

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



**APLICACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LA TOMA  
DE DECISIONES FINANCIERAS DE LA ESTACIÓN DE SERVICIOS  
GRIFOS BURGA EIRL**

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

**AUTOR**

**MARYLAND LIZETH VASQUEZ VASQUEZ**

**ASESOR**

**JORGE ALBERTO GARCÉS ANGULO**

<https://orcid.org/0000-0002-4573-2673>

**Chiclayo, 2022**

**APLICACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN  
LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS DE LA  
ESTACIÓN DE SERVICIOS GRIFOS BURGA EIRL**

PRESENTADA POR:

**MARYLAND LIZETH VASQUEZ VASQUEZ**

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

**CONTADOR PÚBLICO**

APROBADA POR:

César Augusto Torres Gálvez

PRESIDENTE

Rosita Catherine Campos Díaz

SECRETARIO

Jorge Alberto Garces Angulo

VOCAL

## **Dedicatoria**

Dedico este proyecto de Tesis principalmente a Dios, por haberme permitido llegar hasta este momento, por haberme dado fortalezas en los momentos difíciles, por cuidar a toda mi familia y por estar conmigo en cada momento de mi vida. Y también a mis padres por ser los pilares más importantes en mi vida, por demostrarme que nada es imposible en esta vida, cuando se tiene fe y amor.

## **Agradecimiento**

A la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, porque en sus aulas, recibimos el conocimiento intelectual y moral de cada uno de los docentes de la Facultad de Ciencias Empresariales en la Escuela Profesional de Contabilidad.

A la vez también en especial agradecimiento a nuestro Asesor, el CPC. Jorge Garcés Angulo por su versión crítica, conocimiento, experiencia y su motivación para lograr concluir con éxito el proyecto.

# MARYLAND VASQUEZ

## INFORME DE ORIGINALIDAD

23%

INDICE DE SIMILITUD

23%

FUENTES DE INTERNET

0%

PUBLICACIONES

8%

TRABAJOS DEL  
ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1	<a href="https://hdl.handle.net">hdl.handle.net</a> Fuente de Internet	6%
2	<a href="https://biblioteca.udenar.edu.co:8085">biblioteca.udenar.edu.co:8085</a> Fuente de Internet	4%
3	<a href="https://docplayer.es">docplayer.es</a> Fuente de Internet	3%
4	<a href="https://tesis.usat.edu.pe">tesis.usat.edu.pe</a> Fuente de Internet	3%
5	<a href="http://www.eltiempo.com">www.eltiempo.com</a> Fuente de Internet	1%
6	<a href="https://repositorio.upt.edu.pe">repositorio.upt.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
7	<a href="https://fundacionlasirc.org">fundacionlasirc.org</a> Fuente de Internet	1%
8	<a href="https://repositorio.unap.edu.pe">repositorio.unap.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
9	<a href="https://repositorio.uta.edu.ec">repositorio.uta.edu.ec</a> Fuente de Internet	1%

## Índice

<b>Resumen</b> .....	7
<b>Abstract</b> .....	8
<b>I. Introducción</b> .....	9
<b>II. Marco Teórico</b> .....	12
<b>Antecedentes</b> .....	12
<b>Bases Teóricas Científicas</b> .....	14
<b>III. Metodología</b> .....	24
<b>IV. Resultados</b> .....	32
<b>V. Discusión</b> .....	49
<b>VI. Conclusiones</b> .....	51
<b>VII. Recomendaciones</b> .....	52
<b>VIII. Referencias</b> .....	53
<b>IX. Anexos</b> .....	55

## Lista de tablas

<b>Tabla 1.</b> Operacionalización de variables.....	26
<b>Tabla 2.</b> Matriz de consistencia.....	29
<b>Tabla 3.</b> Análisis FODA.....	39
<b>Tabla 4.</b> Matriz Estratégica (FODA) Estación de Servicios Grifos Burga E.I.R.L.....	40
<b>Tabla 5.</b> Análisis Vertical al Estado de Situación Financiera .....	41
<b>Tabla 6.</b> Análisis horizontal al Estado de Situación Financiera .....	42
<b>Tabla 7.</b> Análisis Vertical al Estado de Resultados.....	43
<b>Tabla 8.</b> Análisis Horizontal al Estado de Resultados.....	44
<b>Tabla 9.</b> Ratios de Liquidez.....	44
<b>Tabla 10.</b> Ratios de endeudamiento .....	44
<b>Tabla 11.</b> Ratios de Rentabilidad .....	45
<b>Tabla 12.</b> Calculo del ratio financiero ROA.....	45
<b>Tabla 13.</b> Calculo del ratio financiero ROE .....	45
<b>Tabla 14.</b> Cálculo del Capital Invertido .....	46
<b>Tabla 15.</b> Tasas financieras .....	46
<b>Tabla 16.</b> Calculo del CPPC o WACC periodo 2015.....	46
<b>Tabla 17.</b> Calculo del CPPC o WACC periodo 2016.....	46
<b>Tabla 18.</b> Calculo del CPPC o WACC periodo 2017.....	47
<b>Tabla 19.</b> Calculo de EVA período 2015, 2016 y 2017 .....	47
<b>Tabla 20.</b> Calculo financieros período 2015, 2016 y 2017 .....	48

## Lista de Figuras

<b>Figura 1.</b> Organigrama estructural estación de servicios “Grifos Burga” .....	36
<b>Figura 2.</b> Flujo de compra de combustible.....	37
<b>Figura 3.</b> Flujo de venta de combustible .....	38
<b>Figura 4.</b> Modelo Financiero propuesto .....	58
<b>Figura 5.</b> Situación actual de la empresa.....	59
<b>Figura 6.</b> Valor Económico Agregado .....	60
<b>Figura 7.</b> Utilidad antes de los intereses de impuesto .....	60
<b>Figura 8.</b> Valor contable del activo .....	61
<b>Figura 9.</b> Costo Promedio Capital.....	61
<b>Figura 10.</b> Áreas Financieras Creadoras de Valor.....	62
<b>Figura 11.</b> Creación de valor de la empresa.....	63
<b>Figura 12.</b> Estados financieros para el cálculo del EVA.....	64
<b>Figura 13.</b> Los estados financieros y su aporte en la creación del EVA .....	65

## Resumen

La presente investigación tiene por título “Aplicación del valor económico agregado en la toma de decisiones financieras de la estación de servicios Grifos Burga E.I.R.L”, cuyo objetivo planteado fue evaluar la incidencia del valor económico agregado en la toma de decisiones financieras de la Estación de Servicios Grifos Burga E.I.R.L. La población muestral está constituida por el gerente de la empresa Estación de Servicios Grifos Burga, contador y a su vez se considerará la información que será presentada en los estados financieros. El enfoque del estudio fue cuantitativo, de tipo descriptiva, transversal, y de diseño no experimental. Los resultados obtenidos para el periodo 2017 sobre el rendimiento económico de la empresa ha sobrepasado el costo de capital exigido por préstamo y accionista, lo cual ha conllevado a generar valor en la empresa siendo de S/. 281,026.22 (es decir ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) al igual que el periodo 2016 que obtuvo un EVA de S/. 1,839.23 y que el patrimonio no se está consumiendo, y de este modo está maximizando la riqueza de los propietarios. Se concluyó existe una variación decreciente del 13.54% con respecto al 2016, a comparación del 2015, y esto se debe a que el ROA ha disminuido, sucediendo lo mismo con el EBITDA en el periodo 2016. En función al WACC, en el año 2017 también hubo una participación importante en el patrimonio, sin embargo, con respecto al pasivo hubo una disminución por parte de los préstamos financieros de Scotiabank.

**Palabras Claves:** Valor económico agregado, Costo de oportunidad de capital, Creación de valor decisiones financieras.

## Abstract

The present investigation is entitled "Incidence of economic value added in the financial decision-making of the service station Grifos Burga EIRL", whose objective is to achieve the evaluation of the economic activity value added in the financial decision making of the Station of Servicios Grifos Burga EIRL. The population has become a company constituted by an administrator of the company Servicios de Grifos Burga, an accountant and once the information to be published in the financial statements is considered. The focus of the research was quantitative, descriptive, cross-sectional research, whose design is not transactional experimental. The results for the 2017 period: The economic performance of the company has exceeded the cost of capital demanded by the loan and the shareholder, which has led to generate value in the company being S / . 281,026.22 (that is, it has generated a return greater than the cost of the employees) as in the year 2016 that obtained an EVA of S / . 1,839.23 and in addition, it is not consuming, and in this way it is maximizing the wealth of the owners. It was concluded that there has been a decreasing variation of 13.54% with respect to 2016, a comparison of 2015, and this is because the ROA has decreased, happening in the same way with the EBIT in the 2016 period. According to the WACC, in the year 2017 there was also a significant participation in equity, however, with respect to the liability there was a decrease on the part of Scotiabank's financial loans.

**Keywords:** Economic value added, Cost of capital opportunity, Creation of value financial decisions.

## I. Introducción

Conocer los factores influyentes en la economía de un país es fundamental para gestionar con eficacia una organización. La adopción del estudio de la teoría financiera enfocado desde distintos puntos de vista, donde el concepto importante como la creación del valor de las inversiones es implícito en toda actividad empresarial; y se ha convertido en los últimos años en el nuevo paradigma corporativo paradójicamente y es el objetivo básico financiero de las empresas. La evaluación de la creación de valor en organizaciones basado en la información financiera es requerida por todos los interesados no solo por conocer su presente sino para predecir su desempeño futuro.

Según Quispe (2016), indica que hoy en día el sector que se dedica a la comercialización de combustibles, presentan deficientes sistemas de administración, como por ejemplo que no cuenten con inventarios; los cuales perjudican a incremento del negocio. Además, las áreas de administración financiera no se realizan continuamente controles adecuados, que da origen a omitir los planes de contabilidad en los fondos de las cuentas que genera desbalance entre los ingresos y egresos.

En un mundo globalizado, se evidencia una economía de libre mercado, que conlleva a competir a los diversos sectores empresariales a fin de ganar mercado, esta acción hace que las empresas diseñen una diversidad de estrategias a fin de controlar el mercado, ya se ven en la imperiosa necesidad de firmar alianzas y acuerdos comerciales para competir en la licitación y les permita proveer de combustible a sus acreedores. Cuando una empresa crea un valor, cabe señalar que se está enmarcando en el ámbito de la contabilidad, la cual conlleva a poner en práctica la planificación estratégica a partir de una visión y misión que enrumba el marco empresarial y alcanzar los resultados propuestos

El EVA es una medida del rendimiento de la empresa la cual indica cuánto valor se crea con el capital invertido lo que resulta en un indicador de valor para los accionistas. Una compañía crea valor solamente cuando el rendimiento de su capital (return on equity - ROE) es mayor que su costo de oportunidad o tasa de rendimiento que los accionistas podrían ganar en otro negocio de similar riesgo. La importancia del EVA es que se trata de una herramienta muy simple pero que abarca de manera integral a toda la empresa. (Barnier, 2015)

Para Allaire (2014), toda empresa es un sistema estratégico, el cual hay que comprender y administrar globalmente. Indudablemente la simplicidad del modelo permite apuntar sobre variables específicas para la creación de valor económico durable. En conclusión, el EVA puede

ser utilizado como parte integral de un sistema empresarial que contribuye a la toma de decisiones, así como al desarrollo de estrategias de crecimiento y permite reconocer las verdaderas acciones creadoras de valor por parte de las empresas que adopten este concepto.

Asimismo, una correcta medición del EVA permite conocer los negocios, productos o áreas que contribuyen positiva o negativamente a la creación de valor, generando los mecanismos para que cada división maximice el valor consolidado administrando las variables que están bajo su responsabilidad. Debe existir alineación entre el resultado de la empresa y el de cada área". En consecuencia, la generación de valor implica un aprendizaje generativo, un aprendizaje al interior de las organizaciones que involucre innovación y desarrollo en todas y cada una de las áreas de la Compañía. La retroalimentación constante entre las estrategias y sus resultados, debe ser el mapa que guíe a las organizaciones a ser no solo rentables sino generadoras de desarrollo y progreso. El cambio en el modelo mental de quien dirige las organizaciones es un factor importante a la hora de evaluar resultados con base en este indicador. (Didier, 2014)

Por ello de acuerdo a la investigación realizada se planteó la siguiente pregunta ¿Cómo incide el valor económico agregado en las decisiones financieras de la Estación de servicios Grifos Burga E.I.R.L.? Lo cual es importante aplicarlo, considerando que la estación de servicios Grifos Burga es un eje fundamental de desarrollo de la provincia de Chota. Y lo más importante por el que se tiene que aplicar es para la correcta operación de la empresa, en donde a través de las constantes decisiones financieras podremos crear valor al negocio y se llegue a maximizar la creación de la misma.

El objetivo principal de la investigación es: Evaluar la aplicación del valor económico agregado en la toma de decisiones financieras de la Estación de Servicios Grifos Burga E.I.R.L ya que la generación de valor para los accionistas debe ser, sin duda, el objetivo de cualquier directivo.

Tradicionalmente, las empresas utilizan indicadores financieros tradicionales como ROA, ROE, NOPAT, EPS, ROI Y UPA entre otras, los cuales han sido criticadas debido a su incapacidad para mostrar si la empresa realmente está siendo rentable o no. La necesidad de generar valor para los accionistas y desde luego medirlo de alguna manera ha generado un nuevo enfoque en la contabilidad de las organizaciones en función de lograr dicho objetivo. Las herramienta utilizadas para medir el desempeño de este enfoque de la gerencia es el EVA que como herramienta de gestión financiera es proporcionar a las empresas una herramienta fácil

de aplicar que permita ayudar y dar inicio a un proceso de creación valor que contribuya a alcanzar sus objetivos propuestos, metas propuestas, fomentar una cultura de calidad, obtener una rentabilidad de retorno atractiva para los accionistas y lo más importante crear valor para la empresa, Las decisiones de financiación son aquellas a las que se enfrenta la administración financiera en el escenario en el que se cuestione acerca de las mejores combinaciones de fuentes para financiar inversiones. En tal sentido se propone aplicar estos modelos a nuestra provincia y región que se cataloga como mercado de tercer mundo.

En esa inquietud los resultados de la investigación son producto del esfuerzo por alcanzar los objetivos. Estos se dividen en tres grandes grupos:

Descripción de aspectos generales de la empresa, donde se podrá conocer más detalladamente, la forma de trabajo y como se viene laborando en la empresa, a su vez se podrá conocer los diferentes lineamientos con los que cuenta para poder trabajar en el mercado y así tomar unas correctas decisiones porque todo esto permitirá en gran medida tener un punto de unión para el desarrollo eficaz y eficiente ella administración de la empresa. También nos permitirá conocer las tareas y funciones, además de especificar las obligaciones de las autoridades y las relaciones entre los distintos puestos.

Asimismo, a este grupo se une el análisis de la situación actual de la empresa; que brinda al gerente la información adecuada para la toma de decisiones ya que este debe afrontar continuamente problemas relativos a definición de precios, volúmenes de compra y ventas para los cuales son necesarios realizar análisis y proyecciones de costos e ingresos.

Finalmente, en este grupo se desarrolla la propuesta de un modelo de valor económico agregado para mejora la toma de decisiones financieras. Se mide la creación de valor que toma como modelo de análisis y calculo el EVA (valor económico agregado) que es una metodología que permitirá conocer el valor que genera la empresa en el mercado con la información financiera de la misma. El cual nos permitirá determinar si la empresa en estudio ha creado o destruido valor y como a partir de ello ver como incide en las decisiones financieras.

## II. Marco Teórico

### Antecedentes

**Campuzano & Campusano (2015)**, en su investigación tuvo por objetivo implementar la moderna y versátil técnica del EVA-Valor Económico Agregado, en una empresa dedicada a la prestación de servicios portuarios y aduaneros demostrando que esta herramienta financiera le permitirá determinar y analizar su rentabilidad de manera objetiva en comparación con los métodos tradicionales. Como resultados se obtuvo que el EVA para los cinco periodos calculados del Tercer Escenario fue evolucionando de la siguiente manera: 1er. Año (US\$ 23.783.82), 2do. Año (US\$ 32.080.30), 3er. Año (US\$ 37.611.30), 4to. Año (US\$ 43.142.28) y 5to. Año (US\$ 48.673.27) (positivo), signo de que la empresa se recupera en este lapso de tiempo que hemos tomado para el análisis de la rentabilidad. Se concluye que siendo una medida de desempeño que refleja la realidad económica de una empresa que considerando el costo capital evalúa el nivel de riesgo con el que opera, nos respalda dentro de ámbito financiero y de la creación de valor a la que toda empresa quiere llegar, es decir a la optimización para generar no solo ingresos sino un equilibrio que le permita subsistir en el mercado con una baja posibilidad de desaparecer.

### Comentario:

Esta investigación es relevante debido a que nos muestra el resultado que le genero la implementación del EVA en su empresa, debido a lo que obtuvo fue óptimo manteniéndolo en el mercado en el que se desenvuelve.

**Leyva (2014)**, desarrollada con la finalidad de determinar el estado de las variables de estudio, al observar el resultado del Valor Económico Agregado (EVA) se aprecia una mayor utilidad en el ejercicio 2013 con s/.196 000 pero una menor creación de valor de S/.403 420 respecto al 2012 que dio como resultado S/.411 737, lo cual causa desconfianza de los inversionistas al ver que el valor de su capital ha disminuido no alcanzando las expectativas de rentabilidad esperada. Hay que tomar en cuenta que una mala decisión puede ser causante a que la Empresa Meteoro S.A. se haga menos competitiva. Se concluyó que: las empresas y organizaciones estudiadas no están cumpliendo con los lineamientos de la planificación estratégica, los cuales implican disminución de los ingresos que genera la empresa, por lo que los resultados traducen la necesidad de replantear el sistema de administración de la organización.

**Comentario:**

Esta investigación nos explica que el EVA permitió identificar los generadores de valor en la empresa, además que provee una medición para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores con las metas de la organización, asimismo se determinó si las inversiones de capital están generando un rendimiento mayor a su costo y finalmente combina el desempeño operativo con el financiero en un reporte integrado que permite tomar decisiones.

**Mamami (2017)**, cuyo objetivo fue evaluar la incidencia del valor económico agregado en las decisiones financieras de la Empresa San Gabán S.A., periodo 2014 – 2015”. Las conclusiones generales son: La empresa San Gabán S.A. ha creado valor respecto a las empresas que operan en el mercado global, en los dos años por S/.15,454,997.33 y S/.16,077,242.92 respectivamente; considerando que su tasa de rendimiento está por encima del costo de oportunidad de los inversionistas, incidiendo en una eficiente competitividad; y esto influye en las decisiones financieras pues abre puertas para financiar nuevos proyectos, seguir invirtiendo para aumentar la creación de valor y establecer un correcto uso de dividendos.

**Comentario:**

Esta investigación es relevante ya que nos sirvió de punto de partida sus bases teóricas y los resultados fueron referencia para sustentar que si se puede generar valor en las empresas y que así se tome decisiones financieras adecuadas.

**Becerra (2017)**, el objetivo general fue analizar el impacto del valor económico agregado en la determinación de la rentabilidad en la empresa Contratistas Generales SAC durante el periodo 2015. Se obtuvo como resultados que la constructora Contratistas Generales S.A.C generó valor para el año 2015; siendo esta de manera decreciente a comparación del año anterior (2014) siendo una de las principales causas el decrecimiento del sector construcción para ambos periodos en un 42%, teniendo como consecuencias que los resultados de la aplicación de las ratios financieras no sean los esperados; siendo estos factores influyentes en el cálculo del EVA

**Comentario:**

El estudio presentado nos demuestra que, en la mayoría de empresas, a la creación de valor para el accionista es uno de los principales objetivos por alcanzar. La investigación trata de demostrar que el EVA, constituye una herramienta que no solo ayuda a medir el valor creado,

sino que además puede contribuir a mejorar la gestión empresarial, a fijar objetivos y a establecer incentivos para las personas que trabajan en la empresa

**Vidarte (2016)**, cuyo objetivo fue determinar procedimientos para la aplicación del modelo EVA en una empresa de transporte terrestre de carga. Cuyos resultados obtenidos fue que la aplicación del modelo EVA con los estados financieros ajustados arrojó para el periodo 2012 un valor agregado de S/. 1, 000,111.07, mientras que para el periodo 2013 este fue de S/. 4, 151,028.72, definiéndose así el verdadero significado de la metodología EVA, ya que, al tener un real activo operativo, la rentabilidad del activo (ROI), será mayor a la que se obtenga sin tener el adecuado valor operativo del activo, y al ser mayor que el costo de capital la opción de obtener mayor EVA es efectivo.

### **Comentario:**

En esta investigación su aporte del EVA indudablemente ha demostrado funcionar como un indicador financiero que analiza con rapidez y viabilidad los recursos generados a consecuencia de las acciones realizadas por la empresa, complementando satisfactoriamente la información suministrada por otras técnicas y procedimientos de análisis tradicionales, utilizadas con vistas al logro de una mejor comprensión y conocimiento de la realidad y salud económico-financiera de la empresa.

## **Bases Teóricas Científicas**

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

#### **Definición**

El EVA podría definirse como:

*El importe que resulta una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad, de los gastos, costo de oportunidad del capital y los impuestos. Este importe también considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. Es decir, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas. (Amat, 2000)*

Martín & Petty (2001) fundamenta:

*El EVA se basa en el beneficio, en el cual el dinero que queda para pagar los recursos propios, no se considera como este. Una empresa tendrá pérdidas, si no otorga un beneficio que sea superior al coste de capital, es por ello que da lo mismo que pague*

*impuestos como si tuviera un beneficio real. Además, mientras la empresa rente menos de lo consume en sus recursos no creara riqueza; sino la destruyera. (p.431)*

Según Apaza (2005), indica que el EVA ha sido calificado por la revista Fortune como “la verdadera clave para crear valor”. Además, agrega que su elemento característico es la inclusión de un cargo por el costo de capital derivado tanto de la deuda como de los accionistas.

Van (2010), indica que el EVA es “la ganancia económica que logra una compañía después de deducir los costos de capital”

**a. Valor:**

El valor se define como el beneficio que concede el desarrollo de un trabajo financiero teniendo en cuenta el entorno de las inversiones hechas según actividades que demanda la organización empresarial durante tiempos o periodos determinados. (Amat, 2000)

A partir de esta forma podemos deducir que el nivel (valor) se evidencia en los resultados según periodo de tiempo, dando la posibilidad que la organización empresarial siga en marcha. De esta manera la empresa siempre buscará que sus capitales otorguen valores reales, teniendo en cuenta que los socios o accionistas, es decir buscar que la empresa sea competitiva en el mercado. Consecuentemente se debe buscar el impulso de dicha empresa a través de estrategias relacionadas con la creatividad de valores que permitan a las organizaciones empresariales a la creación de estrategias que le permitan ser rentables y sostenidas en el tiempo. (Amat, 2000)

**b. Costo de oportunidad**

Tomando los aportes de Amat (2000): “el costo de oportunidad es una manera 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, básicamente, con los dividendos”, y en el cual se incluye capitales invertidos, y el valor económico agregado (EVA)”. Igual modo, destaca que los valores económicos agregados (EVAs), implican demostrar que los importes que derivan del valor que ingresa como producto de las ventas y las salidas generadas por compra y venta de insumos, están condicionadas a valores que permitan generar ganancia para le empresa, esta razón implica que el costo oportunidad está determinado o condicionado por los gastos realizados y que generan ganancias mínimas para la empresa, en este marco hay creación de

valor agregado al cuando las rentas superan los costos de oportunidad de las personas que manejan acciones.

### **Objetivo del EVA**

Entre el objetivo primordial y financiamiento de un tipo de negocio, en donde los empresarios intervienen sus acciones para maximizar los costos de materia prima, además interviene fuertes capitales para abastecer a los mercados.

Rappaport (2006), destaca que: “La teoría de la economía de mercados se fundamenta en que las personas buscan su propio interés mediante las transacciones de mercado para producir finalmente una asignación eficiente de los recursos”, además, también menciona otros objetivos:

- a) Realizar una medición del desempeño de los colaboradores de la empresa. “La innovación, los productos y servicios a la medida del cliente, son desarrollados por empleados con excelente preparación profesional, los cuales forman una fuente crítica de creación de valor que cada vez cobra más importancia”
- b) Establecer una excelente comunicación con los accionistas dueños de capital, quienes invierten su tiempo en negociaciones y operaciones de transacción comercial, tomando como base los resultados que la empresa demanda a los implicados en los procesos productivos de la empresa.
- c) La empresa debe considerar el presupuesto que demanda los insumos de los consumidores, es decir que busca en los socios o empresarios adquirir la materia prima, dentro de un mercado de libre competencia, realizando que la adquisición de insumos, los proveedores hagan evidente la entrega de los insumos que necesita la empresa.
- d) Incentivar el progreso de la competencia gerencial, según los 4 factores determinados para poder manifestar su beneficio en la generación de combustibles para hacer la real financiación empresarial.

### **Características**

Según Amat (2000); los que determinan el EVA son:

- a) Instituye la relevancia de la relación de los capitales activos y los costos de capital.
- b) Recalca con claridad la relación entre los factores creativos del valor.

- c) Manifiesta estabilidad con la medición financiera tradicional en los cálculos de las rentas de inversión.
- d) Calcula con precisión la riqueza alcanzada, a partir de la percepción de los inversionistas.
- e) Las utilidades ordinarias se convierten en la base del EVA

### **Estrategias para aumentar el EVA**

Para lograr la ampliación del EVA se tiene en cuenta lo siguiente:

- a) Incrementar las acciones por concepto de las ventas mediante el desarrollo de un Plan de Mejora, el cual establezca los lineamientos que demanda la empresa.
- b) Obtener ganancias a través de las inversiones realizadas, recalando que el VAN sea positivo, para garantizar el aumento de capitales en caja.
- c) Reducir los capitales sobrantes a partir de la entrega de medidas de valor agregado, tomando como base la rentabilidad lograda según la cantidad de capitales aportados.

### **Cálculo y Elementos del Valor económico Agregado**

Según Amat (2000), los cálculos y elementos del EVA, se definen como la utilidad lograda en la operación después del pago de los impuestos, su cálculo matemático se hace utilizando la siguiente operación:

$$\text{EVA} = \begin{array}{l} \text{Utilidad en operaciones} \\ \text{después de impuestos} \end{array} - \left( \begin{array}{l} \text{Valor contable} \\ \text{del Activo} \end{array} * \begin{array}{l} \text{Costo promedio de} \\ \text{capital} \end{array} \right)$$

### **Utilidad de Operación Después de Impuestos (UODI)**

Amat (2000), manifiesta que después de lograr la utilidad en la operación posterior a los impuestos (UODI), se obtiene el excedente mediante la diferencia de los ingresos y egresos que demanda el desarrollo de las operaciones sin dañar los gastos financieros o demanda de interés, el cual involucra que pagar impuestos está relacionado con una operación de excedente.

El proceso que demanda la metodología de la UODI, es comenzar permanentemente la revisión de cada elemento que forma parte del cálculo UODI, para que durante el periodo en función del resultado se proceda a realizar los reajustes debidos y crear nuevas valoraciones.

### **Valor Contable del Activo**

Es el segundo elemento para determinar el EVA, el cual para lograrlo implica los valores de adquisiciones. Amat (2000), indica que para demostrar el EVA hay opciones que determinan los activos, como: el valor de adquisiciones que se percibe en la legislación contable, el valor de mercado que está relacionado con el pago hecho en un mercado según precio de un producto, el valor promedio que se calcula sumando los activos de inicio a fin, dividido entre dos.

### **Costo Promedio de Capital (WACC)**

Amat (2000), indica que el costo promedio de capital según el total de las inversiones se demuestra a partir de las finanzas realizadas por periodo, la cual implica un análisis minucioso para que al determinar el monto de inversión se tenga que recurrir a los montos reales y así tener una visión general de las acciones que maneja la empresa.

$$WACC = Ws \times Ks + Wd \times Kd (1 - t)$$

Donde:

Ws: Valor del aporte del patrimonio.

Wd: Valor del aporte de la deuda.

Ks: Rentabilidad mínima exigida por el mercado del patrimonio.

Kd: Costo financiero de la deuda.

T: Tasa del impuesto a la renta

### **Costo de capital de los accionistas (Ks)}**

Según Villarreal (2008) indica que el CAPM depende de dos variables del mercado: la tasa libre de riesgo, el rendimiento del mercado y también del riesgo sistemático de la empresa. El modelo CAPM, el cual es útil para fijar el valor de los activos y así poder visualizar una relación entre los riesgos y la rentabilidad.

$$CAPM = Ks = Rf + \beta(Rm - Rf) + EMB$$

En donde:

$K_s$  : Costo de capital del patrimonio

$R_f$  : Tasa libre de riesgo.

$\beta$  : El beta de la empresa.

$R_m$ : Rendimiento promedio esperado del mercado.

EMBI: Emerging Markts Bond Index- Indicador de Bonos de Mercados Emergentes.

El CAPM se utiliza de manera extensa para mercados desarrollados, sin embargo, muchos analistas aplican y utilizan este modelo en mercados en vías de desarrollo, porque el costo de oportunidad va explicar el comportamiento del mercado a nivel global. (Villarreal, 2008)

### **Costo de la deuda**

Aquí se menciona las fuentes de fondos que están disponibles a largo plazo, ya que es muy significativo para poder realizar el presupuesto de capital. Además, con este costo se podrá tomar en cuenta las medidas necesarias para hacer frente a las inversiones de largo plazo. Para que de esta manera el gerente financiero trate de cumplir lo que la empresa tiene como objetivo la cual es maximizar la riqueza de los propietarios (Gitman, 2012)

Asimismo, estos autores señalan que “el costo de la deuda, no es el costo que refleja los libros contables, el verdadero costo es aquel que resulta una vez deducido el impuesto fiscal” (p.190).

El EVA se obtiene con la siguiente fórmula:

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

Mediante la fórmula expuesta, se recalca que, de cuando se tiene un EVA positivo, se empieza a crear un valor, sin embargo, cuando se lograr un EVA negativo, el valor será destituido, es decir se percibe que el capital se ha perdido, dado que la organización u empresa no creó ningún valor.

## Utilidad de las Actividades Ordinarias antes de Intereses y Después de Impuestos (UAIDI)

Amat (2000), menciona la siguiente fórmula para calcular el EVA:

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

Además, indica que la utilidad de las Actividades Ordinarias antes de Intereses y después Impuestos (UAIDI) muestran incidencia en el EVA, el cual implica que una empresa podría generar aumento de capitales para los accionistas, asimismo el UAIDI enmarca en el desarrollo de las actividades, ya que estas son determinantes para el éxito o fracaso de las operaciones de la empresa.

### Determinación del Valor de la Empresa

Según Chu (2011), indica que determinación del valor de la empresa abarca lo siguiente:

- a) El número de beneficios logrados como producto de las inversiones, que difieren de las utilidades.
- b) El periodo de tiempo de los desembolsos, que se muestran en flujos logrados.
- c) La suspicacia ante posibles pérdidas y el riesgo apreciado de las inversiones.
- d) El valor obtenido como producto de los activos, el cual implica desconfianza y beneficios.

Asimismo, indica estos acápites, involucran a quienes dirigen la empresa para crear valores con razones básicas. Es por ello que se destaca la influencia empresarial y la economía orientada al desarrollo de los empresarios.

### Metodología del Valor Económico Agregado

Barnier (2015) indica que “el EVA, se calcula en función básica del valor, teniendo en cuenta la rentabilidad calculada con los costos de los insumos que se están solicitando”. Es por ello que la metodología del valor económico agregado es crear valor para los capitales de los empresarios, generar ganancias mayores a los recursos utilizados, sin destruir el valor cuando los capitales no cubren los costos de capital.

## **Decisiones Financieras**

### **Definición**

Según los aportes de Gitman (2012), tomar una decisión financiera se evidencia en los responsables de la dirección de la empresa, y principalmente se fundamenta en la información que se consigue mediante las diferentes áreas de trabajo, las cuales lo utilizan como análisis de sus operaciones financieras, ya que estas están que están ligadas a los beneficios que pretenden lograr según las actividades que ejecuten. Es decir, la toma de decisiones se fundamenta en los resultados productivos logrados por la empresa, las cuales implica que las finanzas se ven estructuradas en los ingresos y egresos, los que progresivamente van dando indicadores de avance o retrocesos en las finanzas.

### **Decisiones de Inversión**

Según Salcedo (2013), indica que para tomar decisiones en temas de inversión se debe tener bien definido la perspectiva de los estados financieros, que precisamente son los que condicionan al desarrollo empresarial. Para tomar una decisión de invertir implica que, para encaminar un proceso de inversión, lo primero que tienen que realizar los empresarios, es partir de un diagnóstico de la realidad de sus finanzas y el estudio de mercado correspondiente para segmentar los clientes, quienes se convertirán en los consumidores de los bienes y servicios que ofrezca la empresa. Esta acción implica que: “en las decisiones de inversión se adopten medidas que contribuyan al desarrollo de la empresa según la competitividad de mercado”.

### **Rendimiento**

Es una producción que los empresarios desean lograr mediante el buen resultado de la inversión realizada, esto implica que la demanda y la oferta en el mercado superen las expectativas de los clientes, quienes inspeccionan los servicios ofrecidos.

Según Yuste (2018), indica que el rendimiento es fundamentalmente el porcentaje de ganancias que se logra sobre la inversión. Además, es la expectativa que tiene todo empresario que empieza una actividad económica para cubrir los gastos que demanda la inversión. Por lo tanto, esto induce a los empresarios a invertir dinero en las diversas operaciones de negocio, debido a que estas específicamente le otorgan ganancias.

## **Riesgo**

El riesgo es la probabilidad de ocurrencia que un evento sea dudoso y pueda existir componentes que afecten el resultado final. El riesgo es una medida de la variabilidad de los posibles resultados que se pueden esperar de un evento. (Custódio, 2018)

Los riesgos en la inversión demandan de un estudio a las futuras operaciones financieras ya que se puede poner de manifiesto el desequilibrio financiero, además es necesario tener en cuenta el punto de equilibrio de los gastos y beneficios para luego de realizar el estudio de mercado se consolide y asegure las ganancias, sin tener un pre juicio de pérdida en las inversiones (Yuste, 2018)

Según Lara (2005), indica que poder administrar el riesgo ayuda en el proceso de toma de decisiones, debido a que no solo se debe convertir la incertidumbre en oportunidad, si no evitar el suicido financiero y catástrofes de graves consecuencias.

## **Decisiones de Financiamiento**

Según Weston (2006), indica que tomar decisiones en los financiamientos implica colocar acciones con la propósito que la empresa tenga el capital suficiente para comenzar el trabajo que demanda sus clientes, para enrumbar la toma de decisiones financieras la empresa tiene que diseñar planes estratégicos y políticas que conlleven a formalizar de manera concreta las inversiones para atender la demanda de sus clientes, estas acciones implican que para encaminar decisiones de financiamiento empresarial se tiene que ver las ganancias que genera la empresa para su crecimiento comercial, de no ser así, se ve ante la posibilidad de enrumbar una nueva planificación modificando su visión, objetivos estratégicos y políticas de trabajo que lleven a buscar la mejores rutas de inversión maximizando los financiamientos, a fin de no poner en riesgo las inversiones de la empresa.

## **Estado de Situación Financiera**

A partir de los planteamientos Calvo (2019), los estados financieros, conocidos como balance general, se destaca por mostrar pasivos y activos, así como el capital contable de la empresa, y específicamente está determinada por el corto, mediano o largo plazo, es así que asumiendo que el estado de situación financiera es el balance general de los movimientos económicos de las empresas, se remarca que los estados financieros están condicionados al control diario de ingresos y egresos en balances mensuales, cerrándose al final de cada año.

## **Estado de Resultados o Estado de Ganancia y Pérdidas**

A partir de los estudios hechos por Franco (2011), el estado de ganancias y pérdidas, determina la pérdida o la utilidad obtenida neta dentro de las operaciones de una empresa en un periodo de tiempo contable determinado, se destaca por ser documentos que detallan de manera ordenada los ingresos y egresos, dando a conocer la utilidad o beneficio logrado a través del ejercicio contable.

En ese contexto las ganancias o pérdidas se expresan en cuentas de carácter nominal donde se detalla ordenadamente las cuentas según ingresos, precios y demanda de gastos. (Flores, 2008)

## **Estado de Flujo de Efectivo**

Este estado es muy importante en las decisiones y análisis financieros de la empresa ya que nos indica cómo es que las organizaciones empresariales generan flujos efectivos, según los movimientos ejecutados, es decir que explican razonadamente la utilización y forma de los gastos efectivos en las inversiones, así como la obtención efectiva del financiamiento a partir del trabajo emprendido.

Van (2010), nos señala que es un documento financiero que nos permite detallar y observar las transformaciones efectivas, así como las equivalentes, que permiten saber claramente la efectividad de los cobros, así como el efectivo de los pagos hechos por operación y actividad realizada, según tiempo establecido para los financiamientos y las inversiones.

### **III. Metodología**

#### 3.1. Tipo y nivel de investigación

El enfoque de la investigación será cuantitativo es por ello que Bernal (2010) señala “que una investigación cuantitativa debe contener las siguientes características importantes: tener un problema definido y con objetivos claros para así plantear una hipótesis y ser verificada o fraseada mediante pruebas empíricas.”

Méndez (2014) plantea que el tipo de investigación aplicativo es donde se utilizan los conocimientos en la práctica, y de esta manera aplicarlos y en la mayoría en provecho de la sociedad”. Es por ello que se aplicara a la investigación

El nivel para su aplicación será descriptivo. Hernández et al (2014) “Este nivel de investigación como su nombre lo dice describe los datos y todas las características del estudio realizado en cual se responde a 5 interrogantes: quién, qué, dónde, cuándo y cómo”.

#### 3.2. Diseño de investigación

Siguiendo el desarrollo del trabajo, la investigación es de tipo descriptiva, transversal, cuyo diseño es el no experimental transaccional.

Las investigaciones no experimentales están limitadas a recoger información y centran el análisis de las variables en el contexto de un momento determinado, es decir que está condicionada al estudio de un problema en torno a un determinado espacio y tiempo. (Hernández et al., 2014)

#### 3.3. Población, muestra y muestreo

Al ser pequeña la población muestral esta se verá constituida por el gerente de la empresa Estación de Servicios Grifos Burga, contador y a su vez se considerará la información que será presentada en los estados financieros.

#### 3.4. Criterios de selección

Se seleccionará a los trabajadores que estén dispuestos a participar en la investigación de manera libre y voluntaria.

### 3.5. Operacionalización de variables

Es la descomposición de la variable en sus partes, es decir en los criterios de medición, se destaca por las características, componentes o dimensiones de las variables, para el desarrollo de la presente investigación las variables a medir son:

Variable independiente: Decisiones Financieras

Variable dependiente: Valor Económico Agregado

**Tabla 1. Operacionalización de variables**

	VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
INDEPENDIENTE	VALOR ECONOMICO AGREGADO	Es una variación o modificación de lo que tradicionalmente se conocía como "Ingreso o beneficio residual", es decir, el resultado que se obtenía al restar a la utilidad operacional los costos del capital	determinación del valor de la empresa, objetivos, características, cálculo del Eva, metodología, Componentes del Eva, metodología	Utilidad de Operación Después de Impuestos	Utilidad de Operación Después de Impuestos
				Valor Contable del Activo	Valor de adquisición Valor de mercado Valor promedio costo de capital de los accionistas costo de la deuda
DEPENDIENTE	DESICIONES FINANCIERAS	Estas tratan de cómo se puede adquirir recursos para la organización, estudiando con cuál de las opciones vale la pena endeudarse y con cuál no, así como definir cuál opción resulta más ventajosa en términos de tasas y plazos.	Abarca: definiciones , importancia, decisiones inversión(riego y rendimiento) y decisiones de financiamiento (estado de flujo de efectivo, balance general, estado de resultados)	Utilidad de las Actividades Ordinarias antes de Intereses y Después de Impuestos	Utilidad de las Actividades Ordinarias antes de Intereses y Después de Impuestos
				decisiones de inversión	1.rendimiento 2.Riesgo 1.estado de flujo de efectivo
				decisiones de financiamiento	2.balance general 3.estado de resultados

Fuente: Elaboración Propia.

### 3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

#### 3.6.1. Técnicas

- **Entrevista:** Esta técnica se utilizaron para poder obtener los resultados en torno a las dimensiones de las variables, y se realizara de manera dialogada entre el entrevistador y el entrevistado.
- **Observación:** Esta técnica permite observar atentamente el fenómeno, material de la investigación registrada durante el proceso de investigación, para su posterior

#### 3.6.2. Instrumentos de Recolección de Datos

- **Análisis Documental:** Se llevará a cabo a partir de la documentación de los balances hechos en la empresa donde se llevará a cabo la investigación.
- **Guía de Entrevista:** Consiste en aplicar una hoja impresa con los ítem o preguntas que demanda las dimensiones de las variables para ser respondidos por él contador, respecto a la Implementación del Valor económico agregado en la empresa y demás sujetos de la muestra.

### 3.7. Procedimientos

Se deberá recopilar los datos sobre las variables involucradas en la investigación utilizando la información teórica, así como la de la entrevista, es decir, donde se tentará un encuentro en persona con el gerente y el contador para poder realizar las preguntas formuladas y así poder tener la información que se requiere para realizar el desarrollo de la investigación, luego se nos brindará todos los estados financieros de la empresa y así se seleccionará la información para hacer el análisis de los documentos, citarlos y parafrasearlo según entorno de las variables, de esta manera se realizó el marco teórico de estudio, seguidamente se plasmará la información más relevante para poder interpretar y analizar. La entrevista realizada será empleada para registrar los datos que demanda el diagnóstico de las variables dentro de la empresa, es decir, los profesionales en el área para obtener datos importantes, los cuales permitirá estructurarlo en tablas y figuras con sus análisis respectivos, referentes a la estructura de la empresa y el proceso financiero que ha venido sufriendo.

### 3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos

Se realizó una guía de observación para poder diagnosticar la situación en que se encuentra la estación de Servicios Grifos Burga donde la recolección de datos contribuyó en

conjunto al cálculo del costo de oportunidad de capital, que es el rendimiento exigido por el inversionista por el riesgo empresarial que asume; para lo cual se empleara el Costo de Capital como procesamiento de datos para determinar y tomar buenas decisiones financieras de acuerdo al primer objetivo, para el segundo objetivo se efectuó la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA). Para lo cual se empleó las siguientes técnicas:

- Observación: es definida como el uso sistemático de nuestro sentido en la búsqueda de los datos que necesitamos para resolver un problema de investigación.
- Análisis documental: La misma consistió en la lectura de material bibliográfico como son memoria anual de la empresa, estados financieros y otros reportes contables. Y que comprende los siguientes pasos: la lectura constante y exhaustiva; la comprobación de la información leída y recopilada en las fuentes.

Para el tercer objetivo se empleará el Análisis del Valor Económico Agregado el cual nos servirá como una herramienta que permitirá evaluar la creación de valor como herramienta gerencial ya que es clave para poder proponer lineamientos en la planeación estratégica, toma de decisiones y la evaluación del desempeño por área de responsabilidad.

Todos estos datos se tabularán utilizando una hoja de cálculo Excel 2016, a partir de los cuadros generales por variables se procederá estructurar las tablas de frecuencia y figuras porcentuales acerca del financiamiento mejor dicho situación económica de la empresa, los mismos que estarán de forma sistematizada para su mayor entendimiento, también se realizara dicha presentación en cuadros y gráficos.

## 3.9. Matriz de consistencia

**Tabla 2.**Matriz de consistencia

TITULO	FORMULACION DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	BASES TEORICAS		METODOLOGIA	POBLACION Y MUESTRA
INCIDENCIA DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS DE LA ESTACIÓN DE SERVICIOS GRIFOS BURGA E.I.R.L”	¿Cómo incide el valor económico agregado en las decisiones financieras de la Estación de servicios Grifos Burga?	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>EVA</b>		<b>HIPOTESIS</b>	<b>POBLACION</b>
		Evaluar la incidencia del valor económico agregado en la toma de decisiones financieras de la Estación de Servicios Grifos Burga	Definición		Valor económico agregado tiene una incidencia positiva significativa en la toma decisiones financieras en la empresa.	el gerente de la empresa
			Objetivos del EVA			
			Características del EVA			contador
		<b>OBJETIVO ESPECIFICO</b>			<b>ENFOQUE</b>	<b>MUESTRA</b>
		Descripción de aspectos generales de la empresa	Estrategias		Cuantitativa	Los estados financieros
		Diagnostico financiero de los Estados Financieros para definir costos de oportunidades	Cálculo y elementos del EVA			
			Elementos del EVA		<b>TIPO</b>	<b>TECNICA</b>
			Utilidad de Operación Después de Impuestos	Utilidad de Operación Después de Impuestos		
			Valor Contable del Activo	Valor de adquisición	Aplicativo	Entrevista
		Aplicación la creación de valor para conocer su	Costo Promedio de Capital	Valor de mercado Valor promedio costo de capital de los accionistas costo de la deuda		

				<b>NIVEL</b>	<b>INSTRUMENTO</b>
incidencia en las decisiones financieras	Utilidad de las Actividades Ordinarias antes de Intereses y Después de Impuestos determinación del valor de la empresa Metodología	Utilidad de las Actividades Ordinarias antes de Intereses y Después de Impuestos		Descriptiva	
Proponer lineamientos mediante el uso del valor económico agregado para crear valor a través de decisiones financieras.	<b>DECISIONES FINANCIERAS</b> definición decisiones de inversión decisiones de financiamiento	1.rentabilidad 2. riesgo 1.estado de flujo de efectivo 2.balance general 3.estado de resultados		<b>DISEÑO</b>  No Experimental	Análisis Documental  Guía De Entrevista

**Fuente:** Elaboración Propia

### 3.10. Consideraciones éticas

Para poder realizar el desarrollo del proyecto de investigación, esta será de forma voluntaria, en el cual contamos con el consentimiento del gerente el cual nos brindará confidencialmente de forma voluntaria la recolección de los datos de la empresa, para que de esta forma no exista la posibilidad de alguna agresión hacia las personas, la empresa y tampoco alguna de ellas salgan afectadas.

En el presente trabajo se tendrá en cuenta los derechos de autor, siguiendo el reglamento de las normas APA, para evitar el plagio.

## **IV. Resultados**

### **4.1. Resultados**

#### **a) Datos generales de la empresa**

##### **4.1.1. Identificación de la empresa objeto de estudio**

- Razón social: Grifos Burga E.I.R.L
- Ruc: 20496112343
- Dirección: AV. INCA GARCILAZO DE LA VEGA N° 918
- Actividad principal: venta de combustible
- Sistema de emisión de comprobante: Manual
- Sistema de contabilidad: Manual y computarizada

##### **4.1.2. Organización**

###### **- Reseña Histórica**

La empresa Burga E.I.R.L fue constituida en el año de dos mil ocho, nace básicamente por el espíritu empresarial del Sra. Elizabeth Burga López, con el deseo de surgir y de cierto modo tener un progreso para la ciudad de Chota, este negocio se ve logrado a través del capital invertido en dicha empresa dando lugar al inicio de unas nuevas metas.

###### **- Misión**

Ser una empresa íntegramente, dedicada a la comercialización, manejo y distribución de, combustibles líquidos y gaseosos; comprometidos a ofrecer un servicio de calidad, enfocada a satisfacer las necesidades de nuestros clientes con la atención oportuna con productos de calidad garantizada y volumen exacto, brindando un servicio de excelencia, basado en la seguridad y honestidad en cada una de nuestras operaciones.

Apoyados por un equipo humano, pilar fundamental de la compañía, permanentemente capacitados y adecuadamente remunerados, que comulgan plenamente con los principios y valores de la organización para generar satisfacción de nuestros clientes.

### - **Visión**

Constituirnos en una organización líder en la distribución y venta de hidrocarburos, con desarrollo sostenido a nivel de la macro región norte del Perú, la búsqueda permanente de innovación técnica para mejora de los servicios al cliente y la reducción de costos de operación, así como la protección al medio ambiente; además afianzarnos como ente socialmente responsable con nuestros trabajadores y el entorno social de nuestras estaciones.

### - **Metas**

Las metas programadas a alcanzar en los próximos 10 años, son las siguientes:

- Construcción y puesta en marcha de una tercera estación de servicios con GLP en la ciudad de Chota
- Construcción y puesta en marcha de estación de servicios en la ciudad de Chiclayo.
- Construcción y puesta en marcha de estación de servicios en la ciudad de Piura.
- Cambio de matriz energética para funcionamiento de equipos e iluminación de tres estaciones de Cajamarca
- Incrementar en 80% nuestras ventas en el mercado de venta de combustibles en región Cajamarca

#### **4.1.2. Objetivos Corporativos**

- Diseñar estrategias que permitan consolidar el nombre de la Estación de Servicio Grifos Burga E.I.R.L como una empresa líder en el suministro y comercialización de gasolina extra, gasolina corriente, suministros, lubricantes y aditivos; ofreciendo productos y servicios de calidad, buscando conservar el medio ambiente y generando bienestar social.
- Investigar sobre técnicas y sistemas administrativos, financieros y productivos, para ser aplicados en la empresa, de tal manera que se promueva el mejoramiento continuo de los procesos, incrementando el rendimiento laboral, los niveles de rentabilidad y la prestación de servicios.
- Diseñar espacios de participación, tanto a los empleados como a los clientes de la empresa, con el fin de identificar sus necesidades, expectativas, aspiraciones

y sugerencias, conformando sentido de pertenencia entre los trabajadores, y fidelidad de los clientes hacia la organización.

- Desarrollar y aplicar procesos menos contaminantes que integren responsablemente a la empresa, cumpliendo las normas que exigen los organismos nacionales e internacionales, con el fin de disminuir el impacto ambiental que ejerce el sector industrial.

#### **4.1.3. Principios Corporativos**

- Buscar el mayor nivel de calidad. La calidad siempre será un factor determinante en la decisión de compra de las personas, por lo tanto, un producto o servicio de mala calidad no tendrá acogida en el mercado, por tal motivo, se debe tratar de mejorar las especificaciones de los productos y servicios ofrecidos constantemente.
- Prestación de un servicio superior. Cuando una empresa se destaca por la calidad de los servicios ofrecidos, con el tiempo se ganará la fidelidad de los clientes. El servicio al cliente es la parte donde la empresa puede mostrarse e interactuar con sus consumidores. Por consiguiente, el objetivo primordial de la empresa debe ser la satisfacción del cliente.
- Establecer precios más competitivos. Cuando se presenta homogeneidad en la calidad, entonces el precio se convierte en un factor determinante que incide en la decisión de compra del consumidor. En tal sentido, se debe determinar el precio adecuado para cada uno de los servicios y productos ofrecidos, estableciéndose como una estrategia competitiva de la empresa.
- Adaptación y personalización. Las empresas ganadoras desarrollan productos a la medida de los consumidores. Ampliar la mezcla de mercadeo mediante la personalización es una estrategia muy importante en las empresas actuales.
- Superar al cliente. Cuando una persona recibe más de lo que espera, siente una satisfacción adicional, que se traduce en fidelidad de consumo hacia la empresa.

- Pensar estratégicamente. Se deben analizar tendencias, realizar planes, calcular presupuestos, generar estrategias de cobro a mediano y largo plazo.

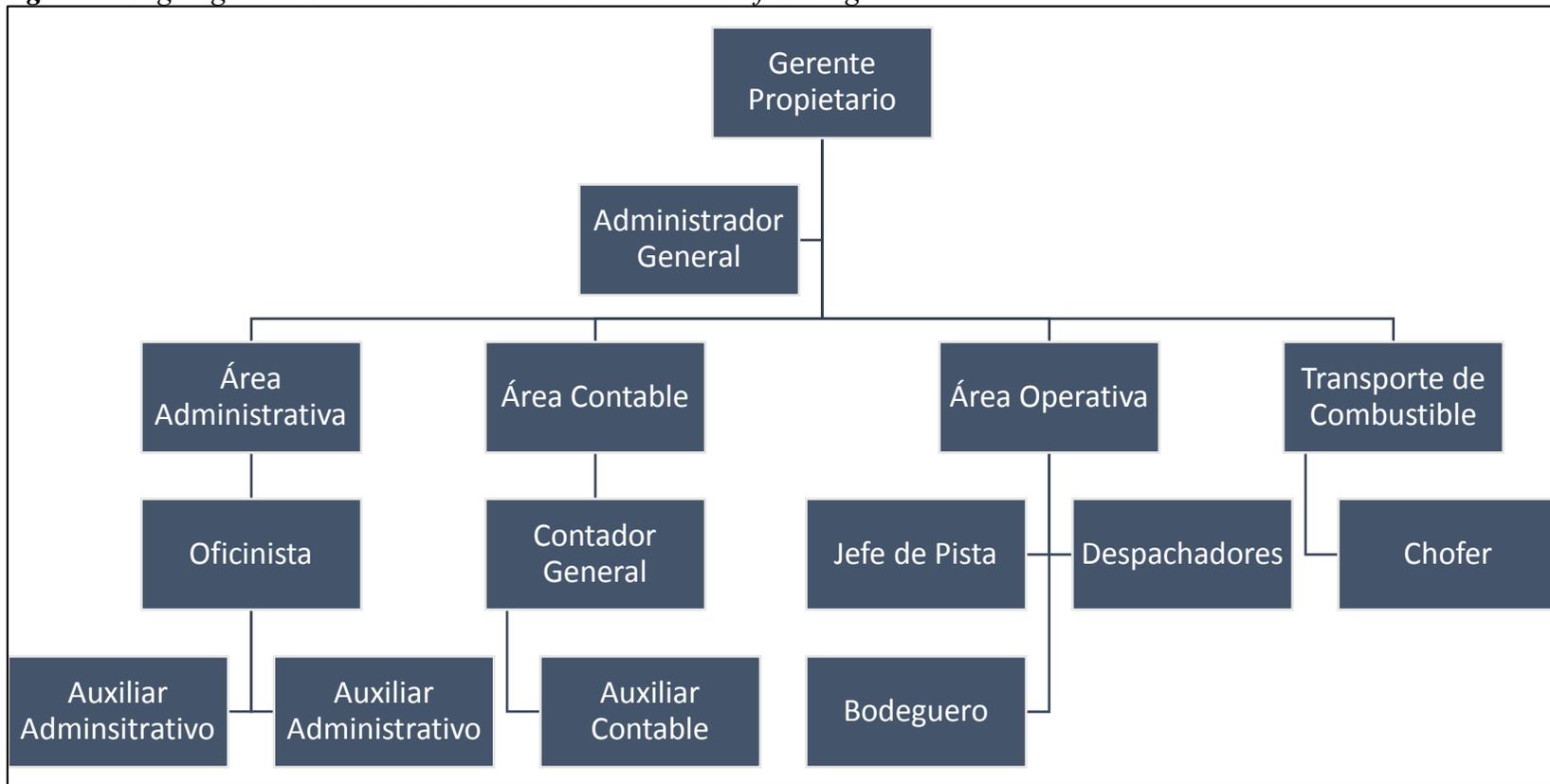
#### **4.1.4. Políticas**

- Dirigidas a los clientes. Satisfacer las necesidades de todos los clientes, ofreciendo productos y servicios innovadores de excelente calidad, y capacitando constantemente a todos los colaboradores.
- Dirigida a la calidad. Buscando cubrir las expectativas de los clientes, satisfaciendo sus necesidades; basándose en una organización enfocada en la mejora continua, la optimización de los recursos financieros, tecnológicos y humanos; cumpliendo con la normatividad vigente.
- Dirigido a los colaboradores. La empresa debe estar comprometida para mantener y mejorar el bienestar de todos los colaboradores; identificando, evaluando, controlando y minimizando los riesgos; a través de una adecuada planeación e implementación de programas de higiene y seguridad industrial.
- Dirigida al medio ambiente. La empresa, dado el objeto social que desarrolla, es consciente del impacto generado sobre el medio ambiente, por tal motivo, debe dar cumplimiento a todas las disposiciones legales respecto a este tema, dirigiendo todas sus actividades a la preservación del mismo. El objetivo está dirigido a reducir o minimizar el impacto contra el medio ambiente y el entorno en general.

#### **4.1.5. Organización Estructural**

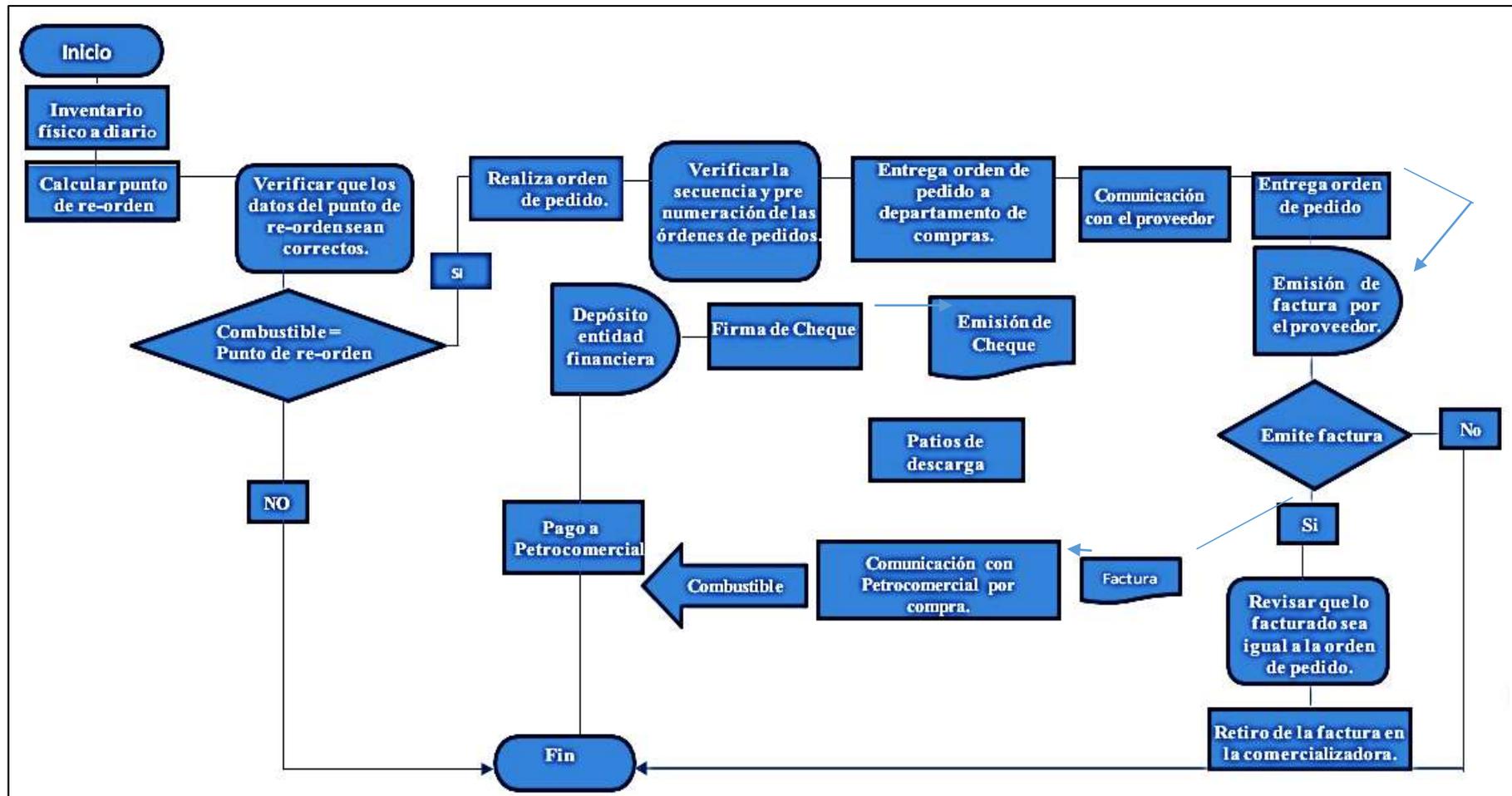
La empresa está organizada de la siguiente manera:

**Figura 1.** Organigrama estructural estación de servicios “Grifos Burga”



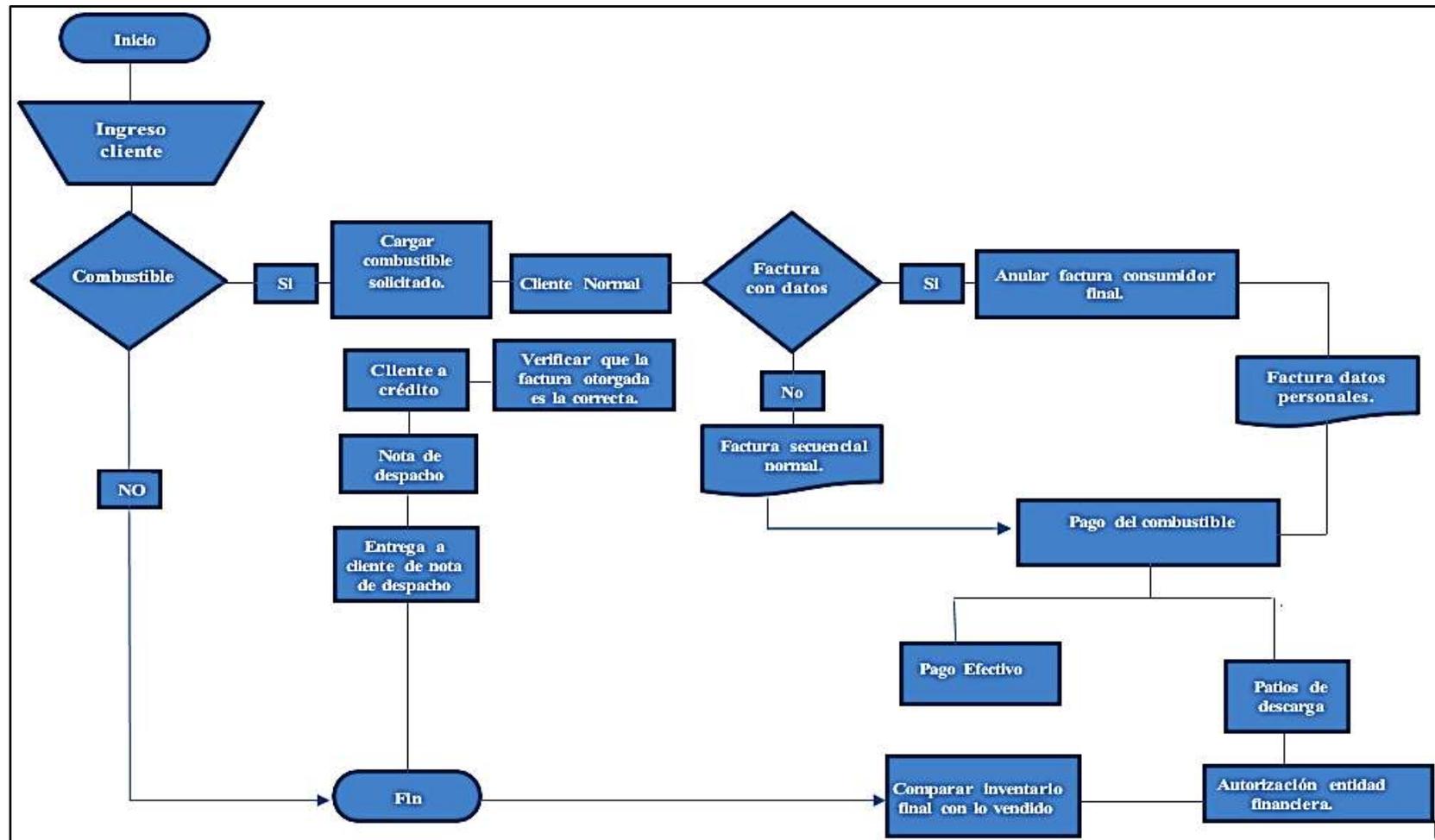
**Fuente:** Estación de Servicios “Grifos Burga”

**Figura 2.** Flujo de compra de combustible



**Fuente:** Estación de Servicios “Grifos Burga”

**Figura 3.** Flujo de venta de combustible



**Fuente:** Estación de Servicios “Grifos Burga”

*Tabla 3. Análisis FODA*

<b>FORTALEZAS</b>	<b>OPORTUNIDADES</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Recursos Humanos</li> <li>• Infraestructura</li> <li>• Variabilidad de productos y servicios</li> <li>• Disposición de horario de atención</li> <li>• Ubicación estratégica</li> <li>• Estabilidad laboral del personal</li> <li>• Suministros frecuentes de combustible por la comercializadora afiliada</li> <li>• Precios de venta al público bajos</li> <li>• Calidad aceptable de los productos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Demanda flotante</li> <li>• Conocimientos tecnológicos</li> <li>• Capacitación</li> <li>• Análisis empresariales</li> <li>• Crecimiento del mercado automotriz</li> <li>• Crecimiento del consumo de combustible</li> <li>• Regulación de organismos de control que mejoran la imagen de la empresa</li> </ul>
<b>DEBILIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• La empresa no establece la estructura organizacional</li> <li>• No se describe y especifican las funciones de los servidores de la empresa</li> <li>• Deficiencia de la capacitación del personal</li> <li>• Limitado personal de seguridad</li> <li>• Servicios complementarios requerido</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nivel moderado de inflación</li> <li>• Permiso de construcción de nuevas estaciones</li> <li>• Funcionamiento de estaciones cercanas</li> <li>• Factores climáticos</li> <li>• Desastres naturales</li> </ul>

Fuente: Elaboración Propia

**Tabla 4.** Matriz Estratégica (FODA) Estación de Servicios Grifos Burga E.I.R.L

ESTRATEGIAS FO	ESTRATEGIAS DO
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ofrecer gasolina de calidad a bajo precio</li> <li>• Instalaciones y ubicaciones excelentes</li> <li>• Máxima calidad en distribución de combustible</li> <li>• Optimizar las oportunidades de las instalaciones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fijar misión, visión y alcanzar objetivos y metas claras</li> <li>• Servicio rápido, amable y preparado</li> <li>• Destino donde encontrar bienes y servicios complementarios</li> <li>• Construir la marca de combustibles</li> <li>• Conocer al cliente</li> <li>• Atraer, formar y retener a las mejores personas</li> <li>• Incentivos y recompensas alineadas</li> </ul>
<p><b>ESTRATEGIAS FA</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Destacar en condiciones de funcionamiento de la gasolina</li> <li>• Simplificar operaciones de recepción y despacho</li> <li>• Potenciar sistemas de cómputo y administración de información</li> </ul>	<p><b>ESTRATEGIAS DA</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Elementos básicos: limpieza, seguridad, existencias</li> <li>• Destino donde encontrar bienes y servicios complementarios</li> <li>• La forma de actuar de la gasolinera: impulsada por valores fundamentales y creencias operativas.</li> </ul>

**Fuente:** Elaboración propia

#### 4.1.2. Diagnóstico financiero de los Estados Financieros para definir costos de oportunidades

**Tabla 5. Análisis Vertical al Estado de Situación Financiera**

<b>ESTACIÓN DE SERVICIOS GRIFOS BURGA E.I.R.L</b>			
<b>ANÁLISIS VERTICAL AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>ACTIVOS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Caja y Bancos	26.98%	33.94%	40.30%
Ctas p cob per, acc, soc, dir y ger	26.04%	28.16%	20.77%
Mercaderías	46.99%	37.91%	38.93%
Ctas p cob per, acc, soc, dir y ger	0.00%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.81%</b>	<b>27.12%</b>	<b>33.04%</b>
Inmuebles, maquinaria y equipo	96.12%	96.56%	98.23%
Dep Inm, activ arren fin. e IME acum.	-1.27%	-1.40%	-1.44%
Activo diferido	3.21%	4.84%	5.15%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>66.96%</b>	<b>72.88%</b>	<b>79.19%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>			
Trib y apor sis pen y salud p pagar	0.00%	0.00%	0.00%
Ctas p pagar comercial – terceros	48.38%	0.00%	0.00%
Ctas por pagar diversas – terceros	42.10%	0.00%	0.00%
Ctas p pagar divers – relacionadas	6.28%	0.00%	0.00%
Provisiones	3.25%	0.00%	0.00%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>100.00%</b>	<b>61.48%</b>	<b>100.00%</b>
Obligaciones financieras	100.00%	100.00%	0.00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>24.95%</b>	<b>38.52%</b>	<b>0.0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	71.31%	73.65%	65.76%
Resultados acumulados positivo	20.25%	19.77%	23.84%
Utilidad de ejercicio	8.43%	6.58%	10.39%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>53.04%</b>	<b>58.21%</b>	<b>49.26%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Nota.** En la tabla 5 se evidencia que la compañía en el periodo 2015 con respecto al activo, sus rubros más representativos fueron: otras cuentas por cobrar diversas con un porcentaje de representación del 89.6% del total de activo, y en el pasivo, el rubro Resultados acumulados fue el más significativo con el 50.9% del total pasivo + patrimonio.

La compañía en el periodo 2016 con respecto al activo, sus rubros más

representativos fueron: Inmueble, maquinaria y equipo con el 97.5% del total de activo., lo cual se debe a que compró activos para el giro del negocio, y las cuentas por pagar relacionadas con el 150.61% del total de pasivo + patrimonio., lo cual se debe a que la empresa no pagó sus obligaciones.

**Tabla 6. Análisis horizontal al Estado de Situación Financiera**

<b>ESTACIÓN DE SERVICIOS GRIFOS BURGA E.I.R.L</b>				
<b>ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
	<b>2017 - 2016</b>		<b>2016 - 2015</b>	
	<b>Var absoluta</b>	<b>Var relativa</b>	<b>Var absoluta</b>	<b>Var relativa</b>
<b>ACTIVOS</b>				
Caja y Bancos	-153,001	-28.94%	-137,441	-20.63%
Cuentas por cobrar com.- terceros	-76,066	-17.34%	95,395	27.79%
Mercaderías	63,882	10.82%	-53,074	-8.25%
Ctas p cob per, acc, soc, dir y ger	0	0.00%	0	0.00%
Desvalorización de existencias	0	0.00%	0	0.00%
<b>Total Activos Corrientes</b>	-165,185	-10.60%	-95,120	-5.75%
<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>	1,051,530	26.01%	751,624	22.84%
<b>Dep Inm, activ arren fin. e IME acum.</b>	-8,591	14.64%	-10,309	21.31%
Activo diferido	70,171	34.63%	94,952	88.16%
<b>Total Activos Fijos</b>	1,113,110	26.58%	836,267	24.96%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	947,925	16.50%	741,147	14.81%
<b>PASIVOS</b>				
Trib y apor sis pen y salud p pagar	0	0.00%	0	0.00%
Ctas p pagar comercial - terceros	243,553	38.36%	-252,543	-28.46%
Ctas por pagar diversas - terceros	209,327	39.51%	-242,446	-31.39%
Ctas p pagar divers - relacionadas	34,226	32.57%	-10,097	-8.77%
Provisiones	3,251	9.38%	-24,949	-41.85%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	490357.00	120%	-530035.00	-110%
Obligaciones financieras	0	0.00%	0	0.00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	0	0.00%	0	0.00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	490357.00	120%	-530035.00	-110%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	107,597	8.04%	166,594	14.22%
Resultados acumulados positivo	51,400	14.31%	-65,552	-15.43%
Utilidad de ejercicio	51,400	42.99%	-65,552	-35.41%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	210,397	11.58%	35,490	1.99%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	700,754	22.45%	-494,545	-13.68%

**Nota.** En la tabla 6 se muestra los resultados de la compañía entre el periodo 2015 y 2016, a su vez se constata variaciones significativas tanto en el activo como en el pasivo;

en el caso del activo, los rubros que obtuvieron mayor variación fueron el de las cuentas por cobrar por terceros y el de inmueble maquinaria y equipo, y en el pasivo fueron las cuenta por pagar relacionadas y las obligaciones financieras. Estas variaciones se deben, a que la empresa obtuvo financiamiento para poder comprar un activo, y, en consecuencia, aumentó de un periodo a otro. En cambio, la compañía entre los años 2016 y 2017, tuvo una variación muy significativa en la cuenta de caja y bancos lo cual, disminuyó en un S/. -215,355., lo cual, se debe a que la empresa cumplió con sus obligaciones frente a sus relacionadas, lo cual se deduce, que el rubro de las cuentas por pagar entre estos periodos descendió a un 0.00%. No obstante, la compañía aumentó en su rubro de cuentas por pagar a terceros en un 100.00 %, lo cual, en montos monetarios ascienden a S/ 135,464(Ver Tabla 6)

**Tabla 7. Análisis Vertical al Estado de Resultados**

<b>ESTACIÓN DE SERVICIOS GRIFOS BURGA E.I.R.L</b>			
<b>ANÁLISIS VERTICAL AL ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Ventas (Ingresos operativos)</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
Costo de ventas	-88.69%	-90.79%	-87.30%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>11.31%</b>	<b>9.21%</b>	<b>12.70%</b>
Gastos de administración	-3.99%	-3.15%	-4.42%
Gastos de ventas	-1.69%	-1.56%	-1.73%
<b>UTILIDAD OPERATIVA (U.A.I.)</b>	<b>5.64%</b>	<b>4.51%</b>	<b>6.55%</b>
Ingresos financieros	0.00%	0.00%	0.00%
Otros ingresos no operativos	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos financieros	-0.80%	-0.99%	-1.28%
Otros egresos no operativos	0.00%	0.00%	0.00%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (U.A.I)</b>	<b>4.84%</b>	<b>3.52%</b>	<b>5.27%</b>
Provisión impuesto de renta	-1.77%	-1.16%	-1.55%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3.06%</b>	<b>2.36%</b>	<b>3.71%</b>

**Nota.** En la tabla 7 se evidencia el estado de la Situación Financiera de la Empresa de Servicios Grifos Burga EIRL

**Tabla 8. Análisis Horizontal al Estado de Resultados**

<b>ESTACIÓN DE SERVICIOS GRIFOS BURGA E.I.R.L</b>				
<b>ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
	<b>2016 - 2015</b>		<b>2017 - 2016</b>	
	<b>var absoluta</b>	<b>var relativa</b>	<b>var absoluta</b>	<b>var relativa</b>
Ventas (Ingresos operativos)	913,496	22.55%	-297,024	-5.98%
Costo de ventas	-970,507	27.44%	367,658	-8.16%
UTILIDAD BRUTA	-57,011	-11.08%	70,634	15.44%
Gastos de administración	22,759	-12.72%	-29,863	19.12%
Gastos de ventas	-7,203	10.26%	-1,495	1.93%
UTILIDAD OPERATIVA (U.A.I.I)	-41,455	-15.63%	39,276	17.55%
Ingresos financieros	0		0	
Otros ingresos no operativos	0		0	
Gastos financieros	2,916	-5.62%	11,530	-23.57%
Otros egresos no operativos	0		0	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (U.A.I)	-38,539	-18.06%	50,806	29.05%
Provisión impuesto de renta	5,236	-8.32%	-25,089	43.46%
UTILIDAD NETA	-33,303	-22.13%	25,717	21.95%

**Nota.** En la tabla 8 se evidencia el estado de la Situación Financiera de la Empresa de Servicios Grifos Burga EIRL

**Tabla 9. Ratios de Liquidez**

<b>Indicador</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Razón corriente</b>	0.78	1.19	0.90
<b>Prueba ácida</b>	0.41	0.74	0.55
<b>Capital neto de trabajo</b>	-402,055	253,487	-181,428

**Nota.** En la tabla 9 se muestra que la compañía en el periodo 2015, contaba con buena capacidad de liquidez, lo cual le permitía afrontar sus deudas tanto a corto plazo como a largo plazo, sin embargo, durante el periodo 2015 sus valores se asemejaban al valor óptimo. Por otro lado, en el 2017 que viene a ser parte del análisis, la compañía ha disminuido su capacidad de liquidez, debido a que la empresa ha contraído financiamiento.

**Tabla 10. Ratios de endeudamiento**

<b>INDICADOR</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Endeudamiento total	0.00%	0.00%	0.00%
Endeudamiento a corto plazo	1.03	0.72	0.89
Endeudamiento a largo plazo	0.00	0.00	0.00

**Nota.** En la tabla 10 se observa que la empresa en el periodo 2015 hasta el 2017 no reflejo endeudamiento alguno lo que significa que cuenta con recursos propios que pueden ser

aprovechados. Referente a endeudamiento a corto plazo, entre los periodos 2015 al 2017, la empresa ha evidenciado endeudamiento, no obstante, los mismos pueden solventarlas. Por otro lado, a largo plazo se puede mencionar que la empresa no presentara endeudamiento.

**Tabla 11.** *Ratios de Rentabilidad*

<b>INDICADOR</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Margen Bruto</b>	12.70%	9.21%	11.31%
<b>Rentabilidad Operativa</b>	6.55%	4.51%	5.64%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio</b>	13.31%	9.72%	11.74%
<b>Rentabilidad Sobre Ventas</b>	3.71%	2.36%	3.06%

**Nota.** En la tabla 11 se observa que en el margen bruta rentabilidad: la compañía en los periodos 2015, 2016 y 2017, ha visto variaciones considerables, del año 2015 a 2016., la rentabilidad disminuyó en un 2.1%., y en cambio, entre el periodo 2016 a 2017, ascendió en un 3.49%., lo cual, se debe a que en el periodo 2016., la empresa aumentó sus costos unitarios, ocasionando la disminución de rentabilidad. Rentabilidad de ventas: en la presente ratio, la compañía ha obtenido variaciones, en los periodos 2015, 2016 y 2017, esto se debe a que la empresa ha obtenido gastos financieros por la deuda contraída y por el aumento de los costos en el periodo 2016

**Tabla 12.** *Cálculo del ratio financiero ROA*

<b>INDICADOR</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>% ROA - Retorno sobre activos</b>	34.78%	10.93%	11.54%

**Nota.** En la tabla 12 se evidencia que en el año 2015 se obtuvo el ROA de 34.78%, a diferencia del 2016 que se alcanzó un 10.93% y el 2017 que obtuvo un 11.54%; debido que en el 2015 se alcanzó una alta utilidad, ya que hubo más ventas en la organización, lo que no paso en el 2016, en el cual la empresa tuvo una reducción. El ROE se determinó para obtener el costo del socio.

**Tabla 13.** *Cálculo del ratio financiero ROE*

<b>INDICADOR</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>% ROE- Rentabilidad sobre patrimonio</b>	13.31%	9.72%	11.74%

**Nota.** En la tabla 13 se muestra la rentabilidad patrimonio para el 2015 es mayor que el 2016, al igual que la del periodo 2017, siendo 13.31% 9.72% y 11.74% para cada uno, esto debido a que ha disminuido la utilidad neta ha disminuido a pesar que se aumentó el total de patrimonio.

**Tabla 14. Cálculo del Capital Invertido**

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
PN	1,781,212	1,816,702	2,027,099
PC. SCOTIABANK	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1,781,212</b>	<b>1,816,702</b>	<b>2,027,099</b>

**Nota.** En la tabla 14 se observa que en el cálculo del capital invertido (CCI); es de S/. 1,781,212 en el año 2015, en el año 2016 alcanzo a un CCI de S/. 1,816,702 y en el periodo 2017 alcanzó un CCI de S/. 2,027,099.

**Tabla 15. Tasas financieras**

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
PREST. SCOTIABANK	0	8.50%	8.50%

**Nota.** En la tabla 15 se evidencia las tasas financieras del periodo 2015, 2016, 2017; donde los valores obtenidos fueron 0, 8.50% y 8.50% respectivamente.

**Tabla 16. Cálculo del WACC periodo 2015**

	S/.	%	C. Implícito	C. Explicito
PREST. SCOTIABANK	0	0%		0
PATRIMONIO	1,781,212	100%	13.31%	
<b>TOTAL</b>	<b>1,781,212</b>	<b>100%</b>		
<b>CPPC</b>		<b>13.31%</b>		

**Nota.** En la tabla 16 se muestra que el cálculo WACC durante el periodo 2015 fue de 13.31%

**Tabla 17. Cálculo del CPPC o WACC periodo 2016**

	S/.	%	C. Implícito	C. Explicito
PREST. SCOTIABANK	2,184,399	55%		8.50%
PATRIMONIO	1,816,702	45%	9.72%	
<b>TOTAL</b>	<b>4,001,101</b>	<b>100%</b>		
<b>CPPC</b>		<b>9.97%</b>		

**Nota.** En la tabla 17 se muestra que el cálculo WACC durante el periodo 2016 fue de 9.97%.

**Tabla 18.** Cálculo WACC periodo 2017

	S/.	%	C. Implícito	C. Explicito
PREST. SCOTIABANK	1,384,463	41%		8.50%
PATRIMONIO	2,027,099	59%	11.74%	
TOTAL	3,411,562	100%		
	<b>CPPC</b>	<b>10.43%</b>		

Nota. En la tabla 18 se calculó y se obtuvo un WACC de 10.43% en el año 2017, a comparación de 13.31% durante el periodo 2015 y 9.97% del 2016 respectivamente; por lo que se observó un aumento proporcional directamente al crecimiento de patrimonio en los años anteriormente mencionados.

#### 4.1.3 Aplicar la metodología para determinar la creación del valor económico agregado (EVA)

**Tabla 19.** Cálculo de EVA período 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Capital Invertido	1,781,212	4,001,101	3,411,562
ROA	34.78%	10.93%	11.74%
CPPC	13.31%	9.97%	10.43%
EVA	S/. 382,342.20	S/. 38,438.42	S/. 44,916.31

**Fuente:** Elaboración propia

**Nota.** En la tabla 19 se observa que para calcular el EVA se realizó mediante la comparación de la rentabilidad y se obtuvo con la gestión de recursos y su gestión. En el año 2017 con un capital invertido de S/. 3,411,562 se obtuvo un ROA de 11.74%, y CPPC de 10.43%. Del mismo modo, durante el periodo 2016 se tuvo un capital invertido de S/. 4,001,101 y se

obtuvo un ROA de 10.93% y CPPC de 9.97%. Finalmente, en el año 2015 el EVA sale un capital invertido de S/. 1,781,212, ROA de 34.78% y 13.31% de CPPC.

**Tabla 20.** *Cálculo financieros período 2015, 2016 y 2017*

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ROA	34.78%	10.93%	11.74%
ROE	13.31%	9.72%	11.74%
CPPC	13.31%	9.97%	10.43%
EVA	S/. 382,342.20	S/. 38,438.42	S/. 44,916.31

**Fuente:** Elaboración propia

Nota. En la tabla 20 se evidencia que el EVA, nace al realizar una comparación la rentabilidad que se obtiene por una empresa con el costo de la gestión de recursos. En el año 2017 el desempeño económico de la organización se ha mantenido estable, la cual ha generado valor por S/. 44,916.31 al igual que en el 2016 ha generado un EVA de S/. 38,438.42 y no se está consumiendo el patrimonio y así se está maximizando el capital de los accionistas. Por otro lado, se ha generado una variación descendente del 10.93% en el año 2016, a diferencia del año 2015, debido a que el ROA ha bajado. Con respecto al WACC, en el periodo 2017 hubo una contribución de suma importancia en el patrimonio, asimismo, en el pasivo existió una disminución debido a los créditos otorgados por el banco Scotiabank.

## V. Discusión

El EVA, ha influido de manera positiva en la rentabilidad de la empresa de Servicios de Grifos Burga EIRL. En la presente tesis se determinó evaluar la incidencia del valor económico agregado en la toma de decisiones financieras de la Estación de Servicios Grifos Burga E.I.R.L; ya que la generación de valor para los accionistas debe ser, sin duda, el objetivo de cualquier directivo.; se pudo deducir que durante el período 2015 hubo una generación de valor de manera decreciente en comparación del año anterior. Amat (2000), para definir claramente la conceptualización de (EVA), se debe tener en consideración el concepto de valor y de costo oportunidad. Asimismo, Franklin (2007), destaca que entre las estrategias para incrementar el EVA esta la planificación estratégica que parte de un diagnóstico real a la empresa u organización con el único propósito de mejorar su productividad, obteniendo utilidades que respondan a las inversiones realizadas y permitan incrementar capitales en las acciones de los empresarios dándole sostenibilidad a la empresa.

En el año 2017 el desempeño económico de la organización se ha mantenido estable, la cual ha generado valor por S/. 44,916.31 al igual que en el 2016 ha generado un EVA de S/. 38,438.42 y no se está consumiendo el patrimonio y así se está maximizando el capital de los accionistas. Este resultado se contrasta con la investigación de Campuzano & Campusano (2015), puesto que concluyen que el Valor Económico Agregado de Mercado está determinado por la competencia y las promociones que ofrece las empresas petroleras, la cual implica partir de una planificación estratégica emprender las acciones de trabajo, teniendo en cuenta la percepción de los clientes, quienes como usuarios se ven motivados para adquirir los productos dentro de una política beneficiaria. Así mismo las empresas tienen un Valor Económico Agregado positivo y que va de la mano con las acciones invertidas que necesariamente están determinadas por el valor contable.

En el año 2015 se obtuvo el ROA de 34.78%, a diferencia del 2016 que se alcanzó un 10.93% y el 2017 que obtuvo un 11.54%; debido que en el 2015 se alcanzó una alta utilidad, ya que hubo más ventas en la organización, lo que no paso en el 2016, en el cual la empresa tuvo una reducción. El ROE se determinó para obtener el costo del socio. Asimismo, La rentabilidad patrimonio para el 2015 es mayor que el 2016, al igual que la del periodo 2017, siendo 13.31% 9.72% y 11.74% para cada uno, esto debido a que ha disminuido la

utilidad neta ha disminuido a pesar que se aumentó el total de patrimonio. Se calculó y se obtuvo un WACC de 13.31% durante el periodo 2015; a su vez durante el periodo 2016 al 2017 se obtuvo un WACC de 9.97% y 10.43% respectivamente. Se observó un aumento proporcional directamente al crecimiento de patrimonio en los años anteriormente mencionados. Para valorarlas debidamente, hay que analizar el impacto de las diferentes fuentes de financiación en la utilidad de la empresa y en la rentabilidad, desde la perspectiva de los accionistas. Ahora bien Leyva (2014), concluye que, las empresas y organizaciones estudiadas no están cumpliendo con los lineamientos de la planificación estratégica, los cuales implican disminución de los ingresos que genera la empresa, por lo que los resultados traducen la necesidad de replantear el sistema de administración de la organización, contrastando con los resultados se muestra lo que ha sucedido en los tres periodos 2016 y 2017, ya que la empresa se financió con una entidad financieras siendo Scotiabank, pero a corto plazo; en el periodo 2015 no está financiado por ninguna entidad. Asimismo, también menciona que la proporción entre los fondos propios y las deudas, mantenida en el pasivo, tiene mucho que ver con la independencia de la empresa.

## VI. Conclusiones

Se concluye que:

- a) La empresa GRIFOS BURGA E.I.R.L fue constituida en el año de 2008, nace básicamente por el espíritu empresarial del Sra. Elizabeth Burga López, con el deseo de surgir y de cierto modo tener un progreso para la ciudad de Chota, este negocio se ve logrado a través del capital invertido en dicha empresa dando lugar al inicio de unas nuevas metas.
- b) En el año 2017 el desempeño económico de la organización se ha mantenido estable, la cual ha generado valor por S/. 44,916.31 al igual que en el 2016 ha generado un EVA de S/. 38,438.42 y no se está consumiendo el patrimonio y así se está maximizando el capital de los accionistas.
- c) En el año 2015 se obtuvo el ROA de 34.78%, a diferencia del 2016 que se alcanzó un 10.93% y el 2017 que obtuvo un 11.54%; debido que en el 2015 se alcanzó una alta utilidad, ya que hubo más ventas en la organización, lo que no paso en el 2016, en el cual la empresa tuvo una reducción.
- d) La rentabilidad patrimonio para el 2015 es mayor que el 2016, al igual que la del periodo 2017, siendo 13.31% 9.72% y 11.74% para cada uno, esto debido a que ha disminuido la utilidad neta ha disminuido a pesar que se aumentó el total de patrimonio. Se logró un WACC de 13.31% durante el periodo 2015; a su vez durante el periodo 2016 al 2017 se obtuvo un WACC de 9.97% y 10.43% respectivamente.

## VII. Recomendaciones

Se recomienda:

- a) Proponerlo en el plan de trabajo anual del 2020 e implementar la propuesta de Valor Agregado para mejorar la situación de la empresa, ya sea en sus ventas, ingresos, etc. Para lograr las metas trazadas como organización.
  
- b) Al área contable de la empresa mejorar la eficacia y eficiencia de sus existencias y activos con las que cuenta actualmente para así incrementar su rendimiento sin tener que recurrir al acceso de un crédito a entidades financieras o a terceros.
  
- c) El modelo de EVA, se puede tomar como modelo para empresas dedicadas al mismo rublo, la cual se recomienda implementar de manera integral a la gestión financiera de las organizaciones para que a largo plazo su rentabilidad incremente, permitiendo cumplir con sus metas y objetivos propuesto, asimismo este modelo se podrá realizar actualización de acuerdo a la necesidad de mejora de la empresa.

## VIII. Referencias

- Allaire, Y. (2014). *El EVA*. Colombia.
- Amat, O. (2000). *E.V.A. Valor Económico Agregado*. Lima: Editorial Norma.
- Apaza, M. (2005). *Contabilidad Estratégica del EVA: Las nuevas métricas financieras y de valor*. Lima, Perú.: Editora y distribuidora.
- Barnier, F. (2015). *EVA, INDICADOR DEL VALOR ECONÓMICO*. <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-837973>
- Becerra, J. (2017). *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*. [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/865/1/TL\\_BecerraPerezJusleyAlexandra.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/865/1/TL_BecerraPerezJusleyAlexandra.pdf)
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. Bogotá, Colombia: Editorial Pearson Educación.
- Calvo, M. (2019). *Los estados financieros básicos*. <https://www.captio.net/blog/los-estados-financieros-basicos>
- Campuzano, V., & Campusano, W. (2015). *Análisis de la rentabilidad de los sistemas tradicionales en base al método del valor económico agregado (EVA)". aplicado a Yovilsa S.A. empresa dedicada a la prestación de servicios portuarios y aduaneros, análisis de los periodos 2012 – 2014.* <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/111102/1/TESIS%20FINAL%20V%26W%20CAMPUZANO.pdf>
- Chu, M. (2011). *La Creación del Valor en las Finanzas: Mitos y Paradigmas*. Lima: Universidad Aplicada de Ciencias Aplicadas.
- Custódio, M. (2018). *¿Qué es el ROI? Aprende cómo calcular el Retorno sobre la Inversión*. <https://www.rdstation.com/es/blog/roi/>
- Didier, J. (2014). *El valor económico agregado - EVA*. <http://www.pymesfuturo.com/eva.html>
- EVA valor económico agregado un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar los empleados y crear*. (1999). Colombia: Norma.
- Flores, J. (2008). *Estados Financieros nuevo manual para la preparación de información financiera N° 010-2008- EF (07.03.2008)*. Lima: Real Time.
- Franco, P. (2011). *Evaluación de estados financieros*. Lima: Paraninfo.
- Gitman, L. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México: Harper & Row Latinoamericana.

- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México DF, México: Editorial Mc Graw-Hill.
- Leyva, C. (2014). *El valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en lima metropolitana, año 2013*. [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva\\_gcr.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva_gcr.pdf)
- Li, F. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. *Revista Nacional de administración*. <http://unpan1.un.org/intradoc/groups/public/documents/icap/unpan044043.pdf>
- Mamami, H. (2017). *“Impacto del Valor Económico Agregado en las decisiones financieras de la empresa San Gabán S.A. Periodo 2014 - 2015*. [http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3444/Mamani\\_Mamani\\_Hector.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3444/Mamani_Mamani_Hector.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Mamani, W. (2016). *El costo de capital en la generación de valor empresarial de Electro Puno S.A.A. periodo 2013 – 2014*. Puno.
- Martín, J., & Petty, J. (2001). *La gestión basada en el Valor: La respuesta de la empresa a la revolución accionista*. Barcelona, España: Gestión.
- Méndez, C. (2014). *Metodología de La Investigación*. México: Editorial Limusa.
- Quispe, S. (2016). *gestión de los inventarios y su incidencia en la liquidez de las empresas Latino SAC distrito de Wanchaq periodo 2015*. Cuzco.
- Rappaport, A. (2006). *La creación de valor para el accionista*. Barcelona, España: Deusto.
- Salcedo, A. (2013). *Decisiones financieras empresariales*. Bogotá: Editorial Norma.
- Van, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Prentice Hall.
- Vidarte, H. (2016). *Procedimiento y aplicación del modelo Eva para el análisis de la rentabilidad en una empresa de transporte terrestre de carga en la ciudad Lambayeque durante los periodos 2012-2013*. <http://tesis.usat.edu.pe/xmlui/handle/usat/765?show=full&locale-attribute=es>
- Villarreal, J. (2008). *Administración Financiera II*. México: Mc Prentice Hall.
- Weston, T. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*. La Habana: Editorial Félix Varela.
- Yuste, S. (2018). *¿Qué es y cómo se calcula la rentabilidad de una inversión?* <https://www.gestionpasiva.com/rentabilidad-inversion/>

**IX. Anexos**

**Anexo 1**  
**UNIVERSIDAD CATOLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO**  
**ESCUELA DE CONTABILIDAD**  
**GUIA DE ENTEVISTA**

**Objetivo:**

Estimado director del área reciba mi más grato y cordial saludo, la presente entrevista tiene por objetivo recolectar información relevante sobre la aplicación del valor económico agregado y la toma de decisiones financieras en la empresa. Le pedimos de favor sea muy sincero y responsable con sus respuestas. Gracias

Nombre: \_\_\_\_\_

Edad: \_\_\_\_\_ Sexo: \_\_\_\_\_

Lugar de nacimiento: \_\_\_\_\_

Grado: \_\_\_\_\_

Título: \_\_\_\_\_

Lugar y fecha de entrevista:

\_\_\_\_\_

Entrevistador:

\_\_\_\_\_

1. ¿Bajo qué información se toma las decisiones de financiamiento?
2. ¿Considera que adquirir nuevas habilidades de forma permanente aumentaría su productividad laboral y la empresa crecería en valor agregado?
3. ¿De acuerdo al conocimiento de la empresa para tomar decisiones financieras tomaría para poder realizar el aumento de capital o de deuda?
4. ¿Las decisiones de inversión tomadas por la empresa generan un mejor rendimiento y que riesgos asume?
5. ¿Qué cree que necesitaría para incrementar el valor de empresa y su actividad?
6. ¿Qué decisiones financieras utiliza y toma la empresa que le permitan lograr una mejor toma de decisiones

## Anexo 2

### **Propuesta de un modelo de valor económico agregado para mejora la toma de decisiones financieras**

#### **1. Introducción**

Para las empresas es de suma importancia conocer los beneficios o riqueza que genera con respecto a las inversiones que realiza por los socios o accionistas, o por los préstamos financieros que realiza en un banco.

Para evaluar el desempeño organizacional, existen diversos métodos de valorar una compañía, los métodos son utilitarios que permite evaluar y determinar lo que se ha ganado como empresa en un determinado tiempo.

Asimismo, los métodos que más se ha usado en las empresas es el Valor Económico Agregado, es el famoso EVA, este método calcula el desempeño después de haber calculado el impuesto, por la cual se considera características macroeconómicas y los combina con los indicadores de los estados financieros.

Además, se aprecia que el EVA, brinda seguridad y claridad a la parte administrativa de la compañía, lo cual permite observas más allá del ingreso generado por las ventas, debido a que traduciría como la cartera se comporta, el inventario acumulado, y una distribución eficiente y un personal motivado que desempeña sus funciones.

El EVA al ser aplicado permite realizar una toma de decisiones financieras de suma importancia para la empresa, ya que no solo generará valor sino buscará posicionar e imponerse en el mercado, con un objetivo empresarial acorde al rubro en que la organización está.

Las estrategias financieras para mejorar el EVA son útiles para la empresa Servicios Grifos Burga EIRL, por lo que es importante plantearlas en esta propuesta a desarrollarse.

#### **2. Objetivos**

##### **a) Objetivo General**

Elaborar el Modelo Financiero basado en el EVA para generar utilidades a la empresa Servicios Grifos Burga EIRL.

**b) Objetivo Especifico**

- Diseñar un modelo financiero acorde a la necesidad de la empresa Servicios Grifos Burga EIRL.
- Brindar un instrumento útil que permita a la alta gerencia establecer estrategias y objetivos con el fin de incrementar las utilidades de la empresa.

**3. Importancia y beneficios****a) Importancia**

La importancia de este modelo es determinar la utilidad generada en un determinado periodo, y el valor económico de la organización, en conclusión, si el resto de miembros involucrados han aportado productividad y eficiencia en las funciones y tareas que realizan, contribuyendo en generar el incremento de utilidades. Asimismo, brindará información sobre el capital que se ha invertido.

**b) Beneficios**

- Cumplir con el eje principal de la organización: Incrementar y Generar las utilidades de la empresa.
- Crear el valor como cultura para todos los colaboradores de la organización, consiguiendo la calidad, productividad y eficiencia del servicio que se ofrece como resultado final.
- Instrumento financiero de gran utilidad para tomar decisiones de manera acertada y oportuna.

**4. Alcance de la propuesta**

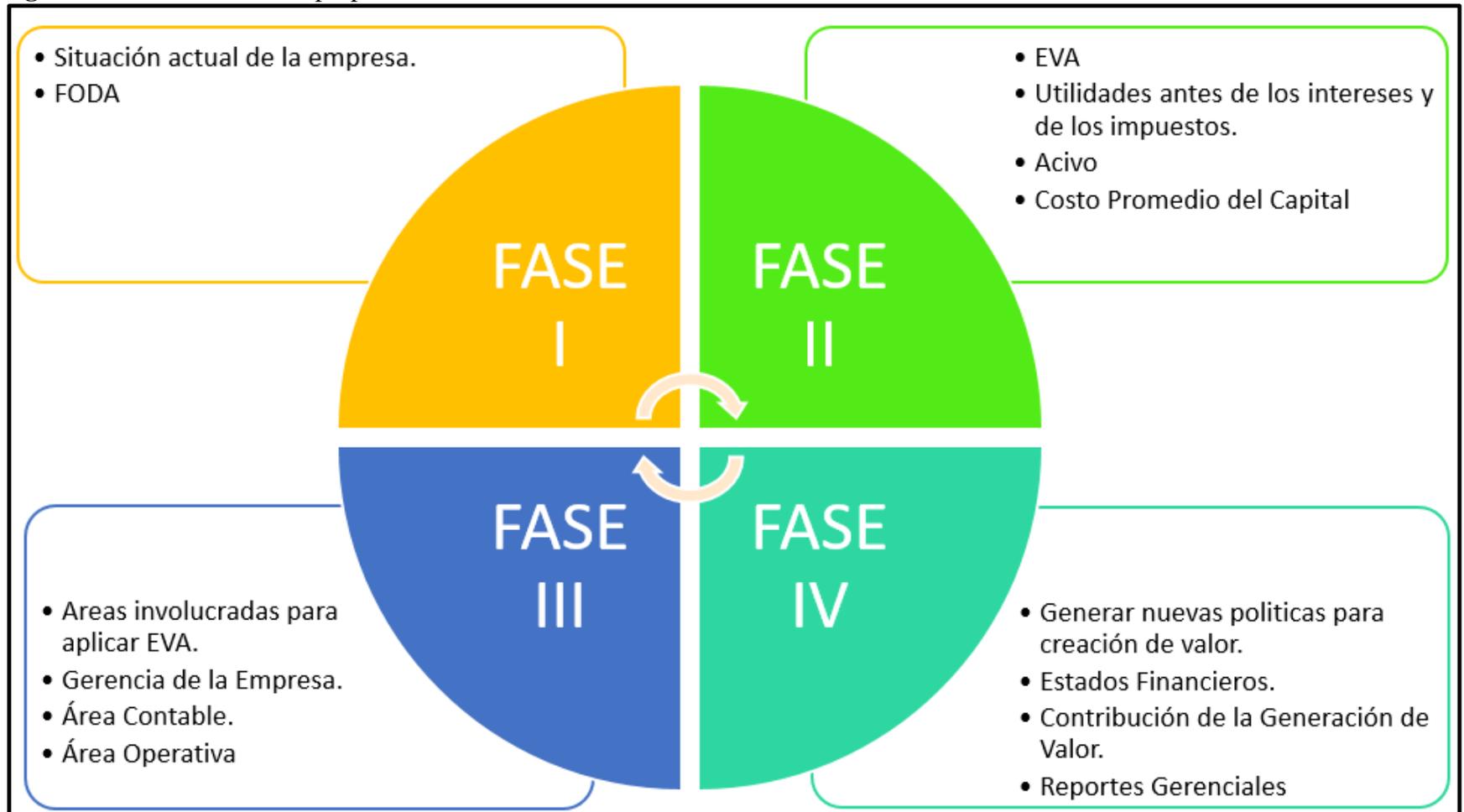
Este modelo es un instrumento financiero que será útil para la empresa, debido a que contribuirá a generar valor agregado a todas las áreas que aportan en obtener utilidades dentro de la compañía con la finalidad de incrementarlas en el transcurrir del tiempo.

Este modelo busca determinar si la utilidad generada está acorde a la rentabilidad que el socio o accionista esperaba.

## 5. Propuesta de un modelo de valor económico agregado para mejora la toma de decisiones financieras

Este Modelo basado en el Valor Económico Agregado (EVA), contribuirá la generación de utilidades para la compañía, se visualizan las cuatro fases que abarca este modelo y que contiene cada fase.

**Figura 4.**Modelo Financiero propuesto



**Fuente:** Elaboración propia

## 6. Desarrollo de modelo propuesto

### a. Fase I. Situación actual de la empresa

Esta fase nos permitirá examinar y visualizar de manera breve las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que presenta la empresa.

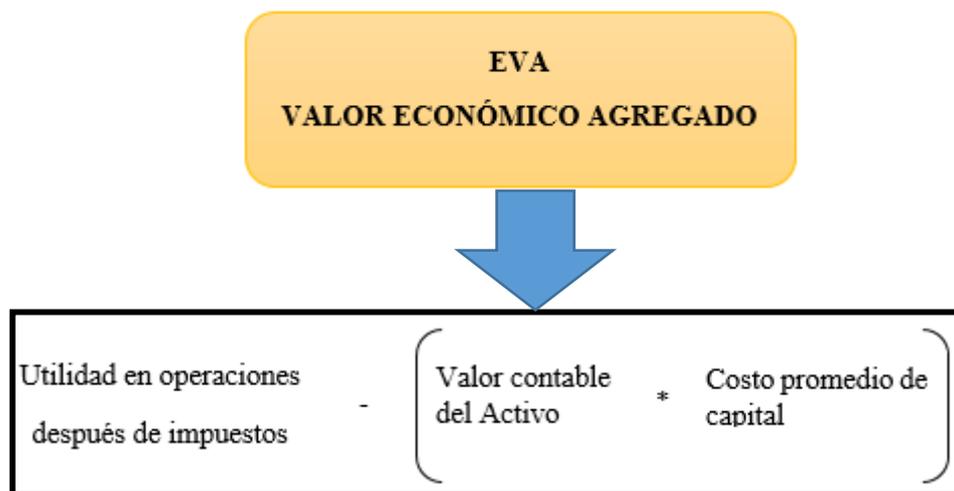
**Figura 5.** Situación actual de la empresa



Nota. Análisis del contexto actual de la empresa

### a. Fase II. Valor Económico Agregado

**Figura 6.** Valor Económico Agregado

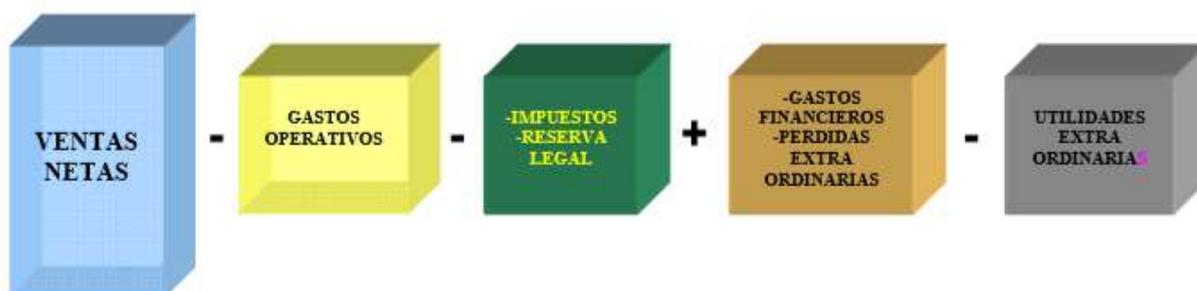


Nota. Fórmula de cálculo del EVA

Para crear valor en la empresa, se requiere el atrevimiento y la voluntad de la alta gerencia y del personal para con la empresa, con la implementación, asimismo, tiene que ser profunda, convincente, estrecha y elaborada con tiempo, con el fin de lograr rendimiento financiero a largo plazo. La confianza es el eje del negocio, y para obtenerlo es vital contar con lazos empresariales a largo plazo con los clientes, proveedores, entorno social, empleados, accionistas, entre otros.

### Utilidades antes de los intereses de impuestos

**Figura 7.** Utilidad antes de los intereses de impuesto

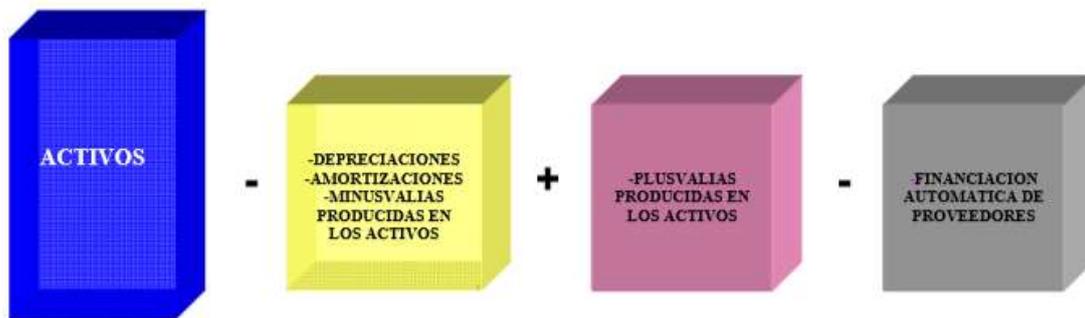


Nota. Fórmula del cálculo de la Utilidad antes de los intereses de impuesto

En este punto solo se toma las utilidades ordinarias, debido a que las utilidades no se relacionan con las actividades diarias de la compañía, por lo que no tienen relación directa con la gestión de un determinado periodo, ya que su origen es eventual.

## Valor contable del activo

**Figura 8.** Valor contable del activo



Nota. Fórmula para el cálculo del valor contable del activo

Una de las variables que influye en el EVA es el valor del Activo. Una de las maneras de incrementar el EVA de la organización mediante esta variable es disminuir el valor del activo o realizar inversión en activos que alcancen el costo de capital de la organización. El Valor Contable se consigue a partir del valor al momento de adquirir activos deduciendo la depreciación, la obsolescencia de inventarios, minusvalías y amortizaciones generadas en el activo, adicionada la plusvalía generada en el activo restando la financiación de proveedores (es el aporte de los proveedores sin costo, el seguro de salud, impuestos, entre otros). La financiación es el criterio que se usa para dar valor al activo antes nombrado, ya que es un activo neto.

## Costo Promedio Capital

**Figura 9.** Costo Promedio Capital



Nota. Cálculo del costo promedio capital

La organización necesita capital ya sea de propio o solicitando un crédito financiero para invertir y sus actividades diarias en el sector empresarial. Para adquirir este capital debe tener el menor costo posible, basándose en la política financiera de la empresa y que sea la adecuada.

### Fase III: Área de aplicación del EVA

**Figura 10.** Áreas Financieras Creadoras de Valor



Nota. Identificación de las áreas financieras creadoras de valor

En esta fase se muestran que áreas financieras crean valor a la empresa, por las cuales visualizamos a la Gerencia General, Finanzas, Contabilidad, Ventas, Créditos y Cobranzas.

Por lo tanto, se describen de la siguiente manera:

#### **GERENCIA GENERAL:**

Es la que se encarga de crear, revisar y aprobar los procedimientos, políticas y estrategias, esta área realiza la toma de decisiones en base a la obtención de resultados, revisa y aprueba presupuestos, proyecciones, analiza y presenta los resultados obtenidos ante los socios.

Uno de sus aportes importantes es generar utilidades mediante el EVA, debe realizar una toma de decisiones oportuna y acertada, que permita a la organización lograr los objetivos planteados y al continuo aumento de las utilidades de la empresa.

#### **FINANZAS Y CONTABILIDAD:**

Está área es la que se encuentra a cargo de la aplicación de políticas adecuadas para manejar el registro pertinente de operaciones realizadas de manera diaria para la organización, esta área realiza la administración de deudas, controla los egresos e ingresos, presenta en el tiempo oportuno los estados financieros, ratios financieras entre otros.

Es de suma importancia que las organizaciones lleven su contabilidad de manera actualizada, ya que de los resultados que se obtendrán dependerá de la toma de decisiones,

las cifras que se reflejan en el estado de resultados y balance general, se usará para calcular el EVA, dando a conocer si la empresa genera valor.

Está área es la encargada del control de las ventas, adquisiciones, bajas del activo fijo y amortizaciones que la empresa posee. Asimismo, es el encargado de los arrendamientos, mantenimiento del mismo.

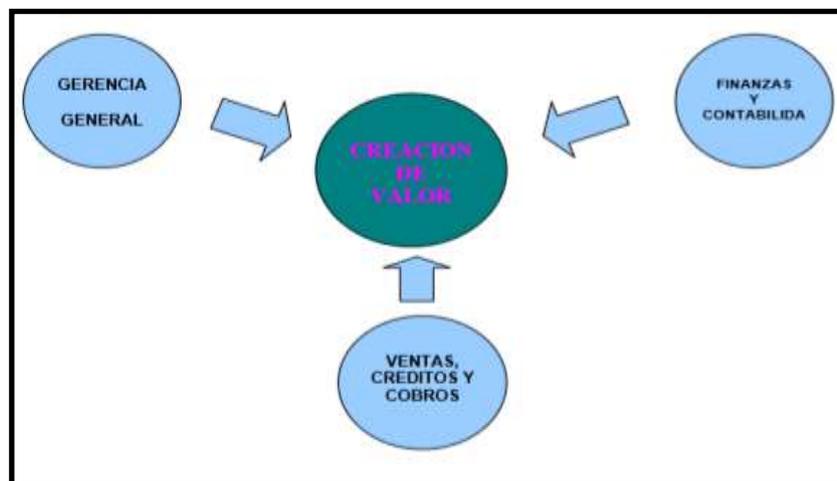
Es importante recalcar que esta área aporta de manera directa a la creación de valor si se realizan de manera oportuna los registros además que sean adecuados y reales las operaciones de la organización, usando políticas ya establecidas, usando las herramientas financieras que se encuentran a su alcance.

### **VENTAS, CRÉDITOS Y COBROS:**

Esta área es la encargada de otorgar y recupera los créditos, administrar la cartera de clientes y realizar operaciones de atención al cliente. Si esta área realiza políticas de créditos, ventas y cobros adecuados; además del monitoreo como el seguimiento y cumplimiento de las mismas, por parte de los colaboradores y de la alta directiva, todo ello creará valor en la empresa, contribuyendo en la utilidad, mediante el aumento de las ventas y de la disposición de la empresa de manera diaria, permitiéndole contar con ingresos y solvencia para afrontar las obligaciones conllevando a no necesitar un financiamiento por parte de las entidades financieras.

## **FASE IV. CONTRIBUCIÓN A LA GENERACIÓN DE UTILIDADES**

**Figura 11.** Creación de valor de la empresa



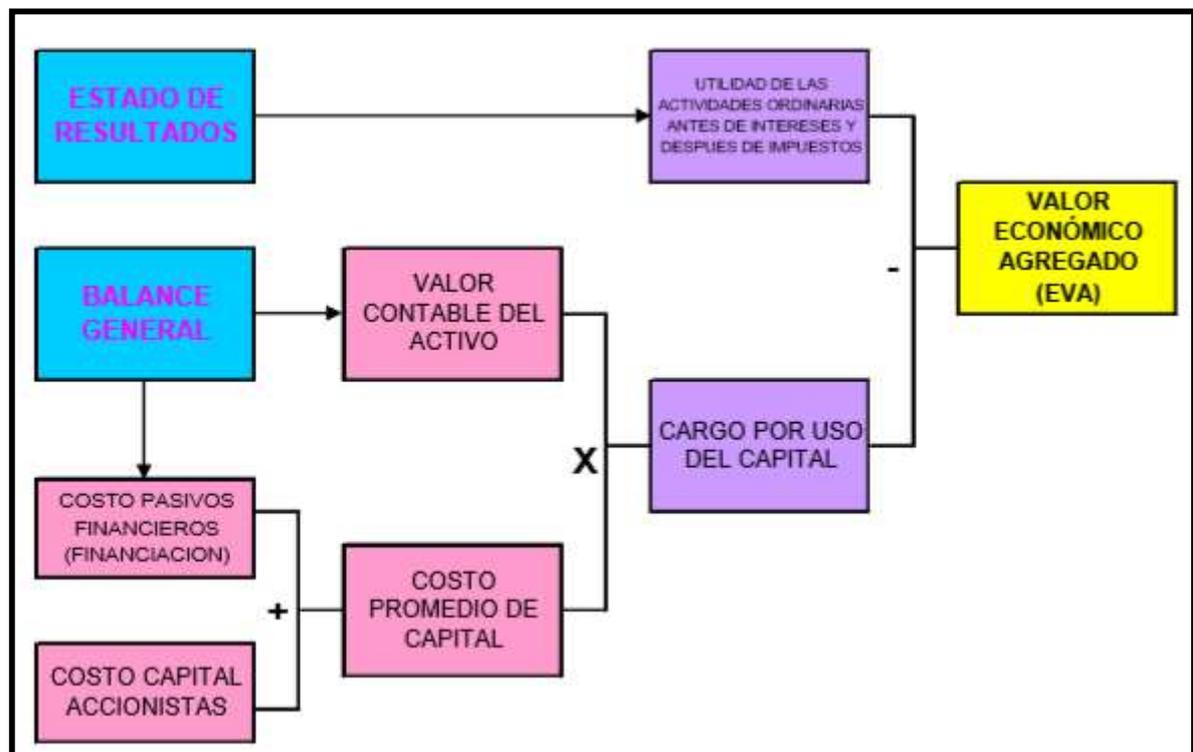
Nota. La creación de valor de la empresa es la contribución para generar utilidades y rentabilidad a la empresa.

En toda organización que es de suma importancia tener conocimiento en un tiempo determinado la situación en la que se encuentra; así como también conocer sus estados financieros en un determinado periodo, con la finalidad de conocer si la organización es rentable y solvente, si está generando pérdida o utilidades, si se realizó un adecuado uso del efectivo o capital de la empresa, en conclusión, es de suma importancia saber si está logrando alcanzar los objetivos trazados para la cual se creó la empresa.

En este modelo se usó los estados financieros para calcular el EVA, el balance general y estado de resultados.

Por lo que se visualiza de la siguiente manera.

**Figura 12.** Estados financieros para el cálculo del EVA



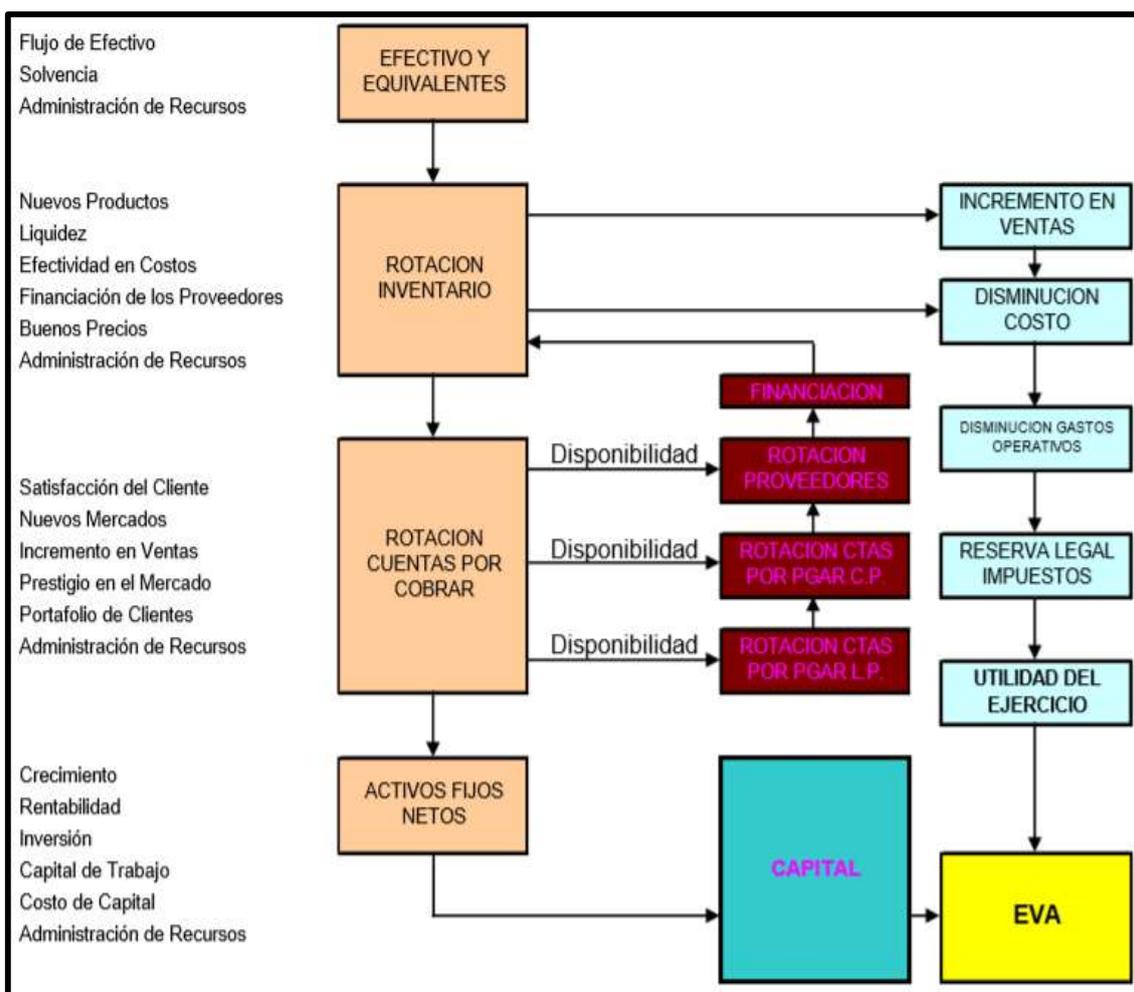
Nota. En este modelo se toma en cuenta el talento humano como generador de valor, debido a sus habilidades, capacidades y aptitudes que se convierten en acciones implementadas a las actividades cotidianas de la organización, lo que significa EVA, esto contribuye en generar utilidades para la compañía.

Por lo el recurso humano influye de manera indirecta y directa en la obtención de resultados, todo esto se refleja en los estados financieros conllevando en la generación de valor agregado.

Las relaciones que se dan en cada área de la empresa, genera un aporte a las cuentas contables donde está reflejada en las cifras, esa así que si se implementa nuevas políticas éstas contribuyen a que se genere una cultura de valor en la organización.

En la siguiente figura muestra los estados financieros y su aporte en la creación del EVA, por la cual se genera utilidades, por lo que se muestra de manera detallada.

**Figura 13.** Los estados financieros y su aporte en la creación del EVA



Nota. En este esquema, la organización es la que genera utilidad y genera valor mediante la relación entrelazada en todas las áreas involucradas. Además si el efectivo o capital se dispone de forma inteligente, el flujo efectivo de la compañía suministrará solvencia, además la rotación de inventarios de manera periódica, permite a la compañía acceder a mercados nuevos y a los clientes satisfacerlos ofreciéndoles productos nuevos, la rotación

de cuentas por cobrar es recuperable y aceptable, a lo que se convierte en disponibilidad de efectivo convirtiéndolo en pagos de manera puntual a nuestros proveedores y cumplimiento de obligaciones financieras a corto o a largo plazo.