra que después de cubrir el costo de capital promedio ponderado (CCPP), el importe que queda es la creación de riqueza que incrementa el patrimonio de la empresa, de manera objetiva.

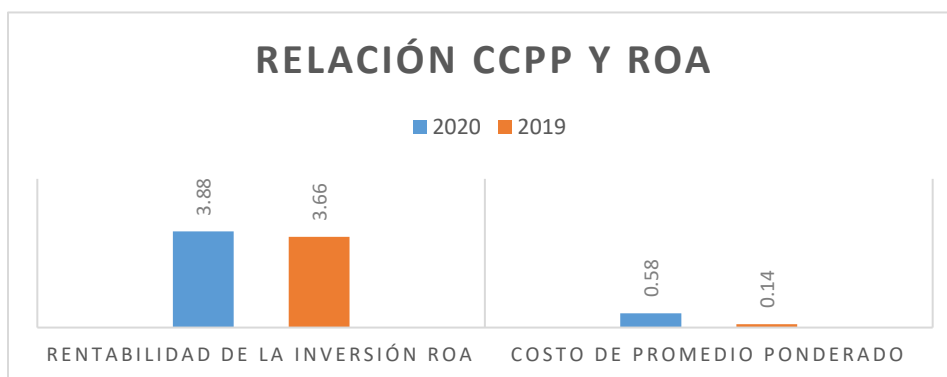
Es importante y vital tener en conocimiento que parte de la utilidad es costo de capital y que parte es creación de EVA.

**Analizar el valor económico agregado (EVA), y su relación con la gestión de rentabilidad económica de la empresa J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.**

**Tabla 29- Relación del CCPP Y ROA.**

<b>RELACION DEL CCPP Y ROA</b>	<b>2020</b>	<b>S/</b>	<b>2019</b>	<b>S/</b>
Rentabilidad de la inversión (ROA)	3.88%	39,794.44	3.66%	37,734.58
Costo de capital promedio ponderado (CCPP)	0.58%	5,209.06	0.14%	1,262.52
Valor residual después de cubrir el CCPP.	3.30%	34,585.38	3.52%	36,472.06

*Fuente:* Elaboración propia

**Figura 12 - Relación de CCPP Y ROA.**

**Análisis:**

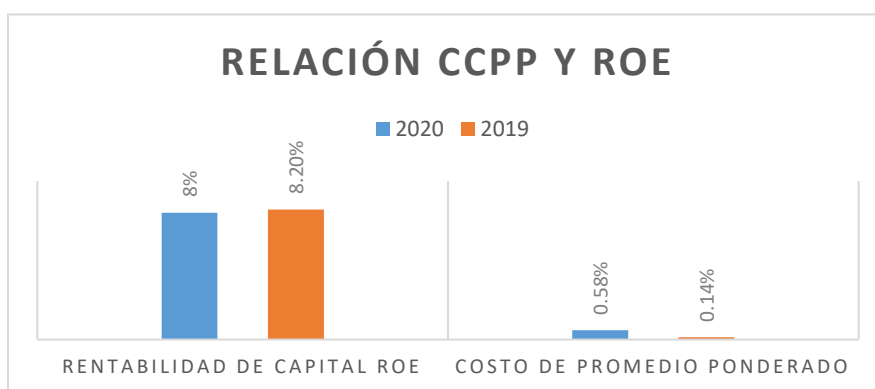
Los resultados del ROA muestran para el periodo 2020 un ratio de 3.88%, que mínimamente supera la valla del costo de capital promedio ponderado (CCPP), que es de 0.58%, el valor residual después de cubrir el costo de capital promedio ponderado (CCPP), es de 3.30%, que es un valor que por un mínimo ha cubierto los costos del capital tanto de las fuentes externas como del propio interno, por lo tanto se concluye que la gestión gerencial en relación al rendimiento de las inversiones totales no fue tan significativa. Por el contrario para el 2019 tenemos un valor residual de 3.52%, con lo cual no se cubren los costos de capital promedio ponderado (CCPP), lo cual demuestra una destrucción de valor. Tener como referencia el CCPP influye positivamente en el monitoreo de la medición de valor de la empresa.

**Analizar el valor económico agregado (EVA), y su relación con la gestión de rentabilidad financiera de la empresa J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.**

**Tabla 30 - Relación del CCPP Y ROE.**

RELACION DEL CCPP Y ROE	2020	S/.	2019	S/.
Rentabilidad del capital (ROE)	8.00%	35,815.00	8.20%	33,961.12
Costo de capital promedio ponderado (CCPP)	0.58%	5,209.06	0.14%	1,262.52
Valor residual después de cubrir el CCPP.	7.42%	30,605.94	8.6%	32,698.6

*Fuente:* Elaboración propia

**Figura 13 - Análisis de la relación CCPP Y ROE.**

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados del ROE muestran que para el periodo 2019 el ratio es 8.20% y los resultados del costo promedio ponderado de capital (CPPC), es 0.14%, por lo tanto el rendimiento de los recursos propios o patrimonio fue muy eficiente (8.60%), los cuales se incrementa la riqueza de los accionistas y al final se consume y destruye valor que es lo que trata de evitar toda empresa.

Por el contrario para el 2020 tenemos un ROE más significativo de 8.00% y un resultado del costo promedio ponderado de capital de 0.58%, por lo tanto se concluye que la gestión de los directivos y gerentes ha sido eficiente al mostrar una recuperación que reporta utilidades, por lo tanto se genera valor (7.42%), positivo que es lo que la empresa quiere lograr no solo por este periodo si no que se mantenga en los posteriores años, su control y monitoreo de este cálculo influye positivamente en la gestión financiera de la empresa.

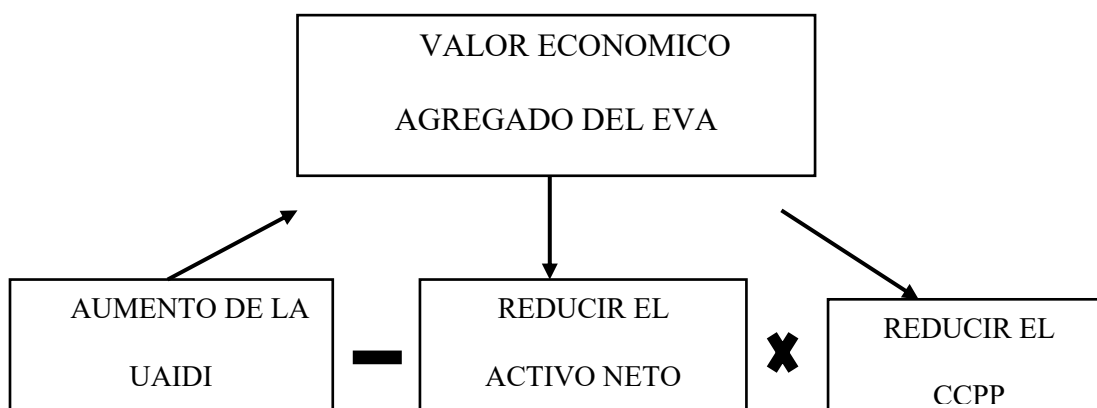
**La aplicación del modelo de medición financiera EVA influye positivamente en la gestión de rentabilidad de la empresa J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en el periodo 2019 – 2020**

La aplicación del modelo de medición de rentabilidad EVA, por la empresa va más allá de la determinación de la utilidad neta del periodo, pues en el cálculo del EVA se incluye el costo por el uso del capital propio de tal manera que su resultado indica si el accionista obtuvo realmente una ganancia.

Antes de aplicar el modelo del EVA, en la empresa, se medirá y evaluará para tener un conocimiento sobre cómo se encuentra la empresa tanto económicamente como financieramente, a través de los Estados Financieros, donde estos servirán de apoyo para realizar el cálculo de los Análisis Financieros (Ratios de Liquidez, Solvencia, rentabilidad, y de Gestión).

La estrategia a aplicarse para incrementar el valor económico en la empresa es simple, se tiene el siguiente gráfico donde se muestra el flujograma para generar el valor económico agregado donde se aprecia los componentes del EVA y el peso que tendrán en la máxima obtención del valor económico.

**Figura 14 - Estrategia basada en componentes del EVA.**



**Fuente:** Libro “EVA Valor Económico Agregado: Un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial y crear valor”. Oriol Amat,1999.

#### **Aumento de la utilidad antes de intereses y después de impuestos UAIDI**

Las ventas. Se propone aumentar las ventas para lograr el crecimiento del UAIDI, no obstante esta estrategia supone la necesidad de financiamiento derivado del aumento lógico del costo de ventas y los gastos variables involucrados, Potenciar la innovación, para ampliar la clase de productos disponibles, Incrementar los incentivos al equipo de ventas por cumplimiento de metas, esto relacionado al incremento de volumen de ventas, Fomentar la información financiera acerca de los productos líderes de la empresa para

incrementar su rotación y generar mayores ingresos en ventas, ya que estos productos por ser líderes tienen mejor aceptación y más fácil su introducción al mercado.

Reducir los costos y gastos. Se propone establecer estrictas políticas para realizar los gastos administrativos controlando que estos no excedan el límite establecido por la empresa y tampoco se efectúen gastos que no sean necesarios para el normal desenvolvimiento de las operaciones, en las compras se debe optar por descuentos por volumen o compras a escala ya que estos nos dan un mayor beneficio en descuentos por compras de grande lotes, realizar una debida planificación en la logística de distribución de productos y todas las actividades relacionadas con el manejo y entrega del producto.

Cuentas por cobrar. Una buena estrategia de crédito debe tener como base procedimientos de selección del sujeto, como por ejemplo su reputación, capacidad, capital y considerar la posibilidad de garantías y contratos en circunstancias peculiares que pueden afectar los negocios. Con estos pasos la empresa minimiza el riesgo de no pago y establece una cartera recuperable y no inflada, además disminuye el plazo que va desde que se realiza la venta al crédito hasta que se cobra a los clientes.

Inventario. Es posible lograr una buena estrategia de inventarios si se determina la cantidad óptima de pedido de acuerdo a los costos que implica ordenar, recibir y manejar un producto, así como el riesgo de deterioro y obsolescencia. Además es necesario establecer los momentos para solicitar los pedidos de acuerdo al movimiento del inventario.

**Reducir los activos totales netos.** Los accionistas de la compañía y la administración, deben establecer el máximo de inversión en los activos totales, clase y tipo de activos necesarios, por lo que se debe evaluar periódicamente la contribución que cada uno hace a las operaciones y deshacerse de cualquier activo ocioso.

**Reducir el costo del capital promedio ponderado (CCPP).** Las estrategias dentro de este tipo de financiamiento deben estar precedidas por proyecciones futuras, las cuales representan una guía primordial para determinar los montos de la deuda y su debida administración.

Cuando la empresa opta por hacerse de un préstamo tiene que tener en cuenta que se debe buscar la mejor opción en las entidades financieras y decidir por aquellas que te ofrecen una menor tasa de interés efectiva anual (TEA), ya que estos costos en el término del periodo podrían disminuir o incrementar el valor de la utilidad neta.

Se debe tener en cuenta también que en cuanto a la estructura de capital se debe de manejar el principio de independencia financiera ya que una empresa con demasiado apalancamiento corre un riesgo alto de no tener mayor participación de capitales en la inversión y no tener autonomía financiera.

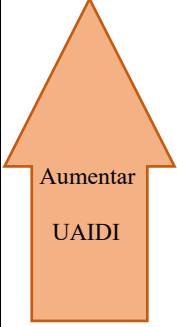

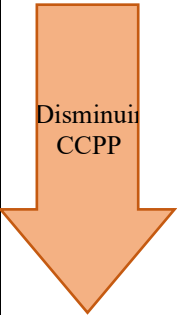
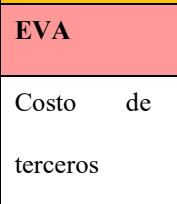
Se debe de hacer una planificación financiera y ver las alternativas de recuperación de la inversión en un tiempo determinado, ya que puede involucrar de lo contrario la acumulación de pagos de intereses antes de iniciarse la inversión.

Con respecto a las cuentas comerciales a los proveedores por pagar son una fuente de financiamiento sin costos financieros ya que no involucra el pago de interés alguno, los proveedores otorgan días de plazo de crédito para pagar sin recargo, lo recomendable es negociar más plazos para pagar.

**Tabla 31 - Aplicación de la estrategia de los componentes del EVA y proyectado al 2022.**

Calculo del capital invertido.	PROYECTO	ALTERNATIVAS DE INVERSION DE ACTIVOS			
	EVA	EVA	Moderado	Sin financiamiento	Estructura de capital
Estructura de capital financiable	2022	A - 2020	B	C	
Patrimonio neto (S/)	459,200.98	369,433.98	447,279.95	898,113.25	5.00% al 20.00% terceros.
Préstamo caja municipal cusco (S/)	650,000.00	550,883.30	450,833.30		
Total capital financiado (S/)	1,109,200.98	820,317.25	898,113.25	898,113.25	40.00% al 31.00% propios
% de financiamiento	30.00%	30.00%	10.00%	0.00%	

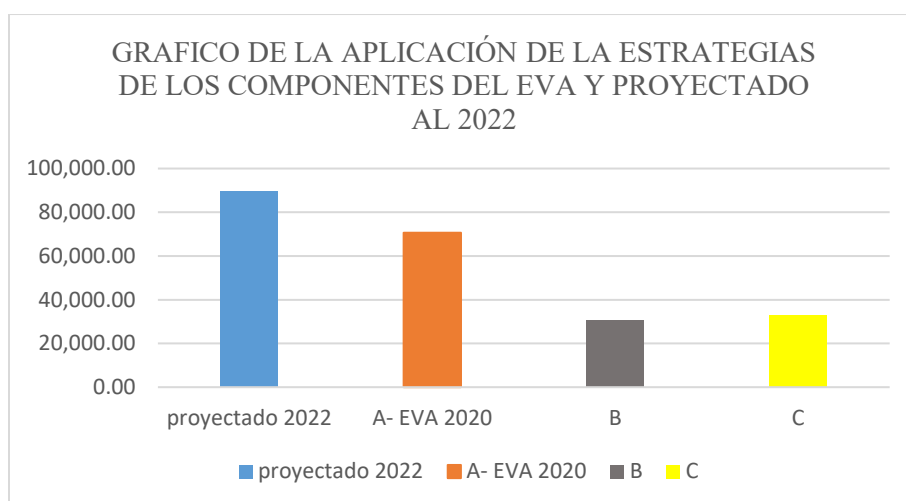


Calculo de UAIDI	<b>EVA</b>	<b>EVA</b>	Moderado	Sin financiamiento	
Por año	2022	A-2020	B	C	
Utilidad antes de impuestos (S/)	73,694.18	63,794.44	39,794.44	39,794.44	
Impuesto (S/)	20,130.42	9,880.12	3,979.44	3,979.44	
UAIDI (S/)	93,824.60	73,674.56	35,815.00	35,815.00	
Calculo de los activos totales	<b>EVA</b>	<b>EVA</b>	Moderado	Sin financiamiento	
Activo total ajustado	2022	A-2020	B	C	
Activos totales (S/)	1,109,200.98	820,317.25	898,113.25	898,113.25	
Costo capital promedio ponderado	<b>EVA</b>	<b>EVA</b>	Moderado	Sin financiamiento	
Disminuir el (CCPP)	2022	A-2020	B	C	
Capital propio o patrimonio (S/)	459,200.98	369,433.98	447,279.95	898,113.25	
Deuda a terceros (S/)	650,000.00	550,883.30	450,833.30		
TOTAL	1,109,200.98	820,317.25	898,113.25	898,113.25	
Aplicando la fórmula del CCPP	0.37%	0.37%	0.58%	0.14%	
Calculo del EVA	<b>EVA</b>	<b>EVA</b>	Moderado	Sin financiamiento	
Alternativas	2022	A-2020	B	C	
EVA (S/) =	89,720.56	70,639.39	30,606.00	32,697.00	
CCPP(S/)=	4,104.04	3,035.17	5,209.06	1,262.52	
UAIDI (S/)	93,824.60	73,674.56	35,815.00	35,815.00	

Activos totales netos (S/)	1,109,200.98	820,317.25	898,113.25	898,113.25	Costo propio
CCPP	0.37%	0.37%	0.58%	0.14%	

*Fuente:* Elaboración propia

**Figura 15 - Grafico de aplicación de la estrategia de los componentes del EVA Y proyectado al 2022.**



*Fuente:* Elaboración propia

**Tabla 32 - Análisis de la aplicación de la estrategia de los componentes del EVA y proyectado al 2022.**

PROYECTADO	CRECIMIENTO	MODERADO	SIN DEUDA
EVA al 2022	A-EVA 2020	B	C
S/ 89,720.56	S/ 70,639.39	S/ 30,606.00	S. 32,697.00

*Fuente:* Elaboración propia

Análisis y comentario:

La empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.**, al no optar por la aplicación del modelo de medición de rentabilidad del valor económico agregado EVA, estaría perdiendo un beneficio económico adicional de:

**Escenario sin deuda:** en la opción C el resultado del cálculo en pérdida económica es de S/ 32,697.00. Cifra por optar por la alternativa de aplicar el EVA, no es recomendable trabajar con los capitales propios de manera total ya que se está dejando de beneficiarse con las deducciones de impuestos por el uso de financiamiento, es un escenario donde se opta cubrir todo el financiamiento con capitales propios y además no se aplica todas las estrategias que conlleva decidir por aplicar el EVA en la empresa.

**Escenario moderado:** En la opción B se calculó que la pérdida es de S/ 30,606.00 lo cual demuestra que no se está optando por una decisión que aporte a la gestión financiera de la empresa y al contrario estaría generando pérdidas económicas, en este escenario no se está aprovechando las ventajas de los financiamientos externos y además no se estaría optando por llevar a la empresa al siguiente nivel que es el crecimiento, que es el objetivo de toda empresa, motivo por el cual aun con esa decisión aparentemente moderada la empresa estaría dejando pasar la oportunidad de incrementar su patrimonio.

**Escenario en crecimiento:** En la opción A el resultado del cálculo es S/ 70,639.39 Positivo, que es el resultado que beneficia con mayor incremento en el valor económico, y que es el objetivo que persigue el EVA, cuando la empresa decide crecer y expandirse necesariamente se debe de aplicarse un modelo de medición de rentabilidad que le garantice que los objetivos planteados se cumplan, toda empresa persigue un fin económico de lucro, por lo cual el modelo de valor económico agregado EVA le direcciona.

**Escenario proyectado:** El proyectado tiene un resultado al 2022 de S/ 89,720.56. El EVA integra a toda la empresa en el objetivo de generar un máximo beneficio económico en un periodo de tiempo, estas cifras y cálculos proyectados demuestran que aplicar el EVA influenciaría positivamente en la gestión de rentabilidad de la empresa incrementando riqueza a los accionistas.

**Comentario:**

El método de medición financiera valor económico agregado (EVA), no toma en cuenta el nivel de endeudamiento de la empresa sino más bien, se enfoca en medir la capacidad que tiene la empresa de generar rentabilidad y por consiguiente valor económico agregado ya que en su operación también mide el desempeño gerencial para maximizar los recursos económicos de la empresa y tomar decisiones que creen valor optar por inversiones que rindan una rentabilidad por encima de los costos de capital y que la creación de valor económico agregado no solo se mantenga sino también crezca en el tiempo.

### **Etapas de la aplicación del modelo valor económico (EVA)**

- **Adopción del EVA.** La alta gerencia de la empresa decide institucionalizar el EVA, se efectúa el análisis del EVA en la empresa, se diseña el programa del trabajo incluyendo a los responsables, recursos y tiempo.
- **Divulgación en todos los niveles.** Programas de capacitación, eventos internos que tengan como objetivo familiarizar a la organización de los conceptos claves del EVA y organizar sesiones de trabajo enfocados en crear una cultura de valor.
- **Elaboración de la planeación estratégica.** Establecer la visión y misión de la empresa, identificar los impulsores o componentes del EVA, análisis de fuerzas, oportunidades, debilidades y amenazas de la empresa, establecer iniciativas.
- **Operación.** Establecer un sistema de información adecuado, planes de negocios en base al EVA e implementar un sistema de remuneraciones en base al EVA.

## **5.2 Correlación de Variables**

**Tabla 33:** *Correlaciones de variables*

	<b>Valor Económico Agregado (EVA)</b>	<b>Gestión de Rentabilidad</b>

Rho de Spearman	Valor Económico Agregado (EVA)	Coficiente de Correlación	1,000	1,000**
		Sig. (bilateral)	.	,001
		N	1	1
	Gestión de Rentabilidad	Coficiente de Correlación	1,000**	1,000
		Sig. (bilateral)	,001	.
		N	1	1

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

### Interpretación.

Como el coeficiente Rho Spearman es 1,000 y de acuerdo al baremo de estimación de la correlación de Spearman, existe una correlación muy positiva. Además, el nivel de significancia es  $<$  que 0,05, esto indica que si existe correlación entre las variables. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y aceptamos la hipótesis alterna ( $H_1$ ).

Finalmente podemos concluir que la correlación es muy positiva entre la propuesta de un Modelo del Valor Economico Agregado (EVA) y la Gestión de Rentabilidad en la Empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. periodo 2020, a nivel de valor Rho.

### 5.3 Análisis de resultados

La empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos automotores. en el estado de resultados al 31 de diciembre del 2020 muestra una utilidad neta después de impuestos de S/35,815.00, mientras que en el 2019 la utilidad neta obtenida después de impuestos fue de S/33,961.12.

La empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos

automotores, muestra en su estado de situación financiera del 2020 una utilización de capital permanente de S/898,113.25, mientras que en el 2019 la utilización de capital es de S/ 411,464.95.

El costo de capital promedio ponderado (CCPP), para el 2022 fue de 0.58%, mientras que para el 2019 fue de 0.14%.

En cuanto a la estructura de capital, la participación de los accionistas para el 2020 fue de 90.00%, y la participación de terceros fue de 10.00%, mientras que en el 2019 la participación de los accionistas fue de 100.00%, ya que no hubo deuda financiera a terceros.

Al medir el valor económico agregado EVA a los estados financieros de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos automotores. Se obtuvo un resultado para el 2017 de S/ 30,606.00 positivo que quiere decir que se generó valor para los accionistas contribuyendo de esta manera a la riqueza de los propietarios, mientras que para el cálculo del EVA del año anterior 2019 se obtuvo - S/69,394.00 negativo, lo que quiere decir una destrucción de valor para los accionistas

## CONCLUSIONES

1. Se determinó una rentabilidad económica (ROA) para la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** en el periodo 2020 de 3.88%, mientras que para el periodo 2019 fue de 3.66%, con respecto a la rentabilidad financiera (ROE), para el año 2020 se obtuvo un resultado de 8% y para el año del 2019 fue de 8.20% respectivamente, en tanto el resultado para margen de utilidad (MG), para el 2020 fue de 6.70% y para el 2019 fue de 6.50%. Aunque la cantidad monetaria es significativa y positiva al relacionarlo con las ventas generadas en el 2020 el margen de utilidad es mínimo, las solas utilidades no reflejan una creación de valor económico para la empresa, el cálculo de la rentabilidad a través de métodos tradicionales como el ROA y el ROE no son suficientes para determinar con exactitud cuánto es realmente la creación de valor económico agregado ya que dejan vacíos en su formulación porque no consideran los costos del capital propio.
2. El cálculo del valor económico agregado (EVA) para el periodo 2020 tuvo una generación de valor positiva de S/ 30,606.00 (treinta mil seiscientos seis con 00/100 soles), es decir ha generado una rentabilidad menor al costo de los recursos empleados; pero, en el 2019 se tuvo un EVA de S/ 32,697.00 (treinta y dos mil seiscientos noventa y siete con 00/100 soles), es decir se generó valor por el contrario hubo un aumento de la misma. En cuanto a su costo promedio ponderado de capital (CPPC) para el 2020 fue de 0.58%, mientras que para el 2019 fue de 0.14%, Se debe tratar de reducir las inversiones con financiamiento interno ya que exigen un costo alto por su uso, por lo tanto se debe optar por el uso en caso de ser necesario un financiamiento externo ya que las tasas de interés son deducibles de impuestos y generan un escudo fiscal lo cual favorece para generar más valor económico agregado ya que trabajar con fuentes externas es más económico, por lo tanto queda más efectivo a la hora de hacer las reparticiones de utilidades, pero se tiene que tener cuidado con la estructura de capital de no adeudarse en exceso.
3. En el cuadro de análisis y relación o no de la rentabilidad y del valor económico agregado EVA de la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.**, se obtuvo un resultado para el periodo del 2020 de 3.30% que es producto de la diferencia de restar

el ROA (rendimiento Económico), y el CCPP (costo de capital promedio ponderado), lo que significa que se han cubierto tanto los costos externos o de terceros así como los costos internos o tasa requerida del accionista y que además porcentualmente la rentabilidad económica supera al costo de capital promedio ponderado en 3.30%, lo que influye positivamente en la gestión de rentabilidad de la empresa creando valor económico agregado, y que a su vez sirve para plantearse objetivos financieros para los siguientes periodos, esta medición específicamente evalúa la gestión de operación de los directivos respecto a la capacidad operativa de generar beneficios sin considerar los costos financieros ni los pagos de impuestos, estableciéndose así que se debe de superar porcentualmente más ampliamente al CCPP para generar más valor económico., mientras que para el periodo del 2019 el resultado obtenido fue de 3.52%, lo que quiere decir que se cubrieron los costos de terceros y de los propios. En el cuadro comparativo del rendimiento financiero o rendimiento del patrimonio (ROE) con el costo de capital promedio ponderado (CCPP) se obtuvo para el 2020 un 7.42% positivo, se generó valor económico agregado, mientras que para el 2019 se obtuvo 8.60% positivo consecuentemente con aumento de valor para el accionista, lo que quiere decir que el capital empleado del accionista generó valor económico, resultado que sirve para replantear las políticas de la empresa y ajustar todas las áreas involucradas de la empresa para revertir este resultado, cuanto más cifra porcentual se de en el resultado más creación de valor agregado se estará logrando, teniendo claro que se tiene que superar la valla del costo de capital promedio ponderado (CCPP).

4. La aplicación del modelo de medición de rentabilidad influye positivamente en la gestión de rentabilidad, lo que queda demostrado en el cuadro de alternativas ya que la opción A que se determinó como resultado S/ 70,639.39 (setenta mil seiscientos treinta y nueve con 39/100 soles) que es donde se aplica el EVA, se obtuvo una creación de valor económico agregado bastante más considerable en comparación que las opciones B donde se obtuvo S/ 30,606.00 (treinta mil seiscientos seis con 00/100 soles), donde existe un menor apalancamiento, y en la opción C donde se obtuvo S/ 32,697.00 (treinta y dos mil seiscientos noventa y siete con 00/100 soles) no se utiliza el apalancamiento por lo tanto su costo de capital es alto, lo cual demuestra que aplicar la estrategia basada en los componentes del EVA, de aumentar las ventas



en un 10.00% por año incentivando a la fuerza de ventas y recompensando con bonos por cumplimiento de objetivo a las jefaturas, esto consecuentemente aumenta el UAIDI (utilidad antes de intereses y después de impuestos), además de hacer ajustes en los costos de financiamiento más que nada utilizar el financiamiento externo ya que nos brinda la posibilidad de deducción de impuestos por el escudo fiscal esto para reducir el costo de capital promedio ponderado, esto es reducción del CCPP, y redistribuir o reasignar los activos no corrientes en maquinaria y equipo que no se utiliza o en mercaderías de baja rotación esto para reducir el activo total neto, es un direccionamiento óptimo para crear valor económico añadido ya que este resultado está demostrando un adicional de S/70,639.39 (setenta mil seiscientos treinta y nueve con 39/100 soles) y en su proyectado al 2022 de S/89,720.56 (ochenta y nueve mil setecientos veinte con 56/100 soles) lo cual nos indica que la estrategia del EVA nos asegura en el tiempo no solo que se va a mantener si no también incrementar la rentabilidad y por consiguiente el valor económico agregado EVA.

## RECOMENDACIONES

Se recomienda al Gerente General de la Empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L:

1. Analizar los ratios de rentabilidad económica (ROA) , solo nos dan una referencia de cuanto porcentualmente fue el rendimiento de los activos, ya que estos ratios cuando se comparan de periodo a periodo nos muestran en comparativa las variaciones de los resultados de la gestión empresarial y el rendimiento de las inversiones, en cuanto al análisis de la rentabilidad financiera (ROE), también nos dan una información acerca de cuanto fue el rendimiento de la utilidad neta en relación al patrimonio o capital propio, es un indicador que más interesa a los accionista pues mide el rendimiento del capital, pero la lectura de estos ratios de rentabilidad no consideran en su cálculo el costo del accionista motivo por el cual su resultado deja vacíos ya que no determinan en cuanto aumento la riqueza de la empresa y del propietario, por lo tanto se recomienda reforzar estos análisis con el modelo de medición de valor económico agregado EVA, para tomar decisiones de calidad basadas en una cultura de valor es necesario tener con certeza la información de la verdadera generación de valor económico para la empresa después de cubrir todos los costos por utilización de los recursos económicos.
2. Realizar de forma permanente las mediciones de creación de valor económico agregado EVA, ya que el EVA independientemente de la estructura de capital lo que hace es medir la capacidad de generar riqueza con los recursos económicos totales de la empresa porque en su cálculo incluye el costo de capital promedio ponderado (CCPP), que es el costo promedio por el uso de fuentes internas y de fuentes externas, antes de realizar inversiones nos dan una visión relevante en cuanto a los costos de utilización de financiamiento. El EVA también analiza los reportes financieros de todas las áreas involucradas tanto de gestión de ventas, gestión de créditos, costos y gastos, rotación de inventarios y estructura de capital entre otros, que nos permite saber la dirección correcta a la que la empresa se está dirigiendo.
3. Analizar el cuadro comparativo del rendimiento económico o rendimiento del activo (ROA) con respecto al componente del EVA que es el costo de capital promedio ponderado (CCPP) nos brinda una información financiera de la creación o aumento de valor que genero la empresa de periodo a periodo de manera porcentual, las variaciones

positivas sirven para la toma de decisiones, también nos muestra la gestión de los directivos de la empresa en cuanto a las inversiones totales, analizar de igual manera el cuadro comparativo del rendimiento financiero o rendimiento del patrimonio (ROE) con el componente del EVA que es el costo de capital promedio ponderado (CPPC), es una información importante para los accionistas de la empresa pues de esta manera tienen la certeza de cuanta riqueza está generando o no su capital en la empresa, el costo de capital promedio ponderado es una valla que la empresa está obligada a pasar ya que a partir de esa cantidad porcentual se mide la creación de valor de manera porcentual y cuanto más sea esta cantidad porcentual significara mayor creación de valor económico agregado (EVA), consecuentemente mayor incremento de riqueza patrimonial para los accionistas o propietarios de la empresa.

4. Aplicar la propuesta del modelo de medición de creación valor económico agregado (EVA), como un indicador que influirá en la gestión financiera de la empresa, ya que tendrá como objetivo ayudar a la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L**, a la determinación de la generación de valor económico para sus accionistas; así mismo permitirá la medición de resultados de forma objetiva para facilitar su interpretación y análisis, también se debe aplicar las estrategias de generación de valor basadas en los componentes del EVA (incrementar las ventas, reducción de costos y gastos, reducir la cartera de créditos e incrementar la rotación de inventarios, aumentar y aprovechar compras a proveedores que brindan días de crédito sin intereses e invertir en proyectos con financiación externa), para incrementar el valor económico agregado EVA.

## BIBLIOGRAFÍA

- Pereda, T. (30 de Abril de 2021). *fusionworks*. Recuperado el 22 de Octubre de 2021, de <https://fwpr.com/es/beneficios-de-las-herramientas-gestion-de-rentabilidad/>
- Aleph. (5 de abril de 2021). *¿Qué es el cok ejemplo?* Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://aleph.org.mx/que-es-el-cok-ejemplo>
- Amat, O. (2000). *Valor Económico Agregado*. España: Grupo Editorial Norma.
- Andbank. (27 de febrero de 2012). *¿QUÉ ES LA RENTABILIDAD?* Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-es-la-rentabilidad/>
- ARCHIN GUZMAN, c. (2005). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*.  
Obtenido de [file:///C:/Users/USER/Downloads/Capitulo\\_I\\_Ratios\\_Financieros\\_Por\\_Cesar.pdf](file:///C:/Users/USER/Downloads/Capitulo_I_Ratios_Financieros_Por_Cesar.pdf)
- Arias Becerro, J. (26 de mayo de 2013). *Creación de valor para el accionista*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de Escuela de organización Industrial: <https://www.eoi.es/blogs/meerron/2013/05/26/creacion-de-valor-para-el-accionista/>
- Ceupe magazine. (2021). *¿Qué es la rentabilidad económica?* Recuperado el 22 de octubre de 2021, de <https://www.ceupe.com/blog/que-es-la-rentabilidad-economica.html>
- Ceupe magazine. (2021). *La rentabilidad financiera*. Recuperado el 22 de Octubre de 2021, de [ceupe.com/blog/la-rentabilidad-financiera.html](https://www.ceupe.com/blog/la-rentabilidad-financiera.html)
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M., & De La Hoz Suárez, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. Maracaibo: Revista de Ciencias Sociales.
- DF CONSULTORES. (2016). *¿Qué es la Rentabilidad y Utilidad de un Negocio?* Recuperado el 22 de octubre de 2021, de <https://www.dfconsultores.com.uy/novedades/22-que-es-la-rentabilidad-y-utilidad-de-un-negocio.html>
- Ekon. (03 de junio de 2019). *Ratios de rentabilidad: calcula si tu empresa es rentable*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.ekon.es/ratios-rentabilidad-que-son-como-calcularlos/>

Escalante Gratelli, E. (2019). *PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CORPORACIÓN CLABE S.R.L PERIODO 2016 – 2017*. Cusco: Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.

Facultad de contaduría y ciencias administrativas. (2021). *Valor Económico Agregado EVA, (Economic Value Added)*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de Apuntes: <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20I%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/13%20valor%20economico%20agregado.pdf>

Flores Sandoval, L. A. (2018). *“Rentabilidad y el crecimiento financiero de la empresa Estación de Servicios RETA S.A.C. años 2015-2017*. Piura: Universidad Cesar vallejo.

Leyva Geri, C. (2014). *El Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013*. Lima: Universidad de San Martín de Porres.

LI BONILLA, F. (Enero de 2010). *EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO*. Obtenido de [file:///C:/Users/USER/Downloads/Dialnet-ElValorEconomicoAgregadoEVAEnElValorDelNegocio-3698505%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/USER/Downloads/Dialnet-ElValorEconomicoAgregadoEVAEnElValorDelNegocio-3698505%20(2).pdf)

Li Bonilla, F. (2010). El valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración*, 55-70.

LLAMAS, J. (14 de Abril de 2020). *Características de los estados financieros*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/caracteristicas-de-los-estados-financieros.html>

Lopez Briceño, L. A. (2018). *APLICACIÓN DE UN PLANEAMIENTO FINANCIERO PARA*. Trujillo: Universidad Privada del norte.

MytripleA. (2021). *Rentabilidad Financiera*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad-financiera/>

NAKASONE, T. (2005). *Análisis de los Estados Financieros Para la Toma de Decisiones*. Obtenido de [https://books.google.com.pe/books?id=LH4fWKr2Cs4C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=LH4fWKr2Cs4C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)

PACHECO, J. (06 de mayo de 2022). *Que es un estado de resultado integral*. Obtenido de <https://www.webyempresas.com/estado-de-resultados-integral/>

Puente, J. (2021). *QUÉ ES LA TASA LIBRE DE RIESGO Y CÓMO SE CALCULA*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de Fondos.com: <https://www.fondos.com/blog/tasa-libre-de-riesgo>

Resolución Nro. CU-0356-2017-UNSAAC. (05 de Octubre de 2017). REGLAMENTO PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO O DOCTOR. Cusco, Cusco, Perú.

Santandreu i Gràcia, P. (2000). *EL EVA*. Barcelona: Grupo Planeta.

Torres, I. (27 de agosto de 2020). *Coste de Oportunidad – Qué es y Cómo Calcularlo*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://iveconsultores.com/coste-de-oportunidad/>

Up Spain. (2021). *RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA). QUÉ ES Y CÓMO CALCULARLA*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.up-spain.com/blog/rentabilidad-economica-roa/>

Vilcara Andrade, P. M. (26 de febrero de 2018). *El Costo de Oportunidad de Capital (COK) y El valor Actual Neto (VAN)*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/costo-oportunidad-capital-cok-valor-actual-neto-van/>

Zona Economica. (2021). *Ratios de Rentabilidad*. Recuperado el 22 de octubre de 2021, de <https://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-rentabilidad>

Zona Economica. (2021). *Ratios de Rentabilidad*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-rentabilidad>

## **ANEXOS**

## ANEXO 1 - MATRIZ DE CONSISTENCIA

Tema: PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIODO 2020						
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA
			INDEPENDIENTE			<b>Métodos de Investigación</b>
¿De qué manera la propuesta de un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) influiría en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020?	Proponer un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) que influya en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020	Un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) influye significativamente en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020	1. Valor económico agregado (EVA)	1.1. Valor 1.2. Costo de Oportunidad	1.1.1. Costo promedio ponderado de capital. 1.1.2. Utilidad antes de intereses y después de impuestos. 1.2.1. Activo total.	<p>Método Hipotético Deductivo</p> <p><b>Nivel de Investigación</b> Explicativo y correlacional</p> <p><b>Diseño de Investigación</b> Enfoque cuantitativo y de diseño no experimental.</p> <p><b>Técnicas de recolección de datos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La investigación es documental.</li> <li>• Análisis documental</li> <li>• Revisión bibliográfica</li> <li>• Análisis estadístico</li> </ul> <p>Procesamiento de datos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Estado de Situación Financiera</li> <li>• Estado de Resultados</li> <li>• Análisis vertical del activo periodo 2017 y 2016.</li> <li>• Análisis vertical del pasivo y patrimonio del periodo.</li> <li>• Evaluación del desempeño financiero mediante las ratios de liquidez.</li> </ul>
PROBLEMAS SECUNDARIOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICAS	DEPENDIENTE			
¿En qué medida el valor económico agregado (EVA) tiene relación con la gestión de rentabilidad económica de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.?	Analizar el Valor Económico Agregado (EVA), y su relación en la gestión de la rentabilidad económica de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.	El modelo de análisis de valor económico agregado (EVA) tiene relación significativa en la gestión de rentabilidad económica en la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. .	2. Rentabilidad	2.1. Rentabilidad Económica. 2.2. Rentabilidad Financiera. 2.3. Margen de beneficio neto.	2.1.1. Decisiones sobre objetivos de rentabilidad. 2.2.1. Decisiones sobre objetivos en inversiones de activos. 2.2.2. Decisiones sobre objetivos en ventas. 2.3.1. Decisiones sobre financiamiento de capital.	
¿En qué medida el valor económico agregado (EVA) tiene relación con la gestión de rentabilidad financiera de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.?	Analizar el Valor Económico Agregado (EVA), y su relación en la gestión de la rentabilidad financiera de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.	El modelo de análisis de valor económico agregado (EVA) tiene relación significativa en la gestión de rentabilidad financiera en la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.				



¿En qué medida el valor económico agregado (EVA) tiene relación con el margen de beneficio neto de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.?	Analizar el Valor Económico Agregado (EVA), y su relación con el margen de beneficio neto de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.	El modelo de análisis de valor económico agregado (EVA) tiene relación significativa con el margen de beneficio neto en la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L.				<b>Procesamiento de datos</b> Hoja de cálculo Microsoft Excel y SPSS
--	---	--	--	--	--	--

## ANEXO 2 - FICHA RUC

<b>FICHA RUC : 20528039937</b> <b>J &amp; N MUNDO RUEDAS EMPRESA INDIVIDUAL DE</b> <b>RESPONSABILIDAD LIMITADA</b>	
Número de Transacción : 61355686	
CIR - Constancia de Información Registrada	

#### Información General del Contribuyente

<b>Apellidos y Nombres ó Razón Social</b>	J & N MUNDO RUEDAS EMPRESA INDIVIDUAL DE :RESPONSABILIDAD LIMITADA
<b>Tipo de Contribuyente</b>	: 07-EMPRESA INDIVIDUAL DE RESP. LTDA
<b>Fecha de Inscripción</b>	: 11/01/2008
<b>Fecha de Inicio de Actividades</b>	: 11/01/2008
<b>Estado del Contribuyente</b>	: ACTIVO
<b>Dependencia SUNAT</b>	: 0093 - I.R.CUSCO-MEPECO
<b>Condición del Domicilio Fiscal</b>	: HABIDO
<b>Emisor electrónico desde</b>	: 30/10/2018
<b>Comprobantes electrónicos</b>	: BOLETA (desde 30/10/2018),FACTURA (desde 30/10/2018), (desde 29/10/2019)

#### Datos del Contribuyente

<b>Nombre Comercial</b>	: J & N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.
<b>Tipo de Representación</b>	: -
<b>Actividad Económica Principal</b>	: 4530 - VENTA DE PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS : PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES
<b>Actividad Económica Secundaria 1</b>	: 4520 - MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE : VEHÍCULOS AUTOMOTORES
<b>Actividad Económica Secundaria 2</b>	: -
<b>Sistema Emisión Comprobantes de Pago</b>	: MANUAL
<b>Sistema de Contabilidad</b>	: COMPUTARIZADO
<b>Código de Profesión / Oficio</b>	: -
<b>Actividad de Comercio Exterior</b>	: <b>SIN ACTIVIDAD</b>
<b>Número Fax</b>	: -
<b>Teléfono Fijo 1</b>	: 84 - 235574
<b>Teléfono Fijo 2</b>	: -
<b>Teléfono Móvil 1</b>	: - - 980002416
<b>Teléfono Móvil 2</b>	: -
<b>Correo Electrónico 1</b>	: crisita052220@gmail.com
<b>Correo Electrónico 2</b>	: jynmundoruedas@yahoo.com

#### Domicilio Fiscal

<b>Actividad Economica</b>	4530 - VENTA DE PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS :PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES
<b>Departamento</b>	: CUSCO
<b>Provincia</b>	: CUSCO
<b>Distrito</b>	: WANCHAQ
<b>Tipo y Nombre Zona</b>	: -
<b>Tipo y Nombre Vía</b>	: AV. HUAYRUOPATA
<b>Nro</b>	: 1406
<b>Km</b>	: -

<b>Mz</b>	:	-
<b>Lote</b>	:	-
<b>Dpto</b>	:	-
<b>Interior</b>	:	-
<b>Otras Referencias</b>	:	FRENTE TIENDA COLECTRI-ALTURA ESPINAR
<b>Condición del inmueble declarado como</b>	:	ALQUILADO

**Domicilio Fiscal**

Datos de la Empresa	
<b>Fecha Inscripción RR.PP</b>	: 09/01/2008
<b>Número de Partida Registral</b>	: 11070785
<b>Tomo/Ficha</b>	: -
<b>Folio</b>	: -
<b>Asiento</b>	: 01
<b>Origen del Capital</b>	: NACIONAL
<b>País de Origen del Capital</b>	: -

Registro de Tributos Afectos				
Tributo	Afecto desde	Marca de Exoneración	Exoneración	
			Desde	Hasta
IGV - OPER. INT. - CTA. PROPIA	11/01/2008	-	-	-
RENTA 4TA. CATEG. RETENCIONES	01/04/2014	-	-	-
RENTA 5TA. CATEG. RETENCIONES	01/02/2010	-	-	-
RENTA - REGIMEN MYPE TRIBUTARIO	01/01/2017	-	-	-
ESSALUD SEG REGULAR TRABAJADOR	01/02/2010	-	-	-
SNP - LEY 19990	01/04/2014	-	-	-

Representantes Legales					
Tipo y Número de Documento	Apellidos y Nombres	Cargo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Nro. Orden de Representación
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD/LE -23998008	ARGANDOÑA BELLOTA HENRY	GERENTE	21/02/1977	09/01/2008	-
	<b>Dirección</b>	<b>Ubigeo</b>	<b>Teléfono</b>	<b>Correo</b>	
	AV. HUAYRUOPATA 1311	CUSCO CUSCO WANCHAQ	08 --	-	

Otras Personas Vinculadas						
Tipo y Nro.Doc.	Apellidos y Nombres	Vinculo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Origen	Porcentaje
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD/LE -23998008	ARGANDOÑA BELLOTA HENRY	TITULAR	21/02/1977	09/01/2008	-	-
	<b>Dirección</b>	<b>Ubigeo</b>	<b>Teléfono</b>	<b>Correo</b>		
		---	---		-	

Establecimientos Anexos						
Código	Tipo	Denominación	Ubigeo	Domicilio	Otras Referencias	Cond.Legal

0002	SUCURSAL	-	CUSCO CUSCO WANCHAQ	AV. HUAYRUOPATA 1638	-	ALQUILADO
0003	SUCURSAL	-	AREQUIPA AREQUIPA PAUCARPATA	AV. FRANCISCO PIZARRO 140A	-	OTROS.

**Importante**

La SUNAT se reserva el derecho de verificar el domicilio fiscal declarado por el contribuyente en cualquier momento.  
Documento emitido a través de SOL - SUNAT Operaciones en Línea, que tiene validez para realizar trámites Administrativos, Judiciales y demás

DEPENDENCIA  
Fecha:28/05/2022  
Hora:10:34

SUNAT

## ANEXO 3 - ESTADOS FINANCIEROS

<b>J&amp;N MUNDO RUEDAS E.I.R.L</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Estado de situación financiera		
Al 31 de diciembre del 2020 y 2019	S/	S/
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>	16,296.33	10,013.80
Efectivo y equivalente de efectivo	43,857.00	15,889.00
Cuentas por cobrar comerciales terceros	2,661.42	
Cuentas por cobrar diversas terceras	819,333.25	843,238.85
Mercaderías	39,739.03	56,490.52
Otros activos	<b>921,887.03</b>	<b>925,632.17</b>
corrientes		
<b>Total, activo corriente</b>		341.68
<b>Activo no corriente</b>		919.88
Propiedad, planta y equipo (neto)	<b>0.00</b>	<b>1,261.56</b>
Activo diferido	<b>921,887.03</b>	<b>926,893.73</b>
<b>Total, activo no corriente</b>		
<b>TOTAL, ACTIVO</b>		
<b>Pasivo</b>	288.30	408.28
<b>Pasivo corriente</b>	19,386.06	20,913.74
Tributos y contraprestaciones	450,833.30	490,333.30
Cuentas por pagar comerciales terceros	119.98	
Cuentas por pagar a los accionistas	<b>S/. 470,627.64</b>	<b>511,655.32</b>
Rem. y participaciones por pagar		
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>470,627.64</b>	<b>511,655.32</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>		
<b>TOTAL PASIVO</b>		
	15,300.00	15,300.00
<b>Patrimonio</b>	396,164.95	362,203.83
Capital	35,815.00	33,961.12
Resultados acumulados	<b>447,279.95</b>	<b>411,464.95</b>
Resultado del ejercicio	<b>917,907.59</b>	<b>923,120.27</b>
<b>Total patrimonio</b>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		

## ANEXO 4 - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

<b>J&amp;N MUNDO RUEDAS E.I.R.L</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Estado de Resultados Integrales Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2020 y 2019.	S/	S/
Ventas netas o ingresos por servicios	537,312.63	524,033.06
(-) costo de ventas	472,835.00	461,149.00
<b>Resultado bruto</b>	<b>64,477.63</b>	<b>62,884.06</b>
(-) gasto de ventas	24,683.19	12,333.04
(-) gasto de administración	0.00	12,816.44
<b>Resultado de operación</b>	<b>39,794.44</b>	<b>37,734.58</b>
Otros ingresos	0.00	0.00
(-) otros gastos	0.00	0.00
<b>Resultados ante de impuestos a las ganancias.</b>	<b>39,794.44</b>	<b>37,734.58</b>
Gasto por impuesto a las ganancias (10%)	(3,979.44)	(3,773.458)
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>35,815.00</b>	<b>33,961.122</b>

**ANEXO 5 - ENTREVISTA N° 001**

**EMPRESA: J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.**

**CARGO QUE OCUPA:** Gerente General

**NOMBRE:** Argandoña Bellota Henry

**FUNCIONES:** Organizar, Dirigir y Evaluar la Empresa.

**PREGUNTA 1.-** ¿Conoce cuanto fue la rentabilidad exacta que genero la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en el año 2019 y 2020?

- a. SI ( )
- b. NO (X)

**PREGUNTA 2.-** ¿Aplica algún método de medición financiera para medir su rentabilidad?

- a. SI ( )
- b. NO (X)

**PREGUNTA 3.-** ¿sabe que está perdiendo dinero al no utilizar un método de medición de rentabilidad?

- a. SI ( )
- b. NO (X)

**PREGUNTA 4.-** ¿conoce el método de medición financiera Valor Económico Agregado EVA?

- a. SI ( )
- b. NO (X)

**PREGUNTA 5.-** ¿conoce en detalle los gastos administrativos en que incurre la empresa?

- a. SI ( )
- b. NO (X)

**PREGUNTA 6.-** ¿Tiene la empresa **J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L.** algún préstamo pendiente en el 2020?

- a. SI (X)
- b. NO ( )

**PREGUNTA 7.-** ¿Piensa que es importante conocer el valor económico agregado que generó su empresa y también conocer si su empresa cubrió todos sus costos?

- a. SI (X)
- b. NO ( )

**PREGUNTA 9.-** ¿le gustaría capacitarse para aplicar el método de medición financiera valor económico agregado EVA en su empresa?

- a. SI (X)
- b. NO ( )

**PREGUNTA 10.-** ¿Sabe que, dentro de su utilidad neta, una parte se considera como costo de capital y la diferencia como su valor económico añadido, ¿le interesa conocerlo?

- a. SI (X)
- b. NO ( )

**PREGUNTA 11.-** la empresa estaría incurriendo en gastos excesivos, también se tendría algunos activos como maquinaria y equipos que no están siendo utilizados a toda su capacidad, o sea se tendría que hacer ciertos ajustes y re direccionamientos para lograr incrementar rentabilidad y por consecuencia maximizar la creación de valor económico agregado, **¿Está de acuerdo en hacer todos estos ajustes que involucran a toda la empresa?**

- a. SI (X)
- b. NO ( )



## ARTÍCULO CIENTIFICO

### **PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIODO 2020**

**AUTOR:** SAYDA LUZ FARFAN LUCANA

Bachiller en Contabilidad – Universidad Andina del Cusco

Título Profesional de Contadora Publica – Universidad Andina del Cusco

Maestro en Contabilidad Mención Finanzas Empresariales - Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco

Dirección Electrónica: [farfanlu90@gmail.com](mailto:farfanlu90@gmail.com)

### **RESUMEN**

El presente trabajo de investigación titulado: “PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIODO 2020”, proponer un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) que influya en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020

Para desarrollar la investigación fue necesario aplicar el análisis documental y la entrevista como técnicas de recolección de datos utilizadas en una investigación de tipo aplicada con nivel explicativo y correlacional. La población estuvo está comprendida por la información financiera, tributaria y contable de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en la ciudad del cusco.

El presente trabajo de investigación cumplió los objetivos planteados, llegando a los siguientes resultados:

Como resultado de la aplicación de la encuesta se obtuvo que La empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos automotores. en el estado de resultados al 31 de diciembre del 2020 muestra una utilidad neta después de impuestos de S/35,815.00, mientras que en el 2019 la utilidad neta obtenida después de impuestos fue de S/33,961.12.

La empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos automotores, muestra en su estado de situación financiera del 2020 una utilización de capital permanente de S/898,113.25, mientras que en el 2019 la utilización de capital es de S/ 411,464.95.

El costo de capital promedio ponderado (CCPP), para el 2022 fue de 0.58%, mientras que para el 2019 fue de 0.14%.

En cuanto a la estructura de capital, la participación de los accionistas para el 2020 fue de 90.00%, y la participación de terceros fue de 10.00%, mientras que en el 2019 la participación de los accionistas fue de 100.00%, ya que no hubo deuda financiera a terceros.

Al medir el valor económico agregado EVA a los estados financieros de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos automotores. Se obtuvo un resultado para el 2017 de S/ 30,606.00 positivo que quiere decir que se generó valor para los accionistas contribuyendo de esta manera a la riqueza de los propietarios, mientras que para el cálculo del EVA del año anterior 2019 se obtuvo - S/69,394.00 negativo, lo que quiere decir una destrucción de valor para los accionistas.

### **ABSTRACT**

The present research work entitled: "PROPOSAL FOR A MODEL OF ANALYSIS OF THE ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) AND ITS RELATIONSHIP IN THE PROFITABILITY MANAGEMENT OF THE COMPANY J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIOD 2020", to propose a model for the analysis of economic value added (EVA) that influences the profitability management of the company J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. of the city of Cusco, period 2020

To develop the research, it was necessary to apply documentary analysis and the interview as data collection techniques used in an applied type of research with an explanatory and correlational level. The population was included by the financial, tax and accounting information of the company J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. in the city of Cusco.

The present research work fulfilled the objectives set, reaching the following results:

As a result of the application of the survey, it was obtained that the company J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. marketer for the sale of parts, pieces and accessories for motor vehicles and maintenance and repair of motor vehicles. in the income statement as of December 31, 2020

shows a net profit after taxes of S/35,815.00, while in 2019 the net profit obtained after taxes was S/33,961.12.

The company J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. trader in the sale of parts, pieces and accessories for motor vehicles and maintenance and repair of motor vehicles, shows in its statement of financial position for 2020 a use of permanent capital of S/898,113.25, while in 2019 the use of capital is of S/411,464.95.

The weighted average cost of capital (CCPP) for 2022 was 0.58%, while for 2019 it was 0.14%. Regarding the capital structure, the participation of the shareholders for 2020 was 90.00%, and the participation of third parties was 10.00%, while in 2019 the participation of the shareholders was 100.00%, since there was no financial debt to third parties.

When measuring the economic value added EVA to the financial statements of the company J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. marketer for the sale of parts, pieces and accessories for motor vehicles and maintenance and repair of motor vehicles. A positive result for 2017 of S/ 30,606.00 was obtained, which means that value was generated for shareholders, thus contributing to the wealth of the owners, while for the calculation of the EVA of the previous year 2019, - S/ 69,394.00 was obtained. negative, which means a destruction of value for shareholders.

### **PALABRAS CLAVE**

Valor Económico agregado (EVA) : Added economic value

Costo de Oportunidad : Financial Education

Rentabilidad : Opportunity cost

Ratio de Rentabilidad : Profitability Ratio

Rentabilidad Económica : Economic Profitability

Rentabilidad Financiera : Financial profit

Margen de Beneficio Neto : Net Profit Margin

### **INTRODUCCIÓN**

El presente trabajo de investigación titulado: “PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. DE LA CIUDAD DEL CUSCO, PERIODO 2020”, investigación que tiene como objetivo principal “Proponer un modelo de análisis del valor económico agregado (EVA) que influya

en la gestión de rentabilidad de la empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. de la ciudad del Cusco, periodo 2020”.

Para llegar a solucionar la problemática, cumplir y contrastar los objetivos e hipótesis planteadas respectivamente en el trabajo de investigación, se desarrolló los siguientes capítulos:

**CAPÍTULO I: Planteamiento del problema.** - En este capítulo se expone: Situación Problemática, Formulación del Problema, Problema General, Problemas Específicos, Justificación de la investigación, Objetivos de la Investigación, Objetivo General y Objetivos Específicos.

**CAPÍTULO II: Marco Teórico Conceptual.** - Este capítulo comprende: Bases Teóricas, Marco Conceptual (palabras claves) y Antecedentes empíricos de la investigación.

**CAPÍTULO III: Hipótesis General y Variables.** - Este capítulo comprende: Hipótesis, Hipótesis general, Hipótesis específicas, Identificación de variables e indicadores y Operacionalización de variables.

**CAPÍTULO IV: Diseño Metodológico.** - Este capítulo comprende: Ámbito de estudio: localización política y geográfica, Tipo y nivel de Investigación, Unidad de análisis, Población de estudio, Tamaño de muestra, Técnicas de selección de muestra, Técnicas de recolección de información, Técnicas de análisis e interpretación de la información y Técnicas para demostrar la verdad o falsedad de las hipótesis planteadas.

**CAPÍTULO V: Resultados y Discusión.** - Este capítulo comprende: Procesamiento, análisis, interpretación y discusión de resultados, Pruebas de hipótesis y Presentación de resultados.

**Conclusiones y Recomendaciones.** - Se establece las conclusiones y recomendaciones propuestas a la presente investigación.

## **MATERIALES Y MÉTODOS**

La investigación reúne las condiciones necesarias para denominarla como una investigación aplicada puesto que resolvió problemas prácticos. Con nivel explicativo y correlacional, puesto que la investigación es la aplicación de la propuesta del modelo de análisis del EVA, y su relación con la gestión de rentabilidad que dará solución al problema planteado.

La investigación tiene un enfoque cuantitativo y de diseño no experimental ya que no se realiza manipulación deliberada de variables y sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.

La unidad de análisis comprende al gerente general; así como la documentación referida a los estados financieros como son el estado de situación financiera, el estado de resultados y otros documentos referidos a la parte financiera de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. del distrito de Wanchaq, provincia y departamento de Cusco.

El tipo de muestreo es no probabilístico, porque todos los elementos de la población no tienen la misma posibilidad de ser escogidos y se obtienen definiendo las características de la población y el tamaño de la muestra, y por medio de una selección aleatoria o mecánica de las unidades de análisis.

En el presente trabajo de investigación, la muestra está definida por la información financiera, tributaria y contable de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. en la ciudad del cusco.

### **RESULTADOS**

En la investigación se usó el análisis documental y la entrevista como técnicas de recolección de datos utilizadas en una investigación de tipo aplicada con nivel explicativo y correlacional. Los resultados obtenidos sobre el conocimiento de la rentabilidad exacta que generó la empresa J&N MUNDO RUEDAS el nivel de conocimiento sobre cuanto fue la rentabilidad exacta que generó son los siguientes:

#### ***Cuadro N° 1***

*Conocimiento de cuanto fue la rentabilidad exacta que generó la empresa.*

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta Aplicada, Elaboración Propia

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. Los resultados muestran que el 100%, no conoce la rentabilidad que se generó en el año 2019 y 2020 de la empresa.

Los resultados obtenidos de la siguiente interrogante ¿Aplica algún método de medición financiera para medir su rentabilidad?, son los siguientes:

**Cuadro N° 2***Método de medición financiera para medir la rentabilidad*

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta Aplicada, Elaboración Propia

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. Los resultados muestran que el 100%, No aplica ningún método de medición financiera para medir su rentabilidad.

Los resultados obtenidos de la siguiente interrogante -¿sabe que está perdiendo dinero al no utilizar un método de medición de rentabilidad? Se muestran a continuación:

**Cuadro N° 3***Método de medición de rentabilidad*

	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>	<b>PORCENTAJE</b>
SI	0	0%
NO	1	100%
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta Aplicada, Elaboración Propia

De la entrevista aplicada al Gerente General de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. Los resultados muestran que el 100%, No sabe que está perdiendo dinero al no utilizar algún método de medición de rentabilidad.

**DISCUSIÓN**

De los resultados obtenidos en el trabajo de campo según la encuesta, a continuación, confrontamos la hipótesis utilizando hoja de cálculo Microsoft Excel y el programa estadístico IBM SPSS Statistics V.25.

Arribando a los siguientes resultados:

	<b>Valor Económico</b>	<b>Gestión de Rentabilidad</b>
--	----------------------------	------------------------------------

<b>Agregado (EVA)</b>					
Rho	de	Valor	Coefficiente	1,000	1,000**
Sperman		Económico	de Correlación		
		Agregado (EVA)			
			Sig.	.	,001
			(bilateral)		
			N	1	1
		Gestión de	Coefficiente	1,000**	1,000
		Rentabilidad	de Correlación		
			Sig.	,001	.
			(bilateral)		
			N	1	1

Como el coeficiente Rho Spearman es 1,000 y de acuerdo al baremo de estimación de la correlación de Spearman, existe una correlación muy positiva. Además, el nivel de significancia es  $<$  que 0,05, esto indica que si existe correlación entre las variables. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y aceptamos la hipótesis alterna ( $H_1$ ).

Finalmente podemos concluir que la correlación es muy positiva entre la propuesta de un Modelo del Valor Económico Agregado (EVA) y la Gestión de Rentabilidad en la Empresa J&N Mundo Ruedas E.I.R.L. periodo 2020, a nivel de valor Rho.

La empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos automotores. en el estado de resultados al 31 de diciembre del 2020 muestra una utilidad neta después de impuestos de S/35,815.00, mientras que en el 2019 la utilidad neta obtenida después de impuestos fue de S/33,961.12.

La empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos automotores, muestra en su estado de situación financiera del 2020 una utilización de capital permanente de S/898,113.25, mientras que en el 2019 la utilización de capital es de S/411,464.95.

El costo de capital promedio ponderado (CCPP), para el 2022 fue de 0.58%, mientras que para el 2019 fue de 0.14%.

En cuanto a la estructura de capital, la participación de los accionistas para el 2020 fue de 90.00%, y la participación de terceros fue de 10.00%, mientras que en el 2019 la participación de los accionistas fue de 100.00%, ya que no hubo deuda financiera a terceros.

Al medir el valor económico agregado EVA a los estados financieros de la empresa J&N MUNDO RUEDAS E.I.R.L. comercializadora en venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores y mantenimiento y reparación de vehículos automotores. Se obtuvo un resultado para el 2017 de S/ 30,606.00 positivo que quiere decir que se generó valor para los accionistas contribuyendo de esta manera a la riqueza de los propietarios, mientras que para el cálculo del EVA del año anterior 2019 se obtuvo - S/69,394.00 negativo, lo que quiere decir una destrucción de valor para los accionistas.

### **REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS**

1. Pereda, T. (30 de Abril de 2021). *fusionworks*. Recuperado el 22 de Octubre de 2021, de <https://fwpr.com/es/beneficios-de-las-herramientas-gestion-de-rentabilidad/>.
2. Aleph. (5 de abril de 2021). *¿Qué es el cok ejemplo?* Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://aleph.org.mx/que-es-el-cok-ejemplo>.
3. Amat, O. (2000). *Valor Económico Agregado*. España: Grupo Editorial Norma.
4. Andbank. (27 de febrero de 2012). *¿QUÉ ES LA RENTABILIDAD?* Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-es-la-rentabilidad/>.
5. ARCHIN GUZMAN, c. (2005). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Obtenido de [file:///C:/Users/USER/Downloads/Capitulo\\_I\\_Ratios\\_Financieros\\_Por\\_Cesar.pdf](file:///C:/Users/USER/Downloads/Capitulo_I_Ratios_Financieros_Por_Cesar.pdf).
6. Arias Becerro, J. (26 de mayo de 2013). *Creación de valor para el accionista*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de Escuela de organización Industrial: <https://www.eoi.es/blogs/meerron/2013/05/26/creacion-de-valor-para-el-accionista/>.
7. Ceupe magazine. (2021). *¿Qué es la rentabilidad económica?* Recuperado el 22 de octubre de 2021, de <https://www.ceupe.com/blog/que-es-la-rentabilidad-economica.html>.
8. Ceupe magazine. (2021). *La rentabilidad financiera*. Recuperado el 22 de Octubre de 2021, de [ceupe.com/blog/la-rentabilidad-financiera.html](https://www.ceupe.com/blog/la-rentabilidad-financiera.html)



9. De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M., & De La Hoz Suárez, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. Maracaibo: Revista de Ciencias Sociales.
10. DF CONSULTORES. (2016). *¿Qué es la Rentabilidad y Utilidad de un Negocio?* Recuperado el 22 de octubre de 2021, de <https://www.dfconsultores.com.uy/novedades/22-que-es-la-rentabilidad-y-utilidad-de-un-negocio.html>
11. Ekon. (03 de junio de 2019). *Ratios de rentabilidad: calcula si tu empresa es rentable*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.ekon.es/ratios-rentabilidad-queson-como-calcularlos/>
12. Escalante Gratelli, E. (2019). *PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELACIÓN EN LA GESTIÓN DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CORPORACIÓN CLABE S.R.L PERIODO 2016 – 2017*. Cusco: Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
13. Facultad de contaduría y ciencias administrativas. (2021). *Valor Económico Agregado EVA, (Economic Value Added)*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de Apuntes: <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20I%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/13%20valor%20economico%20agregado.pdf>
14. Flores Sandoval, L. A. (2018). *“Rentabilidad y el crecimiento financiero de la empresa Estación de Servicios RETA S.A.C. años 2015-2017*. Piura: Universidad Cesar vallejo.
15. Leyva Geri, C. (2014). *El Valor Económico Agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013*. Lima: Universidad de San Martín de Porres.
16. LI BONILLA, F. (Enero de 2010). *EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO*. Obtenido de [file:///C:/Users/USER/Downloads/Dialnet-EIValorEconomicoAgregadoEVAEnElValorDelNegocio-3698505%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/USER/Downloads/Dialnet-EIValorEconomicoAgregadoEVAEnElValorDelNegocio-3698505%20(2).pdf)
17. Li Bonilla, F. (2010). El valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración*, 55-70.
18. LLAMAS, J. (14 de Abril de 2020). *Características de los estados financieros*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/caracteristicas-de-los-estados-financieros.html>
19. Lopez Briceño, L. A. (2018). *APLICACIÓN DE UN PLANEAMIENTO FINANCIERO PARA*. Trujillo: Universidad Privada del norte.
20. MytripleA. (2021). *Rentabilidad Financiera*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad-financiera/>

21. NAKASONE, T. (2005). *Analisis de los Estados Financieros Para la Toma de Decisiones*. Obtenido de [https://books.google.com.pe/books?id=LH4fWKr2Cs4C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=LH4fWKr2Cs4C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)
22. PACHECO, J. (06 de mayo de 2022). *Que es un estado de resultado integral*. Obtenido de <https://www.webyempresas.com/estado-de-resultados-integral/>
23. Puente, J. (2021). *QUÉ ES LA TASA LIBRE DE RIESGO Y CÓMO SE CALCULA*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de Fondos.com: <https://www.fondos.com/blog/tasa-libre-de-riesgo>
24. Resolución Nro. CU-0356-2017-UNSAAC. (05 de Octubre de 2017). REGLAMENTO PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO O DOCTOR. Cusco, Cusco, Perú.
25. Santandreu i Gràcia, P. (2000). *EL EVA*. Barcelona: Grupo Planeta.
26. Torres, I. (27 de agosto de 2020). *Coste de Oportunidad – Qué es y Cómo Calcularlo*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://iveconsultores.com/coste-de-oportunidad/>
27. Up Spain. (2021). *RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA). QUÉ ES Y CÓMO CALCULARLA*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.up-spain.com/blog/rentabilidad-economica-roa/>
28. Vilcara Andrade, P. M. (26 de febrero de 2018). *El Costo de Oportunidad de Capital (COK) y El valor Actual Neto (VAN)*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/costo-oportunidad-capital-cok-valor-actual-neto-van/>
29. Zona Economica. (2021). *Ratios de Rentabilidad*. Recuperado el 22 de octubre de 2021, de <https://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-rentabilidad>
30. Zona Economica. (2021). *Ratios de Rentabilidad*. Recuperado el 23 de octubre de 2021, de <https://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-rentabilidad>