



# FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“GESTIÓN FINANCIERA Y EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN PEQUEÑAS EMPRESAS DEL CONO NORTE DE LIMA, 2019”

Tesis para optar el título profesional de:

**Contadora Pública**

Autoras:

Nancy Elex, Aponte Alvaro  
Gladys Sonia, Santa Cruz Milla

Asesor:

Mg. CPC. Jorge Luis Morales Santivañez

Lima - Perú

2020

## DEDICATORIA

### **Nancy:**

Dedico este trabajo de investigación a Dios quien me dio la vida y la capacidad para salir adelante, a mi padre por ser mi motivación principal, a mi madre por que la llevo presente en mi mente y corazón y siempre me dará ánimos para seguir luchando, a los docentes que me formaron a lo largo de este recorrido en mi carrera profesional, asimismo, a la empresa que respalda mi proyecto por confiarme la información necesaria para poder llevarla a cabo.

### **Gladys:**

Este trabajo está dedicado a mis padres por enseñarme a no rendirme y acompañarme en cada paso de mi vida. A mi hermano por ser es una gran fuente de motivación e inspiración ya que siempre me alienta a ser mejor profesional y estar preparada para los retos profesionales que surjan en mi camino.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradecemos a nuestra querida universidad por abrirnos las puertas a un nuevo mundo de oportunidades y de crecimiento tanto profesional como personal, asimismo también agradecemos a las empresas que fueron partícipes de este estudio, por confiar en nosotros y compartir información importante acerca de sus empresas, igualmente a nuestros profesores y asesor por tenernos paciencia, compartir sus conocimientos y hacer de nuestra tesis algo digno de leer.

## Tabla de contenidos

|   |            |
|---|------------|
| <b>DEDICATORIA .....</b>  | <b>2</b>   |
| <b>AGRADECIMIENTO .....</b>   | <b>3</b>   |
| <b>ÍNDICE DE TABLAS .....</b>   | <b>5</b>   |
| <b>ÍNDICE DE FIGURAS .....</b>  | <b>7</b>   |
| <b>RESUMEN .....</b>  | <b>10</b>  |
| <b>CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN .....</b>   | <b>12</b>  |
| 1.1. Realidad problemática .....  | 12         |
| 1.2. Formulación del problema .....   | 84         |
| 1.3. Objetivos .....  | 84         |
| 1.4. Objetivo general .....   | 84         |
| 1.5. Objetivos específicos .....  | 84         |
| 1.6. Hipótesis .....  | 85         |
| 1.7. Hipótesis general .....  | 85         |
| 1.8. Hipótesis específicas .....  | 85         |
| <b>CAPÍTULO 2. METODOLOGÍA .....</b>  | <b>86</b>  |
| 2.1. Tipo de investigación .....  | 86         |
| 2.2. Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos) .....   | 87         |
| 2.2.1. Población .....  | 87         |
| 2.2.2. Muestra .....  | 88         |
| 2.3. Operacionalización de las Variables .....  | 89         |
| 2.4. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos .....   | 92         |
| 2.4.1. Entrevista .....   | 92         |
| 2.4.2. Encuesta .....   | 92         |
| 2.4.3. Confiabilidad .....  | 93         |
| 2.5. Procedimiento .....  | 94         |
| <b>CAPÍTULO 3. RESULTADOS .....</b>   | <b>95</b>  |
| 3.1. ANALIS DE RESULTADOS .....   | 95         |
| 3.1.1. ENCUESTA PARCIALMENTE ESTRUCTURADA PARA FUENTES<br>INTERNAS (PERSONAL DEL ÁREA FINANCIERA) DE LA EMPRESA. .... | 95         |
| 3.1.2. INTERPRETACIÓN DE DATOS .....  | 111        |
| 3.2. VERIFICACION DE LA HIPOSTESIS .....  | 113        |
| 3.2.1. Cálculo del Chi cuadrado .....   | 114        |
| 3.2.2. Nivel de significancia .....   | 116        |
| 3.2.3. Análisis del Chi - Cuadrado .....  | 116        |
| <b>CAPÍTULO 4. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES .....</b>   | <b>119</b> |
| 4.1. Discusión .....  | 119        |
| 4.2. Conclusiones .....   | 119        |
| 4.3. CASO PRÁCTICO .....  | 121        |
| <b>REFERENCIAS .....</b>  | <b>125</b> |

## ÍNDICE DE TABLAS

|  |     |
|--|-----|
| Tabla 1.1 Pequeña empresa según departamentos 2017 – 2018.....                         | 69  |
| Tabla 1.2 Pequeña empresa según actividad económica.....                               | 71  |
| Tabla 1.3 Pequeñas empresas por Organización Jurídica, 2018.....                       | 72  |
| Tabla 1.4 Pequeñas empresas manufactureras, según departamento, 2017-2018 .....        | 74  |
| Tabla 1.5 Pequeñas empresas manufactureras, según actividad económica,2017 -2018. .... | 75  |
| Tabla 1.6 Pequeñas empresas manufactureras según organización jurídica. ....           | 76  |
| Tabla 1.7 Pequeñas empresas comerciales, según departamento, 2017 y 2018 .....         | 78  |
| Tabla 1.8 Pequeñas empresas comerciales, según actividad económica, 2017-18.....       | 79  |
| Tabla 1.9 Pequeñas empresas comerciales, según organización jurídica, 2017-18.....     | 80  |
| Tabla 1.10 Pequeñas empresas de servicios, según departamento 2017-18.....             | 81  |
| Tabla 1.11 Pequeñas empresas de servicios, según actividad económica, 2017-18.....     | 82  |
| Tabla 1.12 Pequeñas empresas comerciales, según actividad económica, 2017-18.....      | 83  |
| Tabla 2.1 Población.....   | 87  |
| Tabla 2.2 Variable Independiente: Gestión Financiera .....                             | 89  |
| Tabla 3.1. Gestión Financiera .....  | 96  |
| Tabla 3.2 Modelo de gestión financiera .....   | 97  |
| Tabla 3.5 Indicadores financieros .....  | 100 |
| Tabla 3.6 Implementación MGF & EVA .....   | 102 |
| Tabla 3.7 Niveles de morosidad.....  | 103 |
| Tabla 3.8 Requerimiento de Capital.....  | 104 |
| Tabla 3.9 Conocimiento del EVA .....   | 105 |
| Tabla 3.10 EVA .....   | 106 |
| Tabla 3.11 Toma de decisiones .....  | 108 |
| Tabla 3.12 Trabajo en equipo.....  | 109 |
| Tabla 3.13 Control financiero .....  | 110 |
| Tabla 3. 14 Valores de Frecuencia Observados .....                                     | 114 |

Tabla 3. 15 Valores de Frecuencia Esperadas ..... 115

## ÍNDICE DE FIGURAS

|   |    |
|---|----|
| Figura 1.1 Usuarios de la información financiera de una empresa.....                              | 23 |
| Figura 1.2 Estado de Situación financiera o balance general .....                                 | 24 |
| Figura 1.3 Relación entre la estructura económica y la estructura financiera. ....                | 25 |
| Figura 1.4 Estado de resultados como fuente de información. ....                                  | 25 |
| Figura 1.5 Estructura Balance General de una empresa.....   | 31 |
| Figura 1.6 Razón de Liquidez General.....   | 32 |
| Figura 1.7 Capital de Trabajo.....  | 33 |
| Figura 1.8 Endeudamiento Total .....  | 34 |
| Figura 1.9 Endeudamiento Patrimonial.....   | 35 |
| Figura 1.10 Razón de plazo de Deuda.....  | 35 |
| Figura 1.11 Razón de cobertura de intereses.....  | 36 |
| Figura 1.12 Rentabilidad de Activos .....   | 38 |
| Figura 1.13 Rendimiento del Capital .....   | 39 |
| Figura 1.14 Margen de la utilidad bruta .....   | 40 |
| Figura 1.15 Margen de la utilidad operativa .....   | 40 |
| Figura 1.16 Margen de la utilidad neta.....   | 41 |
| Figura 1.17 Sistema Dupont (ROA).....   | 42 |
| Figura 1.18 Sistema Dupont - Fórmula .....  | 42 |
| Figura 1.19 Sistema Dupont – Forma Original .....   | 42 |
| Figura 1.20 Ratio Precio –Utilidad.....   | 43 |
| Figura 1.21 Ratio Valor Razonable.....  | 44 |
| Figura 1.22 Ratio Precio Valor contable .....   | 45 |
| Figura 1.23 Cálculo del VEA (Valor Económico Agregado).....                                       | 55 |
| Figura 1.24 Estructura de Ingresos Netos. ....  | 55 |
| Figura 1.25. Formula EVA.....   | 58 |
| Figura 1.26 Fórmula EVA (UADI) .....  | 59 |
| Figura 1.27 Formula EVA (Rentabilidad antes de intereses y después de impuestos de los activos).. | 59 |

|  |     |
|--|-----|
| Figura 1.28 Utilidades antes de intereses y después de impuestos.....  | 60  |
| Figura 1.29 Estructura Utilidades de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)..... | 60  |
| Figura 1.30 Formula del WACC.....  | 63  |
| Figura 1.31 Formula del WACC – P1.....   | 63  |
| Figura 1.32 Formula del WACC –P2.....  | 64  |
| Figura 1.33 Formula del WACC -P3.....  | 64  |
| Figura 1.34 Formula del WACC -P4.....  | 64  |
| Figura 1.35 Formula del WACC- F.....   | 65  |
| Figura 1.36 Características de la Micro y Pequeñas Empresas .....  | 66  |
| Figura 1.37 Pequeña empresa por región 2018 .....  | 70  |
| Figura 1.39 Pequeñas empresas por Organización Jurídica, 2018 .....  | 73  |
| Figura 1.40 Pequeñas empresas manufactureras, según actividad económica .....  | 75  |
| Figura 1.41 Pequeñas empresas manufactureras, según organización jurídica 2018 .....                                   | 77  |
| Figura 1.42 Pequeñas empresas de servicios, según actividad económica.....   | 82  |
| Figura 1.43 Pequeñas empresas de servicios, según organización Jurídica, 2018. ....                                    | 84  |
| Figura 2.1 Alpha de Crombach .....   | 93  |
| Figura 3.1 Gestión Financiera .....  | 96  |
| Figura 3.2 Modelo de gestión financiera.....   | 97  |
| Figura 3.3 Eficiencia .....  | 98  |
| Figura 3.4 Políticas & Procedimientos.....   | 99  |
| Figura 3.5 Indicadores financieros .....   | 101 |
| Figura 3.6 Implementación MGF & EVA.....   | 102 |
| Figura 3.7 Niveles de morosidad.....   | 103 |
| Figura 3.8 Requerimiento de Capital .....  | 104 |
| Figura 3.9 Conocimiento del EVA.....   | 105 |
| Figura 3.10 EVA .....  | 107 |
| Figura 3.11 Toma de decisiones.....  | 108 |
| Figura 3.12 Trabajo en equipo .....  | 109 |
| Figura 3.13 Control financiero.....  | 110 |



|   |     |
|---|-----|
| Figura 3.14 cruce entre la Gestión Financiera y el Eva..... | 117 |
| Figura 4. 1 Estado de Resultados .....                      | 121 |
| Figura 4. 2 Estado de Situación Financiera .....            | 122 |
| Figura 4. 3 UODI .....                                      | 123 |
| Figura 4. 4 Capital.....                                    | 123 |
| Figura 4. 5 Costo Promedio Ponderado de Capital .....       | 124 |
| Figura 4. 6 Eva.....  | 124 |

## RESUMEN

El propósito de esta investigación es analizar la desmerecida apreciación de la rentabilidad en el proceso de gestión financiera y el valor económico agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019.

La metodología utilizada en el diseño es correlacional de tipo básica y no experimental transversal, la población está conformada por el área financiera de las pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, los instrumentos aplicados en esta investigación fueron la entrevista al Gerente General y el cuestionario mediante el cual 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 es una herramienta de mucha utilidad ya que nos permite tomar de decisiones acertadas así lo demuestran las encuestas realizadas en el cual el 83% indica la importancia en la aplicación de esta herramienta, por consiguiente se recomienda que el personal del área financiero sea capacitado.

**Palabras clave:** valor económico agregado, rentabilidad, herramienta

## ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the inadequate appreciation of profitability in financial management and economic value added (EVA) in small companies in Cono Norte de Lima, 2019.

The methodology used in the design is correlational of a basic and non-experimental transversal type, the population is made up of the financial area of small companies in the Cono Norte de Lima, the instruments applied were the interview with the General Manager and the questionnaire in which determined: that the inadequate appreciation of profitability and added economic value is due to the lack of implementation of a Financial Management Model with which the true value that the company is generating for shareholders can be found.

The EVA is a very useful tool for making the right decisions, as shown by the surveys carried out in which 83% indicate the importance of this tool, for which it is recommended that the personnel of the financial area be trained.

Keywords: economic value added, profitability, tool

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

### 1.1. Realidad problemática

En los últimos años muchas empresas buscan ser más competitivas no solo a través del producto y/ o servicios que ofrecen sino también en la búsqueda de alcanzar una liquidez financiera que les permita incrementar su rentabilidad de forma sostenida, basándose en el conocimiento de una óptima gestión financiera, para muchas empresas alrededor del mundo es de vital importancia mantener una economía que les permita invertir, comprar y aumentar su capacidad financiera, por lo que es primordial que se cuente con excelente administración financiera.

(SUNAT, Menu Estudios Economicos - Ministerio de la Producción, 2017) Al año 2017, las MiPymes (Micro, Pequeña y Mediana empresas) representan el 99.5% del total de empresas, el 87.6% las cuales se dedican a la actividad de comercio y servicios, gran parte de estos negocios provienen de empresas familiares que debido a la necesidad de incrementar sus ingresos emprendieron negocios, sin embargo durante su crecimiento no tuvieron asesoramiento y fueron administradas de forma empírica, por lo tanto las decisiones que toman para hacer frente a un nuevo desafío de crecimiento no están dirigidas a cumplir objetivos de largo plazo y muchas veces no tienen un adecuado respaldo financiero que les pueda servir para afrontar una crisis. Para el caso de las diversas pequeñas empresas de Lima Norte no es diferente ya que la falta de una óptima gestión financiera lo que conlleva a desconocer los resultados reales de los ejercicios financieros.

### **1.1.1 Justificación**

La presente investigación se justifica porque servirá de apoyo para que las pequeñas empresas del cono norte de Lima puedan mejorar su rentabilidad basado en la adecuada gestión financiera que les permitan tomar mejores decisiones para alcanzar sus objetivos.

Esta investigación pretende servir de base de conocimiento y análisis para las pequeñas empresas del norte chico de Lima ya que todo el conocimiento adquirido se está poniendo en práctica y se están realizando estudios detallados para que éstas puedan establecer márgenes adecuados que les permitan tener una adecuada gestión de sus activos y pasivos, así como también puedan proyectarse y tener una mejor capacidad de respuesta frente a factores externos, lo que permitirá maximizar el Valor Económico Agregado.

Asimismo, esta investigación servirá de apoyo a los estudiantes y profesionales que deseen conocer estén interesados en medir las variables de gestión Financiera y Valor Económico Agregado u otras variables relacionadas con la presente investigación o aplicarlas en otro sector.

### **1.1.2 Antecedentes**

(Moyolema, 2011); En su tesis para obtener el grado académico de ingeniero en Gestión Financiera titulado “La Gestión Financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro Crédito Kuriñan de la Ciudad de Ambato año 2010”. Tiene objetivo principal Analizar la Gestión Financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan de la Ciudad de Ambato. Se utilizó

investigación de Campo, bibliográfica –documental, correlacional y explicativo. Esta investigación concluyó:

- No cuentan con una adecuada gestión financiera, como consecuencia eso no ha permitido el incremento deseado en su rentabilidad, tampoco existen estrategias adecuadas para que la mencionada institución pueda respaldarse.
- La demora en la elaboración de los EEFF origina que no se permita realizar un adecuado realizar un análisis económico causando inestabilidad económica financiera.
- Desconocimientos sobre indicadores financieros, también la falta de un personal capacitado como un asesor permanente capaz de efectuar un análisis apropiado de la gestión financiera.
- Actualmente no tiene un plan financiero que utilicen mejorar su rentabilidad.

(Soria, 2015); en su tesis para optar el grado académico de Magister en Gestión Financiera titulado “Gestión Financiera y el Valor económico Agregado (EVA) de la empresa Plasticaucho Industrial S.A.”. Sostiene como objetivo principal Analizar la inadecuada apreciación de la rentabilidad en la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) de la Empresa Plástico Industrial S.A. de la Ciudad de Ambato. Esta investigación nos presenta un tipo exploratoria, descriptiva y correlacional. Las conclusiones de esta investigación indican que la gestión financiera en la empresa Plasticaucho Industrial S.A. está orientada en generar rentabilidad, no obstante no se aplican herramientas que permitan maximizar sus utilidades, como herramienta para obtener un mejor control de la rentabilidad aún no se ha aplicado el EVA, con el objetivo de obtener una estructura financiera sólida. Existe una relación entre las variables rentabilidad, la gestión financiera y el EVA

debido a que su aplicación en conjunto nos permitirá obtener mejores utilidades y mejorar la gestión.

(Arias, 2017) ; en su tesis para optar el grado de Magíster en Contabilidad y Auditoría titulado “El Valor Económico Agregado y sus estrategias asociadas en la mejora del desempeño de las medianas empresas agroindustriales del Registro Único de Mipymes de la Ciudad de Ibarra”. Tiene como objetivo principal Determinar la contribución de las estrategias asociadas al Valor Económico Agregado en el desempeño de las medianas empresas agroindustriales del Registro Único de Mipymes de la ciudad de Ibarra con el fin de que contribuyan al control de la salud financiera y la permanencia en el mercado. Esta investigación se ha desarrollado mediante la investigación de tipo cuantitativa no experimental y se utilizarlos los siguientes métodos: transversal, descriptivo, de campo y documental. Esta investigación concluye que:

- La empresas están aplicando estrategias genéricas para incrementar el VEA (valor económico agregado) sin embargo su aplicación se hace de acuerdo a la realidad pero en forma general de la empresa.
- La valoración de empresas usando métodos tradicionales no nos muestran resultados confiables, debido a que no consideran el entorno en el que se están desarrollando las empresas.
- Se tienen que realizar ajustes a las fórmulas propuestas en la aplicación del EVA para mostrar resultados de acuerdo a la realidad económica del país.

(García, Huiman, & Morales, 2019); en su tesis de la Universidad Tecnológica del Perú titulada “El Valor Económico Agregado como medición de la Rentabilidad Económica de la empresa Distribuidora e Importadora de la empresa Mosuga SAC en el ejercicio 2017”. Este trabajo de investigación mantiene el objetivo de : Determinar el impacto del Valor económico agregado (EVA) como medición de la rentabilidad económica de la empresa Distribuidora e importadora Mosuga S.A.C. en el ejercicio 2017. Los métodos de su investigación son indagación y análisis, asimismo las técnicas e instrumentos usados para la recolección de datos son: entrevista y cuestionario. Esta investigación concluyo que en la estructura de capital, el 82.91 % es deuda con terceros mientras solo el 17.09% es de equity, es decir la mayor parte de su inversión se encuentra financiada con bancos. También se determinó que el impacto del cálculo del WACC es negativo. Finalmente se determinó que el EVA impacta como medición de la rentabilidad económica para la eficiente toma de decisiones de la empresa, en el periodo 2017 refleja una pérdida de valor de S/ 18 945 802 ocasionando déficit del equity de la empresa.

(Becerra, 2017); en la investigación de su tesis de la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo titulada “Impacto del Valor Económico Agregado (EVA) en la determinación de la rentabilidad de la empresa Contratistas Generales S.A.C. durante el periodo 2018 Propuesta de Modelo del Valor Económico Agregado”, mantiene como objetivo principal analizar el impacto del valor económico agregado en la determinación de la rentabilidad de la empresa Contratistas Generales SAC durante el periodo 2015. Esta investigación es no experimental y han utilizado la entrevista y observación como técnicas de investigación.



El autor con esta investigación ha concluido que la mencionada empresa tuvo una rentabilidad económica menor ocasionado por una reducción en el crecimiento del sector esto debido a menor inversión pública asimismo también la reducción en la ejecución de proyectos. La empresa conserva un costo de capital que le permite hacer frente a sus obligaciones financieras, también conserva un equivalente de efectivo de 37% considerándose este recurso de alto riesgo debido a que existe una alta probabilidad de que este recurso no se esté utilizando de manera eficiente. El valor económico agregado (VEA) para el ejercicio 2015 reflejó que existió una generación de valor reducida en un 42% a comparación del periodo anterior, en consecuencia el diseño de valor económico agregado (VEA) será una herramienta financiera de gran utilidad para la mencionada empresa.

(Mamani, 2017); en su tesis de la Universidad Nacional del Altiplano, titulada “Impacto del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa San Gabán SA. Periodo 2014-2015, sustentó que el objetivo principal fue “Evaluar la incidencia del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa San Gabán SA. Periodo 2014-2015” (p.8), esta investigación desarrolló una investigación de carácter descriptivo y deductivo para relacionar la inferencia predictiva; con la proposición predictiva, ya que plantea cambios a través de diversas decisiones y acciones estratégicas como: financiar nuevos proyectos, concluyendo que para maximizar el VEA a través de decisiones financieras debe buscarse eficiencia operativas y financieras, a través de decisiones y acciones estratégicas como aumentar los ingresos, mejorar la rentabilidad de la empresa, reducir los gastos operativos y reducir el capital invertido.

(Llempen, 2018); En su tesis de la Universidad Señor de Sipán “Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Inversiones Aquario’s SAC, Chiclayo - 2018”, mantiene como objetivo general determinar la Gestión Financiera y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Inversiones Aquario’s SAC, Chiclayo - 2018 en su investigación de diseño correlacional y no experimental.

Esta investigación concluye que al analizar la rentabilidad de la empresa Aquario’s S.A.C. que la mencionada empresa está excediéndose en gastos, generando un margen de rendimiento del patrimonio del 0.28% por cada S/ 1.00 de aporte realizados por los accionistas. Al analizar la solvencia se observa que la gestión financiera de la empresa Aquario S.A.C muestra menos del 1% en participación de acreedores, lo que refleja que la empresa está dejando casi la mínima parte de su financiación a terceros, también menciona la pérdida de oportunidades en el mercado turístico local, equivocación en el foso de potenciales clientes donde se centra el negocio como factores influyentes en su rentabilidad.

### **1.1.3 Bases teóricas**

#### **1.1.3.1. Gestión financiera.**

(Home, 2012) Este autor se refiere a la adquisición, financiamiento y la administración de activos, con algún objetivo general en mente. Por lo tanto, la función de las personas que administran los recursos financieros, se desarrolla en analizar y tomar de decisiones las cuales se pueden segmentar en tres áreas principales: decisiones de inversión, de financiamiento y por ultimo las de administración de los activos.

(Cibrán, Prado, Crespo, & Huarte, 2013) Los autores nos señalan que la gestión financiera es el proceso metodológico en un contexto económico – financiero de la organización con el fin de analizar, evaluar así como controlar las diversas actividades desarrolladas por una empresa u organización en el procedimiento de crear valor. De esta forma nos proporciona, las reglas de ayuda a la decisión, señalando desde una perspectiva lógica, lo que puede o no hacerse, y lo que podría suceder si es que optamos por alguna alternativa de acción, pero no nos ofrece valores exactos de fórmulas ideales de comportamiento ni de las variables de gestión.

#### **a. Importancia de la gestión financiera**

Podemos apreciar que la gestión financiera se ha desarrollado como disciplina debido a la necesidad de contar con un proceso de análisis técnico que se encargue de estudiar la disfunción entre dos grandes corrientes de flujos: los flujos de ingresos y gastos así como los flujos de cobros y pagos.

(Cibrán, Prado, Crespo, & Huarte, 2013) si los ingresos de una empresa coincidieran con sus cobros, así como los gastos con los pagos, la usual problemática económica financiera disminuiría a una simple aplicación de técnicas para valorar cada uno de las actuaciones.

No obstante, los desajustes entre los flujos reales y los monetarios ocasionan que la gestión financiera sea una tarea compleja que necesite tanto de determinadas reglas, técnicas de carácter científico, así como de la experiencia, y de la habilidad ajustada.

#### **b. Dinámica de la gestión:**

En el contexto financiero en el que se desarrollan y toman las decisiones financieras de las empresas se encuentra determinado por las características que presenta el sistema financiero.

(Olivia, 2012) nos menciona que para poder tomar decisiones respecto al financiamiento e inversión de forma óptima para la empresa, no requiere solamente una comprensión de principios económicos básicos, también se debe adicionar conocimientos de los diversos instrumentos financieros disponibles así también se debe considerar los mercados financieros en los que se negocian, debido a que es preciso que se analicen cada una de las alternativas que nos ofrecen en determinado momento el sistema financiero; también es necesario considerar que las empresas para llevar a cabo una actividad necesitan muchos recursos financieros.

Asimismo, es preciso conocer que las continuas innovaciones y cambios nos obligan a realizar un seguimiento continuo del mismo lo que nos permitirá conocer su realidad a cada momento ocasionado por los cambios que experimenta el sistema financiero.

### **Análisis dimensional**

**Control Financiero.** - Es el proceso de estudiar y analizar los resultados reales de una organización, orientados desde distintas perspectivas y en diferentes momentos, los cuales se deben contrastar con los objetivos, planes y programas de las empresas tanto en corto, mediano y el largo plazo.

**Gestión Empresarial.** – Son acciones guiadas por una estrategia que se pone en práctica con el fin de que en un negocio, organización, empresa o institución sea viable económicamente.

#### **1.1.3.2. Rentabilidad**

Según Gitman (1992) citado por (Angulo & Sarmiento, 2000), “la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de ésta medida radica para que una empresa sobreviva es necesario producir ganancias”.

(Ortega) “La rentabilidad es un ratio económico que se encarga de comparar los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la organización”.

### 1.1.3.3. Fuentes para el análisis financiero

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) “Para realizar el análisis financiero existen seis tipos de fuentes de información:

- La contabilidad general de la empresa.
- La contabilidad analítica: Ventas, costos, productividad, etc.
- Informes del área de marketing sobre la competitividad empresarial.
- Informes del área de planeamiento sobre el entorno empresarial y los escenarios futuros.
- Informe del área de planeamiento sobre las innovaciones tecnológicas (en procesos y productos).
- El marco legal, tributario y de regulación referente a la empresa y al sector.”

### 1.1.3.4. Usos del análisis financiero

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Señalan que: “El análisis y las proyecciones pueden ser para uso interno de la empresa o para el uso externo (clientes, proveedores, reguladores, competidores, etc.)”.

- **Análisis para uso interno**

“Las unidades orgánicas, así como los directivos y accionistas disponen de todos los datos de la empresa comprendidos en la contabilidad general y analítica, con esta data se elaboran las estrategias y se toman las decisiones.”

Los principales usuarios e interesados en conocer las proyecciones son las unidades orgánicas internas de una empresa esto debido a que les ayudará a tomar decisiones y elaborar su plan de trabajo.

- **Análisis para uso externo**

“Este tipo de análisis es para los competidores, clientes, proveedores, organismos reguladores, supervisores, etc. para lo cual aquellos disponen la información que la empresa hace pública por la normatividad existente o por iniciativa propia.”

Asimismo los que desean conocer también esta información para analizarla y cubrir las necesidades del mercado son los usuarios externos, debido a que esto es de público conocimiento y que en algunos casos hay normativa que permiten el acceso a ella.

|  |   |
|--|---|
| <b>Instituciones crediticias</b>           | Hay que tener en cuenta que para un prestamista que otorga recursos de corto plazo a una empresa, éste necesita información financiera también de corto plazo (EEFF de Flujo de Efectivo y Flujo de caja, también información sobre ventas, principales clientes, etc.), así como de las proyecciones futuras.  |
| <b>Accionistas</b>                         | Los accionistas necesitan una información financiera integral, pues su interés tiene que ver con la marcha y con la viabilidad financiera y operativa de la empresa, en consecuencia, si bien para ellos lo más importante es la rentabilidad, también les concierne la situación financiera, la estructura de capital, la política de dividendos, etc. |
| <b>Directivos</b>                          | El cuadro gerencial está entre los que más utilizan la información financiera como herramienta, con el fin de tomar las mejores decisiones en la gestión de las unidades orgánicas de la empresa.   |
| <b>Audidores</b>                           | Estos profesionales usan la información financiera como insumo para elaborar dictámenes sobre la confiabilidad de dicha información.  |
| <b>Operadores financieros</b>              | Son aquellos que usan la información financiera para proponer a los accionistas y directivos de una empresa nuevas operaciones financieras, tales como reestructuración de pasivos, emisión de bonos corporativos, alianzas estratégicas, inversiones financieras, etc.   |
| <b>Clientes, proveedores, competidores</b> | Todos ellos están relacionados con las operaciones de la empresa, por lo tanto, también se interesan en la información financiera, de esta manera conocen el desenvolvimiento de sus operaciones y el resultado financiero.   |

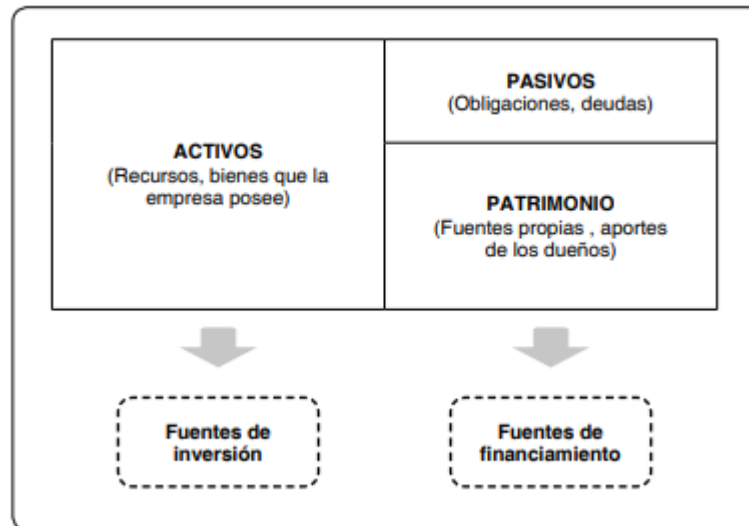
**Figura 1.1** Usuarios de la información financiera de una empresa

### 1.1.3.5. Los Estados Financieros

- **Estado de Situación Financiera**

Según (Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) “También denominado como Balance General, es un estado financiero estático porque muestra la situación financiera de una organización en una determinada fecha. Presenta

las fuentes de las cuales la empresa ha obtenido recursos (Pasivo y Patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos recursos (Activos).”



**Figura 1.1** Estado de Situación financiera o balance general

El Estado de Situación Financiera es importante debido a que corrobora las fuentes de financiación existente en un determinado momento, procedentes de terceros así como de los accionistas propios de la empresa.

Debemos considerar en todo momento que la forma en que una empresa se financie va a incidir directamente en la rentabilidad así como en el riesgo financiero, y estos a su vez se ven reflejados en la estructura financiera en la parte de pasivos y patrimonio.





**Figura 1.2** Relación entre la estructura económica y la estructura financiera.

➤ **Estado de Resultados**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Indicó que “También llamado Estado de Ganancias y Pérdidas, es un estado dinámico porque presenta los resultados financieros obtenidos por un ente económico en un periodo determinado después de haber deducido de los ingresos, los costos de productos vendidos, gastos de operación, gastos financieros e impuestos”.

| Estado de resultados |   |
|----------------------|---|
| +                    | Ingresos por actividad (ventas)                           |
| -                    | Costo de los bienes vendidos o de los servicios prestados |
| =                    | Utilidad Bruta  |
| -                    | Gasto de Ventas   |
| -                    | Gastos de Administración                                  |
| =                    | Utilidad Operativa  |
| +                    | Ingresos financieros                                      |
| -                    | Gastos financieros  |
| +                    | Ingresos extraordinarios                                  |
| -                    | Gastos extraordinarios                                    |
| +                    | Ingresos de ejercicios anteriores                         |
| -                    | Gastos de ejercicios anteriores                           |
| =                    | Utilidad antes de impuestos                               |
| -                    | Impuesto a la ganancia                                    |
| =                    | Utilidad neta   |
| -                    | Pago de dividendos  |
| =                    | Utilidades retenidas                                      |

**Figura 1.3** Estado de resultados como fuente de información.

➤ **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

Según (Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) nos menciona que: “Es un estado financiero que informa las variaciones en las cuentas del patrimonio originadas por las transacciones comerciales que realiza la compañía entre el principio y el final de un periodo contable. Es importante porque proporciona información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas, etc”.

➤ **Estado de Flujo de Efectivo.**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018)nos indica que: “Este estado financiero detalla actividad por actividad como se partió del efectivo al inicio del año y como se llegó al saldo al final del año, por ello siempre cuadra con el rubro EFECTIVO del Estado de Situación Financiera. Presenta el impacto que tienen las actividades operativas, de inversión y de financiamiento de una empresa sobre sus flujos de efectivo a lo largo del año.

Sirve para explicar cómo las operaciones de la empresa han afectado su efectivo. No es bueno tener mucha liquidez por los costos que esto representa, pero tampoco déficit como para no poder pagar obligaciones a tiempo o no permitir como para no poder pagar obligaciones a tiempo o no permitir el crecimiento de la empresa vía compra de inventarios o de activo fijo”.

➤ **Notas de carácter General.**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) nos menciona que son: “Son aclaraciones o explicaciones de incidencias, hechos o situaciones, las cuales pueden ser cuantificables o no, que son parte integrante de los estados financieros, los cuales deben leerse de forma con ellas para una correcta interpretación”.

### 1.1.3.6. Métodos del Análisis Financiero

➤ **Análisis vertical**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) nos menciona que: “Es tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados”.

Podemos tener una visión panorámica respecto a la estructura de un estado financiero.

- Nos muestra la relevancia de las cuentas o un grupo de cuentas dentro de un estado financiero.
- Nos ayuda a controlar la estructura porque considera que la actividad económica tiene la misma dinámica para todas las empresas.
- También evalúa los cambios estructurales así como las decisiones gerenciales.
- Permiten plantear a la empresa nuevas políticas de racionalización de financiamiento, costos, gastos, etc.
- Permite determinar el porcentaje representa una cuenta respecto al total.

➤ **Análisis Horizontal**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Nos señala que: “Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro, es decir, permite comparar las cuentas de los estados financieros de varios periodos contables. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido durante el tiempo de análisis”.

Mediante análisis se pueden hacer comparaciones de un periodo a otro, lo cual permite conocer si ha crecido o no la empresa mediante una correcta interpretación.

Por tanto, los principales objetivos de esta herramienta son:

- Analizar e interpretar las variaciones en una cuenta o grupo de cuentas perteneciente a un estado financiero.
- Puede utilizarse como base para el análisis de uso y fuentes de efectivo o capital de trabajo.
- Nos muestra los resultados de una gestión y periodo porque las decisiones se pueden ver reflejadas en las variaciones de las cuentas.

Las condiciones para emplear esta metodología es:

- Se debe seleccionar un año base en el cual se muestren resultados que no fueron ni muy buenos ni muy malos, es decir, no es conveniente escoger un año con pésimos resultados para la empresa, ya que a comparación de cualquier periodo vería como muy bueno, lo que podría significar una distorsión en el análisis de una gestión empresarial.

- Los periodos elegidos deben ser similares ya que debemos considerar la estacionalidad, lo adecuado es comparar, trimestre con trimestre.

Bajo la perspectiva de (Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) , se podrán realizar dos tipos de análisis:

➤ **Análisis de variaciones**

Comprueba la variación de los importes de una determinada cuenta de un ejercicio a otro. Estos resultados financieros obtenidos, son consecuencia de decisiones anteriores.

➤ **Análisis de las tendencias**

Primero se debe determinar el porcentaje de variación de un ejercicio con respecto a los resultados de un ejercicio base. En segundo lugar, se debe calcular la tendencia, para lo cual es importante seleccionar un periodo de 5 años con la finalidad de que pueda asumir una tendencia válida para tomar y aplicar decisiones estratégicas, caso contrario, si se toma de un periodo bianual, las decisiones podrán ser únicamente correctivas.

### **1.1.3.7. Los ratios financieros**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Indica que: “Uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad para realizar el análisis financiero de las empresas es el uso de las razones financieras ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia

y comportamiento de la empresa y además ser comparables con las de la competencia, constituyendo una herramienta vital para la toma de decisiones”.

“Matemáticamente, un ratio es una razón. Esta razón financiera, es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que buscan tener una medición de los resultados internos y externos de una empresa. Proveen información que permite tomar decisiones acertadas. Se clasifican en: Índices de liquidez, de gestión, de solvencia y de rentabilidad.”

Dependiendo del usuario y las decisiones que necesite tomar, podrás utilizar las siguientes razones:

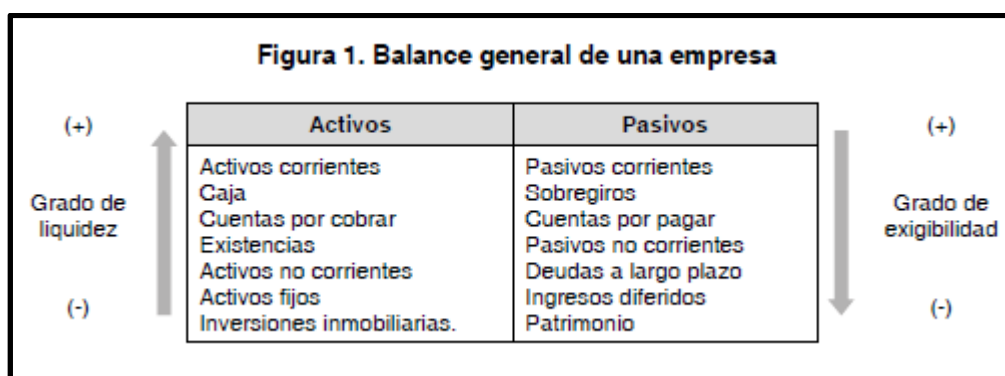
- Ratios de Liquidez: Nos muestra la capacidad de una empresa de responder a sus deudas en el corto plazo.
- Ratios de Solvencia: Nos permite ver la capacidad de una empresa de pagar sus deudas en el largo plazo.
- Ratios de Actividad o de gestión: Nos muestra la eficiencia con la que son utilizados los diversos recursos de la empresa.
- Ratios de Rentabilidad: Podemos ver el nivel de la eficiencia en que se han utilizado los recursos para generar sus operaciones.
- Ratios de Valor de Mercado: Se encarga de medir el precio del valor del mercado por acción del capital accionario.

➤ **Liquidez**

( Staff Revista Actualidad Empresarial, 2018 págs. 23-24 ) define que:

“La liquidez hace referencia a una de las características que presenta todo activo respecto a la agilidad que tiene para ser convertido en dinero o efectivo de manera inmediata sin que pierda su valor. De este modo, mientras más fácil sea esta conversión, mayor liquidez presentará”.

“En el ámbito de las empresas, ello se aplica a las cuentas del activo del balance general, las cuales están ordenadas de acuerdo a su grados de liquidez contrapuestos por los pasivos, estructurados en función del grado de exigibilidad, como se muestra en el siguiente esquema”:



**Figura 1. 4** Estructura Balance General de una empresa.

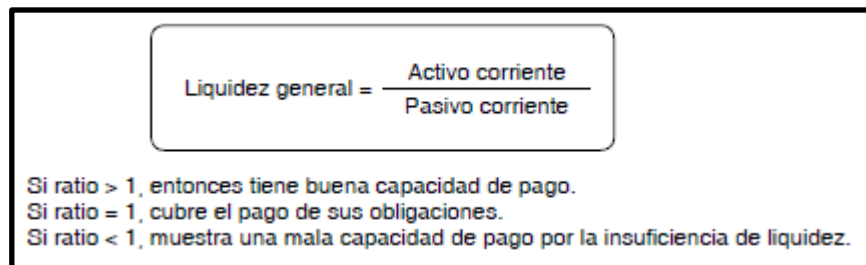
Debido a que la liquidez es uno de los indicadores que utilizamos para medir como se ha desempeñado financieramente las unidades productivas, se trata de observar y analizar la capacidad que tienen los activos frente a obligaciones financieras más próximas a cumplir, debido a que estos necesitan ser pagados por ser más exigibles de pago, reflejando indicios y así poder evaluar correctamente los niveles de riesgos de no cumplir los compromisos pactados con sus diversos acreedores.

Entre las más conocidas tenemos:

➤ **Razón de liquidez general**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Indica que es:

“Principal medida de liquidez ya que muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas”.



$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Si ratio > 1, entonces tiene buena capacidad de pago.  
Si ratio = 1, cubre el pago de sus obligaciones.  
Si ratio < 1, muestra una mala capacidad de pago por la insuficiencia de liquidez.

**Figura 1.5** Razón de Liquidez General

Las empresas buscan que el resultado del índice de la Liquidez General sea mayor a 1, lo óptimo es que se encuentre en un rango de 1.4 – 1.9, mientras los resultados sean mayores se interpretará como un menor riesgo de que la organización puede incurrir en no cumplir con sus obligaciones financieras, lo que representa una mayor solidez de pago en un corto plazo.

Sin embargo si los valores son muy altos también refleja que existe un exceso de dinero el cual se encuentra inmovilizado, lo que quiere decir que no se está utilizando (invirtiendo) adecuadamente, e influye de forma negativa en la rentabilidad.



➤ **Capital de trabajo**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Menciona:

“Otro de los índices que hay que tener en cuenta es del capital de trabajo, que matemáticamente se calcula de la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. De esta forma, se obtiene el dinero (calculado en términos monetarios) que posee la empresa para operar en el giro del negocio, luego de haber pagado sus deudas a corto plazo”.

El índice de Capital de Trabajo se calcula mediante la diferencia del activo corriente y no corriente, los cuales son los factores más líquidos, por lo que el resultado se obtiene en términos monetarios, lo que significa el dinero con el que se queda la empresa para sus operaciones después del pago de sus deudas en el corto plazo.

Su fórmula es:

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

**Figura 1.6** Capital de Trabajo

➤ **Ratios de Solvencia**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Nos indica que: “Los llamados también ratios de endeudamiento. Son aquellos indicadores que cuantifican la capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas de mediano

o largo plazo. De esta forma, estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto de los recursos de la empresa”.

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Menciona que los siguientes ratios se encuentran entre los principales:

- **Razón de endeudamiento total**

Nos indica en porcentajes (%) de los recursos de la organización con los cuales han sido financiados por terceros, es decir nos permite relacionar e identificar los pasivos frente al total de activos.

$$\text{Endeudam. total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

**Figura 1.7** Endeudamiento Total

Podemos decir que si el resultado (cociente) es alto, la empresa maneja una mayor deuda para financiar sus activos, y si por el contrario el cociente es menor la empresa hace un uso menor de financiamientos de terceros para generar beneficios y producir.

En conclusión:

- Si el índice tienda a acercarse a cero, la empresa es más solidez.
- Si el índice es más alto, el apalancamiento financiero es mayor.

- **Estructura de Capital**

Este ratio nos permite medir el nivel de endeudamiento que mantiene la empresa frente a su patrimonio neto. Podemos calcularlo dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total.

$$\text{Endeudam. patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

**Figura 1.8** Endeudamiento Patrimonial

Muchas empresas prefieren que el valor de este ratio se encuentre por debajo de uno ya que eso refleja que el capital propio supera el importe comprometido mediante financiación de terceros. Si el resultado supera a 1 quiere decir que las deudas que mantiene la empresa superan el Patrimonio, lo que nos quiere decir que está sobre endeudada y pueda tener dificultades al momento de solicitar un crédito.

- **Razón de plazo de deuda o periodo de obligaciones**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Nos indica lo siguiente: “Este ratio mide el grado de exigibilidad de la deuda”.

Lo podemos obtener de la siguiente forma:

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

**Figura 1.9** Razón de plazo de Deuda

Se puede interpretar que mientras más bajo sea el cociente, la deuda tiene mayor calidad esto debido a que la deuda sería mayor en el largo plazo por lo que tendría un vencimiento lejano y permite que la empresa tenga un poder financiero más estable. El autor nos menciona que un ratio de 0.3 es un indicador de una estructura óptima de deuda, sin embargo esto varía de acuerdo al sector.

- **Razón de cobertura de intereses**

Este ratio nos indica la cobertura que tiene una empresa sobre los gastos financieros, mide la cantidad de veces/cantidades que la utilidad operativa de una compañía cubre el pago de los intereses generados por obligaciones con acreedores.

Se calcula mediante la división de la utilidad operativa sobre el monto por intereses pagados:

$$\text{Razón} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}} \# \text{ de veces}$$

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Beneficio antes de impuestos e intereses (BAII)}}{\text{Gastos financieros}}$$

**Figura 1.10** Razón de cobertura de intereses

Podemos interpretar si el resultado de esta operación es mayor a 1, la empresa puede cubrir sus gastos financieros, de no ser así significa

que la empresa no podrá cubrir el pago de intereses. Lo ideal es que este ratio sea mayor lo que reflejaría una buena capacidad de pago.

- **Solvencia y liquidez**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) nos menciona que: “Muchas veces se tiende a confundir estos dos conceptos, pero están muy asociados. Es conveniente aclarar y diferenciarlos para evitar caer en errores que conduzcan a tomar decisiones financieras equivocadas.

Por un lado, se entiende por liquidez a la calidad o naturaleza de los activos de la empresa para convertirse en efectivo rápidamente y en el momento oportuno. Por otro lado, la solvencia implica contar con los suficientes recursos para respaldar los compromisos contraídos. Aquí cabe resaltar que la solvencia económica no necesariamente requiere de liquidez, puesto que esta garantía o respaldo está dado en un activo que no se considera líquido.

Por tanto, al momento de solicitar un préstamo o crédito, se evaluará y dependerá del nivel de solvencia, para evitar el riesgo para quien presta como para quien solicita el apoyo financiero”.

Muchas veces se tienden a confundir los conceptos de Solvencia y Liquidez, podemos diferenciarlos en que la liquidez es lo que convertimos rápidamente en efectivo y de la forma más rápida y en menor tiempo, sin embargo la solvencia tiene que ver con la capacidad de pago y como responde a sus obligaciones financieras.

### 1.1.3.8. Ratios de Rentabilidad

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Indico que: “Son razones que evalúan o miden la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por otro lado, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo. Al igual que los ratios mencionados anteriormente son de suma importancia porque permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa”.

Estos ratios nos permiten conocer y evaluar la gestión que se hace en una organización en un periodo de tiempo, de esta forma nos ayudar a una adecuada toma de decisiones considerando que los recursos que se emplean para generar utilidad.

#### ➤ Rentabilidad de activos (ROA)

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) nos menciona: “Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone”.

Podemos utilizar está fórmula para hallar el ROA:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

**Figura 1.12** Rentabilidad de Activos

Podemos interpretar los resultados de esta fórmula así: Si el coeficiente es alto, nos quiere decir que la empresa está utilizando sus recursos de forma eficiente y por lo tanto está obteniendo mayor retorno por cada unidad de los activos con lo que cuenta. Por lo contrario si el coeficiente es bajo refleja que está perdiendo la oportunidad de mejorar sus resultados.

➤ **Rendimiento del capital (ROE)**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Señala sobre el ROE: “Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este ratio implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas”.

Su fórmula es:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

**Figura 1.13** Rendimiento del Capital

Si obtenemos un ratio alto, podemos interpretar que los accionistas obtienen mayores beneficio por cada una de las unidades invertidas, por el contrario si el resultado fuese negativo se puede interpretar que los socios tienen una rentabilidad baja.

➤ **Margen de la utilidad bruta**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Mencionó que: “Este ratio determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de producción”. Su fórmula es:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{costos}}{\text{Ventas netas}}$$

**Figura 1.14** Margen de la utilidad bruta

Mientras más alto sea el porcentaje, más dinero retendrá la empresa sobre cada unidad monetaria ingresada por ventas, para cubrir sus otros costos y obligaciones.

➤ **Margen de la utilidad operativa**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Señala que: “Este ratio indica la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida y se calcula comparando la utilidad operativa con el nivel de ventas”. Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$$

**Figura 1.15** Margen de la utilidad operativa

Si los ingresos se incrementan en una mayor proporción que los costos y gastos, el margen operacional será mayor.



➤ **Margen de utilidad neta**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Nos indica que: “Este ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa”.

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

**Figura 1.16** Margen de la utilidad neta

Esta razón nos permite ver si el área ventas está cumpliendo con la misión de la empresa, si el ratio es más alto significa que la empresa está obteniendo mejores ganancias por las ventas realizadas.

➤ **Sistema Dupont**

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Nos menciona que el Sistema Dupont es: “En un método alternativo para realizar el cálculo de la rentabilidad del patrimonio o capital (ROE) que fue desarrollada por la empresa Dupont a mediados del siglo XX con el fin de realizar un análisis más detallado de las causas que la generan. De esta forma, se desagregó el ROE en tres componentes relacionando las razones de actividad, gestión y solvencia. Como los enumera Pablo Lira Briceño, estos son: el margen de utilidad o la eficiencia operativa, la rotación de activos o la eficiencia en el

uso los activos y por último, el multiplicador de capital o el grado de apalancamiento financiero”.

$$\text{ROE} = \text{Margen de utilidad} \times \text{ROA} \times \text{Apalancamiento financiero}$$

**Figura 1.17** Sistema Dupont (ROA)

Desagregando la fórmula se mostraría así:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

**Figura 1.18** Sistema Dupont - Fórmula

Mediante una simplificación podemos ver el ratio en su forma original:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

**Figura 1.19** Sistema Dupont – Forma Original

Con este esquema podemos identificar cuáles podrían ser las causales de que un ROE tenga una variación, las cuales podrían ser originadas por la eficiencia operativa en la compañía / organización o un aumento del apalancamiento financiero (mayor riesgo financiero), lo que permitirá al gestor financiero decidir y tomar medidas correctivas.

### 1.1.3.9. Ratios de valor de Mercado

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Menciona que los Ratios de Valor de Mercado son: “Índices que se emplean en el análisis de empresas que cotizan en una Bolsa de Valores y relacionan el valor de la empresa con un parámetro bursátil (EBITDA, flujo de caja, etc.). Estos índices incorporan el valor de mercado en su estimación, o sea, combinan indicadores contables y no contables”.

#### ➤ Ratio Precio - Utilidad (PER)

(Staff revista Actualidad Empresarial, 2018) Nos dice lo siguiente sobre el PER: “También llamado “Ratio inverso de la rentabilidad”, “es un índice que relaciona el precio que está dispuesto a pagar hoy un inversionista, en el mercado, por una acción “X”, con el beneficio que otorga dicho título”. “Esta razón se expresa como el número de veces que contiene el valor de mercado, a la utilidad por acción de una compañía o como el tiempo que tardará el inversionista en recuperar su dinero”.

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{PER} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Utilidad Neta por acción}}$$

**Figura 1.20** Ratio Precio –Utilidad

Si como resultado de la aplicación de la fórmula obtenemos un importe alto significa que los inversionistas han ofrecido más dinero por cada acción y que han proyectado que su precio en el futuro se va a incrementar, pero si se

obtiene un ratio bajo podemos interpretarlo como que el inversionista tiene pocas expectativas o que espera un retorno bajo o nulo en sus acciones invertidas. Podemos decir que si el PER es alto, el inversionista va a demorar en la recuperación de su capital, pero si el PER es bajo va a recuperar su inversión en un periodo corto de tiempo.

Al hacer un análisis del PER se debe considerar el sector en el que se desarrolla, así como las expectativas de crecimiento en el futuro.

### ➤ **Ratio Valor contable**

Como dice (Staff revista Actualidad Empresarial, 2018): “Este índice estima el valor de la empresa según los libros de los accionistas, indicando al inversionista cuanto es lo que recibiría en el caso de liquidarse la empresa”.

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Ratio valor contable} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\# \text{ de acciones en circulación}}$$

**Figura 1.21** Ratio Valor Razonable

Una forma de interpretar el Ratio de Valor Razonable es haciendo una comparación con el valor nominal de cada acción (monto de cada acción que figura en el balance general). Si el valor contable determinado es menor que el valor nominal, el ratio nos va a indicar que la empresa ha generado utilidades desde la primera vez que la empresa emitió las acciones, y significa que el patrimonio aumento, así como el valor contable de la acción.

➤ **Ratio Precio sobre Valor contable (PVC)**

De acuerdo con (Staff revista Actualidad Empresarial, 2018): “Este ratio indica si el valor de mercado de una empresa está por encima o debajo de su valor contable”.

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$PVC = \frac{\text{Precio de mercado}}{\text{Valor en libros}}$$

**Figura 1.22** Ratio Precio Valor contable

Si el numerador es mayor al denominador nos va a indicar que los inversores Han pagado más por sus acciones adquiridas a comparación de lo que está registrado en libros.

Si este ratio es mayor a uno, nos indica que el precio por cada acción en el mercado está sobrevaluado considerando unicamente como referencia el valor contable y viceversa.

### **1.1.3.10. Valor Económico Agregado (EVA)**

#### **Definición**

(Amat, 1999) nos menciona que el concepto del EVA tiene como base las siguientes dos variables:

➤ **Valor**

“En el ámbito financiero, el valor se define como los beneficios sostenibles derivados de un buen desempeño financiero en la inversión hecha dentro una actividad empresarial durante un período de tiempo”.

Podríamos definir el valor como resultado generado por un excelente desempeño y óptima gestión financiera, se espera que la empresa tenga un desarrollo sostenible en el tiempo

Para (Bonilla) el concepto de valor no es algo nuevo, ya que se ha manejado desde inicios del siglo pasado, sin embargo debido a su aplicabilidad y metodología está cobrando vigencia al día de hoy. Durante los años 90 se inició “La Nueva ola del Valor”, desde la publicación de la revista Fortune a finales de 1993, ya que muchos analistas y conocedores del tema empezaron a interesarse en la metodología de evaluación de empresas.

#### ➤ **Costo de oportunidad**

Se conoce como el beneficio generado por escoger una alternativa sobre otra, y generalmente esta decisión requiere que se deje de invertir en otro bien.

Según (Amat, 1999), “el costo de oportunidad es una forma de valorar el costo que tiene para la empresa el hecho de que se financie con fondos aportados por los accionistas. Este costo está relacionado, esencialmente, con los dividendos” (p. 87) el capital invertido, que 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 los impuestos” (Amat, 1999), p. 92).

(Amat, 1999) Describe al VEA (Valor económico agregado) como: “el resultado después de deducir los ingresos, el costo de oportunidad de capital de trabajo, la totalidad de los gastos y los impuestos. Por ello se considera que el EVA toma en cuenta la productividad de los factores de la empresa. Por lo

tanto podemos decir que el EVA es el beneficio obtenido después de atender los gastos y cubrir parte de la rentabilidad mínima esperada”.

“Por consiguiente podemos decir que una empresa crea valor cuando su rentabilidad supera al costo de oportunidad de los accionistas”. (p. 36).

(Mavila Hinoza & Polar Falcón, 2006) nos dice que el VEA es el resultado de un conjunto de estrategias empleadas para generar rentabilidad superior a lo invertido, ya que si eso no se cumple se debería trasladar los bienes y recursos a otra actividad. Adicional se obliga a realizar una presentación de los balances que servirán como punto de partida para la generación de valor.

Para (Franklin, 2007), el EVA (valor económico agregado): “es una herramienta para evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo que esta ópera. El EVA indica si la empresa está creando o no valor, ha sido utilizado con gran éxito”.

### ➤ **Objetivo del EVA**

El objetivo principal financiero de cualquier empresa es el maximizar o incrementar las riquezas que poseen 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) también menciona otros objetivos:

- Conocer los resultados del desempeño de la empresa así como de 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” (p.28)

- Buscar una mejor comunicación entre los accionistas e inversionistas. “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, Producir un producto comparable con la competencia pero con un menor costo, o añadirle valor al producto o servicio mediante una mejor calidad, características únicas o especiales o un servicio postventa de calidad.
- “Motivar a distintos niveles gerenciales”. Se conocen al menos cuatro factores que son importantes porque ayudan a los directos a impulsar y adoptar orientación en pro de los accionistas:
  - 1) “una posición relativamente sustancial en la propiedad de la empresa”,
  - 2) “una remuneración vinculada al comportamiento del rendimiento del accionista”,
  - 3) “la amenaza de absorción por parte de otra empresa, grupo u organización,
  - 4) mercados de trabajo competitivos para los directores de grandes empresas”.(p.29)
- “Valuar 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 concentraran su atención en la creación de valor”.



➤ **Características del EVA**

Según (Amat, 1999); los principales atributos que determinan el EVA- Valor Económico Agregado son enumerados a continuación:

- “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”.

➤ **Estrategias para aumentar el EVA**

Para (Franklin, 2007), existen muchas iniciativas que nos pueden ayudar a incrementar el valor para los accionistas y en consecuencia del EVA. Crear productos nuevos no es la única forma de obtener mejores márgenes de utilidad, ni tener ventajas estratégicas insospechadas ya que se puede aplicar mejoras diariamente que nos ayuden a incrementar la eficiencia operacional, como las siguientes:

- “Aumento de la rentabilidad con el mismo volumen de capital incluir todas las mejoras que pueden desarrollarse a diario como resultado de cualquier plan de mejora que permita incrementar la eficiencia de la empresa, tanto a nivel productivo como de servicios administrativos”.
- “Aumento de capital invertido con mayor rentabilidad. El criterio de decisión para el desarrollo de nuevas inversiones debe seguir siendo el del VAN

positivo. Con ello, se garantiza que los flujos de caja que se obtengan gracias al nuevo proyecto superen el costo de la inversión necesaria para llevarlo a cabo”.

- “Reducción de capital sobrante. La tendencia actual hacia la reducción de capital y devolución de aportación a los accionistas se justifica con la implementación de medidas de valor agregado y en la imposibilidad de cumplir con la rentabilidad esperada de todo el capital aportado”.

➤ **Ventajas del valor económico agregado**

(Franklin, 2007), Las siguientes ventajas han contribuido a su difusión y uso:

- “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 la empresa”.
- “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"

•

➤ **Desventajas del Valor económico agregado**

(Franklin, 2007) A pesar de su uso, presenta las siguientes desventajas:

- "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 enfoque cuantitativo".
- "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".

Esto afectar la interpretación de la información ya que podría estar sesgada y no considerar las características estacionales del negocio.

- "El carácter estático que tienen los 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”.

➤ **Aplicación del EVA en la empresa (LAS 4M)**

Según (Franklin, 2007) muchos años atrás las empresas no acostumbraban a medir su riqueza en términos de capital prestado o capital propio. Esto generó la curiosidad de los accionistas ya que ellos acostumbraban a ver sus recursos invertidos en activos fijos, maquinaria, tecnología y capital de trabajo. Puede decirse que mediante el EVA nos sirve como herramienta que otorga transparencia en la administración de una empresa/ negocio.

Según Stern Stewart & Co. Es quien describe las cuatro principales aplicaciones del EVA, a través de estas cuatro palabras que empiezan con la letra “m”, como se explica a continuación:

- **Measurement (medida)**

“EVA es el parámetro más preciso para medir el desempeño corporativo”. Tal como Peter Drucker mencionó en la revista Harvard Business Review, “es una medida de productividad total”.

- **Management System (sistema gerencial)**

(Franklin, 2007) nos menciona que a través del EVA las empresas pueden tener un mejor enfoque de su desempeño, asimismo nos dice que las empresas alcanzan el verdadero valor cuando emplean bases para implementar un sistema de administración financiera comprensivo que logre abarcar todas las políticas, métodos, medidas y procedimientos que guíen las estrategias y operaciones. El EVA logrará cubrir la totalidad del rango respecto a las decisiones gerenciales.

- **Motivation (motivación)**

(Franklin, 2007) Si se desea un óptimo y eficiente del EVA, las empresas deben involucrar al personal y los directores. La planeación de bonos en efectivo debe ir relacionado al incremento del EVA. La mejor forma de que los gerentes / directores puedan obtener más dinero es creando más valor para los accionistas.

- **Mindset (actitud)**

Una completa implementación del EVA conlleva a transformar la cultura corporativa, asimismo relaciona la planificación estratégica con las divisiones operativas, lo cual ayuda a eliminar la desconfianza generalmente existe entre finanzas y operaciones. Sin embargo se debe reconocer que con el uso del EVA se puede medir la productividad total por lo que se superpone a otras medidas financieras y/o de operaciones.

➤ **Factores que influyen en el valor de la empresa**

(Amat, 1999) La utilidad por si sola no es suficiente, por lo que deben ser comparados con otros activos utilizados nos muestren una atractiva rentabilidad.

“También es necesario que tanto utilidades como rentabilidad estén acompañadas de altos flujos de caja libre (FCL) si la empresa no inmoviliza recursos en capital de trabajo o en inversiones en activos fijos improductivos.

Los tres elementos, utilidades, rentabilidad y flujo de caja libre garantizan la permanencia y el crecimiento empresariales y todo ello permite crear valor”.

(Amat, 1999)Estos son algunos factores que influyen en el proceso de creación de valor:

- **Política de dividendos:** “Si se obtienen grandes utilidades y se reparten pocos dividendos, los propietarios en busca de ganancias inmediatas se desestimularán por su inversión al no tener resultados atractivos.”
- **Tipos de actividad de la empresa:** “Las operaciones empresariales se relacionan con el riesgo, por lo tanto a un mayor riesgo deben esperarse mayores resultados para lograr una adecuada rentabilidad”.
- **Perspectivas futuras del negocio:** “Se deben considerar aspectos económicos, políticos, socios culturales, tecnológicos y ambientales”.

➤ **Cálculo del Valor económico Agregado**

Según (Amat, 1999) El cálculo del EVA se efectúa mediante la siguiente formula:

$$\text{EVA} = \text{UTILIDAD EN OPERACIONES DESPUÉS DE IMPUESTOS} - \left[ \text{VALOR CONTABLE DEL ACTIVO} * \text{COSTO PROMEDIO DE CAPITAL} \right]$$

**Figura 1.23** Cálculo del VEA (Valor Económico Agregado)

Para hallar el cálculo del EVA primero debemos hallar el UODI-Utilidad en Operaciones después de impuestos, el cual es el excedente que obtenemos de los ingresos del negocio luego de deducir todos los gastos y costos operativos (sin deducir lo correspondiente a gastos de tipo de financiero es decir intereses) y de considerar el pago de impuestos relacionados con el excedente operacional.

La base de este cálculo se hace mediante información contable (diseñada muchas veces para cumplir los requisitos fiscales de cada país) la metodología nos recomienda que se debe hacer una revisión exhaustiva de cada uno de los elementos que participan en la estimación del UODI, a fin de que se efectúen todos los ajustes que consideren necesarios para sincerar los resultados financieros de cada ejercicio y de este modo llegar a la cifra que refleje la verdadera situación de la empresa, en lo que se refiere a creación de valor.

El cálculo del UODI puede resumirse en este esquema:

|   |
|---|
| <i>INGRESOS NETOS O VENTAS NETAS</i>                                |
| <i>(-) COSTO DE LOS PRODUCTOS VENDIDOS</i>                          |
| <i>(=) UTILIDAD O BENEFICIO BRUTO</i>                               |
| <i>(-) GASTOS DE DISTRIBUCIÓN Y ADMINISTRACIÓN</i>                  |
| <i>(=) UTILIDAD EN OPERACIONES (ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS)</i> |
| <i>(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA (CORRESPONDIENTE A ESA UTILIDAD)</i> |
| <i>(+/-) AJUSTES EN INGRESOS Y EGRESOS DEL PERIODO</i>              |
| <i>(=) UTILIDAD EN OPERACIONES DESPUÉS DE IMPUESTO</i>              |

**Figura 1.24** Estructura de Ingresos Netos.

Segundo, debemos obtener el Valor Contable del Activo, el cual podemos hallar a partir del valor de adquisición de los activos en cuanto se hallan deducido las depreciaciones correspondientes. (Amat, 1999) señaló que existen muchas opciones para definir el valor de los activos que se considerarán, entre las cuales tenemos:

- **Valor de adquisición:** “presenta la gran ventaja de que su determinación es objetiva y además, es el que suele prescribir la legislación contable”.
- **Valor de mercado:**” este es el precio que se pagaría hoy en el mercado por los activos. El principal inconveniente del valor de mercado es que puede ser difícil de calcular con criterios objetivos la valoración de determinados partidas del activo fijo”.
- **Valor promedio:** “viene dado por la sumatoria de los activos existentes al inicio del periodo y los activos existentes al final dividiendo el resultado entre dos”.

“Se puede considerar el activo total, o bien al activo neto, que se obtiene deduciendo del activo total la financiación automática sin costo explícito que aportan los proveedores, la seguridad social y la hacienda pública, como consecuencia de las actividades propias de la empresa”.

El valor del activo que utilizamos para calcular el EVA, es:



Activos (valor de adquisición)

(-) Amortizaciones del activo fijo

(+) Plusvalías producidas en los activos

(-) Minusvalías producidas en los activos

(-) Financiación automática de proveedores, hacienda pública, seguridad social

(=) Activo neto (valor de mercado)

Tercero, el Costo Promedio de Capital (CPC), que es total de recursos que han sido utilizados en las operaciones, como los recursos provenientes de terceros (pasivos) y recursos accionistas (patrimonio), o lo que podría ser su equivalente, la totalidad del activo en operación.

“Al igual que es UOAI, este capital empleado se estima de acuerdo a su valor en libros contable, por lo que debe ser revisado y ajustado para que refleje la situación real del negocio. Por ejemplo, incluir o no los pasivos a corto plazo dentro del total del CPC, es uno de los ajustes que debe analizar la gerencia para determinar si son o relevantes en el cálculo; asimismo, considerar el valor en libros histórico o el valor ajustado por inflación, es otro de los aspectos a definir”. (Amat, 1999).

“Es importante destacar que tanto los ajustes en el UOAI como en CPC dependen de cada empresa, y son aplicables de diferente manera en cada caso; son estos ajustes los que permiten adaptar la estimación del EVA a la

realidad de cada negocio, y de allí que una de las ventajas de este indicador sea su flexibilidad y adaptabilidad a cada situación”. (Amat, 1999).

Así también (Franklin, 2007) nos menciona que el EVA es calculado sobre la base de la misma información que utilizamos para elaborar los balances financieros. “Se toman las ganancias operativas netas después de impuestos restándoles el costo del capital utilizados para producirlas”.

Si obtenemos como resultado un EVA positivo, significa que la empresa se encuentra creando valor, sin embargo si el resultado es negativo, refleja que está perdiendo capital, es decir que los accionistas no obtendrán el rendimiento esperado, en consecuencia el negocio no está creando valor. Si nos enfocamos a largo plazo, solo las empresas o negocios que generen valor podrán sobrevivir.

El EVA se refleja mediante una cifra en moneda, tampoco es un porcentaje o una tasa de rendimiento. Muchos inversionistas gustan del EVA debido a que relaciona las utilidades con la cantidad de recursos necesarios para lograrlas.

Según Amat (1999) está es la fórmula del cálculo de EVA:

$$EVA = \text{Resultado operativo después de impuestos} - (\text{Capital} * \text{Costo de capital})$$

**Figura 1.25.** Formula EVA

(Amat, 1999) También menciona está fórmula para calcular el EVA:

$$EVA = UAIDI - Valor contable del activo * Costo promedio de capital$$

**Figura 1.26** Fórmula EVA (UADI)

**UAIDI** = Utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos.

Obtenemos el UAIDI sumando a la utilidad neta, los intereses y eliminando las utilidades extraordinarias. Según (Amat, 1999) “El valor contable del activo, es el valor promedio del activo de la empresa, de acuerdo con su balance de situación. El costo promedio de capital, es el costo promedio de toda la financiación que ha obtenido la empresa.”.

También podemos calcular el EVA a partir de la rentabilidad antes de intereses y después de impuestos de los activos:

$$EVA = Valor contable del activo * (Rentabilidad activo - Costo promedio de capital)$$

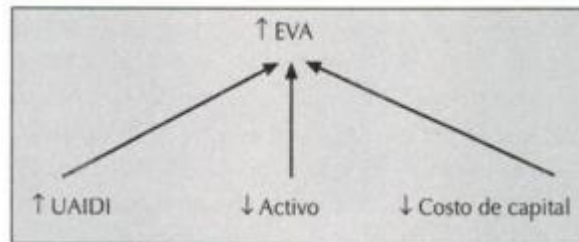
**Figura 1.27** Formula EVA (Rentabilidad antes de intereses y después de impuestos de los activos)

De la formula anterior observamos que si queremos obtener como resultado un EVA positivo, la rentabilidad de los activos después de impuestos debe ser superior al costo promedio de capital.

➤ **Utilidades antes de intereses y después de impuestos**

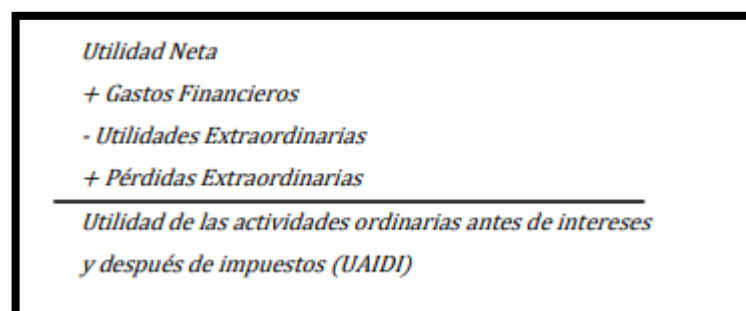
• **Definición**

Según (Amat, 1999) “el UAIDI es una de las tres grandes variables que inciden en el EVA que genera una empresa y, sin duda, una de las formas de aumentar este valor para los accionistas es incrementándolo”:



**Figura 1.28** Utilidades antes de intereses y después de impuestos

Para la obtención de forma correcta las utilidades ordinarias antes de intereses y después de impuestos, debemos separar las utilidades extraordinarias para enfocarse en las utilidades generadas por la actividad típica de la empresa Constructora, así podemos obtener a partir de la utilidad neta adicionando los gastos financieros y disminuyendo las utilidades extraordinarias, y en el caso de existir pérdidas extraordinarias, estas se sumaran a la utilidad.



**Figura 1.29** Estructura Utilidades de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

- **Ajuste del UAIDI para aumentar su fiabilidad**

(Amat, 1999) “Cuando se calcula el EVA de una misma empresa para varios años, deberá comprobarse que las normas de valorización utilizadas son uniformes en cada uno de los periodos considerados”.

Si queremos comparar el EVA de una empresa con el de otras, debemos comprobar que las normas de valorización utilizadas por cada una de las empresas sean uniformes.

Si deseamos utilizar el EVA para fijar incentivos de empleados y directivos en una empresa es imprescindible que los criterios determinados estén fijados antes del inicio del periodo.

- **Activos Totales Netos**

“El activo es otra de las tres variables que interfieren en el cálculo del EVA. Este valor se obtiene a partir del valor de adquisición del mismo, una vez deducidas las depreciaciones correspondientes”

(Amat, 1999) nos dice que para el cálculo de EVA existen muchas formas de hallarlo por lo que se tiene que establecer previamente, estas formas pueden ser:

- “Por el valor de adquisición”
- “Por el valor del mercado”
- “Los activos a considerar pueden ser los existentes al principio o al fin del ejercicio”
- “El activo total o el activo neto”

(Rappaport, 2006) nos comenta que: “La segunda versión del beneficio residual, el VEA (Economic Value Added, con su marca registrada EVA) ha sido propuesta por la firma consultora Stern Stewart & Company. En ella, se ajusta el valor contable a un denominado valor económico contable, añadiendo de nuevo equivalentes al patrimonio neto, tales como las reservas para impuestos diferidos, las reservas por la valoración de existencias LIFO3 , la amortización acumulada del fondo de comercio, el fondo de comercio no registrado, las reservas para insolvencias, y las reservas para garantías comprometidas por la empresa. La finalidad de estos ajustes del valor contable es obtener una mejor aproximación de todo el dinero invertido en la empresa”.

- **Determinación del Activo Total Neto**

(Amat, 1999) “el valor contable del activo para calcular el EVA se recomienda básicamente, usar valores de mercado, por lo que se tendrá que añadir a los valores de adquisición las posibles plusvalías. Calcular el valor promedio de los activos utilizados o deducir del activo la financiación automática que proporcionan los proveedores, impuestos u otros así se podrá trabajar con el activo neto”. (p. 64)

- **Costo promedio de capital**

- **Definición**

Según (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. 74)

Así mismo (Briseño Ramirez, 2006) nos señala que para poder saber si una empresa está generando valor es necesario saber cuánto es el costo de sus recursos.

“El costo promedio ponderado de capital (WACC), es lo que le cuesta a una empresa sus recursos, esto es el pago que se le da a los acreedores (gastos financieros) y el pago por el capital de los accionistas (dividendos)”.

Dónde:

La fórmula del WACC es:

$$WACC = \left( \frac{PCC}{PCC + C} \right) (\text{costo financiero})(1 - t) + \left( \frac{C}{(PCC + C)} \right) (\text{rendimiento esperado})$$

**Figura 1.30** Formula del WACC

**PCC** = Pasivo con Costo

**C**= Capital

**t**= Tasa impositiva

“En la primera parte se divide el pasivo con costo, sobre la suma de este más el capital para obtener la proporción de los activos que me cuestan que sean prestados por los acreedores”.

$$\frac{PCC}{PCC + C}$$

**Figura 1.31** Formula del WACC – P1

“Después, esta proporción debe ser multiplicada por el costo financiero (la tasa que nos cobra el bando por la deuda) ya afectado por los impuestos, debido a que los intereses son deducciones fiscales, lo que disminuye el costo de la deuda”.

$$\left(\frac{PCC}{PCC + C}\right) (\text{costo financiero})(1 - t)$$

**Figura 1.32** Formula del WACC –P2

“Después, se divide el capital sobre la suma de este, más el pasivo con costo para determinar la proporción de los activos que me cuestan que sean proporcionados a la empresa por los accionistas”.

$$\frac{C}{PCC + C}$$

**Figura 1.33** Formula del WACC -P3

“Cabe señalar, que si la empresa cotiza en bolsa, es importante usar en la formula, el capital a valor de mercado (precio de la acción multiplicado por número de acciones), con el fin de hacerlo congruente con el CAPM que se obtiene con datos del mercado accionario.”

$$\left(\frac{C}{PCC + C}\right) (\text{rendimiento esperado})$$

**Figura 1.34** Formula del WACC -P4



“Para terminar, se suma el costo ponderado de los recursos aportados por los acreedores más el costo ponderado de los recursos aportados por los accionistas y así se obtiene el costo ponderado de capital”

$$WACC = \left( \frac{PCC}{PCC + C} \right) (\text{costo financiero})(1 - t) + \left( \frac{C}{PCC + C} \right) (\text{rendimiento esperado})$$

**Figura 1.35** Formula del WACC- F

### 1.1.3.11. Micro y Pequeña Empresa

#### Definición

(Congreso del Perú, 2003) nos menciona lo siguiente: “La Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios”.

“Cuando en esta Ley se hace mención a la sigla MYPE, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas Empresas, las cuales no obstante de tener tamaños y características propias, tienen igual tratamiento en la presente Ley, con excepción al régimen laboral que es de aplicación para las Microempresas”.

#### Características de la Micro y Pequeñas Empresas:

(SUNAT) Las MYPES deben cumplir las siguientes características recurrentes:

| MICROEMPRESA           |  |
|------------------------|--|
| NÚMERO DE TRABAJADORES | De uno (1) hasta diez (10) trabajadores inclusive.                             |
| VENTAS ANUALES         | Hasta el monto máximo de <b>150</b> Unidades Impositivas Tributarias (UIT) (*) |

| PEQUEÑA EMPRESA        |  |
|------------------------|--|
| NÚMERO DE TRABAJADORES | De uno (1) hasta cien (100) trabajadores inclusive.                              |
| VENTAS ANUALES         | Hasta el monto máximo de <b>1,700</b> Unidades Impositivas Tributarias (UIT) (*) |

**Figura 1.36** Características de la Micro y Pequeñas Empresas

### **Rol de la MYPE en la estructura económica del país**

(Mares) “La Micro y Pequeña Empresa es: “siguiendo su definición legal, una organización empresarial constituida por una persona natural o jurídica, que tiene por objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Puede ser conducida por su propietario como una persona individual o constituirse como una persona jurídica, adoptando la forma societaria que voluntariamente desee”.

### **La presencia de la MYPE en los sectores productivos**

(Mares) “Un somero análisis de la presencia de la MYPE en la economía nacional nos permite concluir que ella participa, prácticamente, de todos los sectores. Despunta, sobre todo, en los sectores no primarios (siendo el sector agropecuario en el que se registra una mayor participación de la MYPE formal). Esto le permite usar una mayor cantidad de mano de obra y le otorga un gran potencial para aumentar el valor agregado de la producción”.

Durante estos años se ha visto que los sectores de comercio y servicios también registran una importante participación % de las MYPEs. Esto debido a que, es fácil

acceder y salir de los sectores mencionados, lo que podemos traducirlo como un menor costo en la etapa de constitución de una empresa que se dedicada a estos rubros.

Podemos apreciar que esto se refleja en la poca participación que tiene la MYPE en el mercado exterior; pues, los rubros anteriormente mencionados se encuentran dirigidos, en mayor parte, al mercado interno. Ahora bien, en los de los principales sectores económicos de exportación de las MYPEs encontramos los productos no tradicionales (productos de origen animal y vegetal así como textiles y confecciones). Cabe destacar, que el número de partidas que han exportado ha ido en aumento; incorporándose, muchas nuevas partidas comercializadas por las MYPEs.

No hay duda, de que el rol que están desempeñando las MYPEs en la estructura económica del país es muy relevante. Y no sólo podemos evidenciarlos en términos monetarios o cuantitativos en relación al lugar que ocupan como fuente de empleo o estrato empresarial, sino también al potencial que representan como principal motor del desarrollo empresarial. Las MYPE representan a un sector que puede adaptarse fácilmente a las diversas necesidades del mercado y por ello, también pueda dar una respuesta rápida a los cambios que presente el entorno productivo.

### **Pequeña empresa en el Perú**

(INEI, 2019) Menciona que: "En el 2018, las pequeñas empresas crecieron en 1,5% respecto al año anterior y constituyen el 4,2% del total nacional".

### **Estructura Empresarial según departamento**

Según el (INEI, 2019): “El departamento de Lima concentra el mayor número de pequeñas empresas (57 mil 822) que representó el 57,6% del total, le siguen los departamentos de Arequipa con 5 mil 254 (5,2%), La Libertad con 4 mil 604 (4,5%), Piura con 3 mil 224 (3,2%) y la Provincia Constitucional del Callao con 3 mil 62 (3,0%). Estos cinco ámbitos geográficos concentran el 73,5% del total de pequeñas empresas”.

“El departamento que tuvo una mayor variación fue Puno con 4,7%, le siguen los departamentos de Ica con 3,9%, Piura y Lambayeque con 3,2% respectivamente, y el departamento de Tumbes con 3,1%,2 entre los más significativos”.

Tabla 1.1

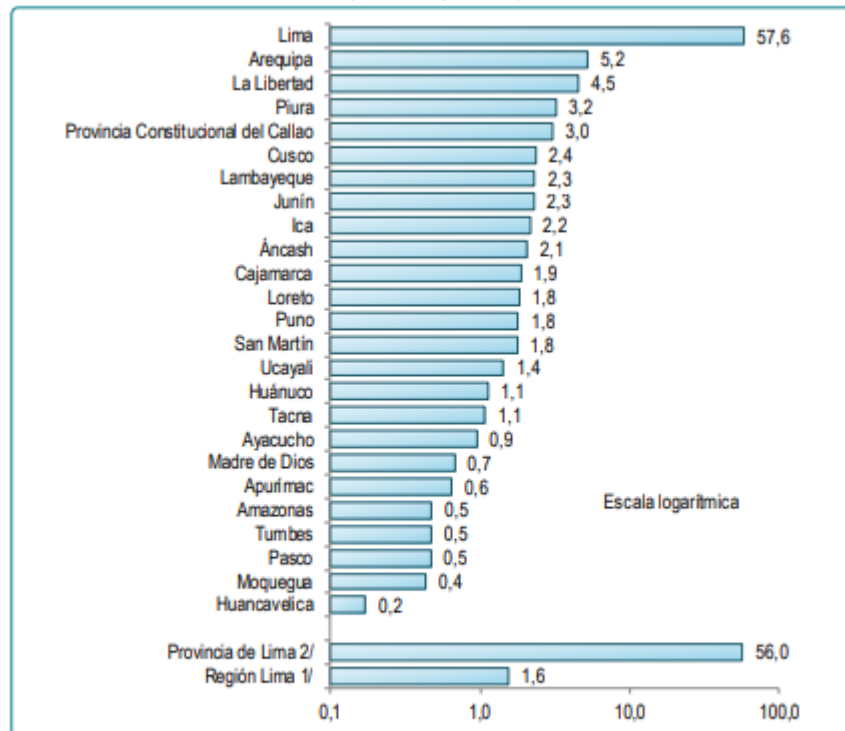
*Pequeña empresa según departamentos 2017 – 2018*

| Departamento                        | 2017          | 2018           |              | Var %<br>2018/17 |
|-------------------------------------|---------------|----------------|--------------|------------------|
|                                     |               | Absoluto       | Porcentaje   |                  |
| <b>Nacional</b>                     | <b>98 942</b> | <b>100 443</b> | <b>100,0</b> | <b>1,5</b>       |
| Amazonas                            | 478           | 478            | 0,5          | 0,0              |
| Áncash                              | 2 010         | 2 063          | 2,1          | 2,6              |
| Apurímac                            | 632           | 647            | 0,6          | 2,4              |
| Arequipa                            | 5 248         | 5 254          | 5,2          | 0,1              |
| Ayacucho                            | 936           | 950            | 0,9          | 1,5              |
| Cajamarca                           | 1 844         | 1 870          | 1,9          | 1,4              |
| Provincia Constitucional del Callao | 3 007         | 3 062          | 3,0          | 1,8              |
| Cusco                               | 2 351         | 2 366          | 2,4          | 0,6              |
| Huancavelica                        | 172           | 173            | 0,2          | 0,6              |
| Huánuco                             | 1 124         | 1 131          | 1,1          | 0,6              |
| Ica                                 | 2 088         | 2 169          | 2,2          | 3,9              |
| Junín                               | 2 245         | 2 301          | 2,3          | 2,5              |
| La Libertad                         | 4 539         | 4 604          | 4,5          | 1,4              |
| Lambayeque                          | 2 262         | 2 335          | 2,3          | 3,2              |
| Lima                                | 57 035        | 57 822         | 57,6         | 1,4              |
| Loreto                              | 1 818         | 1 829          | 1,8          | 0,6              |
| Madre de Dios                       | 673           | 676            | 0,7          | 0,4              |
| Moquegua                            | 432           | 436            | 0,4          | 0,9              |
| Pasco                               | 457           | 467            | 0,5          | 2,2              |
| Piura                               | 3 123         | 3 224          | 3,2          | 3,2              |
| Puno                                | 1 728         | 1 809          | 1,8          | 4,7              |
| San Martín                          | 1 777         | 1 777          | 1,8          | 0,0              |
| Tacna                               | 1 074         | 1 085          | 1,1          | 1,0              |
| Tumbes                              | 458           | 472            | 0,5          | 3,1              |
| Ucayali                             | 1 431         | 1 443          | 1,4          | 0,8              |
| Región Lima 1/                      | 1 500         | 1 558          | 1,6          | 3,9              |
| Provincia de Lima 2/                | 55 535        | 56 264         | 56,0         | 1,3              |

1/ Comprende las provincias de Barranca, Cajatambo, Canta, Cañete, Huaral, Huarochiri, Huaura, Oyón y Yauyos.

2/ Comprende los 43 distritos de la provincia de Lima.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.



1/ Comprende las provincias de Barranca, Cajatambo, Canta, Cañete, Huaral, Hurochiri, Huaura, Oyón y Yauyos.  
2/ Comprende los 43 distritos de la provincia de Lima.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

**Figura 1.37** Pequeña empresa por región 2018

### Estructura Empresarial según actividad económica

(INEI, 2019) nos señala que “Según actividad económica, 39 mil 740 pequeñas empresas realizaron la actividad de comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas que representó el 39,6%, le siguen servicios profesionales, técnicos y de apoyo empresarial (12,7%), otros servicios (10,1%), transporte y almacenamiento (9,7%) y las industrias manufactureras con el 9,5% del total de pequeñas empresas, entre las más importantes”.

“El mayor crecimiento porcentual de pequeñas empresas se registró en las actividades de electricidad, gas y agua (7,2%), explotación de minas y canteras (5,0%), construcción (4,3%), comercio y reparación de vehículos automotores y

motocicletas (2,4%) entre las actividades que crecieron por encima del crecimiento de las pequeñas empresas (1,5%)”.

“Por otra parte, la actividad de transporte y almacenamiento fue la única que presentó una variación negativa (-0,4%) respecto al año anterior”.

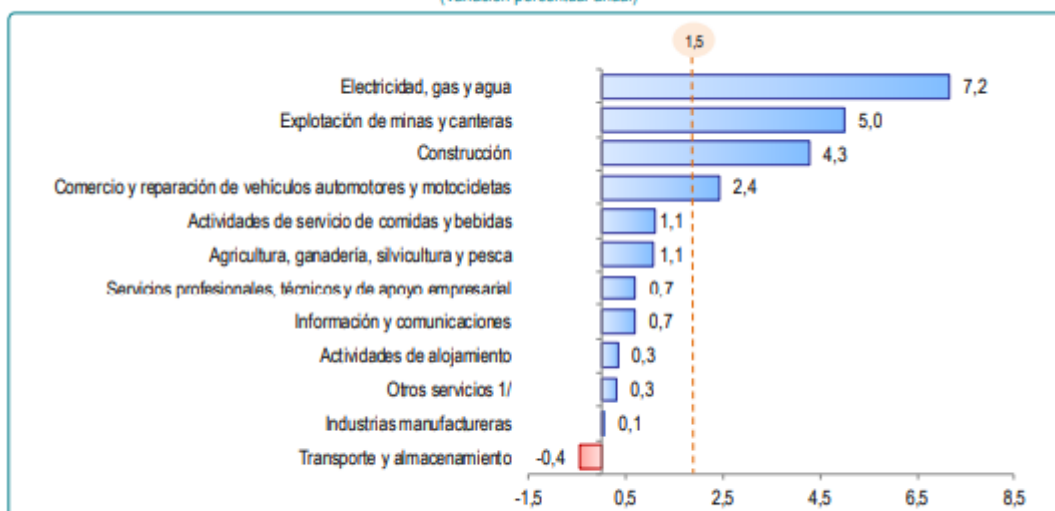
Tabla 1.2

*Pequeña empresa según actividad económica*

| Actividad económica   | 2017          | 2018           |              | Var %<br>2018/17 |
|---|---------------|----------------|--------------|------------------|
|   |               | Absoluto       | Porcentaje   |                  |
| <b>Total</b>  | <b>98 942</b> | <b>100 443</b> | <b>100,0</b> | <b>1,5</b>       |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca                  | 3 104         | 3 137          | 3,1          | 1,1              |
| Explotación de minas y canteras                               | 1 141         | 1 198          | 1,2          | 5,0              |
| Industrias manufactureras                                     | 9 566         | 9 571          | 9,5          | 0,1              |
| Electricidad, gas y agua                                      | 433           | 464            | 0,5          | 7,2              |
| Construcción  | 7 225         | 7 534          | 7,5          | 4,3              |
| Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas | 38 801        | 39 740         | 39,6         | 2,4              |
| Transporte y almacenamiento                                   | 9 787         | 9 744          | 9,7          | -0,4             |
| Actividades de alojamiento                                    | 912           | 915            | 0,9          | 0,3              |
| Actividades de servicio de comidas y bebidas                  | 2 988         | 3 021          | 3,0          | 1,1              |
| Información y comunicaciones                                  | 2 174         | 2 189          | 2,2          | 0,7              |
| Servicios profesionales, técnicos y de apoyo empresarial      | 12 651        | 12 739         | 12,7         | 0,7              |
| Otros servicios 1/  | 10 160        | 10 191         | 10,1         | 0,3              |

1/ Incluye financieras, seguros, inmobiliarias, enseñanza, salud, artísticas, entretenimiento y otros servicios.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2018/17  
(Variación porcentual anual)



1/ Incluye financieras, seguros, inmobiliarias, enseñanza, salud, artísticas, entretenimiento y otros servicios.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

Figura 1.38 Pequeñas empresas según actividad económica 2018/2017

### Estructura Empresarial según organización jurídica

(INEI, 2019) nos dice que: “Según la forma de organización legal destacan las empresas constituidas como sociedades anónimas con 48 mil 468 pequeñas empresas que representan el 48,3% del total de unidades económicas, le sigue la empresa individual de responsabilidad limitada con 20 mil 869 (20,8%) y las registradas como persona natural con 15 mil 583 (15,5%) pequeñas empresas”.

“Las pequeñas empresas constituidas como otro tipo de organización jurídica aumentaron en 4,1%, en el 2018 con respecto al año anterior, seguidas de las pequeñas empresas constituidas como sociedad anónima (3,0%), empresa individual de responsabilidad limitada (2,4%) y las registradas como personas naturales (0,6%).

Por otra parte, las pequeñas empresas que presentaron una variación negativa respecto al año anterior, fueron las que se registraron como sociedad civil (-16,4%), asociaciones (-3,8%) y la sociedad comercial de responsabilidad limitada (-3,2%)”.

**Tabla 1.3**

*Pequeñas empresas por Organización Jurídica, 2018*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS, SEGÚN ORGANIZACIÓN JURÍDICA, 2018/17**

| Organización jurídica             | 2017          | 2018           |              | Var %<br>2018/17 |
|-----------------------------------|---------------|----------------|--------------|------------------|
|                                   |               | Absoluto       | Porcentaje   |                  |
| <b>Total</b>                      | <b>98 942</b> | <b>100 443</b> | <b>100,0</b> | <b>1,5</b>       |
| Persona natural                   | 15 497        | 15 583         | 15,5         | 0,6              |
| Sociedad anónima 1/               | 47 053        | 48 468         | 48,3         | 3,0              |
| Sociedad civil                    | 1 062         | 888            | 0,9          | -16,4            |
| Sociedad comercial de Resp. Ltda. | 11 375        | 11 012         | 10,9         | -3,2             |
| Empresa individual de Resp. Ltda. | 20 379        | 20 869         | 20,8         | 2,4              |
| Asociaciones                      | 1 252         | 1 204          | 1,2          | -3,8             |
| Otros 2/                          | 2 324         | 2 419          | 2,4          | 4,1              |

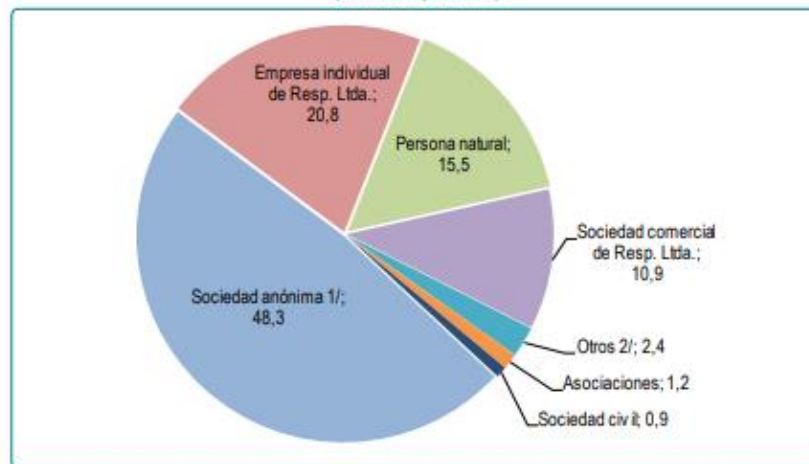
1/ Comprende sociedad anónima, sociedad anónima abierta y sociedad anónima cerrada.

2/ Comprende cooperativas, sociedad comandita simple, sociedad comandita por acciones, sociedad colectiva, fundaciones y no especificado.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática-Directorio Central de Empresas y Establecimientos.



**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS POR ORGANIZACIÓN JURÍDICA, 2018**  
 (Distribución porcentual)



1/ Comprende sociedad anónima, sociedad anónima abierta y sociedad anónima cerrada.

2/ Comprende cooperativas, sociedad comandita simple, sociedad comandita por acciones, sociedad colectiva, fundaciones y no especificado.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

**Figura 1.39** Pequeñas empresas por Organización Jurídica, 2018

## Pequeña empresa

### Estructura Empresarial según departamento

(INEI, 2019) Señala que: “En el periodo de análisis, el número de pequeñas empresas se incrementó en 0,1%, respecto al año anterior. Los departamentos que presentaron mayor incremento porcentual de empresas fueron Tumbes en 8,3%, Puno en 3,4%, Ica en 3,3%, Lambayeque en 2,1% y Tacna en 1,1% entre los más importantes. Y los departamentos donde se presentó una disminución del número de pequeñas empresas con respecto al año anterior fueron Moquegua (-6,3%), Huánuco (-5,3%), Pasco (-5,0%), Cajamarca (-4,9%), Junín (-4,7% y Apurímac (-4,5%)”.

“Por otro lado, en el departamento de Lima, existe un mayor número de pequeñas empresas concentrando el 71,3% del total, es decir, de cada diez pequeñas empresas, siete se encuentran ubicadas en esta jurisdicción. Le siguen Arequipa con 4,2%, la Provincia Constitucional del Callao con 3,8% y La Libertad con 3,3% entre los más importantes”.

Tabla 1.4

*Pequeñas empresas manufactureras, según departamento, 2017-2018*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS MANUFACTURERAS, SEGÚN DEPARTAMENTO, 2017 - 18**

| Departamento                        | 2017         | 2018         |              | Var %<br>2018/17 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
|                                     |              | Absoluto     | Porcentaje   |                  |
| <b>Nacional</b>                     | <b>9 566</b> | <b>9 571</b> | <b>100,0</b> | <b>0,1</b>       |
| Amazonas                            | 17           | 17           | 0,2          | 0,0              |
| Áncash                              | 136          | 137          | 1,4          | 0,7              |
| Apurímac                            | 22           | 21           | 0,2          | -4,5             |
| Arequipa                            | 413          | 405          | 4,2          | -1,9             |
| Ayacucho                            | 28           | 27           | 0,3          | -3,6             |
| Cajamarca                           | 82           | 78           | 0,8          | -4,9             |
| Provincia Constitucional del Callao | 361          | 363          | 3,8          | 0,6              |
| Cusco                               | 133          | 130          | 1,4          | -2,3             |
| Huancavelica                        | 2            | 2            | 0,0          | 0,0              |
| Huánuco                             | 57           | 54           | 0,6          | -5,3             |
| Ica                                 | 123          | 127          | 1,3          | 3,3              |
| Junín                               | 128          | 122          | 1,3          | -4,7             |
| La Libertad                         | 312          | 312          | 3,3          | 0,0              |
| Lambayeque                          | 141          | 144          | 1,5          | 2,1              |
| Lima                                | 6 795        | 6 820        | 71,3         | 0,4              |
| Loreto                              | 103          | 99           | 1,0          | -3,9             |
| Madre de Dios                       | 31           | 31           | 0,3          | 0,0              |
| Moquegua                            | 32           | 30           | 0,3          | -6,3             |
| Pasco                               | 20           | 19           | 0,2          | -5,0             |
| Piura                               | 212          | 214          | 2,2          | 0,9              |
| Puno                                | 89           | 92           | 1,0          | 3,4              |
| San Martín                          | 110          | 106          | 1,1          | -3,6             |
| Tacna                               | 91           | 92           | 1,0          | 1,1              |
| Tumbes                              | 12           | 13           | 0,1          | 8,3              |
| Ucayali                             | 116          | 116          | 1,2          | 0,0              |
| Lima Provincias 1/                  | 74           | 75           | 0,8          | 1,4              |
| Provincia de Lima 2/                | 6 721        | 6 745        | 70,5         | 0,4              |

1/ Comprende las provincias de Barranca, Cajatambo, Canta, Cañete, Huaral, Hurochiri, Huaura, Oyón y Yauyos.  
2/ Comprende los 43 distritos de la provincia de Lima.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

### Estructura Empresarial según actividad económica

(INEI, 2019) Nos dice que: “En el segmento empresarial de pequeñas empresas destacan las unidades económicas dedicadas a la fabricación de productos metálicos que significa el 25,2% del total, seguido de las empresas dedicadas a la industria textil y de cuero con 22,4%, la industria de alimentos y bebidas con 17,3%, la industria química con 9,9%, la industria de madera y muebles e industria de papel,

impresión y reproducción de grabaciones con 8,8% y 9,0% respectivamente, entre las más representativas”.

“Por otra parte, se presentó una mayor variación porcentual respecto al año anterior, en las empresas dedicadas a la industria metálicas básicas con 7,9%, la industria de alimentos y bebidas en 1,6%, industria química e industria textil y de cuero en 1,4% y 0,7% respectivamente”.

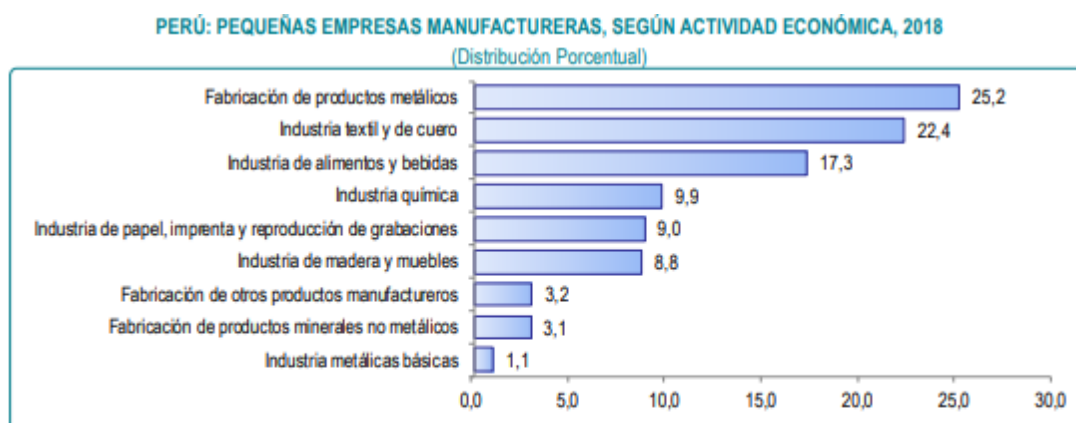
Tabla 1.5

*Pequeñas empresas manufactureras, según actividad económica, 2017 -2018.*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS MANUFACTURERAS, SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2017 – 18**

| Actividad económica  | 2017         | 2018         |              | Var %<br>2018/17 |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------|
|  |              | Absoluto     | Porcentaje   |                  |
| <b>Total</b>   | <b>9 566</b> | <b>9 571</b> | <b>100,0</b> | <b>0,1</b>       |
| Industria de alimentos y bebidas                           | 1 634        | 1 660        | 17,3         | 1,6              |
| Industria textil y de cuero                                | 2 128        | 2 143        | 22,4         | 0,7              |
| Industria de madera y muebles                              | 859          | 844          | 8,8          | -1,7             |
| Industria de papel, imprenta y reproducción de grabaciones | 861          | 858          | 9,0          | -0,3             |
| Industria química  | 933          | 946          | 9,9          | 1,4              |
| Fabricación de productos metálicos                         | 2 440        | 2 415        | 25,2         | -1,0             |
| Fabricación de productos minerales no metálicos            | 306          | 294          | 3,1          | -3,9             |
| Industria metálicas básicas                                | 101          | 109          | 1,1          | 7,9              |
| Fabricación de otros productos manufactureros              | 304          | 302          | 3,2          | -0,7             |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

**Figura 1.40** Pequeñas empresas manufactureras, según actividad económica

### Estructura Empresarial según organización jurídica

(INEI, 2019) nos informa que: “Según la forma de organización, el 57,3% de las pequeñas empresas se registraron como sociedad anónima. Le siguen las constituidas como empresa individual de responsabilidad limitada con 20,0%, la sociedad comercial de responsabilidad limitada con 12,6% y las registradas como personas naturales con 9,0%”.

“En el año 2018, los incrementos porcentuales respecto al año anterior se dieron en las pequeñas empresas registradas como sociedad anónima (2,0%) y empresa individual de responsabilidad limitada (0,6%)”.

“Por otro lado, hubo una disminución porcentual en las pequeñas empresas registradas como persona natural (-0,8%), sociedad comercial de responsabilidad limitada (-5,9%), otros tipos de organización jurídica (-12,5%) y las empresas registradas como sociedad civil (-33,7%)”.

Tabla 1.6

*Pequeñas empresas manufactureras según organización jurídica.*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS MANUFACTURERAS, SEGÚN ORGANIZACIÓN JURÍDICA, 2017 – 18**

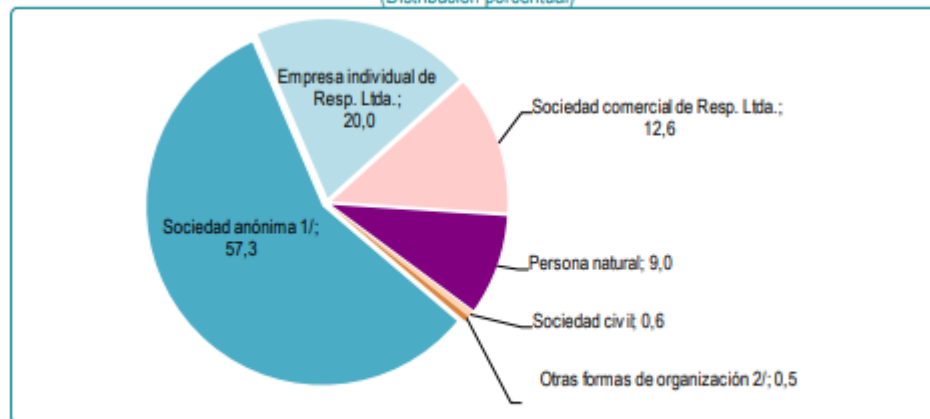
| Organización jurídica             | 2017         | 2018         |              | Var %<br>2018/17 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
|                                   |              | Absoluto     | Porcentaje   |                  |
| <b>Total</b>                      | <b>9 566</b> | <b>9 571</b> | <b>100,0</b> | <b>0,1</b>       |
| Persona natural                   | 870          | 863          | 9,0          | -0,8             |
| Sociedad anónima 1/               | 5 379        | 5 489        | 57,3         | 2,0              |
| Sociedad civil                    | 83           | 55           | 0,6          | -33,7            |
| Sociedad comercial de Resp. Ltda. | 1 278        | 1 202        | 12,6         | -5,9             |
| Empresa individual de Resp. Ltda. | 1 901        | 1 912        | 20,0         | 0,6              |
| Asociaciones                      | 15           | 15           | 0,2          | 0,0              |
| Otros 2/                          | 40           | 35           | 0,3          | -12,5            |

1/ Comprende sociedad anónima, sociedad anónima abierta y sociedad anónima cerrada.

2/ Comprende cooperativas, sociedad comandita simple, sociedad comandita por acciones, sociedad colectiva, fundaciones y no especificado.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS MANUFACTURERAS, SEGÚN ORGANIZACIÓN JURÍDICA, 2018**  
(Distribución porcentual)



1/ Comprende sociedad anónima, sociedad anónima abierta y sociedad anónima cerrada.  
2/ Comprende cooperativas, sociedad comandita simple, sociedad comandita por acciones, sociedad colectiva, fundaciones, asociaciones y otros.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

**Figura 1.41** Pequeñas empresas manufactureras, según organización jurídica 2018

## Según Actividad Comercial

### Estructura Empresarial según departamento

(INEI, 2019) nos indica que. “En el año 2018, las pequeñas empresas comerciales incrementaron en 2,4% respecto al año anterior. Los departamentos que presentaron mayor concentración de empresas en este segmento fueron Lima con 21 mil 718 que representó el 54,7% del total de pequeñas empresas, le siguen Arequipa con 5,1%, La Libertad con 4,4%, Junín con 2,9% y Piura con 2,8%. Estos cinco departamentos concentran el 69,9% del total de pequeñas empresas que se dedican al comercio” .

Tabla 1.7

*Pequeñas empresas comerciales, según departamento, 2017 y 2018*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES, SEGÚN DEPARTAMENTO, 2017 – 18**

| Departamento                        | 2017          | 2018          |              | Var %<br>2018/17 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
|                                     |               | Absoluto      | Porcentaje   |                  |
| <b>Nacional</b>                     | <b>38 801</b> | <b>39 740</b> | <b>100,0</b> | <b>2,4</b>       |
| Amazonas                            | 205           | 201           | 0,5          | -2,0             |
| Áncash                              | 867           | 893           | 2,2          | 3,0              |
| Apurímac                            | 303           | 306           | 0,8          | 1,0              |
| Arequipa                            | 1 996         | 2 016         | 5,1          | 1,0              |
| Ayacucho                            | 488           | 505           | 1,3          | 3,5              |
| Cajamarca                           | 678           | 704           | 1,8          | 3,8              |
| Provincia Constitucional del Callao | 892           | 916           | 2,3          | 2,7              |
| Cusco                               | 994           | 1 001         | 2,5          | 0,7              |
| Huancavelica                        | 83            | 83            | 0,2          | 0,0              |
| Huánuco                             | 564           | 578           | 1,4          | 2,5              |
| Ica                                 | 806           | 858           | 2,2          | 6,5              |
| Junín                               | 1 109         | 1 146         | 2,9          | 3,3              |
| La Libertad                         | 1 719         | 1 758         | 4,4          | 2,3              |
| Lambayeque                          | 940           | 980           | 2,5          | 4,3              |
| Lima                                | 21 207        | 21 718        | 54,7         | 2,4              |
| Loreto                              | 953           | 961           | 2,4          | 0,8              |
| Madre de Dios                       | 357           | 360           | 0,9          | 0,8              |
| Moquegua                            | 181           | 188           | 0,5          | 3,9              |
| Pasco                               | 169           | 173           | 0,4          | 2,4              |
| Piura                               | 1 060         | 1 095         | 2,8          | 3,3              |
| Puno                                | 841           | 882           | 2,2          | 4,9              |
| San Martín                          | 877           | 879           | 2,2          | 0,2              |
| Tacna                               | 615           | 623           | 1,5          | 1,3              |
| Tumbes                              | 227           | 235           | 0,6          | 3,5              |
| Ucayalí                             | 670           | 681           | 1,7          | 1,6              |
| Región Lima 1/                      | 618           | 662           | 1,7          | 7,1              |
| Provincia de Lima 2/                | 20 589        | 21 056        | 53,0         | 2,3              |

1/ Comprende las provincias de Barranca, Cajatambo, Canta, Carleton, Huaral, Huarochiri, Huaura, Oyón y Yauyos.

2/ Comprende los 43 distritos de la provincia de Lima.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

### **Estructura Empresarial según actividad económica**

(INEI, 2019) nos menciona que: “En el año 2018, las empresas que desarrollaron la actividad de comercio al por mayor representaron el 52,2% del total de pequeñas empresas comerciales, asimismo, presentó un incremento de 3,3% respecto al año anterior. Las empresas que comercializan al por menor representaron el 38,8% y las

que realizan venta y reparación de vehículos automotores y motocicletas el 9,0% del total de unidades empresariales de este segmento”.

Tabla 1.8

*Pequeñas empresas comerciales, según actividad económica, 2017-18.*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES, SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2017 - 18**

| Actividad económica  | 2017          | 2018          |              | Var %<br>2018/17 |
|--|---------------|---------------|--------------|------------------|
|  |               | Absoluto      | Porcentaje   |                  |
| <b>Total</b>   | <b>38 801</b> | <b>39 740</b> | <b>100,0</b> | <b>2,4</b>       |
| Venta y reparación de vehículos automotores y motocicletas | 3 498         | 3 558         | 9,0          | 1,7              |
| Comercio al por mayor                                      | 20 118        | 20 773        | 52,2         | 3,3              |
| Comercio al por menor                                      | 15 185        | 15 409        | 38,8         | 1,5              |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

### **Estructura Empresarial según organización jurídica**

(INEI, 2019) Nos informa que: “Según la forma de organización de las pequeñas empresas comerciales, el 39,9% fueron constituidas como sociedades anónimas, el 26,1% como empresa individual de responsabilidad limitada, el 22,2% fueron registradas como persona natural, el 10,9% como sociedad comercial de responsabilidad limitada y las otras formas de organización jurídica representaron menos del 1,0%. Las empresas que registraron crecimientos fueron las constituidas como sociedad anónima (4,1%), empresa individual de responsabilidad limitada (3,8%), otras formas de organización jurídica (2,4%) y las registradas como personas naturales (0,7%)”.

Tabla 1.9

*Pequeñas empresas comerciales, según organización jurídica, 2017-18.*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES, SEGÚN ORGANIZACIÓN JURÍDICA, 2017 - 18**

| Organización jurídica             | 2017          | 2018          |              | Var %<br>2018/17 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
|                                   |               | Absoluto      | Porcentaje   |                  |
| <b>Total</b>                      | <b>38 801</b> | <b>39 740</b> | <b>100,0</b> | <b>2,4</b>       |
| Persona natural                   | 8 765         | 8 829         | 22,2         | 0,7              |
| Sociedad anónima 1/               | 15 246        | 15 868        | 39,9         | 4,1              |
| Sociedad civil                    | 265           | 216           | 0,6          | -18,5            |
| Sociedad comercial de Resp. Ltda. | 4 416         | 4 337         | 10,9         | -1,8             |
| Empresa individual de Resp. Ltda. | 9 990         | 10 369        | 26,1         | 3,8              |
| Asociaciones                      | 34            | 34            | 0,1          | 0,0              |
| Otros 2/                          | 85            | 87            | 0,2          | 2,4              |

1/ Comprende sociedad anónima, sociedad anónima abierta y sociedad anónima cerrada.  
2/ Comprende sociedad comandita simple, sociedad comandita por acciones, sociedad colectiva, fundaciones y no especificado.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

## Pequeña empresa

### Estructura Empresarial según departamento

(INEI, 2019) nos señala que: “A nivel nacional, en el año 2018, las unidades económicas que realizaron prestaciones de servicios y pertenecieron a la pequeña empresa crecieron en 0,3%. Los departamentos que más crecieron en el periodo de estudio respecto al año anterior fueron Tumbes (4,7%), Apurímac (3,0%), Piura (2,7%) y Lambayeque (2,5)”.

“El departamento de Lima registra 24 mil 134 empresas de servicios que representó el 62,2% del total de este segmento. Le siguen Arequipa con 2 mil 115 (5,5%), La Libertad con 1 mil 559 empresas (4,0%) y la Provincia Constitucional del Callao con 1 mil 554 empresas (4,0%), entre los principales”.



Tabla 1.10

*Pequeñas empresas de servicios, según departamento 2017-18.*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS DE SERVICIOS, SEGÚN DEPARTAMENTO, 2017 – 18**

| Departamento                        | 2017          | 2018          |              | Var %<br>2018/17 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
|                                     |               | Absoluto      | Porcentaje   |                  |
| <b>Nacional</b>                     | <b>38 672</b> | <b>38 799</b> | <b>100,0</b> | <b>0,3</b>       |
| Amazonas                            | 146           | 143           | 0,4          | -2,1             |
| Áncash                              | 562           | 570           | 1,4          | 1,4              |
| Apurímac                            | 233           | 240           | 0,6          | 3,0              |
| Arequipa                            | 2 135         | 2 115         | 5,5          | -0,9             |
| Ayacucho                            | 295           | 290           | 0,7          | -1,7             |
| Cajamarca                           | 712           | 705           | 1,8          | -1,0             |
| Provincia Constitucional del Callao | 1 532         | 1 554         | 4,0          | 1,4              |
| Cusco                               | 1 039         | 1 038         | 2,7          | -0,1             |
| Huancavelica                        | 59            | 59            | 0,2          | 0,0              |
| Huánuco                             | 285           | 281           | 0,7          | -1,4             |
| Ica                                 | 662           | 672           | 1,7          | 1,5              |
| Junín                               | 645           | 653           | 1,7          | 1,2              |
| La Libertad                         | 1 565         | 1 559         | 4,0          | -0,4             |
| Lambayeque                          | 913           | 936           | 2,4          | 2,5              |
| Lima                                | 24 086        | 24 134        | 62,2         | 0,2              |
| Loreto                              | 508           | 510           | 1,3          | 0,4              |
| Madre de Dios                       | 144           | 141           | 0,4          | -2,1             |
| Moquegua                            | 180           | 177           | 0,5          | -1,7             |
| Pasco                               | 145           | 145           | 0,4          | 0,0              |
| Piura                               | 1 130         | 1 161         | 3,0          | 2,7              |
| Puno                                | 482           | 490           | 1,3          | 1,7              |
| San Martín                          | 473           | 474           | 1,2          | 0,2              |
| Tacna                               | 284           | 286           | 0,7          | 0,7              |
| Tumbes                              | 106           | 111           | 0,3          | 4,7              |
| Ucayali                             | 351           | 355           | 0,9          | 1,1              |
| Región Lima 1/                      | 525           | 523           | 1,3          | -0,4             |
| Provincia de Lima 2/                | 23 561        | 23 611        | 60,9         | 0,2              |

1/ Comprende las provincias de Barranca, Cajatambo, Canta, Cañete, Huaral, Huarochirí, Huaura, Oyón y Yauyos.

2/ Comprende los 43 distritos de la provincia de Lima.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

### **Estructura Empresarial según actividades económicas**

(INEI, 2019) Nos indica que: “En el periodo de estudio, el 31,7% de las pequeñas empresas de servicios realizaron actividades de servicios profesionales, técnicos y de apoyo empresarial, en orden de importancia le siguen las unidades empresariales dedicadas al transporte y almacenamiento con 25,1% y otros servicios con 11,6%, entre las más importantes”.

Tabla 1.11

*Pequeñas empresas de servicios, según actividad económica, 2017-18.*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS DE SERVICIOS, SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2017 - 18**

| Actividad económica                                      | 2017          | 2018          |              | Var %<br>2018/17 |
|--|---------------|---------------|--------------|------------------|
|  |               | Absoluto      | Porcentaje   |                  |
| <b>Total</b>   | <b>38 672</b> | <b>38 799</b> | <b>100,0</b> | <b>0,3</b>       |
| Transporte y almacenamiento                              | 9 787         | 9 744         | 25,1         | -0,4             |
| Actividades de alojamiento                               | 912           | 915           | 2,4          | 0,3              |
| Servicios de comidas y bebidas                           | 2 988         | 3 021         | 7,8          | 1,1              |
| Información y comunicaciones                             | 2 174         | 2 189         | 5,6          | 0,7              |
| Actividades inmobiliarias                                | 1 562         | 1 556         | 4,0          | -0,4             |
| Servicios profesionales, técnicos y de apoyo empresarial | 12 214        | 12 309        | 31,7         | 0,8              |
| Actividades de agencias de viaje y operadores turísticos | 437           | 430           | 1,1          | -1,6             |
| Actividades de enseñanza                                 | 1 841         | 1 797         | 4,6          | -2,4             |
| Actividades de atención de la salud humana               | 1 482         | 1 488         | 3,9          | 0,4              |
| Actividades artísticas, entretenimiento y recreación     | 679           | 692           | 1,8          | 1,9              |
| Salones de belleza                                       | 162           | 166           | 0,4          | 2,5              |
| Otros servicios 1/                                       | 4 434         | 4 492         | 11,6         | 1,3              |

1/ Incluye financieras, seguros, administración pública y otras actividades de servicios.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.



1/ Incluye financieras, seguros, administración pública y otras actividades de servicios.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

**Figura 1.42** Pequeñas empresas de servicios, según actividad económica

### Estructura Empresarial según organización jurídica

(INEI, 2019) nos señalan que: “Según la forma legal de organización, el 54,6% de las pequeñas empresas que realizan actividades de servicios están constituidas como sociedad anónima, continúan las empresas individuales de responsabilidad limitada con 16,3%, las personas naturales con 11,5% y las sociedades comerciales de responsabilidad limitada con 10,5%”.

“Las empresas que presentaron los mayores aumentos en el año 2018 fueron las constituidas como sociedad anónima (2,1%), le siguen las unidades económicas registradas como empresa individual de responsabilidad limitada (0,4%) y otros tipos de organización jurídica (0,3%)”.

Tabla 1.12

*Pequeñas empresas comerciales, según actividad económica, 2017-18.*

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS DE SERVICIOS, SEGÚN ORGANIZACIÓN JURÍDICA, 2017 – 18**

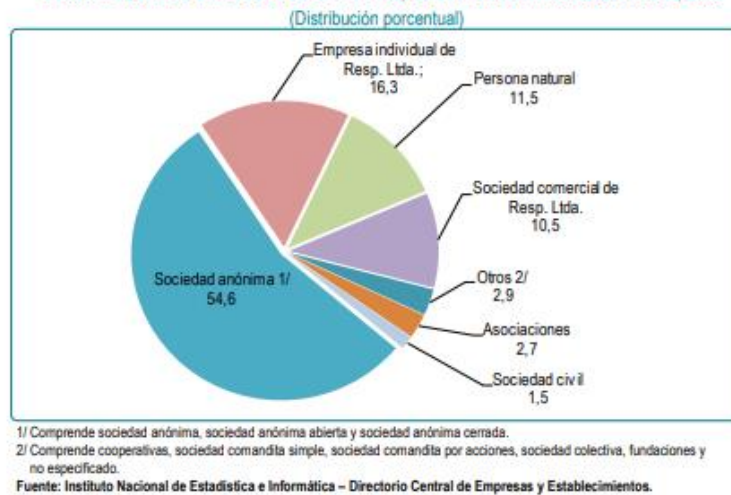
| Organización jurídica             | 2017          | 2018          |              | Var %<br>2018/17 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
|                                   |               | Absoluto      | Porcentaje   |                  |
| <b>Total</b>                      | <b>38 672</b> | <b>38 799</b> | <b>100,0</b> | <b>0,3</b>       |
| Persona natural                   | 4 490         | 4 474         | 11,5         | -0,4             |
| Sociedad anónima 1/               | 20 761        | 21 197        | 54,6         | 2,1              |
| Sociedad civil                    | 647           | 554           | 1,5          | -14,4            |
| Sociedad comercial de Resp. Ltda. | 4 254         | 4 068         | 10,5         | -4,4             |
| Empresa individual de Resp. Ltda. | 6 303         | 6 329         | 16,3         | 0,4              |
| Asociaciones                      | 1 097         | 1 054         | 2,7          | -3,9             |
| Otros 2/                          | 1 120         | 1 123         | 2,9          | 0,3              |

1/ Comprende sociedad anónima, sociedad anónima abierta y sociedad anónima cerrada.

2/ Comprende cooperativas, sociedad comandita simple, sociedad comandita por acciones, sociedad colectiva, fundaciones y no especificado.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Directorio Central de Empresas y Establecimientos.

**PERÚ: PEQUEÑAS EMPRESAS DE SERVICIOS, SEGÚN ORGANIZACIÓN JURÍDICA, 2018**



**Figura 1.43** Pequeñas empresas de servicios, según organización Jurídica, 2018.

## 1.2. Formulación del problema

¿De qué manera influye la inadecuada apreciación de la rentabilidad en la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (Eva) en las pequeñas empresas del cono norte de Lima?

## 1.3. Objetivos

### 1.4. Objetivo general

Analizar la inadecuada apreciación de la rentabilidad en la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del cono norte de Lima.

### 1.5. Objetivos específicos

- Determinar cómo se lleva la Gestión Financiera actualmente en pequeñas empresas del cono norte de Lima.
- Establecer si se aplica o no el Valor Económico Agregado (EVA), como herramienta de mejora en el control de la Rentabilidad.

- Proponer el diseño de un Modelo de Gestión Financiera para Maximizar el EVA en pequeñas empresas del cono norte de Lima.

## **1.6. Hipótesis**

### **1.7. Hipótesis general**

La Gestión Financiera sí, influye en la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima.

### **1.8. Hipótesis específicas**

La Gestión Financiera no, influye en la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima.

## CAPÍTULO 2. METODOLOGÍA

### 2.1. Tipo de investigación

#### **Investigación Básica:**

Según (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Collado, 1997) es: “Producir conocimiento y teorías”. Nuestra investigación busca obtener conocimiento asimismo genera beneficios socioeconómicos a largo plazo sin aplicar directamente una tecnología.

#### **Diseño de investigación no experimental:**

Según (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Collado, 1997): “La investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, es investigación donde no hacemos variar intencionalmente las variables independientes. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos”. En nuestro trabajo de investigación no hay una manipulación de las variables.

#### **Investigación Transversal:**

(Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Collado, 1997) Nos menciona que: “Los diseños de investigación transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables, y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Es como tomar una fotografía de algo que sucede”. Está presente

investigación es transversal porque hemos recolectado datos en un momento dado.

### **Alcance de Investigación correlacional:**

(Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Collado, 1997) nos dice lo siguiente: “Los diseños transeccionales correlacionales/causales tienen como objetivo describir relaciones entre dos o más variables en un momento determinado. Se trata también de descripciones, pero no de variables individuales sino de sus relaciones, sean éstas puramente correlacionales o relaciones causales. En estos diseños lo que se mide es la relación entre variables en un tiempo determinado”. El alcance de nuestra investigación es Correlacional debido a que está midiendo el grado de relación entre dos variables.

## **2.2. Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos)**

### **2.2.1. Población**

(Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Collado, 1997) lo define así: “Es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones”. El presente trabajo de investigación ha tomado como población de estudio la pequeña empresa de Cono Norte de Lima.

Tabla 2.1

#### *Población*

| CANTIDAD | SUJETOS DE INVESTIGACIÓN  | HERRAMIENTAS |
|----------|---------------------------|--------------|
| 12       | Área de Finanzas Encuesta | Encuesta     |
| 1        | Gerente                   | Entrevista   |

### 2.2.2. Muestra

(Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Collado, 1997) nos dice: “La muestra es, en esencia, un subgrupo de la población. Digamos que es un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población”. Sin embargo cuando estamos frente a un universo pequeño no se procede a retomar la muestra, como en el presente estudio, debido a que se utiliza las referidas técnicas a la población existente para el vigente estudio.

Los sujetos de investigación determinados son: el área financiera y el gerente de la empresa, ya que son protagonistas del desarrollo operativo en la gestión financiera en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima.



### 2.3. Operacionalización de las Variables

Tabla 2.2

*Variable Independiente: Gestión Financiera*

| VARIABLE                  | DEFINICIÓN CONCEPTUAL  | DIMENSIONES          | INDICADORES  | ITEMS   | TECNICAS / INSTRUMENTOS                    |
|---------------------------|--|----------------------|--|---|--|
| <b>Gestión Financiera</b> | Es una herramienta para administrar los recursos que se tienen en una empresa y asegurar que estos sean suficientes en cubrir los gastos a que esta pueda funcionar. En una empresa esta responsabilidad la tiene una sola persona: el gestor financiero. De esta manera podrá llevar un control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa. | Herramienta          | Estratégicas<br>Tácticas<br>Operativas                       | 1. ¿Cómo aprecia usted la eficiencia de la gestión financiera, a través de?<br>2. ¿Existe en la Empresa un Modelo de Gestión Financiera que permita llevar operativamente el EVA? ¿Por qué?<br>3. ¿Cómo cree usted que un modelo de gestión financiera pueda lograr eficiencia? | Encuesta al personal del área de Finanzas. |
|                           |  | Administrar Recursos | Rentabilidad financiera.<br>Rentabilidad Sobre activo total. | 4. ¿Cuál de los elementos, políticas y procedimientos de área financiera se deberían mejorar?<br>5. ¿Qué indicadores financieros cree usted que se debe utilizar para lograr una adecuada gestión financiera?   |  |
|                           |  | Gestor Financiero    | Rentabilidad sobre Patrimonio.<br>Rentabilidad sobre Ventas. | 6. ¿Cuáles de estos aspectos considera usted, que deben reflejar en la implementación de un modelo de Gestión Financiera y EVA? ¿Por qué?<br>7. ¿En qué frecuencia se informa por parte del área Financiera sobre los niveles de morosidad?                                     | Cuestionario                               |
|                           |  | Ingresos             | Rentabilidad económica                                       | 8. ¿Cree usted que los requerimientos de capital son necesarios y suficientes para garantizar la estabilidad financiera en la Empresa? ¿Por qué?  |  |
|                           |  | Gastos               | Margen de Gastos de Operación                                | 9. ¿Usted ha escuchado acerca del EVA?  |  |

|  |  |  |  |   |  |
|--|--|--|--|---|--|
|  |  |  |  | <p>10. ¿El EVA usted lo considera cómo?</p> <p>11. ¿La aplicación del EVA cree usted que le permite a la gerencia tomar decisiones acertadas? ¿Por qué?</p> <p>12. ¿Existe la predisposición del trabajo en equipo para aplicar las técnicas de evaluación en la gestión financiera? ¿Por qué?</p> <p>13. ¿La rentabilidad de la empresa se fundamenta en la aplicación de herramientas de control financiero, cree que esta afirmación es verás? ¿Por qué?</p> |  |
|--|--|--|--|---|--|

Fuente: (Soria, 2015)

Tabla 2.3

*Variable Dependiente: Valor Económico Agregado*

| VARIABLE                 | DEFINICIÓN CONCEPTUAL   | DIMENSIONES   | INDICADORES  | ITEMS   | TECNICAS / INSTRUMENTOS  |
|--------------------------|---|---|--|---|--|
| Valor Económico Agregado | La maximización del rendimiento de la inversión de los accionistas a largo plazo. | <p>Maximización del Rendimiento</p> <p>Inversión de los Accionistas</p> | <p>Maximización del Rendimiento</p> <p>Rentabilidad.</p> | <p>1. ¿Qué modelo de Gestión Financiera existe en la Empresa que permita llevar operativamente el EVA?</p> <p>2. ¿Qué indicadores financieros cree usted que se debe utilizar para lograr una adecuada gestión financiera?</p> <p>3. ¿Describa brevemente EVA, en que le ha servido administrativamente en su empresa?</p> <p>4. ¿Qué es para usted la gerencia basada en el valor?</p> | <p>Observación.</p> <p>Entrevista- Guía de Entrevista dirigida</p> |

|  |  |  |   |  |
|--|--|--|---|--|
|  |  |  | <p>5. ¿Qué puede decir usted sobre la rentabilidad de la empresa?</p> <p>6. ¿Cómo maneja la toma de decisiones en la gestión presupuestaria con el Talento Humano del Dpto. Financiero?</p> <p>7. ¿Cómo aplicaría un modelo de gestión financiera en relación al control del EVA en la empresa?</p> <p>8. ¿Cómo aumentaría usted, el valor económico agregado en la empresa?</p> <p>9. ¿Qué método de valoración utilizaría para la empresa?</p> <p>10. ¿Cómo gestiona el capital de trabajo de la empresa?</p> <p>11. Indique si la empresa utiliza algún procedimiento o herramienta para planificar sus actividades económicas y financieras.</p> <p>12. ¿Qué indicadores financieros maneja actualmente en la empresa?</p> <p>13. ¿En qué medida ayudaría el diseño de un modelo de gestión financiera para maximizar el EVA de la empresa?</p> | <p>al Gerente de la empresa</p> <p>Entrevista: Gerente</p> <p>Revisión de reportes de gestión financiera y valor económico agregado.</p> |
|--|--|--|---|--|

Fuente: (Soria, 2015)

## 2.4. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

Las técnicas de recolección de datos que aplicaremos en esta investigación consiste en:

### 2.4.1. Entrevista

(Alejandro, 2001, pág. 56). “Es una técnica para obtener datos del diálogo entre dos personas: El entrevistador "investigador" y el entrevistado; se ejecuta con el propósito de conseguirla investigación, para ejecutar este tipo de técnica con su correspondiente herramienta, es necesario que el investigador tenga conocimiento en la materia de indagación”.

Decidimos utilizar este método ya que nos permite conocer la opinión de las personas cuya función es administrar las finanzas en pequeñas empresas del cono norte de Lima.

### 2.4.2. Encuesta

(Stanton, 2007, pág. 34). “Una encuesta fundamenta en copilar antecedentes, entrevistando a la gente”.

En las Áreas Financieras, se aplicó este método utilizando su instrumento el cuestionario con el objetivo de enfocarnos en la retroalimentación que podamos obtener de los clientes internos y direccionarlo a la empresa “x” de Lima Norte.

**Cuestionario.** - Se elaboró con preguntas cerradas y opción múltiple.

### 2.4.3. Confiabilidad

(Kerlinger & Lee, 2002). La confiabilidad o fiabilidad, se refiere a la consistencia o estabilidad de una medida. Una definición técnica de confiabilidad que ayuda a resolver tanto problemas teóricos como prácticos es aquella que parte de la investigación de qué tanto error de medición existe en un instrumento de medición, considerando tanto la varianza sistemática como la varianza por el azar. Así mismo dependiendo del grado en que los errores de medición estén presentes en un instrumento de medición, el instrumento será poco o más confiable.

La confiabilidad se determinó a través de la obtención del coeficiente de consistencia de Alpha de Crombach. El cual se obtuvo mediante la aplicación de un instrumento de medición y cuyo resultado oscila entre cero (0) y uno (1), siendo 0 el valor que indica menor confiabilidad y 1 el valor de mayor fiabilidad. Para la presente investigación se tuvo como resultado para la variable independiente Gestión Financiera 0.76 el cual nos indica que el instrumento es confiable. (ver anexos)

#### ALPHA DE CROMBACH

$$\alpha = \frac{K}{K - 1} \left[ 1 - \frac{\sum Vi}{Vt} \right]$$

**Figura 2.1** Alpha de Crombach

Donde:

$\alpha$ : es el Coeficiente Alpha de Crombach

k: es el número de ítems

$V_i$ : sumatoria de la varianza de cada ítem

$V_t$ : es la varianza total

## 2.5. Procedimiento

Para procesar la información encontrada se realizaron estos pasos:

- Procesar los datos se refiere a que vamos a describir operaciones a los que serán aplicados los datos recogidos en esta investigación.
- Proceso a seguir.
  - “Estudio de los instrumentos empleados”
  - “Tabulación de datos con relación a cada uno de los ítems”.
  - “Establecer las frecuencias absolutas simples de cada Ítem y de cada alternativa de respuesta”.
  - “Se calculó las frecuencias relativas simples, en relación con las frecuencias absolutas simples”.
  - “Diseño y preparación de cuadros estadísticos con los resultados anteriores y elaboración de gráficos”.
- Se debe investigar los resultados que hemos obtenido, describir, interpretar y discutir acerca de los datos numéricos, así como los gráficos que se sitúan en los cuadros estadísticos resultantes del procesamiento de datos.
- En esta investigación el análisis así como la interpretación se hizo considerando los diversos contenidos del marco teórico relacionándolos con, las variables, los objetivos e indicadores frecuencias directrices de la investigación.

## CAPÍTULO 3. RESULTADOS

### ANÁLISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS

#### 3.1. ANÁLISIS DE RESULTADOS

Esta investigación nos muestra los resultados alcanzados y su adecuada interpretación a la encuesta realizada a 12 trabajadores internos pertenecientes al Departamento Financiero, y a la entrevista realizada al gerente. Gerente (1).

Se realizó una encuesta estructurada y un cuestionario, uno relacionado a conocer la Gestión Financiera en el área misma de pequeñas empresas del Cono Norte de Lima., así como también una guía de entrevista al gerente, a través de un cuestionario orientado en conocer el EVA - Valor Económico Agregado, esto contribuye a incrementar la rentabilidad de las empresas, pero sobre todo genera una relación entre la gestión financiera y el EVA - Valor Económico Agregado, con la utilización de la encuesta, entrevista y el método estadístico.

A continuación presentamos, el análisis del primer cuestionario enfocado al personal que labora en el área financiera de pequeñas empresas del Cono Norte de Lima en el año 2019.

##### **3.1.1. ENCUESTA PARCIALMENTE ESTRUCTURADA PARA FUENTES INTERNAS (PERSONAL DEL ÁREA FINANCIERA) DE LA EMPRESA.**

**Objetivo General:** Analizar la inadecuada apreciación de la rentabilidad en la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019.

## CUESTIONARIO DE ENCUESTA:

a) ¿Cómo aprecia usted la eficiencia de la gestión financiera, a través de?

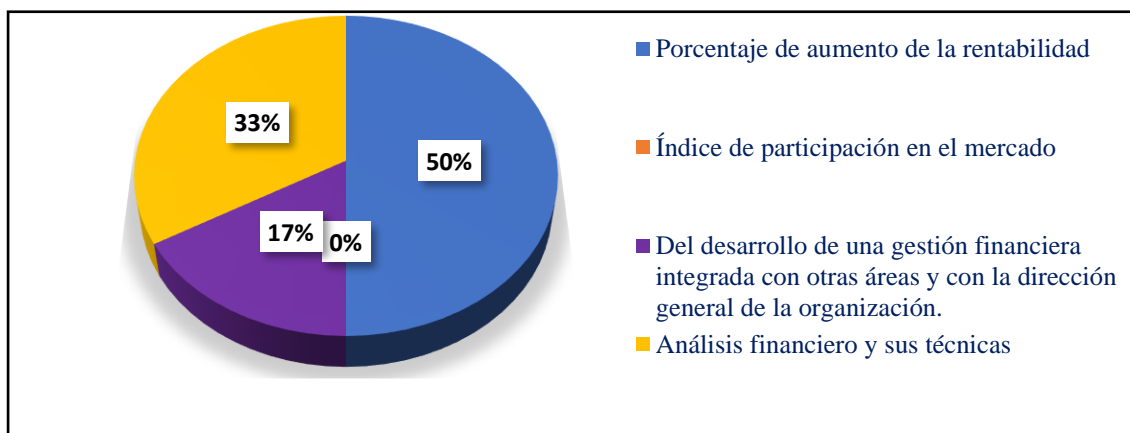
Tabla 3.1.

### *Gestión Financiera*

| Alternativa   | f         | fr          | fa | fr%         |
|---|-----------|-------------|----|-------------|
| Porcentaje de aumento de la rentabilidad  | 6         | 0.50        | 6  | 50%         |
| Índice de participación en el mercado   | 0         | 0.00        | 6  | 0%          |
| Del desarrollo de una gestión financiera integrada con otras áreas y con la dirección general de la organización. | 2         | 0.17        | 8  | 17%         |
| Análisis financiero y sus técnicas  | 4         | 0.33        | 2  | 33%         |
| <b>Total</b>  | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.1** Gestión Financiera

**Análisis e Interpretación:** Podemos apreciar que seis encuestados que corresponden al 50% aprecia como eficiencia un aumento de la rentabilidad; el 33% aprecia el análisis financiero y sus técnicas, y por último el 17% aprecia el desarrollo de una gestión financiera integrada con otras áreas y con la dirección general de la organización.



En este análisis podemos determinar que la eficiencia en la gestión financiera se puede evaluar a través del porcentaje de aumento de la rentabilidad.

**b) ¿Existe en la Empresa un Modelo de Gestión Financiera que permita llevar operativamente el EVA? ¿Por qué?**

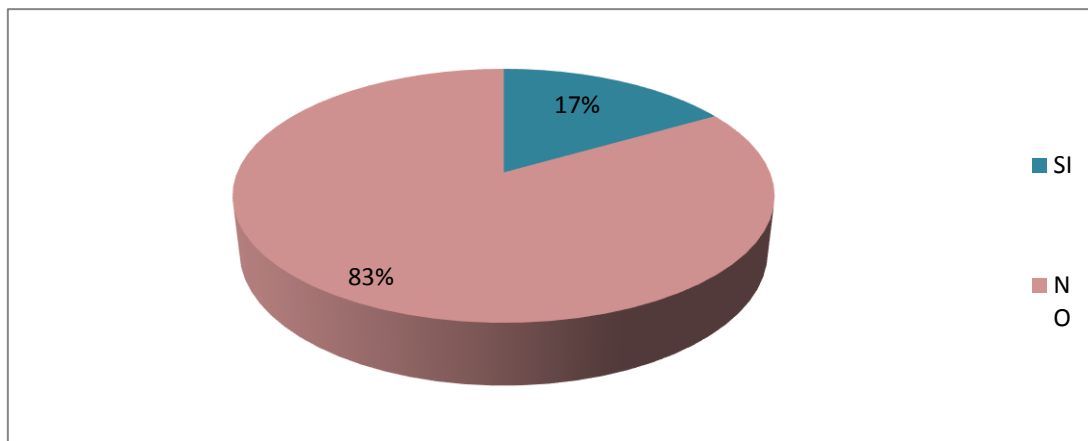
Tabla 3.2

*Modelo de gestión financiera*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--------------|-----------|-------------|----|-------------|
| SI           | 2         | 0.17        | 2  | 17%         |
| NO           | 10        | 0.83        | 12 | 83%         |
| <b>Total</b> | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.2** Modelo de gestión financiera

**Análisis e Interpretación:** El 83% de los encuestados mencionaron que no cuentan con un modelo de Gestión Financiera en su Empresa, mientras que la diferencia del 17% expresaron que si existe.

Si no se opta por adoptar un modelo de gestión financiera en las principales áreas de una organización tampoco se podrán lograr los resultados esperados,

uno de los principales objetivo de llevar un modelo de gestión es para poder evaluar el rendimiento utilizando el EVA.

**c) ¿Cómo cree usted que un modelo de gestión financiera pueda lograr eficiencia?**

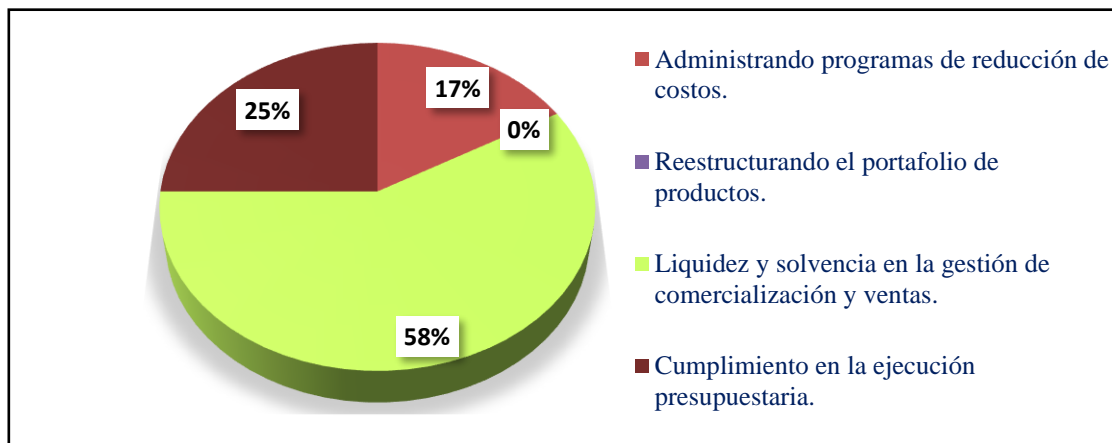
**Tabla 3.3**

*Eficiencia*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--|-----------|-------------|----|-------------|
| Administrando programas de reducción de costos.                  | 2         | 0.17        | 2  | 17%         |
| Reestructurando el portafolio de productos.                      | 0         | 0.00        | 2  | 0%          |
| Liquidez y solvencia en la gestión de comercialización y ventas. | 7         | 0.58        | 9  | 58%         |
| Cumplimiento en la ejecución presupuestaria.                     | 3         | 0.25        | 12 | 25%         |
| <b>Total</b>   | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.3** Eficiencia

**Análisis e Interpretación:** De nuestros encuestados el 58% creen que un modelo de gestión financiera podría lograr una eficiencia a través de la liquidez y solvencia en la gestión de comercialización y ventas; Por otro lado, el 25% con el

cumplimiento en la ejecución presupuestaria; y el 17% cree que puede gestionar eficientemente administrando programas de reducción de costos.

Mediante un modelo de gestión financiera se puede lograr eficiencia en la liquidez y la solvencia a través de la gestión de comercialización y ventas siempre que se utilicen indicadores de gestión creados por el nivel superior, es decir con las áreas operativas, asimismo transformarlos en indicadores claves y operativos en correlación con el EVA.

**d) ¿Cuál de los elementos, políticas y procedimientos de área financiera se deberían mejorar?**

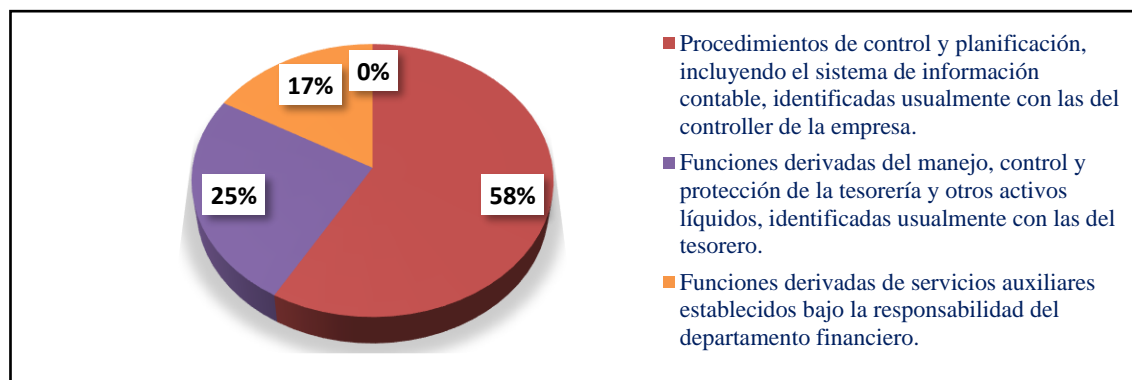
**Tabla 3.4**

*Políticas & Procedimientos*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--|-----------|-------------|----|-------------|
| Procedimientos de control y planificación, incluyendo el sistema de información contable, identificadas usualmente con las del controller de la empresa. | 7         | 0.58        | 7  | 58%         |
| Funciones derivadas del manejo, control y protección de la tesorería y otros activos líquidos, identificadas usualmente con las del tesorero.            | 3         | 0.25        | 10 | 25%         |
| Funciones derivadas de servicios auxiliares establecidos bajo la responsabilidad del departamento financiero.  | 2         | 0.17        | 12 | 17%         |
| Servicios auxiliares establecidos bajo la responsabilidad del gerente.   | 0         | 0.00        | 12 | 0%          |
| <b>Total</b>   | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.4** Políticas & Procedimientos

**Análisis e Interpretación:** El 58% de nuestros encuestados mencionan que se debería mejorar el procedimientos de control y planificación, adicionando el sistema de información contable, usualmente identificadas con las del controlar de la empresa; el 25% de los encuestados considera que los elementos, políticas y procedimientos de área financiera que debe mejorar son las funciones derivadas del manejo, control y protección de la tesorería y otros activos líquidos, identificadas usualmente con las del tesorero; Por otro lado el 17% las funciones derivadas de servicios auxiliares son establecidos bajo la responsabilidad del departamento financiero.

De lo revisado, los elementos, políticas, procedimientos que se deberían mejorar son el procedimiento de control y planificación, incluyendo el sistema de información contable, identificadas usualmente con las del controller de la empresa.

**e) ¿Qué indicadores financieros cree usted que se debe utilizar para lograr una adecuada gestión financiera?**

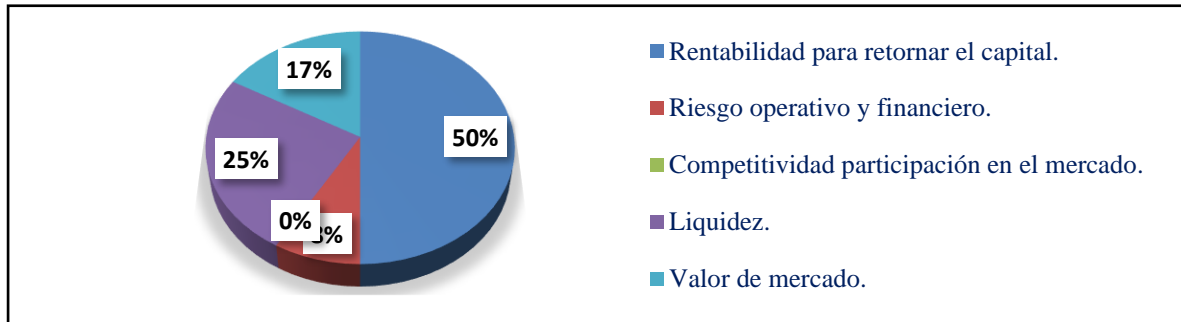
**Tabla 3.5**

*Indicadores financieros*

| <b>Alternativa</b>                          | <b>f</b>  | <b>fr</b>   | <b>fa</b> | <b>fr%</b>  |
|---|-----------|-------------|-----------|-------------|
| Rentabilidad para retornar el capital.      | 6         | 0.50        | 6         | 50%         |
| Riesgo operativo y financiero.              | 1         | 0.08        | 7         | 8%          |
| Competitividad participación en el mercado. | 0         | 0.00        | 7         | 0%          |
| Liquidez.                                   | 3         | 0.25        | 10        | 25%         |
| Valor de mercado.                           | 2         | 0.17        | 12        | 17%         |
| <b>Total</b>                                | <b>12</b> | <b>1.00</b> |           | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.5** Indicadores financieros

**Análisis e Interpretación:** Seis de nuestros encuestados, los cuales representan el 50% nos han expresado que utilizan la rentabilidad para retornar el capital como indicador financiero el cual se debe utilizar para lograr una adecuada gestión financiera; Por otro lado el 25% nos expresó que considera la liquidez como indicador financiero; por último el 17% el valor de mercado; y el 8% cree que es el riesgo operativo financiero.

Los indicadores financieros deben usarse para lograr una adecuada y eficiente gestión financiera, la rentabilidad empresarial para retornar el capital es un indicador que mide la relación entre el valor invertido y el margen de ganancia obtenido por cada unidad de negocio, entre algunas de sus limitaciones se debe considerar los criterios contables aplicados en cada una de las empresa asimismo el impacto futuro que pueden darse al hacer una evaluación de estados financieros.

f) **¿Cuáles de estos aspectos considera usted, que deben reflejar en la implementación de un modelo de Gestión Financiera y EVA? ¿Por qué?**

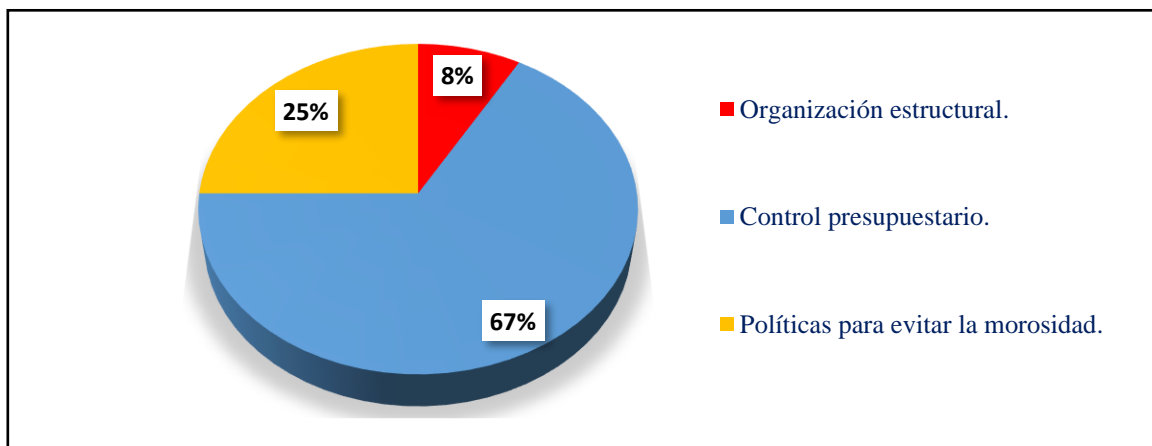
Tabla 3.6

*Implementación MGF & EVA*

| Alternativa                         | f         | fr          | fa | fr%         |
|-------------------------------------|-----------|-------------|----|-------------|
| Organización estructural.           | 1         | 0.08        | 1  | 8%          |
| Control presupuestario.             | 8         | 0.67        | 9  | 67%         |
| Políticas para evitar la morosidad. | 3         | 0.25        | 12 | 25%         |
| <b>Total</b>                        | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.6** Implementación MGF & EVA

**Análisis e Interpretación:** El 67% de nuestros encuestados nos expresan que el control de presupuesto es el aspecto que debe reflejar en la implementación de un Modelo de Gestión Financiera y EVA; mientras que el 25% consideró que son las políticas para evitar la morosidad y finalmente el 8% manifiesto que es la organización estructural.

Entre los aspectos que hemos señalado el más importante es control presupuestal, ya que nos permite hacer una estimación de las actividades económicas y cumple el papel de barómetro empresarial con la cual se inicia la implementación de un Modelo de Gestión Financiera y EVA.

**g) ¿En qué frecuencia se informa por parte del área Financiera sobre los niveles de morosidad?**

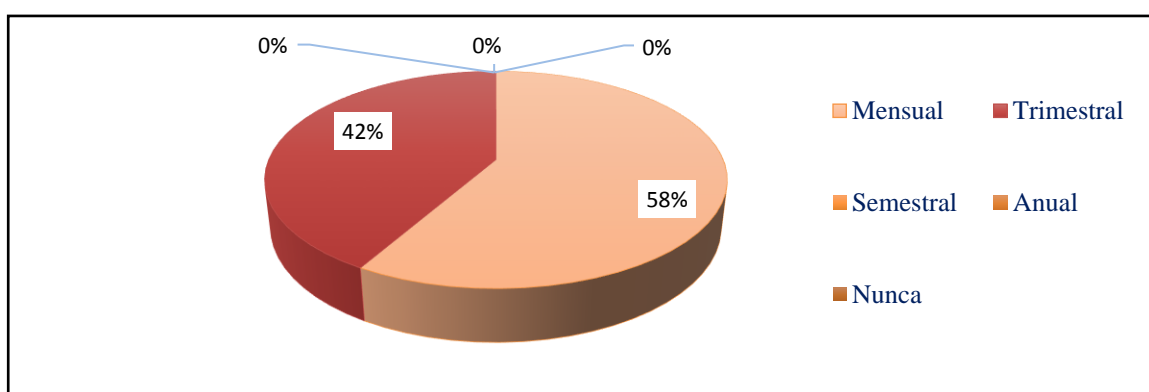
Tabla 3.7

*Niveles de morosidad*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--------------|-----------|-------------|----|-------------|
| Mensual      | 7         | 0.58        | 7  | 58%         |
| Trimestral   | 5         | 0.42        | 12 | 42%         |
| Semestral    | 0         | 0.00        | 12 | 0%          |
| Anual        | 0         | 0.00        | 12 | 0%          |
| Nunca        | 0         | 0.00        | 0  | 0%          |
| <b>Total</b> | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.7 Niveles de morosidad**

**Análisis e Interpretación:** El 58% de nuestros encuestados expresan que mensualmente es la frecuencia con que se informan por parte del Área Financiera

sobre los niveles de morosidad; mientras que 42% manifestaron que es trimestralmente.

El Área Financiera informa de forma mensual los niveles de morosidad, pero es importante que se realicen los informes con mayor frecuencia ya que de no hacer seguimiento a la misma puede llevar a la empresa al cierre parcial o total, a la vez la morosidad es uno de los enemigos internos más peligrosos para todo negocio.

**h) ¿Cree usted que los requerimientos de capital son necesarios y suficientes para garantizar la estabilidad financiera en la Empresa? ¿Por qué?**

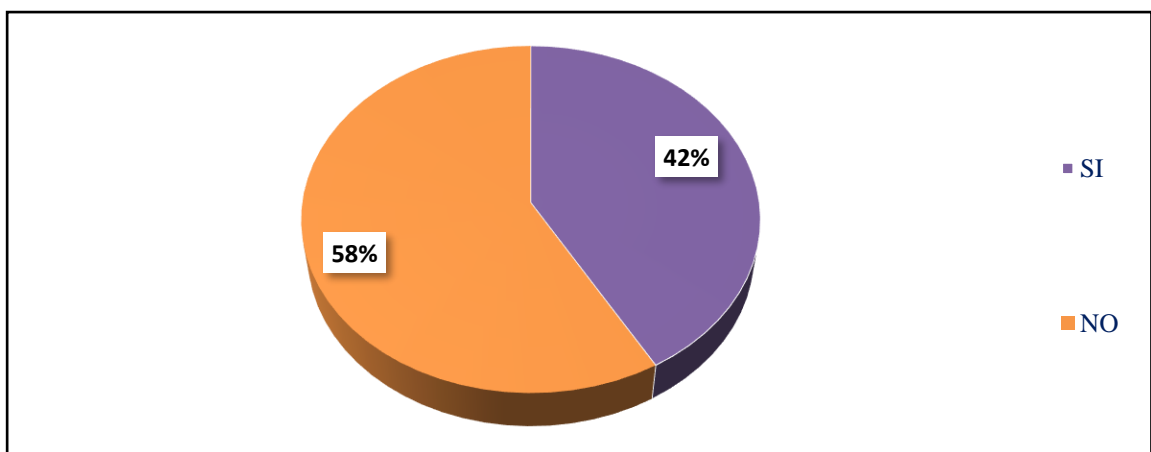
Tabla 3.8

*Requerimiento de Capital*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--------------|-----------|-------------|----|-------------|
| SI           | 5         | 0.42        | 5  | 42%         |
| NO           | 7         | 0.58        | 12 | 58%         |
| <b>Total</b> | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.8** Requerimiento de Capital



**Análisis e Interpretación:** El 58% de nuestros encuestados consideran que los requerimientos de capital NO son necesarios y suficientes para garantizar la estabilidad financiera de las empresas; por otro lado el 42% mencionó que SI son suficientes.

Son necesarios los requerimientos de capital sin embargo no son suficientes si se desea garantizar la estabilidad financiera, esta debe ir acompañada de una buen control y administración de los fondos utilizados en el negocio, y de esta forma poder tomar las decisiones más sensatas en materia de inversión y financiamiento.

**i) ¿Usted ha escuchado acerca del EVA?**

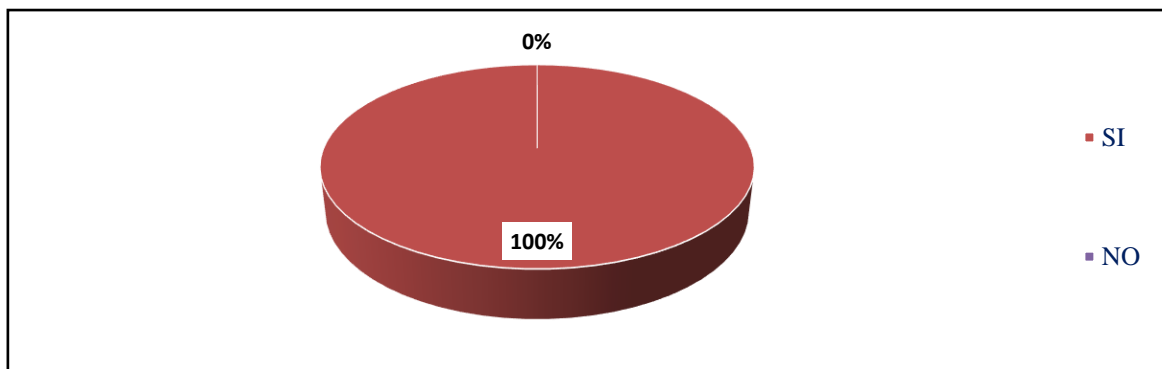
Tabla 3.9

*Conocimiento del EVA*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--------------|-----------|-------------|----|-------------|
| SI           | 12        | 1.00        | 12 | 100%        |
| NO           | 0         | 0.00        | 12 | 0%          |
| <b>Total</b> | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.9** Conocimiento del EVA

**Análisis e Interpretación:** El total de las personas encuestadas que representan el 100% expresaron que si han escuchado sobre el EVA. En la encuesta realizada al personal manifestaron que para valorar un negocio es necesario unir los conocimientos de diversas profesiones tales como economía, administración de negocios, contabilidad, entre otras, al EVA usualmente se le utiliza para medir el valor que una empresa genera a partir de fondos invertidos en ella. Si el EVA es positivo, la compañía crea valor para los accionistas. Por el contrario, si el EVA es negativo, lo podemos interpretar como que la riqueza de los accionistas va a tener una disminución considerable.

j) ¿El EVA usted lo considera cómo?

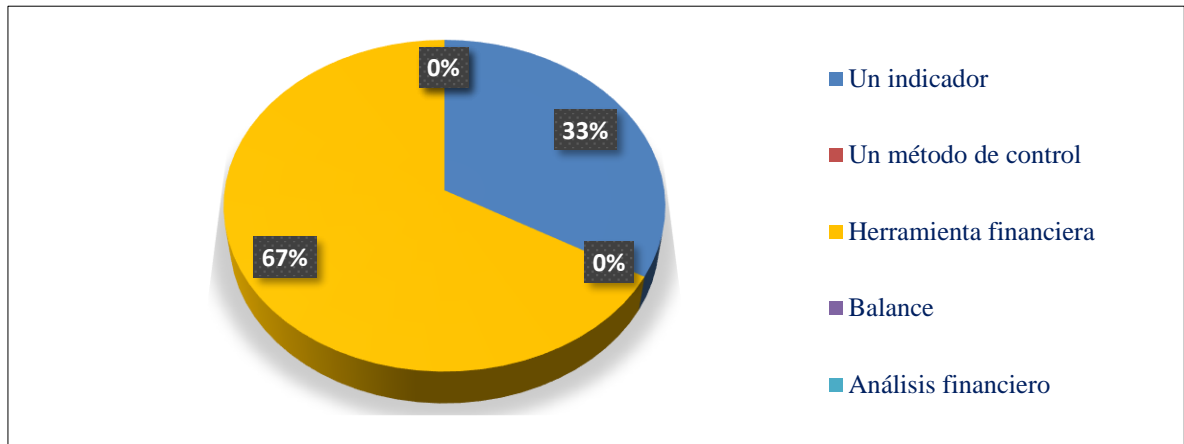
**Tabla 3.10**

*EVA*

| Alternativa            | f         | fr          | fa | fr%         |
|------------------------|-----------|-------------|----|-------------|
| Un indicador           | 4         | 0.33        | 4  | 33%         |
| Un método de control   | 0         | 0.00        | 4  | 0%          |
| Herramienta financiera | 8         | 0.67        | 8  | 67%         |
| Balance                | 0         | 0.00        | 8  | 0%          |
| Análisis financiero    | 0         | 0.00        | 0  | 0%          |
| <b>Total</b>           | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.10** EVA

**Análisis e Interpretación:** El 67% de nuestros encuestados manifestó que el EVA (Valor Económico Agregado) es una herramienta financiera; mientras que el 33% lo ha considerado como un análisis financiero.

El Valor Económico Agregado es una herramienta financiera y es parte de una cultura: la de Gerencia del Valor, mediante el cual ayuda a los directivos a una eficiente toma de decisiones, el cual les permitirá llegar a los objetivos trazados por la compañía. El EVA se encarga de evaluar el rendimiento de la empresa, así como su gestión a través de una única idea, de que el negocio solo es rentable cuando crea riqueza y utilidades para los accionistas.

**k) ¿La aplicación del EVA cree usted que le permite a la gerencia tomar decisiones acertadas? ¿Por qué?**

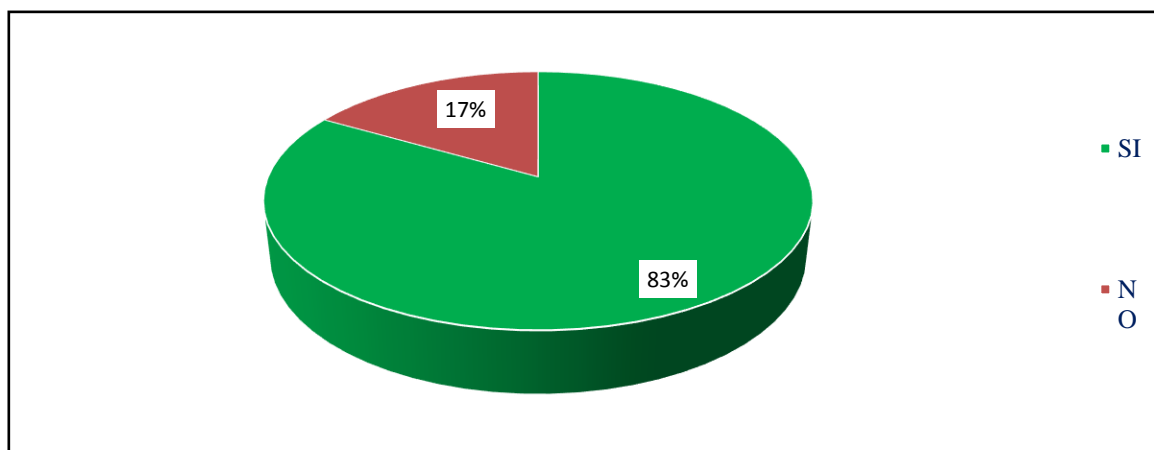
**Tabla 3.11**

*Toma de decisiones*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--------------|-----------|-------------|----|-------------|
| SI           | 10        | 0.83        | 10 | 83%         |
| NO           | 2         | 0.17        | 12 | 17%         |
| <b>Total</b> | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.11** Toma de decisiones

**Análisis e Interpretación:** El 83% de nuestros encuestados creen que la aplicación del EVA si permite a la gerencia tomar decisiones acertadas, mientras que el 17% menciona que no.

El uso del EVA permitirá a la gerencia tomar decisiones acertadas de desempeño organizacional para poder apreciar la creación de valor. Así mismo también servirá para una mayor optimización de la gestión empresarial y por ende lograr la mayor eficiencia de los recursos invertidos dentro de la organización, se precisa

implementar el EVA en forma generalizado en todas las empresas investigadas ya que esto va añadir valor a las funciones que actualmente desempeña.

**1) ¿Existe la predisposición del trabajo en equipo para aplicar las técnicas de evaluación en la gestión financiera? ¿Por qué?**

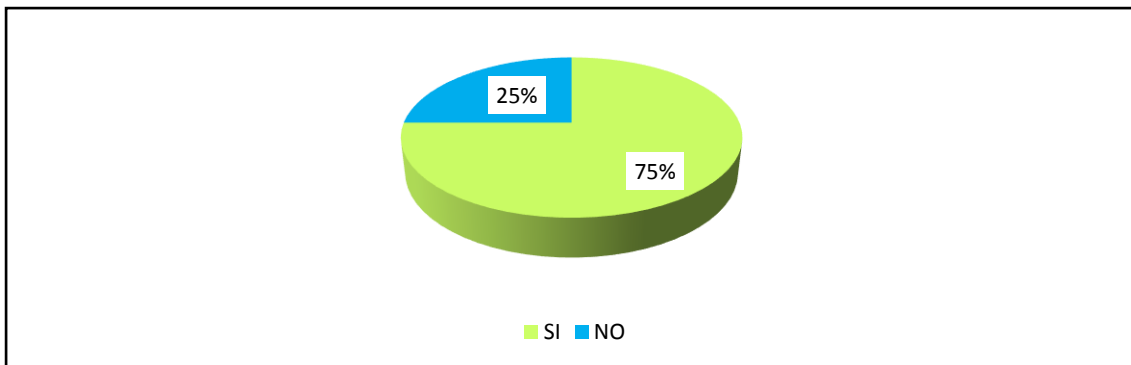
**Tabla 3.12**

*Trabajo en equipo*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--------------|-----------|-------------|----|-------------|
| SI           | 9         | 0.75        | 9  | 75%         |
| NO           | 3         | 0.25        | 12 | 25%         |
| <b>Total</b> | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.12** Trabajo en equipo

**Análisis e Interpretación:** Nueve de los encuestados, los cuales representan el 75% señalaron que si existe la predisposición del trabajo en equipo de querer aplicar las técnicas de evaluación en la gestión financiera; mientras que el 25% contestaron que no existe la predisposición. En el estudio realizado se puede

apreciar que sí existe la predisposición de trabajar en conjunto para lograr los objetivos planeados, sin embargo es necesario que se capacite adecuadamente al personal, si bien es cierto que conocen esta herramienta aún no han sido parte de un proceso de implementación de las mismas.

**m) ¿La rentabilidad de la empresa se fundamenta en la aplicación de herramientas de control financiero, cree que esta afirmación es verás?**

**¿Por qué?**

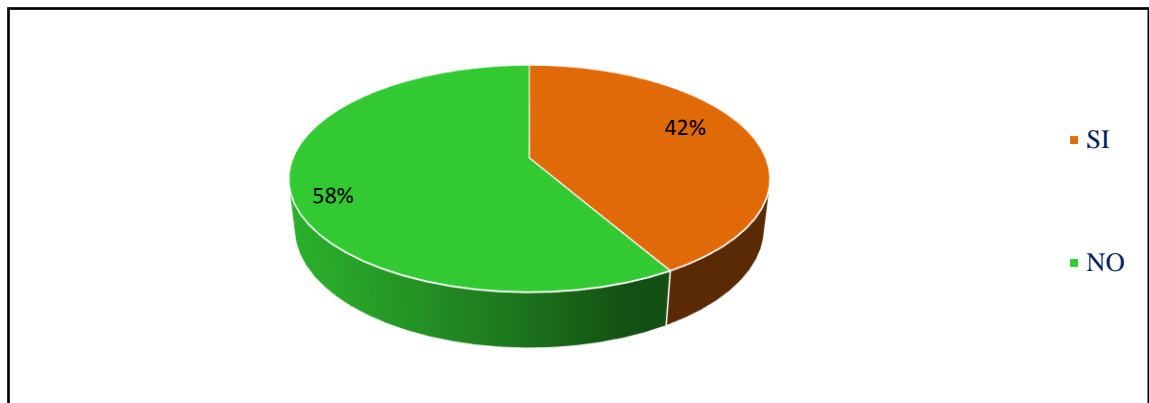
**Tabla 3.13**

*Control financiero*

| Alternativa  | f         | fr          | fa | fr%         |
|--------------|-----------|-------------|----|-------------|
| SI           | 5         | 0.42        | 5  | 42%         |
| NO           | 7         | 0.58        | 12 | 58%         |
| <b>Total</b> | <b>12</b> | <b>1.00</b> |    | <b>100%</b> |

**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)



**Fuente:** (Soria, 2015)

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 3.13** Control financiero

**Análisis e Interpretación:** El 58% de los nuestros encuestados señalan que no es verídico que la rentabilidad de la empresa se fundamenta en la aplicación de

herramientas de control financiero; por otro lado el 42% expresa que este fundamento si es veraz.

Por consiguiente, la rentabilidad de la empresa no se fundamenta solo en la aplicación de herramientas a los estados financieros. Más bien debemos conocer su capacidad para obtener ganancias en relación al dinero que invierte para generarlas.

### 3.1.2. INTERPRETACIÓN DE DATOS

#### GUIA DE ENTREVISTA PARA EL GERENTE DE LA EMPRESA.

**Objetivo General:** Analizar la inadecuada apreciación de la rentabilidad en la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019.

Entrevista:

**1. ¿Qué modelo de Gestión Financiera existe en la Empresa que permita llevar operativamente el EVA?**

Los modelos financieros que usamos en la actualidad son indicadores financieros (ratios) y presupuesto operativo, todos estos basados en los datos que se reflejan en los Estados Financieros.

**2. ¿Qué indicadores financieros cree usted que se debe utilizar para lograr una adecuada gestión financiera?**

Indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento. Ya que estamos analizando la gestión de los recursos que posee la empresa, creo que la mejor alternativa para ello son los indicadores de liquidez.

**3. ¿Describa brevemente EVA, en que le ha servido administrativamente en su empresa?**

El EVA es una herramienta financiera que sirve para medir el valor de una

empresa, y a la vez nos indica si les está generando utilidades a los accionistas. Lastimosamente aún no ha sido implementado esta herramienta en la organización y pienso que la mayoría de pequeñas empresas de Cono Norte tampoco tienen claro la importancia de esta herramienta.

**4. ¿Qué es para usted la gerencia basada en el valor?**

Es crear una herramienta que me ayude a tomar decisiones acertadas y así poder cumplir con los objetivos trazados por la organización, como bien sabemos todo accionista espera resultados positivos al cierre de cada ejercicio y como profesionales debemos lograr satisfacer las expectativas de los dueños.

**5. ¿Qué puede decir usted sobre la rentabilidad de la empresa?**

En el ejercicio 2018 la rentabilidad no fue la esperada, si bien superamos los ingresos obtenidos en el periodo 2017, aún nos falta mejorar muchísimo por lo cual estamos ideando nuevas estrategias de negocios.

**6. ¿Cómo maneja la toma de decisiones en la gestión presupuestaria con el Talento Humano del Dpto. Financiero?**

Contamos con personal altamente comprometido con su labor y estamos trabajando conjuntamente en mejorar la gestión presupuestaria y establecer lineamientos claros para que estas sean ejecutadas.

**7. ¿Cómo aplicaría un modelo de gestión financiera en relación al control del EVA en la empresa?**

Tendría que evaluar las estrategias que se deberían aplicar en esta empresa y capacitar al personal que labora actualmente en el área de fianzas.

**8. ¿Cómo aumentaría usted, el valor económico agregado en la empresa?**

En primer lugar tendría que conocer el valor actual de la organización que lidero, esto haciendo comparaciones con las empresas del sector.



**9. ¿Qué método de valoración utilizaría para la empresa?**

Usaría los indicadores de rentabilidad comparativa como mínimo de 3 periodos.

**10. ¿Cómo gestiona el capital de trabajo de la empresa?**

En la actualidad contamos con flujos de caja proyectados y reales las cuales nos ayudan a medir los recursos y si es necesario aumentar el capital.

**11. Indique si la empresa utiliza algún procedimiento o herramienta para planificar sus actividades económicas y financieras.**

La planificación de actividades que estamos manejando es la estratégica que va acompañado del cumplimiento de los objetivos económicas como financieras.

**12. ¿Qué indicadores financieros maneja actualmente en la empresa?**

Liquidez, rentabilidad, endeudamiento.

**13. ¿En qué medida ayudaría el diseño de un modelo de gestión financiera para maximizar el EVA de la empresa?**

Si una herramienta nos ayuda aportar valor a la organización es necesario considerarlo, y por el bien de la compañía espero poder implementar este modelo de valoración.

### **3.2. VERIFICACION DE LA HIPOSTESIS**

La hipótesis se ha planteado en base a la variable del problema y los cálculos respectivos se han realizado mediante cuadros específicos para determinar su aprobación o la existencia de acciones positivas en bien de la comunidad.

La hipótesis planteada para esta investigación es la siguiente:

“La Gestión Financiera sí, influye en la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019.”

### 3.2.1. Cálculo del Chi cuadrado

Para ejecutar el cálculo del Chi cuadrado se realiza mediante la combinación de variables, el cual se ha efectuado al seleccionar las frecuencias de dos preguntas las cuales se encuentran relacionadas a las variables dependiente e independiente de las encuestas realizadas al área de finanzas de la empresa.

**Tabla 3. 14**

*Valores de Frecuencia Observados*

| Variable Dependiente (Pregunta 11) | Variable Independiente (Pregunta 2) |           | TOTAL     |
|------------------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|
|                                    | SI                                  | NO        |           |
| SI                                 | 2                                   | 8         | 10        |
| NO                                 |                                     | 2         | 2         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>2</b>                            | <b>10</b> | <b>12</b> |

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

Con los valores de la tabla de las frecuencias observadas y utilizando la fórmula siguiente se obtuvo las frecuencias esperadas. Por ejemplo:

$$fe = \frac{\text{Total columna (paradichacelda)} * \text{Total fila(paradichacelda)}}{\text{Suma Total}}$$

$$fe = \frac{2 * 10}{12} = 1.7$$

**Tabla 3. 15**

*Valores de Frecuencia Esperadas*

| Variable Dependiente ( Pregunta 11) | Variable Independiente (Pregunta 2) |           | TOTAL     |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|
|                                     | SI                                  | NO        |           |
| SI                                  | 1.7                                 | 8.3       | 10        |
| NO                                  | 0.3                                 | 1.7       | 2         |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>2</b>                            | <b>10</b> | <b>12</b> |

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

Al tener los valores de las frecuencias observadas y calcular los valores de las frecuencias esperadas, se aplica la siguiente fórmula para calcular el Chi-Cuadrado.

$$X^2 = \sum \left[ \frac{(O - E)^2}{E} \right]$$

En donde:

X<sup>2</sup> = Chi - cuadrado

Σ = Sumatoria

O = Frecuencias Observadas

E = Frecuencias Esperadas

∞ = 5% = Grado de Significación

**Tabla 3. 16**

*Tabla de Contingencia*

| O | E                    | (O-E) <sup>2</sup> /E |
|---|----------------------|-----------------------|
| 2 | 1.7                  | 0.0667                |
| 8 | 8.3                  | 0.0133                |
| 0 | 0.3                  | 0.3333                |
| 2 | 1.7                  | 0.0667                |
|   | <b>x<sup>2</sup></b> | <b>0.48</b>           |

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

### 3.2.2. Nivel de significancia

Se trabaja con grado de significación del 5%, el cual indica que hay una probabilidad del 95% que la hipótesis nula sea verdadera.

#### a. Regla de decisión

- Si el chi calculado es menor que el nivel de significancia, entonces se rechaza la hipótesis nula.
- Si el chi calculado es mayor que el nivel de significancia, entonces se rechaza la hipótesis alterna.

### 3.2.3. Análisis del Chi - Cuadrado

Para la verificación de la hipótesis se sigue los siguientes pasos:

#### a) Modelo Lógico

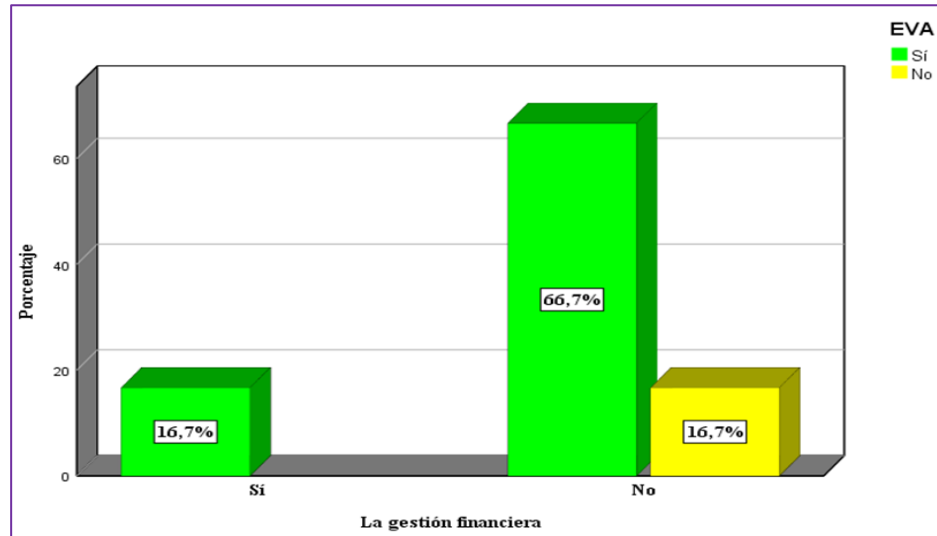
Hi

La Gestión Financiera sí, influye en la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019.

Ho

La Gestión Financiera no, influye en la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019.

**b) Cruce entre la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado.**



**Figura 3.14** cruce entre la Gestión Financiera y el Eva.

**Interpretación:**

En la tabla y en la figura se aprecia que, del 100% de encuestados, en su mayoría, el 66,7% indicó que en la Empresa no existe un Modelo de Gestión Financiera que permita llevar de forma operativa el EVA y el otro 16,7% a su vez indico que el uso del EVA sí permite a la gerencia tomar decisiones acertadas.

**c) Decisión calculo chi cuadrado**

En la tabla se aprecia un resultado de la significancia de 0,48(Sig.>0,05). Por lo cual se rechaza la hipótesis alterna. En conclusión, dada la decisión, rechazamos la hipótesis alterna, entonces se puede indicar a su vez que la gestión financiera no influye en la aplicación del valor económico agregado.

#### **3.2.4. Aspectos Éticos:**

- Aceptación y firma de carta de autorización de uso de información la empresa.
- Anonimato y confidencialidad en la protección de datos de carácter personal de la empresa.

## **CAPÍTULO 4. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES**

### **4.1. Discusión**

A partir de los hallazgos encontrados, aceptamos la hipótesis nula que establece que la Gestión Financiera no, influye en la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima.

Estos resultados guardan relación con lo que sostiene (Soria, 2015) quien indica que la gestión financiera en la empresa está enfocada a generar rentabilidad, sin embargo no se utilizan herramientas que permitan maximizar sus utilidades, no se aplica el EVA como herramienta de mejora de control, de rentabilidad para alcanzar una estructura financiera sólida.

Por otro lado (Arias, 2017) sostiene que si bien se usa el EVA en las empresas de estudio las acciones tomadas son aplicadas de forma general en todas estas, sin considerar el sector en las que se encuentran en consecuencia no están generando mayor valor.

#### **4.1.1. Limitaciones**

- La poca cantidad de personal en el área financiera de la organización a quienes aplicarles el cuestionario.
- Las medidas dadas por el Gobierno como la inamovilidad y la prohibición de las reuniones.

### **4.2. Conclusiones**

Una vez realizada la investigación se pudo observar algunos aspectos que afectan significativamente la Gestión Financiera y el Valor Económico

Agregado, impidiendo la medición correcta de la rentabilidad entre estas se encuentran las siguientes:

- Se pudo observar que actualmente las pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, tienen bien fijada sus objetivos comerciales pero no tienen claro los objetivos financieros, esto implica que la forma de cómo están apreciando la rentabilidad de la empresa es errónea, ya que la rentabilidad financiera va más allá de la utilidad contable que reflejan los estados Financieros y de mantener los niveles de liquidez.
- Se determinó que la Gestión Financiera si está enfocado en generar rentabilidad en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, pero al no utilizar herramientas que permiten calcular el verdadero beneficio económico no pueden maximizar las utilidades.
- Se observó que en la actualidad en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima no aplican el Valor Económico Agregado (EVA) como una herramienta de control para medir la rentabilidad, el cual ayudaría a fija objetivos al corto, mediano y largo plazo.
- La falta de implementación de un modelo de Gestión Financiera está afectando de manera significativa los resultados en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, razón por la cual los accionistas desconocen cuanta utilidad les está generando los recursos invertidos en la organización.



## CASO PRÁCTICO

Se requiere calcular el EVA para una pequeña empresa que presenta las siguientes características:

- La empresa a evaluar pertenece al sector comercial.
- Los propietarios esperan el 15% de rendimiento por el uso de su dinero, pues una renta inferior a ese porcentaje no sería atractiva.

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>              |                |
|--|----------------|
| <b>Al 31 de Diciembre del 2019</b>       |                |
| <b>(Expresado en Soles)</b>              |                |
| <i>Ventas</i>                            | 996,469        |
| <i>Costo de Ventas y Servicios</i>       | (555,026)      |
| <b>UTILIDAD BRUTA (EBITDA)</b>           | <b>441,443</b> |
| <i>Gastos de Ventas</i>                  | (100,000)      |
| <i>Gastos Administrativos</i>            | (125,000)      |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA (EBIT)</b>         | <b>216,443</b> |
| <i>Gastos Financieros</i>                | (145,800)      |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (EBT)</b> | <b>70,643</b>  |
| Impuesto a la renta 29.5%                | 20,840         |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                     | <b>49,803</b>  |

Realizado por: (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 4. 1** Estado de Resultados

| <b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>              |               |                                      |               |
|--|---------------|--------------------------------------|---------------|
| <b>Al 31 de Diciembre del 2019</b>                 |               |                                      |               |
| <b>(Expresado en Soles)</b>                        |               |                                      |               |
| <b>Activo</b>                                      |               | <b>Pasivo</b>                        |               |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo                | 156300        | Cuentas por Pagar Comerciales        | 76080         |
| Cuentas por Cobrar Comerciales                     | 85200         | Remuneraciones y Particip. Por Pagar | 25600         |
| Mercaderías  | 30000         | Otras Cuentas por Pagar Terceros     | 3500          |
| Cuentas por Cobrar Diversas                        | 10500         |                                      |               |
| <b>Total Activo Corriente</b>                      | <b>282000</b> | <b>Total Pasivo Corriente</b>        | <b>105180</b> |
| <b>Activo No Corriente</b>                         |               | <b>Pasivo No Corriente</b>           |               |
| Inmueble Maquinaria y Equipo                       | 285000        | Obligaciones Financieras por Pagar   | 119117        |
| Depreciacion, Amortizacion y Agotamiento Acumulado | (203,000)     |                                      |               |
| Activo Diferido                                    | 25300         |                                      |               |
| <b>Total Activo No Corriente</b>                   | <b>107300</b> | <b>Total Pasivo No Corriente</b>     | <b>119117</b> |
|  |               | <b>Patrimonio</b>                    |               |
|  |               | Capital                              | 50000         |
|  |               | Resultados Acumulados                | 65200         |
|  |               | Resultado del Ejercicio              | 49803         |
|  |               | <b>Total Patrimonio</b>              | <b>165003</b> |
| <b>Total Activo</b>                                | <b>389300</b> | <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>     | <b>389300</b> |

Realizado por: (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 4. 2** Estado de Situación Financiera

**Los pasos para calcular el EVA son:**

1. Se calcula la UODI. (Utilidad operacional después de Impuestos).
2. Se identifica el capital (C) de la empresa.
3. Se determina el Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC).
4. Se calcula el EVA de la empresa.

**Paso 1. Se calcula la UODI.**

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| <i>Ventas</i>                      | 996,469   |
| <i>Costo de Ventas y Servicios</i> | (555,026) |
| <i>Utilidad Bruta (EBITDA)</i>     | 441,443   |
| <i>Gastos de Ventas</i>            | (100,000) |
| <i>Gastos de Administracion</i>    | (125,000) |
| <i>Utilidad Operativa (EBIT)</i>   | 216,443   |
| <i>Impuesto a la Renta</i>         | 63,851    |
| <i>UODI</i>                        | 152,592   |

Realizado por: (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 4. 3 UODI**

**Paso 2. Se identifica el capital (C) de la empresa.**

|                            |         |       |
|----------------------------|---------|-------|
| <i>Deuda a Corto Plazo</i> | 3,500   | 1.2%  |
| <i>Deuda a Largo Plazo</i> | 119,117 | 41.4% |
| <i>Patrimonio</i>          | 165,003 | 57.4% |
| <i>Capital</i>             | 287,620 |       |

Realizado por: (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 4. 4 Capital**

**Paso 3. Se determina el Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC).**

En este ejemplo: CPPC = 6.36% debido a:

- La razón (patrimonio/activo total) en la empresa es: 165,003/389,300 o 42.4%, con un costo del 15%.

- La compañía tiene un endeudamiento del 57.6% (pasivo total/activo total), y se asume que debe pagar el 7% de interés.

Luego:

$$CPPC = c^* \times (\text{patrimonio/activo}) + ci \times (\text{pasivo/activo}) \times (1 - t)$$

$$CPPC = 15\% \times (0.424) + 12\% \times (0.576) (1 - 0.424)$$

$$CPPC = 6.36\% + 6.912\% \times 0.576$$

$$CPPC = 10.34\% \text{ (usando una tasa impositiva del 29.5\%)}$$

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 4. 5** Costo Promedio Ponderado de Capital

**Paso 4. Se calcula el EVA de la empresa.**

$$\mathbf{EVA = UODI - \text{capital} \times CPPC}$$

$$EVA = 195,003 - 287,620 \times 10.34\%$$

$$EVA = 195,003 - 29,740$$

$$EVA = 165,263$$

**La empresa del ejemplo creyó valor por 165,263**

**Realizado por:** (Aponte & Santa Cruz, 2019)

**Figura 4. 6** Eva

## REFERENCIAS

- Alejandro, J. G. (2001). *Investigación Científica*. México: McGraw-Hill.
- Amat, O. (1999). *EVA Valor Económico Agregado un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar los empleados y crear valor*. Bogotá, Colombia: Norma.
- Angulo, M., & Sarmiento, J. A. (2000). *El Concepto de rentabilidad en marketing Ponencia Presentada en el Primer Congreso Nacional de Profesores de Costos y Contabilidad Directiva*. Santa Fé, Colombia.
- Arias, M. El Valor Económico Agregado y sus estrategias asociadas en la mejora del desempeño de las medianas empresas Agroindustriales del Registro Único de Mipymes de la ciudad de Ibarra. (*Tesis de Maestría*). Universidad Técnica del Norte, Ibarra, Ecuador.
- Becerra, J. 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 de modelo del Valor Económico Agregado. (*Tesis de Licenciatura*). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú.
- Bonilla, F. (s.f.). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. Recuperado el 22 de 09 de 2020, de Revista Nacional de administración.: <http://unpan1.un.org/intradoc/groups/public/documents/icap/unpan044043.pdf>
- Briseño Ramirez, H. (2006). *Indicadores financieros fácilmente explicados*. Mexico: Umbral.
- Cibrán, Prado, Crespo, & Huarte. (2013). *Planificación financiera* (Primera Edición ed.). Madrid, España: ESIC Editorial .
- Congreso del Perú. (03 de 07 de 2003). Ley N° 28015. *Diario El Peruano*.
- Franklin, E. B. (2007). *Auditoría Administrativa Gestión Estratégica del Cambio*. México: Pearson Education.
- García, J., Huiman, S., & Morales, S. El Valor Económico Agregado como medición de la Rentabilidad Económica de la empresa Distribuidora e Importadora Mosuga SAC en el ejercicio 2017. (*Tesis de licenciatura*). Universidad Tecnológica del Perú, Lima, Perú .
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Collado, P. (1997). *Metodología de la Investigación*. Formas e impresos S.A.
- Home, J. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México, México: Pearson Educación.
- INEI. (2019). Perú: Estructura Empresarial, 2018. *Perú: Estructura Empresarial, 2018*.
- Kerlinger, F. N., & Lee, H. B. (2002). *Investigación del Comportamiento. Métodos de Investigación en Ciencias Sociales*. México: McGraw Hill.
- Llempen, A. GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INVERSIONES AQUARIO'S SAC, CHICLAYO – 2018. (*Tesis de Licenciatura*). Universidad Señor de Sipán, Pimentel, Lima.
- Mamani, H. Impacto del Valor Económico Agregado en las decisiones financieras de la empresa San Gabán S.A. periodo 2014 - 2015. (*Tesis de licenciatura*). Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Perú.
- Mares, C. (s.f.). *Repositorio Universidad de Lima*. Recuperado el 05 de 10 de 2020, de Las Micro y Pequeñas Empresas (MYPEs) en el Perú
- Mavila Hinoza, D., & Polar Falcón, E. (10 de 2006). *Revista de Investigación*. Recuperado el 25 de 09 de 2020, de El EVA en la evaluación de alternativas de inversión: <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/idata/article/viewFile/5861/5067>
- Moyolema, M. La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito kuriñan de la ciudad de ambato año 2010. (*Tesis de Licenciatura*). Universidad Técnica De Ambato, Ambato, Ecuador.

- Olivia, R. (2012). *La gestión financiera en las organizaciones de economía social: Introducción y contenido*. Recuperado el 2020 de 09 de 22, de <http://www.unizar.es/does/asignaturas/df1.pdf>.
- Ortega, J. (s.f.). *Rentabilidad: OpenCourseWare*. Recuperado el 22 de 09 de 2020, de Rentabilidad: OpenCourseWare
- Rappaport, A. (2006). *La creación de valor para el accionista. Colección líderes del management*. Barcelona, España: Deusto.
- Soria, C. Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) de la Empresa Plasticaucho Industrial S.A. (*Tesis Maestría*). Universidad Técnica De Ambato, Ambato, Ecuador.
- Staff revista Actualidad Empresarial. (2018). Análisis Financiero en las empresas. *Instituto Pacífico*.
- Stanton, E. W. (2007). *Investigación Científica*. México: Parlamento S.A.
- SUNAT. (2017). *Menu Estudios Economicos - Ministerio de la Producción*. Recuperado el 22 de 09 de 2020, de <http://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/shortcode/estadistica-oe/estadisticas-mipyme/itemlist/category/24-estadistica>
- SUNAT. (s.f.). *SUNAT*. Recuperado el 05 de 10 de 2020, de <http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/caracteristicas-microPequenaEmpresa.html>

## ANEXOS

### Anexo1. Matriz de Consistencia

“GESTIÓN FINANCIERA Y EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN PEQUEÑAS EMPRESAS DEL CONO NORTE DE LIMA, 2019”

| PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA  | OBJETIVO GENERAL  | HIPOTESIS   | DIMENSIONES                  | MUESTRA                              | DISEÑO   | INSTRUMENTO |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------------|--|-------------|
| ¿De qué manera influye la inadecuada apreciación de la rentabilidad en la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019? | Analizar la inadecuada apreciación de la rentabilidad en la Gestión Financiera y el Valor Económico Agregado (EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019. | La Gestión Financiera sí, influye en la aplicación del Valor Económico Agregado(EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019. | Herramienta                  | Fuente interna:                      | <b>Tipo de investigación:</b><br>Correlacional | Encuesta    |
| ¿Cómo analizar sí, se lleva la Gestión Financiera en la situación actual en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, para fijar estrategias o herramientas de control financiero?  | Determinar cómo se lleva la Gestión Financiera actualmente en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, para fijar estrategias o herramientas de control financiero.  | La Gestión Financiera no, influye en la aplicación del Valor Económico Agregado(EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019. | Administrar Recursos         | Área financiera y el Gerente General | <b>Diseño :</b>                                |             |
| ¿Cómo establecer si se aplica o no el Valor Económico Agregado (EVA), como herramienta de mejora en el control de la Rentabilidad?  | Establecer si se aplica o no el Valor Económico Agregado (EVA), como herramienta de mejora en el control de la Rentabilidad.  |   | Gestor Financiero            |                                      | No-experimental<br>Transversal                 | Entrevista  |
| ¿Qué relación tiene la gestión financiera y el valor económico agregado(EVA) en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019?   | Proponer el diseño de un Modelo de Gestión Financiera para Maximizar el EVA en pequeñas empresas del Cono Norte de Lima, 2019.  |   | Ingresos                     |                                      |  |             |
|   |   |   | Gastos                       |                                      |  |             |
|   |   |   | Maximización del Rendimiento |                                      |  |             |
|   |   |   | Inversión de los Accionistas |                                      |  |             |
|   |   |   |                              |                                      | <b>Método de Investigación:</b><br>Basica      |             |

Fuente: SORIA (2015).

## *Anexo 2. Encuesta*

**UNIVERSIDAD PRIVADA DEL NORTE  
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

### **ENCUESTA PARCIALMENTE ESTRUCTURADA PARA FUENTES INTERNAS (PERSONAL DEL ÁREA FINANCIERA) DE LA EMPRESA.**

**OBJETIVO:** Determinar si, la Gestión Financiera influye para Maximizar el Valor Económico Agregado (EVA) de la Empresa.

**Instructivo:** Al ser anónima la encuesta se ruega contestarla con la mayor Sinceridad. Ponga una x en la respuesta que crea conveniente:

#### **Cuestionario:**

1. ¿Cómo aprecia usted la eficiencia de la gestión financiera, a través de?
  - a) Porcentaje de aumento de la rentabilidad ( )
  - b) Índice de participación en el mercado ( )
  - c) Del desarrollo de una gestión financiera integrada con otras áreas y con la dirección general de la organización. ( )
  - d) Análisis financiero y sus técnicas ( )
  
2. ¿Existe en la Empresa un Modelo de Gestión Financiera que permita llevar operativamente el EVA? ¿Por qué?
  - a) SI ( )
  - b) NO ( )
  
3. ¿Cómo cree usted que un modelo de gestión financiera pueda lograr eficiencia?
  - a) Administrando programas de reducción de costos. ( )
  - b) Reestructurando el portafolio de productos. ( )
  - c) Liquidez y solvencia en la gestión de comercialización y ventas. ( )
  - d) Cumplimiento en la ejecución presupuestaria. ( )
  
4. ¿Cuál de los elementos, políticas y procedimientos de área financiera se deberían mejorar?
  - a) Procedimientos de control y planificación, incluyendo el sistema de información contable, identificadas usualmente con las del controller de la empresa. ( )
  - b) Funciones derivadas del manejo, control y protección de la tesorería y otros activos líquidos, identificadas usualmente con las del tesorero. ( )



- c) Funciones derivadas de servicios auxiliares establecidos bajo la responsabilidad del departamento financiero.  
( )
- d) Servicios auxiliares establecidos bajo la responsabilidad del gerente.  
( )
5. ¿Qué indicadores financieros cree usted que se debe utilizar para lograr una adecuada gestión financiera?
- a) Rentabilidad para retornar el capital. ( )
- b) Riesgo operativo y financiero. ( )
- c) Competitividad participación en el mercado. ( )
- d) Liquidez. ( )
- e) Valor de mercado. ( )
6. ¿Cuáles de estos aspectos considera usted, que deben reflejar en la implementación de un modelo de Gestión Financiera y EVA? ¿Por qué?
- a) Organización estructural. ( )
- b) Control presupuestario. ( )
- c) Políticas para evitar la morosidad. ( )
7. ¿En qué frecuencia se informa por parte del área Financiera sobre los niveles de morosidad?
- a) Mensual ( )
- b) Trimestral ( )
- c) Semestral ( )
- d) Anual ( )
- e) Nunca ( )
8. ¿Cree usted que los requerimientos de capital son necesarios y suficientes para garantizar la estabilidad financiera en la Empresa? ¿Por qué?
- a) SI ( )
- b) NO ( )
9. ¿Usted ha escuchado acerca del EVA?
- a) SI ( )
- b) NO ( )
10. ¿El EVA usted lo considera cómo?
- a) Un indicador ( )
- b) Un método de control ( )
- c) Herramienta financiera ( )

- d) Balance ( )  
e) Análisis financiero ( )

11. ¿La aplicación del EVA cree usted que le permite a la gerencia tomar decisiones acertadas? ¿Por qué?

- a) SI ( )  
b) NO ( )

12. ¿Existe la predisposición del trabajo en equipo para aplicar las técnicas de evaluación en la gestión financiera? ¿Por qué?

- a) SI ( )  
b) NO ( )

13. ¿La rentabilidad de la empresa se fundamenta en la aplicación de herramientas de control financiero, cree que esta afirmación es verás? ¿Por qué?

- a) SI ( )  
b) NO ( )

### *Anexo 3. Entrevista*

#### **UNIVERSIDAD PRIVADA DEL NORTE FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

#### **GUIA DE ENTREVISTA PARA EL GERENTE GENERAL DE LA EMPRESA.**

**OBJETIVO:** Determinar si, la Gestión Financiera influye para Maximizar el Valor Económico Agregado (EVA) de la Empresa.

#### **Entrevista**

1. ¿Qué modelo de Gestión Financiera existe en la Empresa que permita llevar operativamente el EVA?
2. ¿Qué indicadores financieros cree usted que se debe utilizar para lograr una adecuada gestión financiera?
3. ¿Describa brevemente EVA, en que le ha servido administrativamente en su empresa?
4. ¿Qué es para usted la gerencia basada en el valor?
5. ¿Qué puede decir usted sobre la rentabilidad de la empresa?
6. ¿Cómo maneja la toma de decisiones en la gestión presupuestaria con el Talento Humano del Dpto. Financiero?
7. ¿Cómo aplicaría un modelo de gestión financiera en relación al control del EVA en la empresa?
8. ¿Cómo aumentaría usted, el valor económico agregado en la empresa?
9. ¿Qué método de valoración utilizaría para la empresa?
10. ¿Cómo gestiona el capital de trabajo de la empresa?
11. Indique si la empresa utiliza algún procedimiento o herramienta para planificar sus actividades económicas y financieras.
12. ¿Qué indicadores financieros maneja actualmente en la empresa?
13. ¿En qué medida ayudaría el diseño de un modelo de gestión financiera para maximizar el EVA de la empresa?

*Anexo 4. Tabla para el Cálculo del Alpha de Crombach*

Variable Independiente: Gestión Financiera

| Preguntas /<br>Sujetos | p1   | p2   | p3   | p4   | p5   | p6   | p7   | p8   | p9   | p10  | p11  | p12  | p13  | TOTAL | a (Alfa)=                   | 0.76  |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-----------------------------|-------|
| 1                      | 1    | 2    | 3    | 1    | 4    | 2    | 2    | 2    | 1    | 1    | 1    | 1    | 2    | 24    | K (Número de items)=        | 13    |
| 2                      | 1    | 1    | 1    | 1    | 5    | 3    | 2    | 2    | 1    | 3    | 1    | 2    | 1    | 26    | vi (Varianza de cada item)= | 8.51  |
| 3                      | 1    | 2    | 4    | 1    | 2    | 2    | 1    | 2    | 1    | 3    | 1    | 2    | 1    | 26    | vt ( Varianza total)=       | 28.64 |
| 4                      | 1    | 1    | 3    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 3    | 1    | 1    | 1    | 21    |                             |       |
| 5                      | 1    | 2    | 3    | 1    | 1    | 2    | 1    | 2    | 1    | 3    | 1    | 1    | 1    | 25    |                             |       |
| 6                      | 4    | 2    | 3    | 1    | 4    | 2    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 2    | 30    |                             |       |
| 7                      | 3    | 2    | 4    | 2    | 5    | 3    | 2    | 2    | 1    | 1    | 1    | 1    | 2    | 36    |                             |       |
| 8                      | 4    | 2    | 3    | 3    | 4    | 3    | 2    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 35    |                             |       |
| 9                      | 3    | 2    | 4    | 2    | 1    | 2    | 1    | 2    | 1    | 3    | 1    | 1    | 2    | 34    |                             |       |
| 10                     | 1    | 2    | 3    | 2    | 1    | 2    | 1    | 1    | 1    | 3    | 1    | 2    | 2    | 32    |                             |       |
| 11                     | 4    | 2    | 3    | 1    | 1    | 2    | 1    | 1    | 1    | 3    | 2    | 1    | 2    | 35    |                             |       |
| 12                     | 4    | 2    | 1    | 3    | 1    | 2    | 2    | 2    | 1    | 3    | 2    | 1    | 2    | 38    |                             |       |
| Varianza               | 1.89 | 0.14 | 0.91 | 0.58 | 2.75 | 0.31 | 0.24 | 0.24 | 0.00 | 0.89 | 0.14 | 0.19 | 0.24 |       |                             |       |