

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES



TESIS

**IMPLEMENTACION DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO Y SU
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO
S.A.A, PERIODO 2012 - 2015**

PRESENTADA POR:

EDSON JUAN MAMANI MAMANI

PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO, PERU

2018

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

**“IMPLEMENTACION DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO Y SU
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO
S.A.A PERIODO 2012-2015”**

TESIS PRESENTADO POR:

EDSON JUAN MAMANI MAMANI
PARA OPTAR EL TÍTULO DE: CONTADOR PÚBLICO

PROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO
POR:



PRESIDENTE :

.....
Dr. RAUL ANCHAPURI CANAZA

PRIMER MIEMBRO :

.....
MSc. MARCO ENRIQUE CONDORI ONOFRE

SEGUNDO MIEMBRO :

.....
MSc. OMAR JESUS QUISPE CHOQUE

DIRECTOR DE TESIS :

.....
MSc. HUGO FREDDY CONDORI MANZANO

TEMA: VALOR ECONÓMICO AGREGADO

AREA: FINANZAS PÚBLICAS Y PRIVADA

FECHA DE SUSTENTACIÓN: 03 de agosto del 2017

DEDICATORIA

La presente tesis va dedicado a

Dios por brindarme vida y salud.

*A mis padres: Juan Mamani Machaca y
Amelia Mamani Chaquilla por su constante
apoyo, paciencia y dedicación en mi
formación profesional.*

AGRADECIMIENTO

A la facultad de Ciencias Contables y Administrativas de la Universidad Nacional del Altiplano.

A mi Director de Tesis, MSc. Hugo Freddy Condori Manzano

A toda la plana docente de la Escuela Profesional de Ciencias Contables de la Universidad Nacional del Altiplano por los conocimientos brindados en mi etapa universitaria.

A todas aquellas personas que estuvieron apoyándome en mis momentos infaustos en el recorrido a la meta propuesta.

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE DE TABLAS	IV
ÍNDICE DE FIGURAS.....	V
ÍNDICE DE ANEXOS.....	VI
RESUMEN.....	VII
INTRODUCCIÓN.....	IX
CAPITULO I	1
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.2 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	4
CAPÍTULO II	5
REVISIÓN DE LITERATURA	5
2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	5
2.2. MARCO TEORICO	8
2.3. MARCO CONCEPTUAL	36
2.4. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	41
CAPÍTULO III	42
MATERIALES Y MÉTODOS	42
3.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACION.....	42
3.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACION	42
3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA.....	46
3.5 FUENTES DE INVESTIGACION.....	47
3.6 TECNICAS PARA LA RECOLECCION DE DATOS	47
3.7. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	49
CAPÍTULO IV.....	51
RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	51
5.1 EXPOSICIÓN DE RESULTADOS.....	51
5.2. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS.....	72
CONCLUSIONES	75
RECOMENDACIONES	77
BIBLIOGRAFÍA.....	78
ANEXOS	80

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Retorno sobre activos (ROA) de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de Puno 2012 al 2015.....	53
Tabla 2. Retorno sobre el patrimonio ROE de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de Puno, 2012 al 2015.....	54
Tabla 3. Margen Operativo sobre de la Empresa Electro Puno S.A.A. de la ciudad de Puno, 2012 al 2015.....	56
Tabla 4. Margen Neto de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de puno, 2012 al 2015.....	57
Tabla 5. Capital de trabajo de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de puno, 2012 al 2015.....	60
Tabla 6. Capital invertido de la Empresa Electro Puno S.A.A, periodos 2012 al 2015	61
Tabla 7. Utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) de la empresa Electro Puno S.A.A, periodos 2012 al 2015	63
Tabla 8. Rentabilidad sobre los activos netos (RONA) de la Empresa Electro Puno S.A.A, periodos 2012 al 2015	64
Tabla 9. Costo Promedio Ponderado de capital (WACC) de la Empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de Puno, 2012 al 2015.....	66
Tabla 10. Valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A dela ciudad de puno, 2012 al 2015.	67

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Identidad del análisis DUPONT	34
Figura 2. Retorno sobre activos (ROA) de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de Puno 2012 al 2015.....	53
Figura 3. Retorno sobre el patrimonio ROE de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de Puno, 2012 al 2015.	54
Figura 4. Margen Operativo sobre de la Empresa Electro Puno S.A.A. de la ciudad de Puno, 2012 al 2015.....	56
Figura 5. Margen Neto de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de puno, 2012 al 2015.....	58

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia	80
Anexo 2: Hoja de Revisión Documental.....	80
Anexo 3: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados.....	80

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “IMPLEMENTACIÓN DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A PERIODO 2012-2015, se ha realizado en la región de Puno, la población está conformado por la empresa Electro Puno S.A.A. y la muestra está constituido por los Estados Financieros de los periodos 2012-2015. Específicamente para determinar la creación de valor mediante la utilización de indicadores de rentabilidad y el método del valor económico agregado (EVA) con la finalidad de determinar el rendimiento patrimonial real de la Empresa Electro Puno S.A.A. El trabajo de investigación estuvo enmarcado en el método de investigación deductivo, descriptivo y analítico. Se emplearon una serie de técnicas e instrumentos de recolección de datos, específicamente el análisis documental y la observación directa, luego se realizó el ordenamiento y clasificación de datos, tabulación y procesamiento de datos, tabulación y procesamiento de datos mediante la presentación de cuadros y gráficos que reflejan la situación económica y financiera de la empresa, así como también la creación o destrucción de valor que ha generado la empresa. Para el cumplimiento de los objetivos planteados se utilizó como guía la estructura de los indicadores de rentabilidad tradicionales y el método del valor económico agregado. De esta manera se pudo concluir que con la aplicación del método del valor económico agregado se genera un mejor análisis de la situación económica financiera de la empresa Electro Puno S.A. A.

PALABRAS CLAVE: Retorno sobre Activos (Roa), Retorno sobre el patrimonio (Roe) Valor Económico Agregado (Eva), Rentabilidad, Rendimiento.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación se refiere al tema de los indicadores de rentabilidad y el método del valor económico agregado, que se puede definir como la maximización del rendimiento de la inversión de los accionistas.

La característica principal de este método es que, es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, El valor económico agregado (EVA) aporta elementos para que los accionistas, inversionistas, entidades de crédito y otras personas con interés en la empresa puedan tomar decisiones con mayor conocimiento de causa.

Para analizar esta problemática es necesario mencionar sus causas. Una de ellas es la globalización y la modernidad de las empresas muchas Entidades no toman en cuenta esta herramienta dentro de sus planes estratégicos, por ausencia de una cultura de creación de valor causando la destrucción de valor y disminuyendo la rentabilidad esperada por los accionistas. Hoy en día exigen a los ejecutivos de toda la empresa, el uso de herramientas de análisis y evaluación porque sabemos que la meta de cualquier empresa es buscar la creación de valor empresarial a través de la maximización de la utilidades para los accionistas, equilibrar el pasivo el patrimonio a fin de minimizar los niveles de riesgo y tener una liquidez adecuada para afrontar los compromisos de corto plazo. En esta búsqueda que se comienza el verdadero reto de hallar el valor de la empresa o interpretarla, para lo se tiene dos planteamientos el tradicional a través de los indicadores financieros que si bien son razones claras y fáciles de calcular, reducen su efectividad como instrumentos de medición de riqueza

y el valor económico agregado el cual es una herramienta que trata de contrarrestar las limitaciones de estos indicadores al valorizar y evaluar el desempeño de la gestión a través de la creación de valor

La investigación de esta problemática se realizó por el interés de determinar la creación de valor mediante la utilización de métodos tradicionales y el método del valor económico agregado afín de determinar el rendimiento real de la empresa.

En ese entender la investigación se ha estructurado de la siguiente manera, en el primer capítulo, comprende el planteamiento del problema donde se presenta la problemática y la formulación y sistematización del problema; los antecedentes de la investigación donde se presentaron algunos trabajos relevantes que tienen vinculación directa con el estudio a realizar. Asimismo. El objetivo general y objetivos específicos. En el segundo capítulo, contiene el marco teórico, marco conceptual y la hipótesis de la investigación. El tercer capítulo es referido al método de la investigación, la delimitación de la población y muestra las técnicas empleadas en la recolección de datos y las técnicas para su procesamiento. El cuarto capítulo, se detalla el área de investigación, ubicación, misión, visión, objetivos y organigrama estructural de la Empresa Electro Puno S.A.A. En el quinto capítulo, se realiza la exposición y análisis de resultados, donde se consigna la información sobre los resultados obtenidos, referente a cada objetivo e hipótesis, con su respectiva contrastación. Y finalmente se realiza las conclusiones y recomendaciones del estudio.

CAPITULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La empresa regional de servicio de público de electricidad, “ELECTRO PUNO S.A.A.” es una empresa Pública de derecho Privado y está constituida bajo la forma de Sociedad Anónima Abierta, conforme a la leyes del Estado Peruano, Cuyo objetivo es la distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de la región de Puno, mejorando su calidad de vida y otorgándoles posibilidades de desarrollo.

Dicha empresa fue creada con el fin de alcanzar a la sociedad el elemento básico de la energía eléctrica, entonces distribuye y comercializa la electricidad para poder generar Ingresos y así poder cumplir sus objetivos.

En los últimos años, esta entidad prestadora de servicio eléctrico; ha mostrado debilidades en cuanto a la gestión financiera considerando que no cuenta con

Competidores, siendo la única dentro de su rubro en la región, en tal caso la empresa debería ser rentable

Existe gran cantidad de indicadores de rentabilidad y cada uno nos proporciona informaciones distintas. Tenemos los indicadores tradicionales como: rentabilidad sobre activos (ROA), rentabilidad sobre capitales (ROE), etc., así también existen indicadores de rentabilidad modernos como el valor económico agregado EVA que es considerado como un buen indicador de la creación de valor en las empresas.

La necesidad de generar una mejor visión a la empresa Electro Puno S.A.A., para una modernización gerencial en la empresa, motiva la inquietud de realizar un trabajo que aporte en la innovación de la administración en general para la aplicación de una nueva herramienta gerencial que ayude a superar el costo de oportunidad en la empresa, a través del análisis de los factores que favorecen la rentabilidad, si bien es cierto todas las empresas hacen uso de la contabilidad para obtener los estados financieros para que haya una buena gestión económica - financiera observa que no basta el análisis y evaluación de los estados financieros para que no haya una buena gestión; es necesario aplicar métodos y herramientas que permitan evaluar la eficiencia de la empresa en torno a la generación de la riqueza. El valor económico agregado (EVA) es una herramienta que implementada adecuadamente en las empresas permite satisfacer las necesidades de

información real de los accionistas y alinear los intereses de los accionistas. El valor económico agregado (EVA) consiste en determinar la rentabilidad obtenida por una empresa, deduciendo la utilidad de operación neta después de impuestos, el costo de capital de los recursos propios y externos que se emplean.

1.1.1 FORMULACION DEL PROBLEMA

Cuáles son los factores que incide en la implementación del valor económico agregado (EVA) en la rentabilidad de la empresa Electro Puno S.A.A Periodo 2012-2015

1.1.2 SISTEMATIZACION DEL PROBLEMA

- ¿Cuál es el nivel de rentabilidad y el rendimiento patrimonial de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2012-2015?
- ¿Cómo se determina la creación de valor empresarial con el (EVA) a fin de determinar el rendimiento patrimonial real de la empresa Electro Puno S.A.A periodo 2012-2015?

1.2 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.2.1 OBJETIVO GENERAL

- Determinar los factores que inciden en la implementación del valor económico agregado (EVA) en la rentabilidad de la empresa Electro Puno S.A.A – Periodo 2012- 2015.

1.2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Determinar el nivel de rentabilidad y el rendimiento patrimonial de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2012-2015.
- Determinar la creación de valor empresarial con el (EVA) a fin de determinar el rendimiento patrimonial real de la empresa Electro Puno S.A.A periodo 2012-2015.

CAPÍTULO II

REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Para el desarrollo de la investigación, se ha tenido como referencia Investigaciones realizadas con anterioridad las cuales se encuentran en la biblioteca especializada de la facultad de ciencias contables y administrativas, donde se ha podido apreciar que en los diversos trabajos de investigaciones existen antecedentes relacionado al problema que se plantea, atender, entre la cuales podemos citar las siguientes tesis:

Mamani (2016) en su tesis titulado “El costo de capital en la generación de valor empresarial de Electro Puno S.A.A., periodo 2013 – 2014”, concluye la determinación del costo de oportunidad de capital constituye el criterio fundamental para medir la generación de valor empresarial de ELECTRO PUNO S.A.A. en un entorno de economía global.

Una empresa orientada al éxito debe buscar aumentar su valor económico agregado de manera sostenida en el tiempo. La empresa ELECTRO PUNO S.A.A. no ha generado valor respecto a las empresas que operan en el mercado global.

Nina (2013) en su tesis titulado “análisis y comparación de los indicadores de rentabilidad con el valor económico agregado en la empresa ELECTRO PUNO S.A.A .periodo 2006-2010”, dentro de sus principales recomendaciones destaca que: Se debe considerar la implementación del Valor Económico Agregado (EVA) lo que permitirá ampliar las alternativas de manejo con miras a mejorar la gestión económica y financiera para una adecuada toma de decisiones financieras, promoviendo la creación de valor. Pues los indicadores financieros tradicionales no son lo suficientemente apropiados para medir la creación de valor debido a que sólo son cocientes entre diferentes cuentas que en ningún momento toman en consideración, por ejemplo el concepto de costo de oportunidad de capital. El EVA evalúa la empresa sin distorsiones contables, es decir libre de aplicación de normativa contable permisible por lo establecido en la legislación tributaria.

Machaca (2013) en su tesis titulado “Los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. PERIODOS 2009, 2010 Y 2011”. Dentro de sus principales conclusiones destaca que: En términos generales la Empresa San Gabán S.A.A. según análisis adecuado del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, nos muestra su situación deficitaria en la parte de gastos administrativos y una parte financiera en crecimiento lo que permite

mostrar una adecuada posición financiera a pesar de que tuvo problemas en el ejercicio 2010 en su transformador principal de San Gabán II.

Arredondo (2012) en su tesis titulado “El riesgo empresarial como elemento condicionante de creación de valor en la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. al 2010”. Dentro de sus principales conclusiones destaca que: La empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A.A durante el año 2010 ha destruido valor por S/. 5`146, 359.24 esto refleja la ineficiencia en el manejo de recursos financieros, corroborando los resultados obtenidos en el objetivo 1, que presenta una limitada competitividad respecto al mercado.

Bonilla (2010) en su trabajo “Valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio” concluye: La necesidad de rediseñar la manera de valorar las diferentes formas y métodos para generar más valor a la empresa, se recurre a diferentes técnicas métricas que permiten cuantificarlo. Entre más de trescientas empresas de Europa, Asia, Norteamérica y Latinoamérica, echan mano de las diferentes métricas para medir la creación o destrucción del valor; sin embargo, de todas esas métricas, la de mayor uso es el EVA: “Valor Económico Agregado”.

Arias (2010) en su tesis titulada “Evaluación Financiera y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Electro Puno S.A., periodo 2007 - 2008”, concluye que la Empresa Electro Puno S.A., muestra un adecuado de inversión y financiación. El activo circulante está representado en promedio un 9%, los activos permanentes en un 91%, mientras que el pasivo está representado en promedio en un 7% y el patrimonio en un 93%.

2.2. MARCO TEORICO

2.2.1. VALOR ECONÓMICO AGREGADO

El Valor Económico Agregado es un concepto que se ha conocido en Latinoamérica en la década de los años noventa, a pesar que las teorías económicas y financieras desarrollaron elementos apropiados desde hace más de un siglo.

Amat (2002) sostiene en su libro “EVA Valor Económico Agregado” que el EVA podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. Por tanto, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es lo que queda una vez que se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. En consecuencia, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas.

Apaza (2005) afirma, que el Valor Económico Agregado – EVA es un método de rendimiento financiero para calcular la verdadera utilidad económica de una empresa. Puede calcularse como la utilidad operativa neta después de impuesto menos un cargo de oportunidad costo de capital invertido.

El EVA (“Economic Value Added”) o Valor Económico Creado mide si la utilidad neta es suficiente para cubrir el Costo de Capital empleado en la generación de esta utilidad.

$EVA = Utilidad\ Operativa\ Neta\ (d.t.) - Costo\ de\ Capital$. O mejor expresado, en términos absolutos:

$EVA = Utilidad\ Operativa\ Neta\ (d.t.) - Costo\ de\ Capital * Capital\ Empleado$

Si definimos la Rentabilidad del Capital o ROI (“Return on Investment”) como

$Utilidad\ Operativa\ Neta\ (d.t.) / Capital$, podemos concluir

$EVA = (Rentabilidad\ del\ Capital - Costo\ de\ Capital) * Capital$

Como vemos el EVA es una medida absoluta ya que multiplica por el Capital empleado, la diferencia entre Rentabilidad y el Costo de capital.

El capital empleado se define como la suma de todos aquellos recursos invertidos o aportados a la empresa para el desarrollo de su actividad; en general, la suma de fondos propios y recursos ajenos, excluyendo de éstos, aquellos que no representan un costo explícito o implícito, como por ejemplo la financiación de proveedores.

Según Peter Drucker, comentó acerca del EVA: “El EVA está basado en algo que hemos sabido por largo tiempo aquello que en los estados financieros denominamos utilidades, usualmente no representa verdaderas utilidades. Hasta que un negocio no genere una utilidad superior al costo de

su capital, está operando a pérdida. No importa si ha pagado impuestos, como si hubiese obtenido utilidades genuinas. La empresa está generando para la economía un rendimiento inferior al costo de los recursos que consume. En otras palabras la empresa está destruyendo valor”.

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{CAPITAL INVERTIDO} * \text{WACC}$$

OBJETIVOS DEL EVA

Amat (2002) sostiene en su libro “EVA Valor Económico Agregado” que el EVA (Valor Económico Agregado) pretende solventar buena parte de las limitaciones de los indicadores tradicionales. Ésta es la razón por el cual, si el EVA pretende cubrir los huecos que dejan los demás indicadores, debería Poder calcular para cualquier empresa y no sólo para las que Cotizan en bolsa.

- Poder aplicar tanto al conjunto de una empresa como a cualquier de sus partes (centros de responsabilidad, unidades De negocio, filiales, etc.).
- Considerar todos los costos que se producen en la empresa, entre ellos el costo de la financiación aportada por los accionistas. Considerar el riesgo con el que opera la empresa.
- Desanimar prácticas que perjudican a la empresa tanto a corto como a largo plazo. Aminorar el impacto que la contabilidad creativa puede tener En ciertos datos contables, como las utilidades, por ejemplo.
- Ser fiable cuando se comparan los datos de varias empresas.

Además, el EVA debería tener las ventajas que tienen los indicadores tradicionales: claridad, facilidad de obtención y alta correlación con la rentabilidad del accionista, básicamente.

2.2.2 IMPLANTACION DEL MODELO DE CREACION DE VALOR

Apaza (2005) el modelo de creación de valor, CV, radica en que da coherencia y un marco unificado a una serie de políticas financieras y empresariales

¿Por qué utilizar el valor económico agregado?

- Evita las distorsiones contables.
- Calculo el costo completo dela inversión.
- Juzga si las expectativas se justifican.
- Campara el atractivo de cada empresa de sus diferentes divisiones y unidades de negocio.
- Mide el efecto de las estrategias dela gestión, de la misma manera que los inversionistas.

2.2.3 DIFERENCIAS ENTRE EVA Y UTILIDAD

Apaza (2010) Las principales diferencias entre el EVA y la utilidad es que el primero:

- Considera el costo de toda la financiación utilizado. En cambio, el estado de resultados utilizadas para el cálculo dela utilidad solo considera los gastos financieros correspondientes dela deuda y no tiene en cuenta el costo de oportunidad de los accionistas.

- Considera solo los resultados ordinarios.
- No está limitado por los principios contables y normas de valoración.
Por tanto, para calcular el EVA se ajustan aquellas transacciones que puedan distorsionar la medición de la creación de valor por parte de la empresa.

2.2.4 FILOSOFÍA DE CREACION DE VALOR

Apaza (2010) Para que una empresa pueda generar valor, es necesario enfocar los recursos humanos al cumplimiento de las estrategias, pero; esas estrategias deben tener sentido y guiar a la organización del éxito. es necesario tener personal capacitado y comprometido en la administración del negocio para así cumplir con la metas propuestas

2.2.5 METODOLOGÍA DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO.

Según Barco (2013) en su libro “Valoración de Empresas y Negocios”: El EVA es una medida, de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla. Si el EVA es positivo la compañía crea valor para los accionistas

Genera una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados. Si es negativo la riqueza de los accionistas sufre un decremento, destruye valor: la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital Se ha unido al EVA un componente para la valorización de empresas.

El valor de mercado agregado (MVA por sus siglas en inglés) el cual se puede definir como la diferencia entre el valor de mercado total de una

compañía y el total de los recursos invertidos (capital) para crear ese valor a una fecha cualquiera. Si el MVA es positivo la empresa ha creado valor mientras que si es negativo lo ha destruido (pag.136).

El EVA tiene algunos beneficios que otros indicadores como el retorno sobre la inversión (ROÍ, por sus siglas en inglés) y la utilidad por acción (UPA) no presentan. Uno de ellos es el que incorpora el factor riesgo en el procedimiento de su medición; asimismo refleja en términos absolutos el desempeño corporativo; además su concepto es sencillo por lo cual su transmisión y entendimiento en todos los niveles corporativos se simplifica al compararlo con otras medidas basadas en valor.

Barco (2013). Junto al sistema ABC, el EVA es una herramienta gerencial que permite perfeccionar la estructura de costos; aquí el costo de las actividades no solo incluye la tasa de consumo de los recursos como ocurre en el ABC tradicional sino también la demanda de capital.

2.2.6 CONTABILIDAD

La contabilidad es la ciencia que se rige en los principios de contabilidad generalmente aceptados, leyes proyecto, políticas y normas contables para

Obtener, ordenar, registrar, clasificar, controlar, analizar e interpretar las operaciones realizadas por la empresa o negocio en un tiempo determinado con el propósito de informar su situación económica financiera pudiendo así tomar decisiones administrativas, económicas, financieras y contables

2.2.7 LA CONTABILIDAD ESTRATÉGICA DEL EVA

Apaza (2005) afirma: Debido a los grandes cambios en el mundo de los negocios, entre los que encontramos: el desarrollo de la Tecnología de Información, una competencia más agresiva en todos los niveles y un enfoque de mercado, la profesión contable, ha tenido. Que reaccionar de igual manera, cambiando y adaptándose al entorno. Por lo que surge en la actualidad, el enfoque de la Contabilidad Estratégica, que no es más que la búsqueda de un sistema de información integral (libro: Contabilidad Estratégica del EVA.)

Por consiguiente podemos definir a la Contabilidad Estratégica como el sistema de información que incluye información financiera y no financiera para la toma de decisiones que soporta, mantiene e incrementa la posición competitiva de una organización.

El análisis de la creación de valor para el accionista, es un instrumento de la contabilidad estratégica, en las empresas. Para ello, se evalúan tanto los parámetros específicos que determinan la competitividad de estas empresas, como los elementos básicos para configurar un desarrollo de carácter estratégico para los sistemas informativos contables.

La contabilidad estratégica reemplaza a la contabilidad administrativa como esquema para la toma de decisiones al demostrar que la contabilidad administrativa carece de importancia en el campo de la estrategia de la empresa.

Hoy en día la mayor parte de las empresas de cierto tamaño no van a poder llegar a ser realmente competitivas si no cuentan con una adecuada

contabilidad de gestión. Las empresas necesitan de un sistema informativo rápido y eficaz como el que ésta puede ofrecerles

Para así poder ir mejorando sus procesos y actividades, de tal forma que se pueda ir racionalizando de forma cierta continua los costos.

2.2.8 FINANZAS

Apaza (2005) menciona en su libro “contabilidad Estratégica del EVA Tiempo atrás del conocimiento de las finanzas quedaba reservado al departamento o persona encargada de tal labor y los restantes departamentos se limitaban a sus respectivas responsabilidades, haciendo abstracción de temas concernientes a las finanzas de la empresa.

Actualmente en la empresa moderna, las decisiones se toman de una forma más coordinadas y la conexión interdepartamental resulta impredecible. Por ello cualquier responsable de áreas ajenas debe tener unos conocimientos básicos en cuestiones financieras.

Mascareñas (2013) en su monografía “Introducción a las Finanzas Corporativas” indica: El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de los activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración vienen dada desde el momento en que un activo cualquiera sólo debería ser adquirido si se cumple la condición necesaria de que su valor sea superior a su coste (ésta condición no es suficiente porque puede haber otros activos que generen más valor para la empresa y que, por tanto sean preferibles al análisis)

Chu (2008) en su libro “Fundamento de Finanzas” indica: Finanzas corporativas es una de las áreas más amplias y es donde se encuentra el mayor número de oportunidades de empleos, dado que existe en todo tipo de empresas. Los tipos de trabajos que se pueden realizar están relacionados con la toma de decisiones referente al presupuesto de capital, inversiones y emisión de valores, la administración de activos y pasivos de corto plazo, así como desempeñar el cargo de gerente de riesgos, director de información financiera, análisis financiero corporativo, analista de crédito, entre otros.

Las finanzas pueden ser definidas como la combinación de cuatro elementos importantes (Chu, 2008). “Fundamentos de Finanzas

- Riesgo: Posibilidad de perder, debido al riesgo propio o sistemático y al riesgo del mercado.
- Liquidez: Capacidad de cumplir con las obligaciones en el corto plazo
- Rentabilidad: Posibilidad de generar beneficios.
- Creación de Valor: Crecimiento auto sostenido en el largo plazo.

2.2.9 EL VALOR DE LA EMPRESA

Apaza (2005) menciona en su libro “contabilidad Estratégica del EVA” sobre el valor de la empresa lo siguiente: La primera idea a tener presente para una adecuada gestión del valor es que éste tiene su origen en la capacidad de generar fondo, cash-flows, en el futuro; más concretamente, el valor de hoy en una empresa es igual al valor actual de sus cash-flows futuros

El valor depende de la cantidad y calendario de los cash-flows y la tasa de descuento que se utilice para actualizarlos. La gestión de valor tiene que

tender a mejorar los cash-flows (aumentándolos y adelantándolos en el tiempo) y la tasa de descuento (reduciéndola).

Apaza (2005) La implantación del modelo de creación de valor requiere identificar las principales áreas que definen la magnitud y característica del cash- flows y la tasa de descuento. Esas áreas son las siguientes: la gestión de los activos disponibles, la política de endeudamiento, la de fondos propios, la gestión de riesgos y el análisis de nuevas inversiones.

DETERMINACIÓN DEL VALOR DE UNA EMPRESA

Chu (2008) en su libro “Fundamentos de Finanzas” afirma: El valor de la empresa para un inversionista está determinado por.

- a) La magnitud de los futuros retornos o flujos de caja derivados de sus inversiones, que no es lo mismo que las utilidades en el sentido contable. Las utilidades son solamente un indicio que ayuda a la empresa para generar los flujos de tesorería.
- b) El tiempo de los flujos, cuando estos son recibidos y desembolsados.
- c) Lo relacionado al riesgo; la incertidumbre de que algo suceda o la posibilidad de que ocurra desembolsos no esperados.
- d) Valoración, es decir, el proceso de determinar el valor de los activos, basados en las expectativas de riesgos y retornos.

La interacción de la magnitud, tiempo, el riesgo, y los retornos esperados de los flujos de caja percibidos por los inversionistas influyen en

las curvas de oferta y demanda, que determinan el precio y la rentabilidad de los valores.

Según Copeland, Koller y Murrin, en su libro “Valuation measuring and Managing. The Value of Companies”, los ejecutivos de una corporación deben crear empresas “saludables” para crear el valor para los accionistas. Empresas así se convertirán en líderes para las economías fuertes y brindarán más oportunidades para los individuos, sobre todo de negocios. La necesidad de que los gerentes creen valor se debe a dos razones básicamente (Chu, 2008, pag.8):

- a) Influencia de los accionistas, dominado la agenda de los altos ejecutivos.
- b) Las economías orientadas hacia los accionistas tienen un Mejor desenvolvimiento que otros sistemas económicos.

2.2.10 GENERACIÓN DE VALOR EMPRESARIAL

Apaza (2005) afirma que la generación de valor empresarial es considerada la maximización de valor como el principal objetivo financiero para la empresa, las medidas tradicionales de la contabilidad, no son siempre buenas aproximaciones a la generación de valor (libro: Contabilidad Estratégica del EVA).

Para enfocarse claramente en crear valor, las empresas deben establecer objetivos específicos en cuanto al crecimiento del EVA, ya que ésta, es la medida que más se relaciona con la creación de valor. Estos objetivos deben posteriormente ser traducidas en metas financieras de corto plazo.

Los objetivos en los diferentes niveles de la organización deben estar enfocados en la generación de valor. Por ejemplo, el objetivo que debe medir el gerente de la unidad de negocio puede ser la creación de valor, mientras que para el gerente de ventas el objetivo puede estar expresado en términos de participación de mercado y satisfacción de clientes. Lo importante es entender la función de cada cargo en la organización y los elementos que administra, con el fin de poder enfocar los esfuerzos individuales y colectivos hacia la creación de valor.

2.2.11 CAPITAL DE TRABAJO

Se define como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. No constituye una razón financiera aunque se considere como una de las herramientas más utilizadas para medir la liquidez de una organización.

Apaza (2005) señala que el capital de trabajo “mide la cantidad de dinero que dispone una empresa para cubrir sus gastos operacionales, una vez deducidas todas sus obligaciones corrientes “

Lawrence (2000) define como “una medida de liquidez que se calcula al sustraer los pasivos circulantes de los activos circulantes”

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACTIVOS CORRIENTES} - \text{PASIVOS CORRIENTES}$$

2.2.12 CAPITAL INVERTIDO

Apaza (2005) señala que el “el capital debe reunir los requisitos de permanencia y costo, el capital invertido puede calcularse sumando el dinero en el capital de trabajo y los activos fijos. Más otros activos operativos. Al

sumar solo el capital de trabajo y no todos los activos corrientes, se muestra el activo neto de la deuda espontánea comercial, que no representa un capital de largo plazo ni es parte de una decisión gerencial". El segundo elemento es el capital invertido que se obtiene a partir de la adquisición de los activos una vez deducidas las depresiones correspondientes, al respecto (Amat, 1999) señala que existen varias opciones para determinar el valor de los activos que se consideran, entre ellas tenemos:

- Valor de adquisición: presenta la gran ventaja de que su determinación es objetiva y además es el que suele prescribir la legislación contable
- Valor de mercado: este es el espacio que se pagaría hoy en el mercado por los activos, el principal inconveniente del valor de mercado es que puede ser difícil de calcular con criterios objetivos la valorización de determinadas partidas del activo fijo
- Valor promedio: viene dado por la sumatoria de los activos existentes al inicio del periodo y los activos existentes al final del dividiendo el resultado entre dos
- Se puede considerar el activo, o bien al activo neto que se obtiene deduciendo del activo total la financiación automática sin costo explícito que aportan los
- Proveedores, la seguridad social y la hacienda pública, como consecuencia de las actividades propias de la empresa.

2.2.13 UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS DE IMPUESTOS (NOPAT)

Apaza (2005) lo define "antes de medir una medida, de desempeño., debemos determinar el resultado que genera dicho capital invertido, para ello

reunimos al resultado que genera dicho capital independientemente de cómo este financiado, esta mitad es el NOPAT que, como dijimos antes, representa el resultado operativo después de los impuestos (NOPAT), el cual representa el resultado operativo después de los impuestos que gravan dicho resultado”

El primer elemento para calcular el valor económico agregado (EVA) es la utilidad de operaciones después de impuestos (NOPAT), el cual representa el excedente que queda de los ingresos de la empresa luego de deducidos todo los costos y gastos de operaciones y de considerar le pago de impuestos relacionados con ese excedente operacional, al estar basado este cálculo en información contable la metodología recomienda hacer una revisión exhaustiva de cada elemento que participa en la estimación del NOPAT, de tal manera que se realicen todo los ajustes que sean necesario para sincerar los resultados financieros de cada periodo y llegar a una cifra que refleje la verdadera situación dela empresa, en cuanto al creación de valor

$$\text{NOPAT} = \text{Utilidad Operativa} * (1 - \text{Tasa del Impuesto a La Renta})$$

2.2.14 COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)

Apaza (2005) señala lo siguiente: “las empresas crean valor para los accionistas ganando un rendimiento en el capital invertido que este sobre de ese capital; WACC en una expresión de este costo y se utiliza para ver si ciertas inversiones o estrategias o proyectos o compras previstas vale la pena emprender”

El costo promedio ponderado de capital (WACC) se define como el total de recursos utilizados en las operaciones, es decir, recursos provenientes de terceros (pasivos) y recursos accionistas (patrimonio), o lo que sería equivalente, la totalidad del activo en operación. Al igual que el NOPAT, este capital empleado se estima de acuerdo a su valor en libros contables, por lo que debe ser revisado y ajustado par que refleje la situación real de la empresa

El costo promedio de cada una dela fuentes de financiamiento para su uso respectivo en la situación dada tomando un promedio ponderado, podemos ver que cuanto interés la empresa tiene que pagar por cada nuevo sol de préstamo.

El WACC de una empresa es un conjunto del rendimiento requerido global en la empresa; es la tasa de descuento apropiado para usar en los flujos de caja similar en el riesgo a la empresa global.

2.2.15 RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO NETO (RONA- RETURN ON NET ASSETS)

Apaza (2005) RONA iguala la utilidad operativa neta después de impuestos dividido por la suma de efectivo, el capital de trabajo requerido y de los activos fijos. Una fuerte virtud de usar el RONA comparando a los métodos tradicionales para medir el éxito dela empresa es que también considera los activos de una empresa de alcanzar su salida.

$$\text{RONA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{Activo figo} + \text{Capital de Trabajo}}$$

2.2.16 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Amat, (1999) son medidas que evalúan, por un lado, la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que se emplean, sean estos propios o ajenos y, por el otro, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo.

Al igual que los anteriores son de suma importancia ya que si deja de registrar ganancias, su estructura de capital se vería afectada, a causa de que tendría que adquirir deuda para solventar sus operaciones a los accionistas se verían obligados a inyectar liquidez para mantener el giro del negocio.

En este apartado desarrollamos los siguientes:

2.2.16.1 RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA),

Conocida también con el nombre de rentabilidad económica, se calcula dividiendo la utilidad neta sobre el total de activos.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$$

2.2.16.2 RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)

Conocida también como rentabilidad financiera, se calcula dividiendo la utilidad neta del periodo por el total del patrimonio de la empresa

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.16.3 MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA (MUO)

Caballero y Bustamante (2011) el margen operativo representa el porcentaje de utilidad de operación de las ventas después de haber reducido estas los costos y los gastos de operación, incluyendo la depreciación.

Es la relación entre la utilidad neta y las ventas totales (ingresos operacionales). Es la primera fuente de rentabilidad en los negocios y de ella depende la rentabilidad sobre el patrimonio. Los ingresos operacionales son el motor de una organización y este índice mide precisamente el rendimiento de este motor.

$$\text{MUO} = \text{UO} * \text{VN}$$

Donde:

UO: Utilidad Operativa

VN: Ventas Netas

2.2.16.4 MARGEN DE UTILIDAD NETA (MUN)

Caballero y Bustamante (2011) determina el porcentaje que queda en cada venta después de reducir todos los gastos incluyendo los impuestos. Expresa el porcentaje que representa la utilidad venta*100 entre los ingresos.

Es la relación entre la utilidad neta y las ventas (ingresos operacionales), es la primera fuente de rentabilidad en los negocios y de ella depende la rentabilidad

Sobre los activos y la rentabilidad sobre el patrimonio. Los ingresos operacionales son el motor de una organización y este índice mide precisamente el rendimiento de ese motor.

$$\text{MUN} = \frac{\text{UN}}{\text{VN}}$$

Dónde:

UN: Utilidad neta

VN: Ventas Netas

2.2.17 UPA UTILIDAD POR ACCIÓN

Amat (1999) define lo siguiente: “la generación de máximas utilidades suele ser el principal objetivo de la mayoría de empresa lucrativas, por lo cual las utilidades son un indicador que mide el éxito alcanzado por las mismas. No hay duda de que es un concepto claro y fácil de comprender para cualquier persona se trata de un indicador que permite tener en cuenta la utilidad generada por cada unidad de negocio o centro de responsabilidad, ya que las utilidades generadas por cada unidad de negocio o centro de utilidades que componen la organización. Esto es factible siempre que la empresa está organizada en centros de utilidades.

Se trata simplemente de la utilidad disponible para los racionistas comunes de una empresa (EACS por sus siglas en ingles), dividido proporcionalmente al número de acciones pendientes (NA)

El resultado de dividir la utilidad generada (o a generar, según pronósticos) por una empresa en un periodo determinado entre el número de

accionistas en circulación a la fecha del cálculo. El principal uso de este cociente es para efectos de comparación contra el precio que la acción observe en el mercado en un cierto momento.

2.2.18 INTRODUCCIÓN A LOS ANÁLISIS FINANCIEROS

Sierra y Escobar (2001) En todo análisis, siempre habrá varios puntos de vista y diversos enfoques para evaluar una situación determinada. El análisis de estados financieros de una empresa es de interés para un buen número de Participantes, entre los que se encuentran accionistas, inversores, asesores, prestamistas, proveedores, acreedores comerciales, clientes, gobierno, etc.

El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente decisional. De acuerdo con esta

Perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas.

Objetivos:

- Interpretación: Conocer, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen en las operaciones económicas de una compañía.

- Evaluar la situación financiera de la empresa, analizando entre otros aspectos su solvencia, liquidez y capacidad para generar recursos.
- Verificar la coherencia de los datos que aparecen en los estados financieros con la realidad económica y estructura de la empresa.
- Evaluar las decisiones de inversión y financiación de dicha organización.
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa.
- Calificar la gestión de los directivos y administradores a través del análisis de los estados financieros de la empresa la que pertenecen.

2.2.18.1 HERRAMIENTAS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO

Mediante Resolución N° 011-2012-SMV/01 publicada en el Peruano el miércoles 2 de mayo, la superintendencia del mercado de valores – SMV – aprobó las normas sobre la presentación de estados financieros auditados por parte de sociedades o entidades a las que se refiere el artículo 5° de la ley N° 29720.

Como se recordara, el artículo 5° de la ley N° 29720 estableció que las sociedades o entidades distintas a las que se encuentran bajo la supervisión de Conasev, cuyos ingresos anuales por venta de bienes y servicio o sus activos totales sean iguales o excedan a tres mil unidades impositiva (UIT), estarán obligadas presentar a dicha entidad sus estados financieros auditados por sociedades de auditoría habilitada por un colegio de contadores públicos en el Perú conforme a las normas internacionales de

información financiera y sujetándose a las disposiciones y plazos que determine.

Por el periodo 2012 únicamente están obligados a presentar sus estados financieros auditados las entidades cuyos ingresos anuales por venta de servicio o el total de sus activos, valorizados al 31 de diciembre del 2012, Sean iguales o excedan las treinta mil (30,000.00) UIT, así mismo están obligados las entidades que sean subsidiaria de empresas que tengan sus valores inscritos en el registro público del mercado de valores (RPMV) y cuyos ingresos por venta o prestación de servicio

Las entidades antes señaladas, al elaborar sus estados financieros correspondientes al ejercicio económico 2012, podrán elegir las normas contables a emplear, optando entre las normas internacionales de información financiera (NIIF) vigentes internacionalmente que emita la internacional Accounting Standads Board (IASB)

2.2.18.2 INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estupiñan (2006) En una asamblea de accionistas normalmente les interesa cuánto será su dividendo o aceptan las excusas dadas por la gerencia de la poca o nula utilidad, sin ahondar en la comprensión de los estados financieros, debido a que no los entienden los componentes y la estructura de los estados financieros Para lograr los objetivos de comprender los estados financieros es necesario cumplir con algunas reglas fundamentales que se deben plasmar dentro del informe de gestión, lo cual ayudará a sus dueños en su interpretación.

Presentar una explicación del contenido de los diferentes estados financieros, identificando el sector al cual pertenece la empresa y la clase de asistentes a la reunión.

- Hacer grupos homogéneos de activos, pasivos que tengan la coincidencia de inversión y de financiación, así como la correlación de ellos con las cuentas de resultado o pérdidas y ganancias.
- Revelar las políticas establecidas por la junta Directiva o Consejo de Administración para la compra de activos, inversiones y formas de financiación y capitalización. Calcular las relaciones de los costos de las decisiones con los beneficios sociales.
- Si es posible se deben comparar los resultados y la situación financiera con los del sector.
- Las notas a los estados financieros, son un apoyo importante en la interpretación de éstos.

2.2.18.3 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (BALANCE GENERAL)

Chavarría & Roldan, (2010) El objetivo del Estado de situación Financiera o balance General es mostrar los activos, pasivos y capital contable de una empresa, en una fecha dada. Ofrece una indicación de la situación financiera de la empresa en un momento determinado.

En el Estado de situación financiera aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro diario y de los Libros auxiliares. El mismo que se debe elaborar y presentar al

final de cada año es decir cada 31 de diciembre. El estado de situación financiera muestra lo que posee la empresa y la manera en la cual se encuentra. Los bienes y derechos integran el ACTIVO del balance general, y las deudas forman parte del PASIVO de dicho balance a diferencia entre el activo y las deudas, se la denominan PATRIMONIO o Se expresan en unidades monetarias y está referido a una fecha determinada. Siempre cuadra, ya que el total del activo es siempre igual del pasivo. O La igualdad anterior es consecuencia de que en el pasivo se ha incluido el patrimonio, que es la diferencia entre en total activo y las deudas de la empresa. El Patrimonio da una idea de lo que se denomina el valor contable de una empresa, ya que refleja la diferencia entre lo que tiene (activo) y lo que debe (deudas) (Mercedes, 2011)El patrimonio neto está integrado por las aportaciones de los propietarios de la empresa, denominada capital, y por los beneficios generados por ésta no han sido distribuidos, sin que se han reinvertido en la propia empresa. Los beneficios reinvertidos reciben la denominación de las Reservas desde otro punto de vista, el activo refleja las Inversiones que han efectuado en la empresa y el pasivo de donde han salido los fondos que han financiados dichas inversiones.

2.2.18.4 COMPARACIÓN DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Apaza (2007) indica el primer paso del trabajo del analista consiste en examinar los estados que van a ser analizados, para determinar si la información contenida en ellos está dispuesta de acuerdo con sus puntos de vista y con las necesidades del fin seguido los efectos de la conducción de la empresa se reflejan en el balance general en forma de incrementos y

disminuciones de los distintos activos y pasivos y en la cuenta que representan los derechos del propietario o sea el capital. Estos cambios pueden observarse mediante una comparación de los balances al comienzo y al fin de cada ejercicio y esta observación a menudo proporciona una considerable cantidad de informaciones, que son de valor al tratar de formar una opinión acerca del progreso de la empresa. Para facilitar la comparación puede utilizarse una herramienta sencilla, como es el balance comparativo.

2.2.18.5 ESTADO DE RESULTADOS O ESTADO DE GANANCIA Y PÉRDIDAS

Mercedes (2011) indica que el estado de resultado o estado de ganancias y pérdida, muestra Como se ha obtenido utilidad o pérdida neta de un empresa durante un periodo contable. Es un documento complementario donde se informa detalladamente ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable.

El estado de resultados está compuesto por las cuentas Nominales transitorias de resultados, o sea las cuentas de Ingresos, costos y gastos.

2.2.18.6 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

La presente disposición tiene por objetivo establecer las características generales, así como la estructura que debe tener el estado de cambios en el patrimonio neto el cual deberá considerar lo previsto en este criterio. Asimismo, se establecen lineamientos mínimos con el propósito de homologar la presentación de este estado financiero entre los AI y de esta forma, facilitar la comparabilidad del mismo.

Es aquel perteneciente a los dueños de la empresa, o como el valor resultante de la diferencia entre los bienes y derechos de la empresa y las deudas o compromisos que posee a una fecha dada, o como la diferencia entre la totalidad de los rubros activos y de los rubros de los pasivos.

2.2.18.7 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La presente disposición tiene por objetivo establecer las características generales, así como la estructura que debe tener el estado de flujos de efectivo de los AI, el cual deberá apegarse al previsto en este criterio. Asimismo, se establecen lineamientos mínimos, con el propósito de homologar la presentación de este estado financiero entre los AI Y, de esta forma, facilitar la comparabilidad del mismo.

2.2.18.8 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las notas son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones, cuantificables o no que forma parte integrante de todos y cada uno de los estados financieros, los cuales deben leerse conjuntamente con ella para una correcta interpretación.

Las notas incluyen descripciones narrativas o análisis detallados de los importes mostrados en los Estados Financieros, con la finalidad de alcanzar una presentación razonablemente adecuada. Las Notas no constituyen un sustituto del adecuado tratamiento contable de los estados financieros.

2.2.19 ANÁLISIS DUPONT.

Según Apaza (2007), la pirámide de razones también llamada Pirámide de Dupont, tiene la finalidad de resumir en forma de diagrama el desencadenamiento de la mayor parte de los índices o ratios hasta ahora analizados. El punto culminante de esta pirámide, es decir, su cúspide la forma el Índice de Rentabilidad Financiera y de éste se van desagregando los distintos índices cuya función es ir explicando el porqué de cada uno de los comportamientos que se van originando.

El objetivo final de toda entidad deberá estar dirigido a elevar su rentabilidad Financiera como indicador máximo en el cual se materializan los efectos de una buena gestión empresarial. Pero para ello se requiere trabajar desde la base de la pirámide vigilando los comportamientos de los ratios que la sustentan. Lograr sus fortalezas y que sus resultados alcancen los límites permisibles (ÍBIDEM)

Esto solo se puede alcanzar interactuando de forma constante en los niveles de producción y venta. Ante todo, realizar una labor de dirección con vistas a incrementar el volumen de ventas o de ingresos como elemento primario. Las ventas inciden en el comportamiento de muchos ratios. A través de ellas se calcula la rotación de los activos el Índice de Margen Neto. De ahí la importancia de una constante vigilancia en cuanto a sus volúmenes y tendencia. Se debe lograr vender más pero con el mínimo de los recursos invertidos tanto en activos como en Capital. Las ventas juegan un papel clave en una empresa por lo que deben ocupar un lugar importante dentro de los objetivos de trabajo de la organización (Apaza, 2007)

Otro aspecto imprescindible son los gastos, no se resuelve nada incrementando las ventas sino hay una política de ahorro que se materialice en una alta Rentabilidad. Vigilar los costos para que el resultado final permita alcanzar un nivel de utilidad que satisfaga los objetivos e intereses de la empresa (ÍBIDEM).

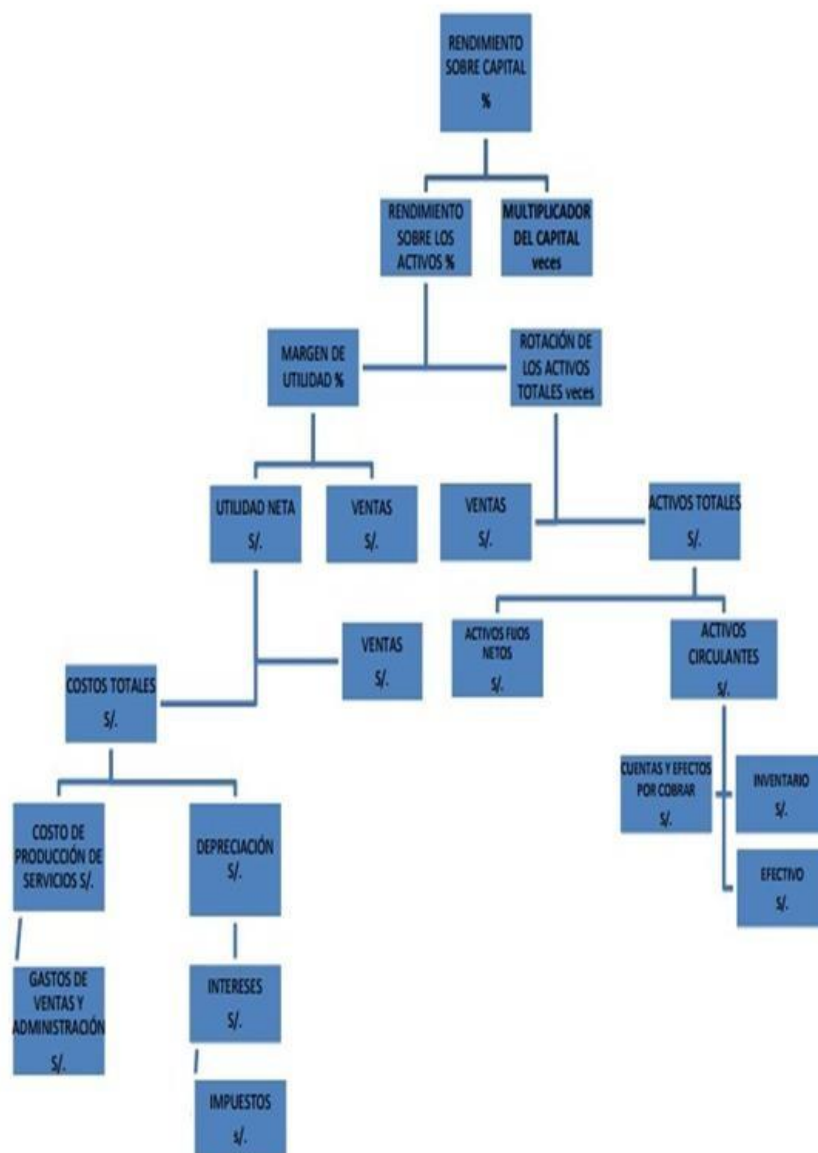


Figura 1. Identidad del análisis DUPONT
Fuente: Apaza (2007)

Torres (2006) en términos económicos, es el valor de los factores de producción empleados en sus (recursos humanos, materiales, servicios e infraestructura, así como recursos financieros), costo que será medido por el valor de los bienes o servicios producidos al emplear tales factores; y desde el punto de

Vista contable, se define como el conjunto de esfuerzos o recursos, organizados controlados y registrados adecuadamente para obtener bienes y/o servicios a través de un sistema de información que clasifica, acumula, controla y asigna los costos para determinar los costos y facilitar la toma de decisiones, el planeamiento y su gestión. Siendo los componentes de los costos los siguientes.

2.3. MARCO CONCEPTUAL

Accionista

Es aquella persona propietaria de acciones y poseedor del título que las representa quien además se encuentra inscrito en el libro de registro de accionista de la respectiva sociedad emisora.

Activo

Representa los bienes y derechos de la empresa. Dentro del concepto de bienes están el efectivo, los inventarios, los activos fijos, etc. dentro del concepto de derechos se pueden clasificar las cuentas por cobrar, las inversiones en papel del mercado, las valorizaciones, etc. Informalmente, algo que una firma puede usar para generar ingresos. Puede ser tangible como un vehículo o un edificio o intangible como una marca de fábrica, una patente o el "goodwill".

Activos corrientes

Son activos susceptibles de convertirse en dinero en un futuro próximo, tales como las cuentas por cobrar o los inventarios.

Activos fijos

No son líquidos debido a que se necesitan para el funcionamiento del negocio en forma permanente, tales como oficinas, maquinarias, vehículos, etc.

Análisis de los estados financieros

Proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Apalancamiento financiero

Grado en que se incurre en costos fijos al operar una empresa. El análisis de punto de equilibrio se utiliza para estimar el grado en que se emplea el apalancamiento operativo.

Rendimiento

La palabra rendimiento dentro del campo de la gestión equivale a los resultados obtenidos por una empresa, tanto a nivel general como en aspectos concretos. Estos resultados pueden ser definidos por indicadores (índice de desarrollo, rentabilidad, avance tecnológico, clima social, imagen de marca, etc.). Si tenemos en cuenta que el nivel de rendimiento es consecuencia directa de la gestión.

Índices financieros

Herramientas utilizadas para la interpretación de los estados de resultados de la empresa, con el fin de convertir esa información en elementos útiles para sus usuarios.

Rentabilidad

La rentabilidad es la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo realizado.

Capital invertido

Bienes que constituye el activo de una sociedad.

Costo de oportunidad

Es un costo no contable y es el rendimiento que alguien deja de percibir por elegir otra actividad diferente.

Empresa

Agente económico o unidad autónomas de control- y decisión - que al utilizar insumos o factores productivos los transforma en bienes y servicio o en otros insumos. No se trata de una entidad legal, sino de una organización que tiene objetivos definidos, como el lucro y el bien común o la beneficencia y para cuya consecuencia utiliza factores productivos y produce bienes y servicio.

Finanzas

Rama de la administración de empresas que se preocupa de la obtención determinación de los flujos de fondos que requiere la empresa además de distribuir y administrar esos fondos entre los diversos activos plazos y fuentes de financiamiento con el objetivo de maximizar el valor económico agregado.

Gestión empresarial

La gestión empresarial es un tipo de actividad empresarial cuyo objetivo es la mejora de la productividad y la competitividad de una empresa.

Inversión

Acto mediante el cual se adquieren ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo. La inversión se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad o negocio con el objetivo de incrementarlo.

Utilidad

Beneficio o ganancia, es la diferencia entre los ingresos obtenidos por un negocio y todos los gastos incurridos en la generación de dichos ingresos.

Pasivo

Representa las obligaciones totales de la empresa, en el corto plazo o el largo plazo, cuyos beneficiarios son por lo general personas o entidades diferentes o a los dueños de la empresa. (Ocasionalmente existen pasivos con los socios accionistas de la compañía). Encajan dentro de esta definición las obligaciones bancarias, las obligaciones con proveedores, las cuentas por pagar, etc.

Patrimonio

Es el valor líquido del total de los bienes de una persona o una empresa. Contablemente es la diferencia entre los activos de una persona, sea

natural o jurídica, y los pasivos contraídos con terceros. Equivale a la riqueza neta de la sociedad.

Ratios

Ratio es un vocablo latino reconocido por la real academia española que se utiliza como sinónimo de razón, en el sentido del cociente de los números o de cantidades comparables.

Los ratios financieros también conocidos indicadores o índices financieros son razones que nos permite analizar los aspectos favorables y desfavorables de la situación económica y financiera de una empresa.

Valor

Un valor es algo que perfecciona al que lo posee, es algo valioso que lo enriquece. Para una adecuada gestión del valor es que tiene su origen en la capacidad de generar fondos en el futuro.

Utilidad Bruta. Diferencia entre los ingresos por ventas y el costo de las mismas.

2.4. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.4.1 HIPÓTESIS GENERAL

- La implementación del valor económico agregado (EVA) incide positivamente en la rentabilidad de la empresa Electro Puno Periodo 2012- 2015.

2.4.2 HIPÓTESIS ESPECÍFICO

- El nivel de rentabilidad de la empresa no refleja el rendimiento patrimonial de la empresa Electro Puno S.A.A. periodo 2012-2015
- La creación de valor empresarial con el (EVA) da a conocer el rendimiento patrimonial real de la empresa Electro Puno S.A.A periodo 2012-2015

CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

Según Salkind (1999) la investigación es un proceso de constante exploración y descubrimiento; es así que la metodología, se refiere al enfoque a utilizar los métodos, el diseño, las técnicas de observación y recolección de datos los instrumentos, los procedimientos, y las técnicas de análisis.

3.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACION

El trabajo corresponde a una clase de investigación empírica, basada en la observación de los fenómenos de manera directa por el investigador (Canales, 2011); y tiene un enfoque cuantitativo.

3.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACION

El diseño de investigación fue de carácter “no experimental” (toda vez que la variables no fueran manipuladas y no se realizó ningún experimento con las

mismas), de tipo transversal, y de nivel descriptivo – explicativo, toda vez que según (Hernández et al., 2010) indico que este tipo de diseño se realiza sin manipular las variables independientes se basa en variables que ya ocurrieron o se dieron en la realidad sin la intervención del investigador los sujetos (fenómenos) son observados en un ambiente natural, en su realidad y a su vez se recopilan datos en un momento único. Asimismo el trabajo describe los factores que inciden en la implementación del valor económico agregado (EVA) en la rentabilidad de la empresa Electro Puno S.A.A. teniendo como variable las siguientes:

Variable Independiente: Valor económico agregado (EVA).

Variable Dependiente: Rentabilidad empresarial.

3.3 METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

En el trabajo de investigación se utilizó los siguientes métodos de investigación: deductivo, descriptivo analítico y sintético; esto con el fin de poder lograr los objetivos, y como medio para poder obtener resultados que contribuyan a comprobar si la creación de valor empresarial con el (EVA) da a conocer el rendimiento patrimonial real de la empresa Electro Puno S.A.A. logrando así uno de los propósitos y contribuyendo con la creación de valor de la empresa en favor de los accionistas colaboradores, trabajadores y la sociedad.

Método Deductivo

Procedimiento por el cual se conduce de lo general a lo particular y permite extender el conocimiento que se tiene de un determinado área del

conocimiento humano, permite que las verdades particulares contenidas en las verdades universales se vuelvan explícitas. El presente método explica que a partir de las situaciones generales se lleguen a identificar explicaciones

Método Descriptivo

Se ocupa de la descripción de datos y características de una población. El objetivo es la adquisición de datos precisos y sistemáticos que puedan unirse en promedios, frecuencias y cálculos estadísticos similares.

La investigación se realizó con un estudio descriptivo, pues de acuerdo con el propósito, que persigue determinar la creación de valor mediante la utilización de métodos tradicionales y el método EVA a fin de determinar el rendimiento real de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. es decir, se pretende describir un evento mediante la caracterización de sus aspectos más relevantes en una realidad específica con la finalidad de sugerir lineamiento para su mejora.

Método Analítico

Este método permite descomponer un todo en partes, con la finalidad de estudiar y conocer sus características, naturaleza y propiedades de los elementos componentes, para encontrar la verdad.

Se utilizó este método porque permite analizar cada uno de los factores que integran para determinar el Eva (Valor económico agregado)) que se encuentran en los Estados de Resultados y Estado de Situación Financiera tomadas como muestra.

Mediante este método se buscó los componentes lógicos (índices financieros) y luego nos permitirá sacar conclusiones de la gestión gerencial para después Dar recomendaciones necesarias.

Método Sintético.

Se ha utilizado para el desarrollo de la investigación empezando con la elaboración del proyecto, hasta llegar a las conclusiones. Este método consiste en la integración material y mental de los elementos o nexos esenciales de los objetos, con el propósito de fijar las cualidades y rasgos principales inherentes al objeto.

Método Comparativo

Es el método que consiste en el cotejo de los Estados Financieros de dos o más períodos para establecer las semejanzas y variaciones de naturaleza económica- financiera durante el desempeño de la gestión empresarial en un determinado tiempo.

Unidad de análisis

Para el desarrollo del trabajo de investigación, el área de contabilidad de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A., y la unidad de observación los estados financieros de la empresa de los años 2012 al 2015 (estado de situación financiera y estado de resultado)

TIPO DE INVESTIGACION

Ahora para definir los alcances de la investigación, es necesario saber primero que existen tipos de investigación de acuerdo al nivel de conocimiento; según

Danhke (1989) citado por Hernández Fernández, Baptista (2010) enfoca la investigación hacia 4 tipos que son: exploratorios, descriptivos, correlacionales y explicativos; para el cumplimiento de los objetivos del trabajo de investigación se utilizó el tipo de investigación descriptivo, debido a que se caracteriza un hecho un fenómeno o grupo con el fin de establecer porque se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante las relaciones causa y efecto. En este sentido, los estudios explicativos pueden ocuparse tanto de la determinación de las causas como de los efectos mediante la prueba de hipótesis.

3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA

Población:

Para el desarrollo del trabajo de investigación, la población fue finita y está constituida por la empresa ELECTRO PUNO S.A.A., en lo referente a su sistema de contabilidad

Muestra:

Muñoz (2011) definió la muestra como “Un instrumento que supone la obtención de datos de todas las unidades del universo acerca de las cuestiones que constituye acerca de las cuestiones que constituye el objeto del censo”.

Por su parte Balestrin (1997) indicó que: cuando el universo de estudio integrado por un número reducido de sujetos por ser una población pequeña y finita y se tomaran como unidades de estudio e indagación a todos los individuos que la integran, por consiguiente, no se aplicarían criterios muestrales.

Por lo tanto se utilizó el método de muestreo no probabilístico debido que la población es reducida (muestreo censal) (Namakforoosh ,2010), Por lo que se trabajó con la totalidad de la población que fue el 100%.

Asimismo, cabe indicar que muestra del presente trabajo de investigación comprende los estados financieros como son: el Estado de Situación Financiera de los años 2012, 2013, 2014, y 2015 así como también el Estado de Resultados de los periodos económicos 2012, 2013, 2014, y 2015 de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A.,

3.5 FUENTES DE INVESTIGACION

La investigación se desarrolló con datos de fuentes secundarias, extraídos de la memoria anual 2015 dela empresa Electro Puno S.A.A. y la información financiera que muestra en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

3.6 TECNICAS PARA LA RECOLECCION DE DATOS

Se recopilaron, para el análisis documental, los Estados Financieros de la empresa Electro Puno S.A.A. al 31 de diciembre De los periodos 2012, 2013, 2014, y 2015.

a). Análisis documental,- esta técnica se considera como una forma de investigación, un conjunto de operaciones intelectuales, que buscan describir y representa los documentos de forma unificada sistemática para facilitar su recuperación. Comprende el procesamiento analítico – sintético que a su vez, incluye la descripción bibliográfica y de general dela fuente, la clasificación, indización, anotación, extracción, traducción y la confección de reseñas (Gutiérrez, 2002).Se utilizó esta técnica para el marco teórico, marco

conceptual, información bibliográfica, procesos, procedimiento y otros aspectos relacionados con la investigación.

b). Observación directa.-Esta técnica se utilizó cuando los otros instrumentos no sean suficiente de modo que se empleara como forma auxiliar de recopilación de datos

c) Internet,- en este mundo globalizado es cada vez más extendido el uso de internet, junto con la moderna tecnología de la computación. Hechos que han permitido el incremento en el desarrollo e intercambio de información de todo tipo entre los cibernautas. En relación con la información, en internet ya se cuenta con herramientas de apoyo para la búsqueda y el intercambio de datos e información entre la comunidad científica y estudiantil (Muñoz, 2011).

Para el proceso de investigación, internet ofrece recursos de gran importancia. Ha representado una verdadera revolución en lo relativo a la búsqueda e antecedentes y en la actualización temática y disciplinaria. Desde las bases de referencia bibliográfica hasta las bibliotecas en línea y las revistas electrónicas, usando internet pudimos acceder información respecto a temas relacionado a la investigación.

Asimismo para la realización del trabajo de investigación e recolecto la información financiera emitidas por la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Los cuales se pudo obtener de su portal web. Entre otros.

3.7. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Para el procesamiento de datos se realizó la aplicación de técnicas para tabular y expresar porcentualmente los resultados obtenidos para luego analizar e interpretar los datos recolectados.

Tratamiento Estadístico Descriptivo.- El cual consistió en la aplicación de las técnicas para tabular y expresar porcentualmente los resultados, para su posterior análisis e interpretación de los datos.

Análisis e Interpretación de los Datos.- Este método fue utilizado conjuntamente con el tratamiento estadístico que va acompañado de cuadros gráficos y detalles porcentualmente que ayudaron a una mejor interpretación de los datos. Dentro del procesamiento de información se siguió los siguientes pasos:

- Conocer el hecho que se analiza.
- Describir tal hecho.
- Descomponer con el fin de conocer todos sus detalles.
- Examinar críticamente y comprender cada elemento o componente del hecho específico de estudio.
- Ordenar cada elemento de acuerdo con el criterio de clasificación elegido, haciendo comparaciones y buscando semejanzas y diferencias con otros hechos.
- Identificar y explicar las deficiencias y sus causas con el fin de hacer un diagnóstico para luego plantear sugerencia.

Revisión de los Estados Financieros.-

Es una técnica que consiste en evaluar los resultados económicos-Financieros que obtiene la empresa a través de las actividades habituales, además esta técnica nos ilustra la gestión de la gerencia en el manejo de los recursos disponibles de la empresa como así también de los recursos ajenos, entonces este documento se convierte en una radiografía de la empresa listo para analizar y/o diagnosticar en que rubro o área la empresa tiene fortalezas y cuál será el punto de sus debilidades.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

5.1 EXPOCISIÓN DE RESULTADOS

La investigación tiene como objetivo general el siguiente: Determinar los Factores que inciden en la implementación del valor económico agregado (EVA) en la Rentabilidad de la empresa Electro Puno S.A.A - Periodo 2012 - 2015; por tanto se desarrolló los objetivos específicos planteados de la siguiente manera:

5.1.1 DETERMINAR EL NIVEL DE RENTABILIDAD Y EL RENDIMIENTO PATRIMONIAL DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODO 2012-2015

Para alcanzar el objetivo 1, que se refiere analizar la estructura de los indicadores de rentabilidad tradicionales de la empresa Electro Puno S.A.A se ha aplicado como técnica de recolección de datos el análisis documental,

siendo el instrumento N° 01 la hoja de revisión documental que se muestra en el anexo de la presente investigación.

La hoja de revisión documental se ha empleado con la finalidad de analizar y extraer datos de los estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados), correspondiente a los periodo 2012, 2013, 2014, y 2015; para el análisis de los indicadores de rentabilidad tradicionales y la evaluación de la rentabilidad económica –financiera

Se empleó (04) cinco indicadores de rentabilidad, que nos permite analizar la estructura de los indicadores de rentabilidad para la medición de la rentabilidad económica- financiera los cuales son;

En la tabla N° 01, se observa que la empresa Electro Puno S.A.A., al finalizar el ejercicio económico 2012, la utilidad fue de s/.11,815.00 y sus activos ascienden a s/.298,421.00 lo cual representa una rentabilidad del 3.96% de utilidad operativa o económica sobre la inversión realizada al inicio del periodo, representado por los activos totales.

Para el año 2013 la empresa Electro Puno S.A.A, obtuvo una utilidad de s/.11,974.00 y el total de sus activos asciende a s/.386,650.00, el resultado del ROA es igual 3.10% de utilidad operativa o económica sobre la inversión realizada al inicio del periodo, representado por los activos totales.

Tabla 1

Retorno sobre activos (ROA) de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de Puno 2012 al 2015.

ELECTRO PUNO S.A.A	PERIODO			
	2012	2013	2014	2015
Utilidad (1)	11,815.00	11,974.00	14,094.00	22,545.00
Activos (2)	298,421.00	386,650.00	388,032.00	427,887.00
ROA= (1) (2)*100	3.96%	3.10%	3.63%	5.27%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

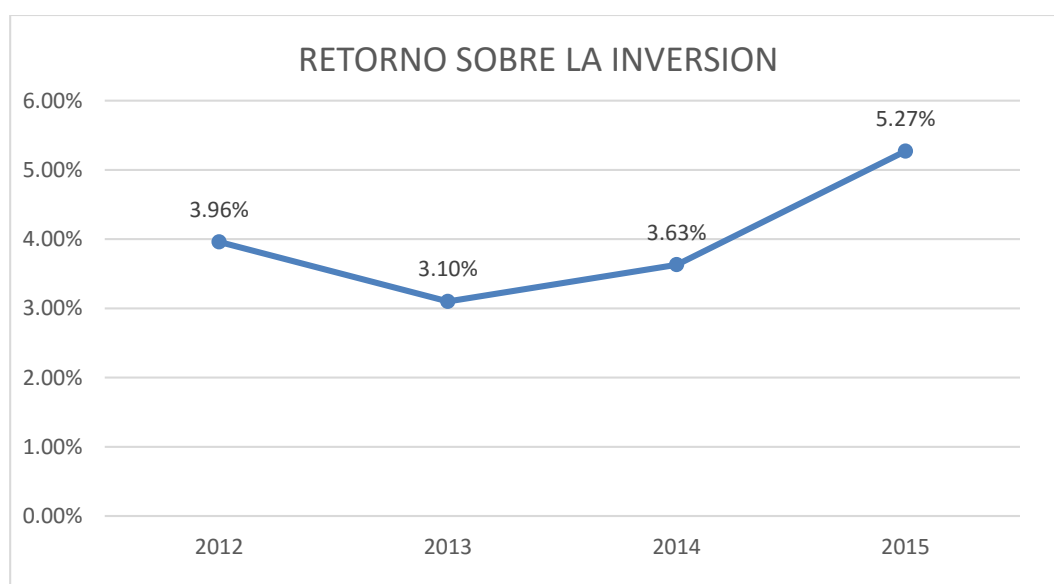


Figura 2. Retorno sobre activos (ROA) de la empresa Electro Puno S.A.A. de la ciudad de Puno 2012 al 2015.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

Para el año 2014 la empresa Electro Puno S.A.A, obtuvo una utilidad de s/.11974.00 y el total de sus activos asciende a s/.386,650.00, el resultado del ROA es igual 3.63% de utilidad operativa o económica sobre la inversión realizada al inicio del periodo, representado por los activos totales.

Para el año 2015 la empresa Electro Puno S.A.A, obtuvo una utilidad de s/.11,974.00 y el total de sus activos asciende a s/.386,650.00, el resultado del ROA es igual 5.27% de utilidad operativa o económica sobre la inversión realizada al inicio del periodo, representado por los activos totales.

Tabla 2

Retorno sobre el patrimonio ROE de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de Puno, 2012 al 2015

ELECTRO PUNO S.A.A	PERIODO			
	2012	2013	2014	2015
Utilidad (1)	11,815.00	11,974.00	14,094.00	22,545.00
Patrimonio (2)	262,500.00	258,306.00	273,431.00	296,161.00
ROA= (1) (2)*100	4.50%	4.64%	5.15%	7.60%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

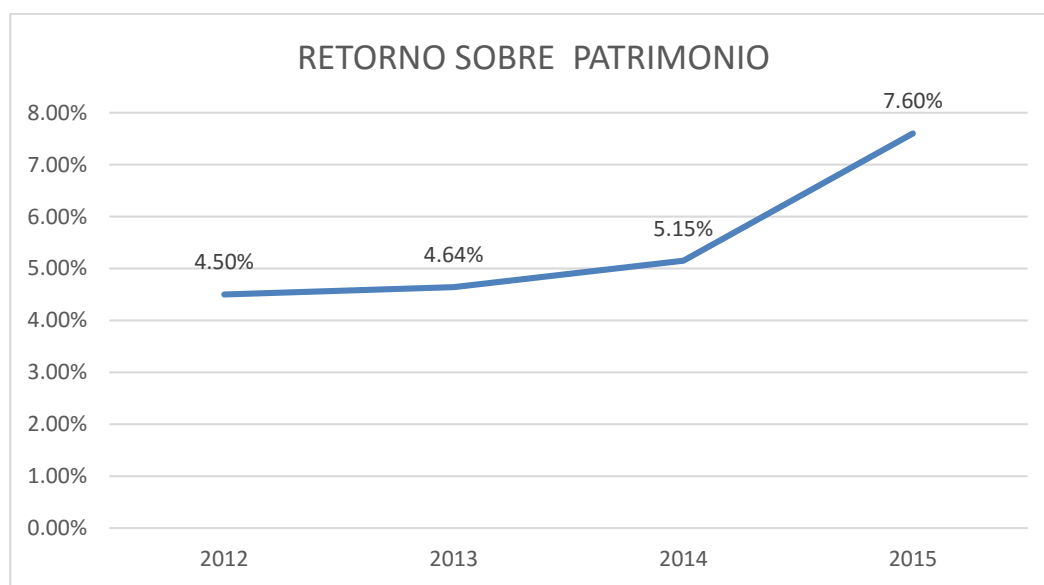


Figura 3. Retorno sobre el patrimonio ROE de la empresa Electro Puno S.A.A. de la ciudad de Puno, 2012 al 2015.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

En el tabla 2, se observa que la empresa Electro Puno S.A.A., al finalizar el ejercicio económico 2013 muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han efectuado los Accionistas de la empresa. El

resultado para el año 2012 fue de 4.50% y habiendo incrementado para el año 2013 a un 4.64% existiendo una variación de 0.14%, esto indica que por cada nuevo sol del patrimonio se genera una utilidad de s/ 4.64 cuatro con sesenta y cuatro céntimos de nuevo sol este indicador podemos observar que la empresa presenta una tendencia positiva en alza, esto debido a que el patrimonio está generando utilidad.

Para el periodo 2014 este indicador muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han efectuado los Accionistas de la empresa. El resultado para el año 2013 fue de 4.64% y habiendo incrementado para el año 2014 a un 5.15% existiendo una variación de 0.51%, esto indica que por cada nuevo sol del patrimonio se genera una utilidad de s/ 5.15% cinco con quince céntimos de nuevo sol este indicador podemos observar que la empresa presenta una tendencia en positiva en alza, esto debido a que el patrimonio está generando utilidad.

Para el periodo 2015 este indicador muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han efectuado los Accionistas de la empresa. El resultado para el año 2014 fue de 5.15% y habiendo incrementado para el año 2015 a un 7.61% existiendo una variación de 2.46%, siendo el más relevante. Esto indica que por cada nuevo sol del patrimonio se genera una utilidad de s/ 7.61.% siete con sesenta y uno céntimos de nuevo sol este indicador podemos observar que la empresa presenta una tendencia positiva, esto debido a que el patrimonio está generando utilidad.

Tabla 3

Margen Operativo sobre de la Empresa Electro Puno S.A.A. de la ciudad de Puno, 2012 al 2015

ELECTRO PUNO S.A.A	PERIODO			
	2012	2013	2014	2015
resultado de operación	16,546.00	15,797.00	20,433.00	27,172.00
ventas netas	116,860.00	129,159.00	151,298.00	174,422.00
margen de operación	14.16%	12.23%	13.51%	15.58%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

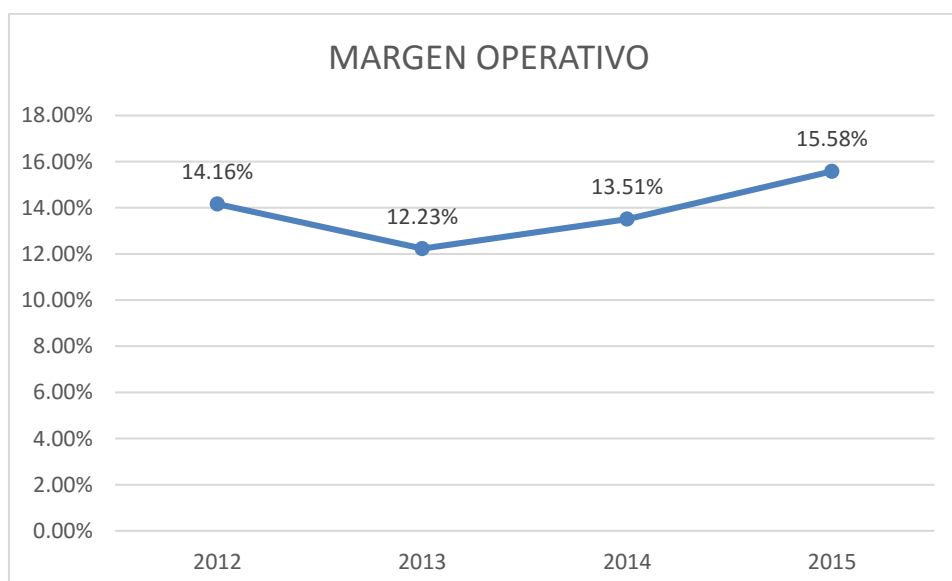


Figura 4. Margen Operativo sobre de la Empresa Electro Puno S.A.A. de la ciudad de Puno, 2012 al 2015

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

De acuerdo a los resultado obtenido en la tabla 3, para el ejercicio económico 2012 la empresa electro puno S.A.A. Presenta un resultado de operación (resultado antes de participación e impuestos) de s/. 16,546.00 y las ventas netas ascienden a s/. 116,861.00 y se obtiene un margen operativo de 15.8% teniendo en cuenta que el margen operativo representa en porcentaje de utilidad de operación de las ventas después de haber reducido los costos y

los gastos de operación de las ventas después de haber reducido los costos y gastos de operación incluyendo la depreciación.

En el periodo 2013 la empresa presenta un resultado de operación (resultado antes de participación e impuesto) de s/.15,797.00 y las ventas netas ascienden a s/. 129,159.00 y el margen obtenido es de 12.23% que queda como utilidad de operación como sol vendido.

En el periodo 2014 la empresa presenta un resultado de operación (resultado antes de participación e impuesto) de s/.20,433.00 y las ventas netas ascienden a s/. 151,298.00 y el margen obtenido es de 13.51% que queda como utilidad de operación como sol vendido.

En el periodo 2015 la empresa presenta un resultado de operación (resultado antes de participación e impuesto) de s/. 27,172.00 y las ventas netas ascienden a s/. 172,422.00 y el margen obtenido es de 15.76% que queda como utilidad de operación como sol vendido.

Tabla 4

Margen Neto de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de puno, 2012 al 2015.

ELECTRO PUNO S.A.A	PERIODO			
	2012	2013	2014	2015
resultado de operación	16,546.00	15,797.00	20,433.00	27,172.00
ventas netas	116,860.00	129,159.00	151,298.00	174,422.00
margen de operación	14.16%	12.23%	13.51%	15.58%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

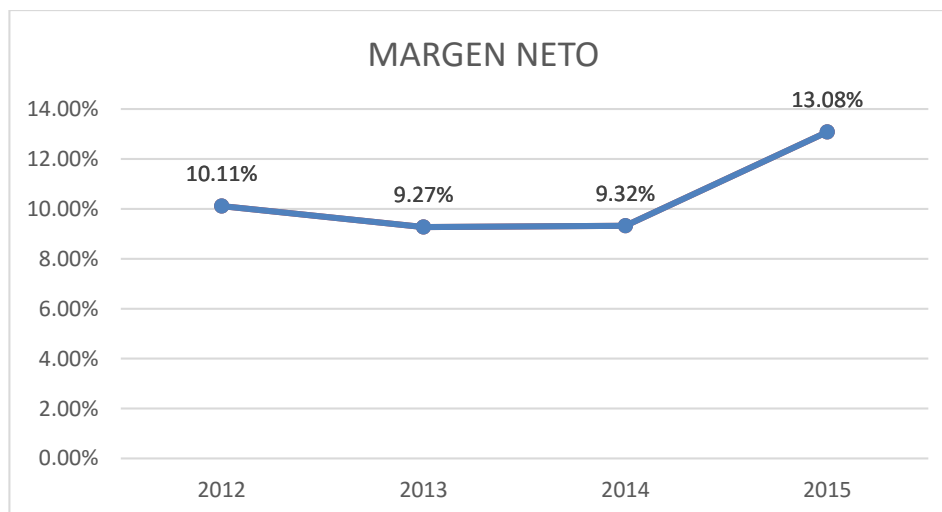


Figura 5. Margen Neto de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de puno, 2012 al 2015.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 4, al finalizar el ejercicio económico 2012 ELECTRO PUNO S.A.A. genero una utilidad de s/. 11,815.00 en relación a las ventas netas que ascienden a s/. 116,860.00 y el margen neto de la empresa fue de 10.11%, este margen es más específico que el margen bruto ya que relaciona la utilidad liquida con el nivel dela ventas netas y mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos. Incluyendo los impuestos, han sido deducidos.

Para el periodo 2013, genero una utilidad de s/. 11,974.00 en relación de las ventas netas y mide el porcentaje que ascienden a s/. 129,159.00 y el margen neto de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. fue de 9.27%, se tuvo un disminución con referencia al año anterior y lo cual es un indicador muy malo, pues la empresa está en periodo de recuperación.

Para el periodo 2014, genero una utilidad de s/. 14,094.00 en relación de las ventas netas y mide el porcentaje que ascienden a s/. 151,298.00 y el

margen neto de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. fue de 9.32%, un porcentaje bueno ya que cuanto más grande sea el margen neto mucho mejor para la empresa.

Para el periodo 2015, genero una utilidad de s/. 22,545.00 en relación de las ventas netas y mide el porcentaje que ascienden a s/. 172,722.00 y el margen neto de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. fue de 13.08%, un porcentaje bueno ya que cuanto más grande sea el margen neto mucho mejor para la empresa.

5.1.2 APLICACIÓN DEL MÉTODO DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) COMO MÉTODO DE CREACIÓN DE VALOR A FIN DE DETERMINAR EL RENDIMIENTO REAL DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A.

Para la consecución del objetivo 2, referente al estructura de valor económico agregado (EVA) y las bases de cálculo para medir la rentabilidad económica - financiera en la empresa Electro Puno S.A.A de los periodos 2012, 2013, 2014 y 2015 se han aplicado como técnica de recolección de datos el ANALISIS DOCUMENTAL, siendo el instrumento N°01 la hoja de revisión documental, que se muestra en el anexo de la presente investigación.

La hoja de revisión documental se ha empleado con la finalidad de analizar y extraer datos de los estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados), correspondientes a los periodos 2012, 2013, 2014 y 2015; para el análisis y aplicación del método del valor económico agregado

En seguida se resume el procedimiento de dicho método para la estimación del valor económico agregado- (EVA)

PRIMERO: IDENTIFICAR EL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA

Para identificar el capital de trabajo recurrimos al estado de situación financiera e identificamos el activo corriente y el pasivo corriente para remplazar en la formula siguiente

Tabla 5

*Capital de trabajo de la empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de puno, 2012 al 2015.
(Capital de trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente)*

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30,718.00	51,475.00	57,505.00	61,776.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	22,285.00	22,397.00	27,742.00
Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas	37.00	43.00	5,287.00	4,129.00
Otras Cuentas por Cobrar	8,713.00	6,314.00	48.00	43.00
Existencias	9,345.00	8,966.00	9,905.00	11,622.00
Activo por Impuesto ala Ganancias	909.00			
gastos pagados por anticipado	852.00	597.00	1,057.00	1,012.00
Total Activo Corriente	67,476.00	89,680.00	96,199.00	106,324.00
Pasivos Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	6,543.00	8,622.00	11,801.00	16,670.00
Otras Cuentas por Pagar	4,732.00	5,875.00	19,579.00	20,675.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2,526.00	1,475.00	4,981.00	6,179.00
Provisión por Beneficios a los Empleados	1,771.00	1,979.00	2,358.00	3,001.00
Total Pasivo Corriente	15,572.00	17,951.00	38,719.00	46,525.00
CAPITAL DE TRABAJO	51,904.00	71,729.00	57,480.00	59,799.00

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

Para el año 2012 al finalizar el ejercicio económico ELECTRO PUNO S.A.A contaba con un activo corriente de s/. 67,476.00 y su pasivo corrientes asciende a s/.15,572.00 y obtenemos un capital de trabajo para este periodo de s/. 51,904.00 y es lo que dispone la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducida de sus obligaciones corrientes.

Para el año 2013, al finalizar el ejercicio económico ELECTRO PUNO S.A.A contaba con un activo corriente de s/. 89.680.00 y su pasivo corriente

asciende a s/.17,951.00 y obtenemos un capital de trabajo para este periodo de s/ 71,729.00 y es lo que dispone la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducidas de sus obligaciones corrientes.

Para el año 2014, al finalizar el ejercicio económico ELECTRO PUNO S.A.A contaba con un activo corriente de s/. 96,199.00 y su pasivo corriente asciende a s/.38,719.00 y obtenemos un capital de trabajo para este periodo de s/. 57,480.00 y es lo que dispone la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducidas de sus obligaciones corrientes.

Para el año 2015, al finalizar el ejercicio económico ELECTRO PUNO S.A.A. contaba con un activo corriente de s/. 106,324.00 y su pasivo corriente asciende a s/. 46,525.00 y obtenemos un capital de trabajo para este periodo de s/ 59799.00 y es lo que dispone la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducidas de sus obligaciones corrientes.

SEGUNDO: IDENTIFICAR EL CAPITAL INVERTIDO EN LA EMPRESA.

Para hallar este valor se ha considerado la formula siguiente.

$$\text{Capital invertido} = \text{capital de trabajo} + \text{activos fijos netos}$$

Tabla 6

Capital invertido de la Empresa Electro Puno S.A.A, periodos 2012 al 2015.

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
CAPITAL DE TRABAJO (1)	51,904.00	71,729.00	57,480.00	59,799.00
ACTIVOS FIJOS NETOS (2)	229,545.00	280,580.00	278,304.00	305,504.00
CAPITAL INVERTIDO (1+2)	281,449.00	352,309.00	335,784.00	365,303.00

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

En la tabla 6, podemos apreciar que la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. al finalizar el ejercicio económico 2012 cuenta con un capital de trabajo de s/.51,904.00 Sus activos fijos netos asciende a s/.229,545.00.

Para el ejercicio económico 2013 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un capital de trabajo de s/. 71,729.00 sus activos netos ascienden a s/. 280,580.00.

Para el ejercicio económico 2014 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un capital de trabajo de s/. 57,480.00 sus activos netos ascienden a s/. 278,304.00.

Para el ejercicio económico 2015 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un capital de trabajo de s/. 59,799.00 y sus activos netos ascienden a s/. 305,504.

TERCERO: IDENTIFICAR LA UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS DE IMPUESTOS (NOPAT)

Para identificar la utilidad operativa después de impuestos recurrimos al estado de ganancias y pérdidas identificamos la utilidad operativa para aplicar la tasa 30% que corresponde al impuesto a la Renta, como se muestra a continuación

$$\text{UODI} = \text{Utilidad Operativa} - \text{Impuesto a la Renta}$$

$$\text{Impuesto a la Renta} = \text{Utilidad Operativa} \times 30$$

Tabla 7

Utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) de la empresa Electro Puno S.A.A, periodos 2012 al 2015

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
Ventas Netas	104,590.00	116,066.00	134,781.00	154,720.00
Otros Ingresos Operacionales	12,271.00	13,093.00	16,517.00	17,702.00
Costo de Ventas	-82,010.00	-90,284.00	-105,793.00	-119,857.00
Utilidad Bruta	34,851.00	38,875.00	45,505.00	52,565.00
Gastos de Ventas	-10,791.00	-11,994.00	-18,038.00	-17,449.00
Gasto de Administracion	-5,799.00	-6,165.00	-7,308.00	-8,564.00
Otros Ingresos	376.00	599.00	274.00	620.00
Otros Gastos	-2,090.00	-5,518.00		
Utilidad Operativa	16,547.00	15,797.00	20,433.00	27,172.00
Impuesto ala Renta	4,964.10	4,739.10	6,129.90	8,151.60
Utilidad operativa despues de Impuestos	11,582.90	11,057.90	14,303.10	19,020.40

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

En la tabla 07, comprende información correspondiente a la utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) que para el ejercicio económico 2012 nos muestra una utilidad operativa de s/. 11,582.90 Es decir que un capital invertido de s/.281,449.00 Como se observa en el cuadro N° 08, generan los resultados de NOPAT de s/.11,582.90.

Para el ejercicio económico 2013 la empresa Electro Puno S.A.A. nos muestra una utilidad operativa de s/.11, 057.90 Es decir que el capital invertido de s/. 352,502.00 Como se observa en el cuadro N° 08, generan los resultados de NOPAT s/.11,057.90.

Para el ejercicio económico 2014 la empresa Electro Puno S.A.A. nos muestra una utilidad operativa de s/. 14,303.10 es decir que el capital invertido

de s/. 336,303.00 Como se observa en el cuadro N° 08 generan los resultados de NOPAT s/.14,303.10.

Para el ejercicio económico 2015 la empresa Electro Puno S.A.A. nos muestra una utilidad de s/. 365,782.00 es decir que el capital invertido de s/. Como se observa en el cuadro N°08 generan los resultados de NOPAT s/.19,020.40.

CUARTO: CALCULAMOS EL RENDIMIENTOS TOTAL DE ACTIVOS (RONA)

En la tabla 8, podemos apreciar que la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. al finalizar el ejercicio económico 2012 cuenta con un NOPAT de s/. 11,852.90 y su capital invertido en la empresa que asciende al suma de s/. 281,449.00 Como se observa en el cuadro N° 09 generan los resultados RONA de 4.12%.

Para el ejercicio económico 2013 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un NOPAT de s/. 11,057.90 y su capital invertido en la empresa que asciende al suma de s/.352,309.00 Como se observa en el cuadro N° 09 generan los resultados RONA de 3.14%.

Tabla 8

Rentabilidad sobre los activos netos (RONA) de la Empresa Electro Puno S.A.A, periodos 2012 al 2015.

AÑO	2014	2015
NOPAT	14303.10	19020.40
Capital Invertido	335,784.00	365,303.00
RONA=NOPAT/Capital Invertido	0.0425961	0.0520675
RONA (100%)	4.26	5.21

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

Para el ejercicio económico 2014 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un NOPAT de s/. 14,303.00 y su capital invertido en la empresa que asciende al suma de s/.335,784.00 Como se observa en el cuadro N° 09 generan los resultados RONA de 4.26%.

Para el ejercicio económico 2015 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un NOPAT de s/. 19,020.40 y su capital invertido en la empresa que asciende al suma de s/.365,303.00 Como se observa en el cuadro N° 09 generan los resultados RONA de 5.21%.

QUINTO: IDENTIFICAR EL COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)

Para el cálculo del costo de oportunidad de capital se considera que los accionistas requieren una rentabilidad sobre inversiones esta puede ser un porcentaje ya definido por la gerencia general o el directorio o utilizar la tasa del mercado establecido por la superintendencia de banca y seguro.

Tabla 9

Costo Promedio Ponderado de capital (WACC) de la Empresa Electro Puno S.A.A de la ciudad de Puno, 2012 al 2015

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
PASIVO TOTAL	35,921.00	128,344.00	114,601.00	131,726.00
ACTIVO TOTAL	298,421.00	386,650.00	388,032.00	427,887.00
DEUDA (1)	12.04%	33.19%	29.53%	30.79%
PATRIMONIO TOTAL	262,500	258,306.00	273,431.00	296,161
ACTIVO TOTAL	298,421	386,650.00	388,032.00	427,887.00
PATRIMONIO (2)	87.96%	66.81%	70.47%	69.21%
GASTOS FINANCIEROS	73.00	93.00	14.00	86.00
PASIVO TOTAL	35,921.00	128,344.00	114,601.00	131,726.00
COSTO DE LA DEUDA	0.20%	0.07%	0.01%	0.07%
IMPUESTO ALA RENTA	0.06%	0.02%	0.00%	0.02%
COSTO DE LA DEUDA DESPUES DE IMPUESTOS (3)				
	0.14%	0.05%	0.01%	0.05%
COSTO DEL PATRIMONIO (4)	10%	13%	14.68%	15.90%
COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC =(1*2)+(3*4)	0.1060235	0.2218213	0.20812645	0.21315193
	10.60%	22.18%	20.81%	21.32%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

En la tabla 09 comprende el costo promedio ponderado de capital (WACC) y se observa que la empresa Electro Puno S.A.A., al término del ejercicio económico 2012, presenta un costo promedio ponderado de 10.60% lo que indica que la Empresa Electro Puno S.A.A. ha obtenido un rendimiento global de capital invertido de 10.60%.

Para el ejercicio económico 2013 se observa que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un costo promedio ponderado de 22.18% lo que indica que la empresa ha obtenido un rendimiento global de capital invertido de 22.18%.

Para el ejercicio económico 2014 se observa que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un costo promedio ponderado de 20.81% lo que indica que la empresa ha obtenido un rendimiento global de capital invertido de 20.81%.

Para el ejercicio económico 2015 se observa que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un costo promedio ponderado de 21.32% lo que indica que la empresa ha obtenido un rendimiento global de capital invertido de 21.32%

SEXTO: CALCULO DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)

Para hallar este valor se ha considerado la formula siguiente

$$EVA = (RONA-WACC) * Capital Invertido$$

Dónde:

- EVA: Valor Económico Agregado
- RONA: Rentabilidad sobre los Activos Netos

Tabla 10

Valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A dela ciudad de puno, 2012 al 2015.

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
RONA	4.12%	3.14%	4.26%	5.21%
WACC	10.60%	22.18%	20.81%	21.32%
Capital Invertido	281,449.00	352,309.00	335,784.00	365,303.00
EVA = (RONA-WACC)*Capital Invertido	-18,237.90	-67,079.63	-55,572.25	-58,850.31

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Electro Puno S.A.A.

Según la tabla 10, podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A en el ejercicio 2012 presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (18,237.90) Lo que indica al finalizar el ejercicio económico a destruido valor.

Para el ejercicio económico 2013 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (67,0979.63) lo que indica que al finalizar el ejercicio económico ha destruido valor.

Para el ejercicio económico 2014 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (55,572.25) Lo que indica que al finalizar el ejercicio económico ha destruido valor.

Para el ejercicio económico 2015 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (58,850.31). Lo que indica que al finalizar el ejercicio económico 2015 ha destruido valor.

5.1.3 PROPONER LINEAMIENTOS PARA EL ANÁLISIS DEL RENDIMIENTO PATRIMONIAL REAL ATRAVES DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO PERIODO 2012-2015.

Para mejorar el valor económico agregado, hay tres tipos de estrategias las cuales son estrategia operativa, estrategia financiera y estrategia de imagen pública. Que van relacionado con aumentar las utilidades brutas con los activos existentes; disminuir los gastos operativos; reducir el capital invertido, manteniendo las utilidades, e invertir solo en activos con rentabilidad superior al costo de capital. Con alguna de estas estrategias o actuando en conjunto, es posible aumentar el Valor Económico Agregado

5.1.3.1 ESTRATEGIAS PARA AUMENTAR LA UTILIDAD BRUTA

Las acciones que se debe realizar para aumentar las utilidades brutas, con los activos existentes, son básicamente aumentando los ingresos por ventas y disminuyendo los costos de servicios.

Estrategias para aumentar los ingresos por ventas

- Las estrategias que se pueden utilizar para el logro de este objetivo financiero, entre otros son:
- Aumentar el número de servicios prestados.
- Mejorar los precios de los servicios, sujeto a la aceptación del mercado.
- Desarrollar nuevos mercados para.
- Desarrollar un modelo de gestión orientado hacia el cliente, decir, desarrollar servicios con valor agregado para los clientes. Identificar

necesidades que los clientes buscan satisfacer, para poder atenderlos con el mejoramiento de servicios a través de Procesos de innovación.

- Aumentar el volumen de servicios que generan mayores rentabilidades brutas con respecto al portafolio de productos, y, en su caso, discontinuar productos y/o servicios que no generan rentabilidades.
- Revisar el sistema de precios (precio justo), donde el margen debe fijarse en base a estudios especiales de los costos y los precios de la competencia.
- Mejorar los servicios de atención al cliente.

Estrategias para disminuir los costos de servicios.

- Las estrategias que se pueden utilizar para el logro de este objetivo financiero son: Desarrollar un modelo de gestión de costos orientado hacia la búsqueda permanente de factores de producción y/o servicios como Consecuencia del aumento de los ingresos por ventas.
- Disminuir los costos fijos por unidad de producto y/o servicios como
- Consecuencia del aumento de los ingresos por ventas.
- Obtener descuentos adicionales en la adquisición de bienes materiales y/o servicios, a través de negociación directa, compras corporativas, compras asociadas con organizaciones del sector, etc.
- Identificar ahorros en costos a través de sistemas de costos adecuados, rediseño de procesos de distribución para que cueste menos, sin afectar la calidad del mismo.
- Reconvertir costos fijos en costos variables, para que la empresa pueda manejar los recursos financieros con razonable flexibilidad.

5.1.3.2 Estrategias para disminuir los gastos operacionales

Las acciones que se deben realizar para reducir los gastos operativos son básicamente las siguientes:

Revisar la estructura de gastos operativos de la empresa.

Identificar los procesos críticos en la gestión, establecer las tareas involucradas y determinar los recursos humanos y materiales requeridos para realizar cada actividad de manera óptima, de tal forma que se puedan reducir los costos innecesarios.

Disminuir los gastos fijos por unidad de servicio como consecuencia del aumento de los ingresos por ventas.

Incrementar la productividad del personal a través de capacitación, motivación, incentivo, etc. en las tareas del desarrollo de la gestión operativa de la organización.

Reducir el gasto anual del impuesto a la Renta, mediante una adecuada planificación tributaria que permita identificar oportunidades que ofrece la legislación tributaria vigente.

5.1.3.3 Estrategias Para Reducir El Capital Invertido

Las acciones que se deben realizar para reducir el capital invertido existente (activo total), manteniendo las utilidades, son básicamente los siguientes:

- Reducir el nivel del efectivo, mediante técnicas de gestión de tesorería y planeamiento financiero. Por ejemplo: reducir los días del ciclo de efectivo.
- Reducir las cuentas por cobrar, mediante técnicas de gestión de crédito. Por ejemplo: otorgar descuentos por pronto pago de las cuentas pendientes, seleccionar los mecanismos de cobro más adecuados, etc.
- Reducir activos fijos, mediante técnicas de gestión de inversiones fijas. Por ejemplo: liquidar o vender activos fijos obsoletos, o improductivos, alquilar activos fijos en lugar de comprar la propiedad de los mismos, terciarizar procesos para poder eliminar los activos correspondientes, efectuar estudios para determinar la capacidad de planta o infraestructura óptima.

5.2. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

La investigación tiene como hipótesis general el siguiente: La implementación del valor económico agregado (EVA) incide positivamente en la rentabilidad de la empresa Electro Puno Periodo 2012- 2015; por tanto para: la contratación de hipótesis se desarrolló las hipótesis específica planteados dela siguiente manera

Para La primera hipótesis específica: El nivel de rentabilidad de la empresa no refleja el rendimiento patrimonial de la Empresa Electro Puno S.A.A, de acuerdo a los resultados obtenidos en los cuadros N° 01 al 05 en los periodos 2012, 2013, 2014, y 2015,

La Empresa Electro Puno S.A.A en los periodos de análisis (2012, 2013, 2014, y 2015,) demostró que los rendimientos de los activos (ROA) son positivos, para el periodo 2012 se tiene 3.96%, para el periodo 2013 se tiene 3.10%, para el periodo 2014 se tiene 3.63% y finalmente para el periodo 2015 se tiene 5.27% siendo este el más relevante en el periodo 2015 por tener mayor utilidad y si observamos los rendimiento de EVA, estos muestran su comportamiento negativo periodo a periodo siendo el pronunciado en el periodo 2015.

Así mismo se demuestra que los rendimientos del capital propio (ROE) son positivos en todos los periodos de análisis con porcentajes de 4.50%,4.64%,5.15% y 7.61% respectivamente; siendo el más importante el que se dio en el periodo 2015 y si volvemos a observar los rendimientos del EVA, estos muestran un comportamiento negativo en todo el periodo de evaluación.

Con respecto al margen de operación y el margen neto se tiene resultados positivos en los (04) periodos de análisis y si volvemos a observar los resultados del rendimiento del EVA, podemos observar que los resultados son negativos en los cinco (04) periodo de análisis; por lo todo lo mencionado líneas arriba podemos decir que la primera hipótesis específica SE ACEPTA.

Para la segunda hipótesis específica: La creación de valor empresarial con el (EVA) da a conocer el rendimiento patrimonial real de la empresa Electro Puno S.A.A. Como podemos observar en el cuadro N° 11 los resultados obtenidos por método EVA son negativos en todos los periodos de análisis; para el periodo 2012 se tiene (18,237.90), para el periodo 2013 se

tiene (67,079.63), para el periodo 2014 se tiene (55,572.25) y para el periodo 2015 se tiene (58,850.31) lo que significa que periodo a periodo la empresa Electro Puno S.A.A. ha destruido valor más aun en el periodo 2015 y según los indicadores de rentabilidades como el ROA. ROI. ROE. Es en este año en el que supuestamente obtuvieron mejores resultados, por todo lo mencionado podemos decir que la segunda hipótesis específica SE ACEPTA.

CONCLUSIONES

Luego de la evaluación y análisis e interpretación de los resultados obtenidos en el trabajo de investigación se tuvo las siguientes conclusiones:

Primera:

Los rendimientos de los activos (ROA) son positivos. Para el periodo 2012 se tiene 3.96%, para el periodo 2013 se tiene 3.10%, para el periodo 2014 se tiene 3.63% y finalmente para el periodo 2015 se tiene 5.27% siendo este el más relevante en el periodo 2015 por tener mayor utilidad. El ROA muestra simplemente el rendimiento que ha producido la empresa con sus operaciones sobre los activos utilizados, de tal forma que si tiene utilidades, de modo que a través de este indicador no podemos conocer si la empresa crea o destruye valor.

Los rendimientos del capital propio (ROE) son de 4.50%, 4.64%, 5.15% y 7.61% respectivamente siendo el más importante el que se dio en el 2015. El ROE muestra el rendimiento que ha producido la empresa sobre el capital aportado por los accionistas, de forma tal que los resultados netos positivos darán coeficientes también positivos, lo cual como en el caso anterior no revela una buena o mala gestión por cuanto se emplean datos internos.

El margen operativo y margen neto son positivos, siendo el más importante en los años 2014 y 2015. El margen operativo muestra el porcentaje de utilidad de operaciones de las ventas después de haber reducido a estas los costos y los gastos de operación. Incluyendo la depreciación y el margen neto muestra el

Porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

Segunda:

Referente al objetivo específica 2, hipótesis específica 2 Los rendimientos del EVA muestran un comportamiento negativo periodo a periodo 2012 se tiene (18,237.90), para el periodo 2013 se tiene (67,079.63), para el periodo 2014 se tiene (55,572.25) y para el periodo 2015 se tiene (58,850.31) siendo el más pronunciado el 2013 por tanto presenta situaciones desfavorables y destrucción de valor en todos los periodos de análisis.

La evaluación mediante el EVA conduce apreciar el rendimiento real de las inversiones colocadas en la empresa; porque toma en cuenta las utilidades operacionales y no las utilidades netas como si lo hacen los indicadores de rentabilidad tradicional y sabemos que las utilidades netas pueden ser distorsionadas por partidas extraordinarias lo cual también conduciría a arribar a conclusiones de rendimiento no fiables

Tercera:

Referente al objetivo específico 3. La aplicación del modelo EVA permitiría un mejor análisis, apreciación y evaluación de la gestión económica- financiera que los obtenidos mediante los indicadores de rentabilidad tradicionales.

RECOMENDACIONES

Primera-

La aplicación del método EVA no significa que debe dejarse de lado a los indicadores tradicionales como el ROA, ROE, el margen operativo y margen neto estos suelen ser claros y fáciles de obtener pero al mismo tiempo tiene ciertas limitaciones que reducen su potencial como instrumento de medición de la riqueza generada para los accionistas. Sin embargo, y a pesar de las ventajas que representa la utilización del EVA el uso de los indicadores tradicionales seguirá útil como complemento para evaluar la gestión empresarial.

Segunda:

La empresa Electro Puno S.A.A que dentro de sus objetivos estratégicos es incrementar la rentabilidad económica de la empresa. Y por lo expuesto se debe considerar e implementar el método del valor económico agregado (EVA) lo que permitirá ampliar las alternativas de manejo con miras a mejorar la gestión económica y financiera

Para una adecuada toma de decisiones gerenciales, promoviendo la generación de valor empresarial y no así la destrucción.

Tercera:

Aplicar nuevas herramientas de modo tal que permitan una mayor participación del contador, y amplíen en finanzas, y acentúe el desarrollo corporativo, el mejoramiento continuo en la dirección de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Amat, o (1999) EVA valor económico agregado. Barcelona: Grupo Editorial Norma.
- Canales, a. (2011). Metodología de la investigación científica. Puno, Perú: ediciones UNAP.
- Apaza, M (2005). Contabilidad estratégica del EVA, las nuevas métricas financieras y del valor. Lima, Perú: Edit. Y Distribuidora Real SRL.
- Arias, P (2010) en su tesis titulada “Evaluación Financiera y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Electro Puno S.A., periodo 2007 - 2008”,
- Arredondo, C. R. (2012) “El riesgo empresarial como elemento condicionante de creación de valor en la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. al 2010”. Tesis de Grado. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Barco (2013) “Valoración de Empresas y Negocios”. Actualidad Empresarial. Instituto del Pacífico.
- Bonilla, F. (2010). “Valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio”. Revista Nacional de Administración. DOI: <http://dx.doi.org/10.22458/rna.v1i1.284>
- Caballero (2011) “Definición y aplicación de los Ratios Financieros en las empresas”. Informativo Económico Financiero. Recuperado el 16 de 09 del 2018 de <http://www.uap.edu.pe/intranet/fac/material/25/20102C3250125311250106011/20102C325012531125010601120023.pdf>.
- Chavarria, J., & Roldán, M. (2010). Auditoria forense. San Jose, Costa Rica: Universidad Estatal a Distancia.
- Chiavenato, I. (2000). Administración de recursos humanos, (5 .Ed.) Colombia.
- Apaza, M (1999). Análisis e interpretación de los estados financieros y gestión financiera. Lima, Perú: Pacífico editores.
- Chu, M. (2008) “Fundamento de Finanzas: un enfoque peruano”, octava edición, Financial Advisory Partners
- Ferrer, A. (2004). Formulación, análisis e interpretación de los estados financieros en sus ocho fases importantes. . Lima, Perú: editores.
- Flores, j (2005). Flujo de Caja o Cash Flow Y Estado De Flujo De Efectivo. Lima, Perú: centro de especialización en Contabilidad Y Finanzas E.I.R.L.

- Hernández (2010).” Metodología de la investigación”. Sexta Edición
- Lawrence, G. (2000). Principios de administración financiera. México: Edit. Marisa de Anta.
- Machaca, M. B. (2013) “Los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. PERIODOS 2009, 2010 Y 2011”. Tesis de Grado. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Mamani, W. (2016) “El costo de capital en la generación de valor empresarial de Electro Puno S.A.A., periodo 2013 – 2014”. Tesis de Grado. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Mascareñas, J. (2013) “Introducción a las Finanzas Corporativas”. Universidad Complutense de Madrid. ISSN: 1988-1878
- Méndez, C. (2001). Metodología, diseño y desarrollo del proceso de investigación en ciencia económica, contable y administrativa. Bogotá: Mc Graw Hill.
- Nina, M. (2013) “Análisis y comparación de los indicadores de rentabilidad con el valor económico agregado en la empresa ELECTRO PUNO S.A.A .periodo 2006-2010”. Tesis de Grado. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Novoa., H.H (2008) Estados Financieros en el Perú. Puno Perú. Resolución CONASEV N° 103 - 99- EF / 94.10, A. 0.
- Según Salkind (1999) “Métodos de investigación” Prentice Hall, México
- Torres, G. (2006) “Tratado de contabilidad de costos por sectores económicos”. Marketing Consultores. Lima

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

Anexo 2: Hoja de Revisión Documental

Anexo 3: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados

ANEXOS

ANEXO N° 01

HOJA DE REVISION DOCUMENTAL

DATOS GENERALES

- 1. Estados Financieros
 - Estado De Situación Financiera (X)
 - Estado De Resultado (X)
- 2. Periodo Económico
 - 2012 (X)
 - 2013 (X)
 - 2014 (X)
 - 2015 (X)
- 3 Responsables.....
- 4 Lugar y Fecha.....
- 5 Objetivo.....

INFORMACION REQUERIDA

CUENTA CONTABLE	DENOMINACION	PARCIAL	TOTAL

Observaciones

.....

[Handwritten Signature]
 LIC. YUBER TORRES ROMERO
 Gerente de Administración
 Electro Puno S.A.A

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2013
"ELECTRO PUNO S.A.A."

**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD DE
PUNO S.A.A. - ELECTRO PUNO S.A.A. -**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 2013 y de 2012
(Expresado en Nuevos Soles)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente de Efectivo, <i>Nota 3</i>	51,475,067	30,717,660
Cuentas por Cobrar Comerciales - Neto, <i>Nota 4</i>	22,284,637	16,902,392
Cuentas por Cobrar a partes relacionadas, <i>Nota 5</i>	42,891	36,770
Otras Cuentas por Cobrar - Neto, <i>Nota 6</i>	6,313,597	8,712,943
Existencias - Neto, <i>Nota 7</i>	8,966,358	9,345,146
Activos por Impuestos a la Garantías		909,189
Gastos Pagados por Anticipados, <i>Nota 8</i>	596,882	851,639
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	89,679,432	67,475,739
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmuebles, maquinaria y equipo - Neto, <i>Nota 9</i>	280,579,940	229,545,341
Activos Intangibles - Neto, <i>Nota 10</i>	193,053	264,114
Activos por Impuestos a las Garantías diferidas, <i>Nota 11</i>	15,941,274	684,474
Otros Activos	256,126	451,557
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	296,970,393	230,945,486
TOTAL ACTIVO	386,649,825	298,421,225
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar Comerciales, <i>Nota 12</i>	8,622,317	6,543,241
Otras cuentas por pagar, <i>Nota 13</i>	5,874,626	4,732,170
Cuentas por Pagar a partes relacionadas, <i>Nota 14</i>	1,474,824	2,525,917
Provisiones por Beneficios a los Empleados, <i>Nota 15</i>	1,978,640	1,770,604
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17,950,407	15,571,932
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras Parte no Corriente, <i>Nota 16</i>	64,937,134	14,161,694
Provisión Beneficios a Empleados, <i>Nota 17</i>	1,679,761	2,183,969
Provisiones, <i>Nota 18</i>	33,548,235	4,003,920
Otros Pasivos	10,228,426	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	110,393,556	20,349,583
TOTAL PASIVO	128,343,963	35,921,515

VIGO & ASOCIADOS S.C.
FIRMA MIEMBRO DE ENPACT INTERNATIONAL LTD.

Pág. Nº 4



INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2013
"ELECTRO PUNO S.A.A."

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
PATRIMONIO		
Capital Social, Nota 19	129,775,548	129,775,547
Capital Adicional, Nota 20	103,994,812	114,533,543
Reserva Legal, Nota 21	2,204,127	2,204,127
Resultados Acumulados, Nota 22	22,331,375	15,986,493
TOTAL PATRIMONIO	258,305,862	262,499,710
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	386,649,825	298,421,225

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros



VIGO & ASOCIADOS S.C.
FIRMA MIEMBRO DE IMPACT INTERNATIONAL LTD.
Pág. N° 5

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2013
"ELECTRO PUNO S.A.A."

**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD
DE PUNO S.A.A. - ELECTRO PUNO S.A.A. -**

ESTADO DE RESULTADOS

Por los periodos terminados el 31 de Diciembre de 2013 y de 2012
(Expresado en Nuevos Soles)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
INGRESOS		
Venta de Energía Eléctrica, Nota 23	116,066,526	104,590,311
Ingresos por Servicios Complementarios, Nota 23	13,092,855	12,270,558
TOTAL INGRESOS	129,159,381	116,860,869
COSTO DEL SERVICIO Nota 24	90,283,780	82,009,620
UTILIDAD BRUTA	38,875,602	34,851,249
Gastos de Comercialización, Nota 25	(11,993,727)	(10,791,462)
Gastos de Administración, Nota 26	(6,165,143)	(5,798,981)
Ingresos Diversos, Nota 27	599,008	375,670
Gastos Diversos, Nota 28	(5,518,162)	(2,089,945)
UTILIDAD OPERATIVA	15,797,577	16,546,531
Ingresos Financieros, Nota 29	1,394,962	546,656
Gastos Financieros, Nota 30	(86,311)	(10,126)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	17,106,228	17,083,061
Impuesto a la Renta, Nota 31	5,131,868	5,267,939
UTILIDAD NETA	11,974,360	11,815,122

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

VIGO & ASOCIADOS S.C.
FIRMA MIEMBRO DE IMPACT INTERNATIONAL LTD.
Pág. 46



ESTADOS FINANCIEROS



EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD PUNO S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
DEL 01 DE ENERO DE 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
En nuevos soles

	DICIEMBRE 2015	% Variación	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2015	% Variación	DICIEMBRE 2014
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y Equivalente al Efectivo	61,776,427.84	7.43%	57,502,701.92			
Inversiones Financieras						
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	27,741,089.96	24.23%	22,330,987.57	16,670,099.16	41.27%	11,800,066.03
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	4,128,699.98	-39.40%	6,812,981.99	20,675,007.55	4.53%	19,779,644.67
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	43,314.37	-9.94%	48,093.22	6,179,109.58	24.04%	4,981,574.89
Inventario (Neto)	11,621,924.49	18.05%	9,845,127.98			
Activos Biológicos						
Activos No Corrientes Mantenido para la Venta						
Activos por Impuestos a las Ganancias						
Gastos Pagados por Anticipado	1,011,762.32	-4.23%	1,056,454.38	3,000,886.06	21.33%	2,473,417.75
Otros Activos						
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	106,323,218.96	8.94%	97,996,357.06	46,525,102.35	19.19%	38,034,703.34
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones Financieras				76,644,568.91	12.83%	67,926,215.37
Cuentas por Cobrar Comerciales						
Otras Cuentas por Cobrar						
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas						
Activos Biológicos						
Inversiones Mobiliarias						
Inversiones Inmobiliarias						
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	305,504,041.98	9.79%	278,269,658.71	6,753,124.16	-67.48%	20,764,777.77
Activos Intangibles (Neto)	479,076.04	-7.74%	519,276.48	1,804,221.26	2.13%	1,766,571.44
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos						
Plusvalía	15,580,386.15	19.76%	13,009,427.00			
Otros Activos						
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	321,563,504.17	10.20%	291,798,362.19			
TOTAL ACTIVO	427,886,723.13	9.89%	389,394,719.25	296,159,706.45	13.95%	259,900,451.33
Cuentas de Orden				427,886,723.13	9.89%	389,394,719.25
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
Sobregiros Bancarios						
Obligaciones Financieras						
Cuentas por Pagar Comerciales						
Otras Cuentas por Pagar						
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas						
Provisiones						
Pasivos Mantenido para la Venta						
Pasivos por Impuestos a las Ganancias						
Provisión por Beneficios a los Empleados						
Otros Pasivos						
TOTAL PASIVO CORRIENTE	46,525,102.35	19.19%	38,034,703.34			
PASIVO NO CORRIENTE						
Cuentas por Pagar						
Cuentas por Pagar Comerciales						
Otras Cuentas por Pagar						
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas						
Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos						
Provisiones						
Provisión por Beneficios a los Empleados						
Otros Pasivos						
Ingresos Diferidos (Neto)						
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	85,201,914.33	-5.81%	90,459,564.58			
TOTAL PASIVO	131,727,016.68	1.72%	128,494,267.92			
PATRIMONIO						
Capital	129,775,547.97	0.00%	129,775,547.97			
Acciones de Inversión						
Capital Adicional	173,272,766.78	0.11%	173,087,191.48			
Resultados no Realizados						
Reservas Legales	3,401,562.45	0.00%	3,401,562.45			
Otras Reservas						
Resultados Acumulados	-10,230,170.75	-77.81%	-46,363,800.57			
Otros Reservas de Patrimonio						
TOTAL PATRIMONIO	296,159,706.45	13.95%	259,900,451.33			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	427,886,723.13	9.89%	389,394,719.25			
Cuentas de Orden						

[Firma]
CPA LOURDES CASTILLO CÁCERES
 CONTADOR GENERAL (e)
 Electro Puno S.A.A.

[Firma]
ING. ELVIS MENDOZA COOPA
 T-EST-DEPARTAMENTO (e)
 ELECTRO PUNO S.A.A.

[Firma]
ING. LUIS A. NAMANI COYLA
 Oriente General (e)



EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD PUNO S.A.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
DEL 01 DE ENERO DE 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 En nuevos soles

	dic-15	% Variación	dic-14
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ventas Netas de Bienes			
Prestación de Servicios			
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	172,421,829.97	14.35%	150,786,384.75
Costo de Ventas	(119,857,121.79)	15.22%	(104,024,791.09)
GANANCIAS (PÉRDIDA BRUTA)	52,564,708.18	12.41%	46,761,593.66
Gastos de Ventas y Distribución	(17,449,272.43)	-3.26%	(18,038,005.36)
Gastos de Administración	(8,563,848.20)	17.19%	(7,307,936.00)
Ganancia (Pérdida) de la baja de Activos Financieros medidos al Costo Amortizado			
Otros Ingresos Operativos	1,929,427.77	32.22%	1,459,202.77
Otros Gastos Operativos	(1,308,801.31)	-85.44%	(8,988,070.00)
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA	27,172,214.01	95.67%	13,886,785.07
Ingresos Financieros			
Diferencia de Cambio (Ganancias)	2,663,787.17	21.22%	2,197,408.27
Gastos Financieros			
Diferencia de Cambio (Pérdidas)			
Diferencia de Cambio (Neto)	(92,505.57)	19.69%	(77,288.54)
Participación de los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Act. Financ. Reclasif. Medidos a Valor Razonable			
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	29,743,495.61	85.82%	16,006,904.80
Gasto por impuesto a las Ganancias	7,198,352.79	-20.99%	9,110,178.99
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS	22,545,142.82	226.90%	6,896,725.81
Ganancia (Pérdida) Neta de Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuas			
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	22,545,142.82	226.90%	6,896,725.81
Depreciación			
Amortización			
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancia (Pérdida) Neta por Activos Financieros Disponibles para la Venta	22,545,142.82	226.90%	6,896,725.81
Ganancia (Pérdida) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			
Otros Componentes de Resultado Integral			
OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTOS			
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancias Netas por Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancias de Inversiones por Instrumentos de Patrimonio			
Otros Componentes de resultado Integral			
SUMA DE COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CON IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADAS			
Otros Resultados Integrales			
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO, NETO DEL IMPUESTO A LA RENTA			
Depreciación			
Amortización			

[Firma]
 CP. LAURDES CASTILLO CÁCERES
 CONTADOR GENERAL (e)
 Electro Puno S.A.A.

[Firma]
 ING. ELVIS MENDOZA CCOPA
 GERENTE DE ADMINISTRACIÓN (e)
 ELECTRO PUNO S.A.A.

[Firma]
 ING. LUIS A. MAMANI COYLA
 Gerente General (e)



EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD PUNO S.A.A.
ESTADO DE GANACIAS Y PERDIDAS POR NATURALEZA
DEL 01 DE ENERO DE 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 En nuevos soles

	dic-15	% Variación	dic-14
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas Netas	154,719,888.27	14.80%	134,776,745.95
Otros Ingresos Operacionales	17,701,941.70	10.57%	16,009,638.80
TOTAL INGRESOS BRUTOS	172,421,829.97	14.35%	150,786,384.75
GASTOS			
Suministros diversos	4,939,562.22	-7.39%	5,333,527.45
Combustibles y lubricantes			
Cargas de Personal	13,775,455.91	19.76%	11,502,131.01
Servicios prestados por terceros	14,092,851.48	-0.41%	14,150,362.07
Tributos	2,010,925.31	16.06%	1,732,593.93
Compra de energía a terceros	90,994,168.13	18.46%	76,812,237.23
Cargas diversas de gestión	6,637,835.21	43.08%	4,639,390.11
Depreciación	10,969,194.46	-12.38%	12,519,351.26
Compensación tiempo de servicios	685,508.07	14.94%	596,415.09
Otras provisiones del ejercicio			
Provisiones de cobranza dudosa	1,764,741.63	-15.35%	2,084,724.30
TOTAL GASTOS DEL SERVICIO	145,870,242.42	12.75%	129,370,732.45
RESULTADO DE OPERACIÓN	26,551,587.55	23.98%	21,415,652.30
OTROS INGRESOS (GASTOS)			
Ingresos Financieros	2,663,787.17	21.22%	2,197,408.27
Gastos Financieros	(92,505.57)	19.69%	(77,288.54)
Ingresos varios	1,929,427.77	32.22%	1,459,202.77
Gastos varios	(1,308,801.31)	-85.44%	(8,988,070.00)
TOTAL DE OTROS INGRESOS Y GASTOS	3,191,908.06	-159.01%	(5,408,747.50)
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES E IMPUEST			
Participaciones de los Trabajadores	29,743,495.61	85.82%	16,006,904.80
Impuesto a la Renta			
Ingresos varios	7,198,352.79	-20.99%	9,110,178.99
Ingresos (Gasto) Neto de Operaciones en Discontinuación			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	22,545,142.82	226.90%	6,896,725.81
Depreciación			
Amortización			

.....
CPC. LOURDES CASTILLO CÁCERES
 CONTADOR GENERAL (e)
 Electro Puno S.A.A.

.....
ING. ELVIS MENDOZA CCOPA
 GERENTE DE ADMINISTRACIÓN (e)
 ELECTRO PUNO S.A.A.

.....
ING. LUIS A. MAMANI COYLA
 Gerente General (e)

EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD PUNO S.A.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
DEL 01 DE ENERO DE 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresado en nuevos soles)

Concepto	Capital Social	Capital Adicional	Resultados Acumulados	Reserva Legal	Total Patrimonio
Saldo al 01 de Enero del 2014	129,775,547.97	181,316,648.71	(37,343,891.49)	2,204,126.47	275,952,431.66
Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores sustanciales					
Distribuciones o Asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el periodo		(18,902,680.76)	(22,044,729.64)	1,197,435.98	(39,749,974.42)
Dividendos declarados y participaciones acordados durante el periodo					
Nuevos Aportes de accionistas					
Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones					
Capitalización de partidas Patrimoniales					
Distribución o Asignación a reservas de utilidades efectuadas en el periodo					
Dividendos y participación durante el periodo					
Reducción de Capital					
Utilidad o pérdida del ejercicio			13,024,770.56		13,024,770.56
Movimiento de Resultados no realizados del periodo					
Otros incrementos de las partidas patrimoniales Obras		10,673,223.53			10,673,223.53
Otros disminuciones de las partidas patrimoniales Obras					
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	129,775,547.97	173,087,191.48	(46,363,850.57)	3,401,562.45	259,900,451.33
Saldo al 01 de Enero del 2015	129,775,547.97	173,087,191.48	(46,363,850.57)	3,401,562.45	259,900,451.33
Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores sustanciales					
Distribuciones o Asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el periodo		(973,817.75)	13,928,537.00		12,554,719.25
Dividendos declarados y participaciones acordados durante el periodo					
Nuevos Aportes de accionistas					
Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones					
Capitalización de partidas Patrimoniales					
Distribución o Asignación a reservas de utilidades efectuadas en el periodo					
Dividendos y participación durante el periodo					
Reducción de Capital					
Utilidad o pérdida del ejercicio			22,545,142.82		22,545,142.82
Movimiento de Resultados no realizados del periodo					
Otros incrementos de las partidas patrimoniales Obras		1,159,393.05			1,159,393.05
Otros disminuciones de las partidas patrimoniales Obras					
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	129,775,547.97	173,272,766.78	(10,290,170.75)	3,401,562.45	296,159,706.45

CPC. LOURDES CASTILLO CÁCERES
 CONTADOR GENERAL (C)
 Electro Puno S.A.A.

ING. ELVIS MENA TACOPA
 GERENTE DE ADMINISTRACIÓN (R)
 ELECTRO PUNO S.A.A.

ING. LUIS A. MARIANI GOTLA
 Gerente General (C)

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

“EJEC “IMPLEMENTACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A, PERIODO 2012-2015

"IMPLEMENTATION OF THE ECONOMIC VALUE ADDED AND ITS IMPACT ON THE PROFITABILITY OF THE COMPANY ELECTRO PUNO S.A.A, PERIOD 2012-2015”

ARTÍCULO CIENTÍFICO

PRESENTADO POR:

EDSON JUAN MAMANI MAMANI

DIRECTOR :
MSc. HUGO FREDDY CONDORI MANZANO

COORDINADOR DE INVESTIGACION :
DR. GERMAN ALBERTO MEDINA COLQUE

PUNO – PERÚ
2018

“EJEC “IMPLEMENTACIÓN DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A, PERIODO 2012-2015”

"IMPLEMENTATION OF THE ECONOMIC VALUE ADDED AND ITS IMPACT ON THE PROFITABILITY OF THE COMPANY ELECTRO PUNO S.A.A, PERIOD 2012-2015”

EDSON JUAN MAMANI MAMANI

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTA DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

“Implementación del valor económico agregado y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Electro Puno S.A.A, periodo 2012-2015

"Implementation of the economic value added and its impact on the profitability of the Company Electro Puno S.A.A, period 2012-2015”

EDSON JUAN MAMANI MAMANI

edsonjm34@gmail.com

ESCUELA PROFESIONAL CIENCIAS CONTABLES

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulándose “IMPLEMENTACION DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A PERIODO 2012-2015, se ha realizado en la región de puno, la población está conformado por la empresa Electro Puno S.A.A. y la muestra está constituido por los Estados Financieros de los periodo 2012, 2013,2014 y 2015. Específicamente para determinar la creación de valor mediante la utilización de indicadores de rentabilidad y el método del valor económico agregado (EVA) con la finalidad de determinar el rendimiento patrimonial real de la Empresa Electro Puno S.A.A. El trabajo de investigación estuvo enmarcado en el método de investigación deductivo, descriptivo y analítico.se emplearon una serie de técnicas e instrumentos de recolección de datos, específicamente el análisis documental y la observación directa, luego se realizó el ordenamiento y clasificación de datos, tabulación y procesamiento de datos, tabulación y procesamiento de datos mediante la presentación de cuadros y gráficos que reflejan la situación económica y financiera de la empresa, así como también la creación o destrucción de valor que ha generado la empresa. Para el cumplimiento de los objetivos planteados se utilizó como guía la estructura de los indicadores de rentabilidad tradicionales y el método del valor económico agregado. De esta manera se pudo concluir que con la aplicación del método del valor económico agregado se genera un mejor análisis de la situación económica financiera de la empresa Electro Puno S.A. A.

PALABRAS CLAVE: Retorno sobre Activos (Roa), Retorno sobre el patrimonio (Roe) Valor Económico Agregado (Eva), Rentabilidad, Rendimiento.

ABSTRACT

The present research work titled "IMPLEMENTATION OF THE ECONOMIC VALUE ADDED AND ITS INCIDENCE IN THE PROFITABILITY OF THE COMPANY ELECTRO PUNO S.A.A PERIODO 2012-2015, has been made in the region of puno, the population is conformed by the company Electro Puno S.A.A. and the sample is constituted by the Financial Statements of the period 2012, 2013, 2014 and 2015. Specifically to determine the creation of value through the use of profitability indicators and the method of economic value added with the purpose of determining the real equity yield of the Company Electro Puno S.A.A. The research work was framed in the research method Deductive, descriptive and analytical. A series of techniques and instruments of data collection were used, specifically documentary analysis and direct observation, followed by data sorting and classification, tabulation and data processing, tabulation and data processing through the presentation of tables and graphs that reflect the economic and financial situation of the company, as well as the creation or destruction of value that has generated the company. In order to meet the objectives set, the structure of the traditional profitability indicators and the method of aggregate economic value .In this way it was possible to conclude that with the application of the method of added economic value, a better analysis of the financial economic situation of the company Electro Puno S.A. A.

KEY WORDS: Return on Assets (Roa), Return on Assets (Roe) Economic Value Added (Eva), Profitability, Yiel

INTRODUCCIÓN

La presente investigación se refiere al tema de los indicadores de rentabilidad y el método del valor económico agregado, que se puede definir como la maximización del rendimiento dela inversión de los accionistas.

La característica principal de este método es que, es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, El valor económico agregado (EVA) aporta elementos para que los accionistas, inversionistas, entidades de crédito y otras personas con interés en la empresa puedan tomar decisiones con mayor conocimiento de causa.

Para analizar esta problemática es necesario mencionar sus causas. Una de ellas es la globalización y la modernidad de las empresas muchas Entidades no toman en cuenta esta herramienta dentro de sus planes estratégicos, por ausencia de una cultura de creación de valor causando la destrucción de valor y disminuyendo la rentabilidad esperada por los accionistas. Hoy en día exigen a los ejecutivos de toda la empresa, el uso de herramientas de análisis y evaluación porque sabemos que la meta de cualquier empresa es buscar la creación de valor empresarial a través de la maximización de la utilidades para los accionistas, equilibrar el pasivo el patrimonio a fin de minimizar los niveles de riesgo y tener una liquidez adecuada para afrontar los compromisos de corto plazo. En esta búsqueda que se comienza el verdadero reto de hallar el valor de la empresa o interpretarla, para lo se tiene dos planteamientos el tradicional a través de los indicadores financieros que si bien son razones claras y fáciles de calcular, reducen su efectividad como instrumentos de medición de riqueza y el valor económico agregado el cual es una herramienta que trata de contrarrestar las limitaciones de estos indicadores al valorizar y evaluar el desempeño de la gestión a través de la creación de valor

La investigación de esta problemática se realizó por el interés de determinar la creación de valor mediante la utilización de métodos tradicionales y el método del valor económico agregado afín de determinar el rendimiento real de la empresa.

La presente investigación está estructurada de la siguiente forma. En la primera parte se presenta la introducción, donde se detalla la problemática del estudio. En la segunda parte se muestran los materiales y métodos, en el cual se muestra los procedimientos para el estudio. En la tercera y cuarta se presentan los resultados y las discusiones, y finalmente la bibliografía del estudio.

MATERIALES Y MÉTODOS

Para la elaboración del trabajo de investigación se aplicó los siguientes métodos

Método Deductivo

Procedimiento por el cual se conduce de lo general a lo particular y permite extender el conocimiento que se tiene de un determinado área del conocimiento humano, permite que las verdades particulares contenidas en las verdades universales se vuelvan explícitas. El

presente método explica que a partir de las situaciones generales se lleguen a identificar explicaciones

Método Descriptivo

Se ocupa de la descripción de datos y características de una población. El objetivo es la adquisición de datos precisos y sistemáticos que puedan unirse en promedios, frecuencias y cálculos estadísticos similares.

La investigación se realizó con un estudio descriptivo, pues de acuerdo con el propósito, que persigue determinar la creación de valor mediante la utilización de métodos tradicionales y el método EVA a fin de determinar el rendimiento real de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. es decir, se pretende describir un evento mediante la caracterización de sus aspectos más relevantes en una realidad específica con la finalidad de sugerir lineamiento para su mejora.

Método Analítico

Este método permite descomponer un todo en partes, con la finalidad de estudiar y conocer sus características, naturaleza y propiedades de los elementos componentes, para encontrar la verdad.

Se utilizó este método porque permite analizar cada uno de los factores que integran para determinar el Eva (Valor económico agregado) que se encuentran en los Estados de Resultados y Estado de Situación Financiera tomadas como muestra. Mediante este método se buscó los componentes lógicos (índices financieros) y luego nos permitirá sacar conclusiones de la gestión gerencial para después Dar recomendaciones necesarias.

Método Sintético.

Se ha utilizado para el desarrollo de la investigación empezando con la elaboración del proyecto, hasta llegar a las conclusiones. Este método consiste en la integración material y mental de los elementos o nexos esenciales de los objetos, con el propósito de fijar las cualidades y rasgos principales inherentes al objeto.

Método Comparativo

Es el método que consiste en el cotejo de los Estados Financieros de dos o más períodos para establecer las semejanzas y variaciones de naturaleza económica - financiera durante el desempeño de la gestión empresarial en un determinado tiempo.

Técnica para la recolección de datos

Para el desarrollo del trabajo de investigación se utilizó la técnica de análisis documental, que es el conjunto de las operaciones intelectuales, que buscan describir y representar los documentos en forma unificada sistemática para facilitar su recuperación. Comprende también el procesamiento analítico-sintético que a su vez, incluye la descripción bibliográfica y general de la fuente, la clasificación, anotación, extracción, traducción y la confección de reseñas (Gutiérrez, 2002).

Población y muestra

Población-Para el desarrollo del trabajo de investigación, la población fue finita y está constituida por la empresa ELECTRO PUNO S.A.A., en lo referente a su sistema de contabilidad

Muestra-Asimismo, cabe indicar que muestra del presente trabajo de investigación comprende los estados financieros como son: el Estado de Situación Financiera de los años 2012, 2013, 2014, y 2015 así como también el Estado de Resultados de los periodos económicos 2012, 2013, 2014, y 2015 de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A.

Materiales- Para el presente trabajo de investigación se utilizó la siguiente:

Se tuvo acceso a la memoria anual de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A

También fue primordial recurrir:

- ✓ Al portal financiero de BVL Consulta para obtener lo estados financieros auditados de los periodos 2012, 2013,2014 y 2015.
- ✓ A lo documentos fuentes y exámenes de auditorías financieras realizadas por los periodos 2012, 2013,2014 y 2015.
- ✓ A los documentos como el Mof y el Rof que Indica la políticas de la empresa.

RESULTADOS

Identificación del capital de trabajo en la empresa Electro Puno S.A.A

Para identificar el capital de trabajo recurrimos al estado de situación financiera e identificamos el activo corriente y el pasivo corriente para remplazar en la formula siguiente

Capital de trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente

Tabla 1

Capital de trabajo de la empresa Electro Puno S.A.A, periodo 2012 - 2015

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30,718.00	51,475.00	57,505.00	61,776.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	16,902.00	22,285.00	22,397.00	27,742.00
Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas	37.00	43.00	5,287.00	4,129.00
Otras Cuentas por Cobrar	8,713.00	6,314.00	48.00	43.00
Existencias	9,345.00	8,966.00	9,905.00	11,622.00
Activo por Impuesto ala Ganancias	909.00			
gastos pagados por anticipado		597.00	1,057.00	1,012.00
Total Activo Corriente (1)	67,476.00	89,680.00	96,199.00	106,324.00
Pasivos Corriente				
Cuentas por pagar comerciales	6,543.00	8,622.00	11,801.00	16,670.00
Otras Cuentas por Pagar	4,732.00	5,875.00	19,579.00	20,675.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2,526.00	1,475.00	4,981.00	6,179.00
Provisión por Beneficios a los Empleados	1,771.00	1,979.00	2,358.00	3,001.00
Total Pasivo Corriente (2)	15,572.00	17,951.00	38,719.00	46,525.00
CAPITAL DE TRABAJO (1-2)	51,904.00	71,729.00	57,480.00	59,799.00

Fuente: Estados Financieros elaborado por: el tesista

Para el año 2012 al finalizar el ejercicio económico ELECTRO PUNO S.A.A contaba con un activo corriente de s/. 67,476.00 y su pasivo corrientes asciende a s/.15,572.00 y obtenemos un capital de trabajo para este periodo de s/. 51,904.00 y es lo que dispone la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducida de sus obligaciones corrientes.

Para el año 2013, al finalizar el ejercicio económico ELECTRO PUNO S.A.A contaba con un activo corriente de s/. 89.680.00 y su pasivo corriente asciende a s/.17,951.00 y obtenemos un capital de trabajo para este periodo de s/ 71,729.00 y es lo que dispone la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducidas de sus obligaciones corrientes.

Para el año 2014, al finalizar el ejercicio económico ELECTRO PUNO S.A.A contaba con un activo corriente de s/. 96,199.00 y su pasivo corriente asciende a s/.38,719.00 y obtenemos un capital de trabajo para este periodo de s/. 57,480.00 y es lo que dispone la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducidas de sus obligaciones corrientes.

Para el año 2015, al finalizar el ejercicio económico ELECTRO PUNO S.A.A. contaba con un activo corriente de s/. 106,324.00 y su pasivo corriente asciende a s/. 46,525.00 y obtenemos un capital de trabajo para este periodo de s/ 59,799.00 y es lo que dispone la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducidas de sus obligaciones corrientes.

Identificación del capital invertido en la empresa.

Para hallar este valor se ha considerado la formula siguiente. Capital invertido = capital de trabajo + activos fijos netos

Tabla 2

Capital invertido de la empresa Electro Puno S.A.A, periodo 2012-2015.

	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
ELECTRO PUNO S.A.A.	2012	2013	2014	2015
CAPITAL DE TRABAJO	51,90	71,72	57,48	59,7
ACTIVOS FIJOS NETOS	229,5	280,5	278,3	305,
CAPITAL INVERTIDO	281,4	352,3	335,7	365,

Fuente: Estados Financieros

En la tabla 2 podemos apreciar que la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. al finalizar el ejercicio económico 2012 cuenta con un capital de trabajo de s/.51,904.00 Sus activos fijos netos asciende a s/.229,545.00.

Para el ejercicio económico 2013 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un capital de trabajo de s/. 71,729.00 sus activos netos ascienden a s/. 280,580.00.

Para el ejercicio económico 2014 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un capital de trabajo de s/. 57,480.00 sus activos netos ascienden a s/. 278,304.00.

Para el ejercicio económico 2015 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un capital de trabajo de s/. 59,799.00 y sus activos netos ascienden a s/. 305,504.

Identificación de la utilidad operativa después de impuestos (nopat)

Para identificar la utilidad operativa después de impuestos recurrimos al estado de ganancias y pérdidas identificamos la utilidad operativa para aplicar la tasa 30% que corresponde al impuesto a la Renta, como se muestra a continuación:

$$\text{UODI} = \text{Utilidad Operativa} - \text{Impuesto a la Renta}$$

$$\text{Impuesto a la Renta} = \text{Utilidad Operativa} \times 30$$

En la tabla 3 comprende información correspondiente a la utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) que para el ejercicio económico 2012 nos muestra una utilidad operativa de s/. 11,582.90 Es decir que un capital invertido de s/.281,449.00 Como se observa en el cuadro N° 08, generan los resultados de NOPAT de s/.11,582.90.

Para el ejercicio económico 2013 la empresa Electro Puno S.A.A. nos muestra una utilidad operativa de s/.11, 057.90 Es decir que el capital invertido de s/. 352,502.00 Como se observa en el cuadro N° 08, generan los resultados de NOPAT s/.11,057.90.

Para el ejercicio económico 2014 la empresa Electro Puno S.A.A. nos muestra una utilidad operativa de s/. 14,303.10 es decir que el capital invertido de s/. 336,303.00 Como se observa en el cuadro N° 08 generan los resultados de NOPAT s/.14,303.10.

Tabla 3

Utilidad operativa después de impuestos (NOPAT) de la empresa Electro Puno S.A.A, periodo 2012 -2015

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
Ventas Netas	104,590.00	116,066.00	134,781.00	154,720.00
Otros Ingresos	12,271.00	13,093.00	16,517.00	17,702.00
Costo de Ventas	-82,010.00	-90,284.00	-105,793.00	-119,857.00
Utilidad Bruta	34,851.00	38,875.00	45,505.00	52,565.00
Gastos de Ventas	-10,791.00	-11,994.00	-18,038.00	-17,449.00
Gasto de Administración	-5,799.00	-6,165.00	-7,308.00	-8,564.00
Otros Ingresos	376.00	599.00	274.00	620.00
Otros Gastos	-2,090.00	-5,518.00		
Utilidad Operativa	16,547.00	15,797.00	20,433.00	27,172.00
Impuesto a la Renta	4,964.10	4,739.10	6,129.90	8,151.60
Utilidad operativa después de Impuestos	11,582.90	11,057.90	14,303.10	19,020.40

Fuente: Estados Financieros elaborado por: el tesista

Para el ejercicio económico 2015 la empresa Electro Puno S.A.A. nos muestra una utilidad de s/. 365,782.00 es decir que el capital invertido de s/. Como se observa en el cuadro N°08 generan los resultados de NOPAT s/.19,020.40.

Cálculo del Rendimientos Total de Activos (RONA)

En la tabla 4 podemos apreciar que la empresa ELECTRO PUNO S.A.A. al finalizar el ejercicio económico 2012 cuenta con un NOPAT de s/. 11,852.90 y su capital invertido en la empresa que asciende al suma de s/. 281,449.00 Como se observa en el cuadro N° 09 generan los resultados RONA de 4.12%.

Para el ejercicio económico 2013 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un NOPAT de s/. 11,057.90 y su capital invertido en la empresa que asciende al suma de s/.352,309.00Como se observa en el cuadro N° 09 generan los resultados RONA de 3.14%.

Tabla 4

Rentabilidad sobre los activos netos (RONA) de la empresa Electro Puno S.A.A, periodo 2012 - 2015.

AÑO	2012	2013	2014	2015
NOPAT	11,582.90	11,057.90	14,303.10	19,020.40
Capital Invertido	281,449.00	352,309.00	335,784.00	365,303.00
RONA=NOPAT/Capital	0.0411545	0.0313869	0.0425961	0.0520675
RONA (100%)	4.12%	3.14%	4.26%	5.21%

Fuente: Estados Financieros elaborado por: el tesista

Para el ejercicio económico 2014 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un NOPAT de s/. 14,303.00 y su capital invertido en la empresa que asciende al suma de s/.335,784.00 Como se observa en el cuadro N° 09 generan los resultados RONA de 4.26%.

Para el ejercicio económico 2015 ELECTRO PUNO S.A.A cuenta con un NOPAT de s/. 19,020.40 y su capital invertido en la empresa que asciende al suma de s/.365,303.00 Como se observa en el cuadro N° 09 generan los resultados RONA de 5.21%.

Identificación del costo promedio ponderado de capital (WACC)

Para el cálculo del costo de oportunidad de capital se considera que los accionistas requieren una rentabilidad sobre inversiones esta puede ser un porcentaje ya definido por la gerencia general o el directorio o utilizar la tasa del mercado establecido por la superintendencia de banca y seguro.

En la tabla 5 comprende el costo promedio ponderado de capital (WACC) y se observa que la empresa Electro Puno S.A.A., al término del ejercicio económico 2012, presenta un costo promedio ponderado de 10.60% lo que indica que la empresa Electro Puno S.A.A. ha obtenido un rendimiento global de capital invertido de 10.60%.

Para el ejercicio económico 2013 se observa que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un costo promedio ponderado de 22.18% lo que indica que la empresa ha obtenido un rendimiento global de capital invertido de 22.18%.

Para el ejercicio económico 2014 se observa que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un costo promedio ponderado de 20.81% lo que indica que la empresa ha obtenido un rendimiento global de capital invertido de 20.81%.

Tabla 5

Costo promedio ponderado de capital (WACC) de la empresa Electro Puno S.A.A

de la ciudad de Puno, 2012-2015

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
PASIVO TOTAL	35,921.00	128,344.00	114,601.00	131,726.00
ACTIVO TOTAL	298,421.00	386,650.00	388,032.00	427,887.00
DEUDA (1)	12.04%	33.19%	29.53%	30.79%
PATRIMONIO TOTAL	262,500.00	258,306.00	273,431.00	296,161.00
ACTIVO TOTAL	298,421.00	386,650.00	388,032.00	427,887.00
PATRIMONIO (2)	87.96%	66.81%	70.47%	69.21%
GASTOS FINANCIEROS	73.00	93.00	14.00	86.00
PASIVO TOTAL	35,921.00	128,344.00	114,601.00	131,726.00
COSTO DE LA DEUDA = Gastos Financieros/Pasivos	0.20%	0.07%	0.01%	0.07%
IMPUESTO ALA RENTA	0.06%	0.02%	0.00%	0.02%
COSTO DE LA DEUDA DESPUES DE IMPUESTOS (3)	0.14%	0.05%	0.01%	0.05%
COSTO DEL PATRIMONIO (4)	10%	13%	14.68%	15.90%
COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC =(1*2)+(3*4)	0.1060235	0.2218213	0.20812645	0.21315193
	10.60%	22.18%	20.81%	21.32%

Fuente: Estados Financieros elaborado por: el tesista

Para el ejercicio económico 2015 se observa que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un costo promedio ponderado de 21.32% lo que indica que la empresa ha obtenido un rendimiento global de capital invertido de 21.32%

Cálculo del valor económico agregado (EVA)

Para hallar este valor se ha considerado la formula siguiente

$$EVA = (RONA-WACC) * \text{Capital Invertido}$$

Donde

- EVA: Valor Económico Agregado
- RONA: Rentabilidad sobre los Activos Netos

Según la tabla 6 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A en el ejercicio 2012 presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (18,237.90) Lo que indica al finalizar el ejercicio económico a destruido valor.

Para el ejercicio económico 2013 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (67,0979.63) lo que indica que al finalizar el ejercicio económico ha destruido valor.

Para el ejercicio económico 2014 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (55,572.25) Lo que indica que al finalizar el ejercicio económico ha destruido valor.

Tabla 6

Valor económico agregado (EVA) de la empresa Electro Puno S.A.A dela ciudad de Puno, 2012 al 2015.

ELECTRO PUNO S.A.A.	PERIODO	PERIODO	PERIODO	PERIODO
	2012	2013	2014	2015
RONA	4.12%	3.14%	4.26%	5.21%
WACC	10.60%	22.18%	20.81%	21%
Capital Invertido	281,449.00	352,309.00	335,784.00	365,303.00
EVA = (RONA-WACC)*Capital	-18,237.90	-67,079.63	-55,572.25	-58,850.31

Fuente: Estados Financieros elaborado por: el tesista

Según el cuadro podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A en el ejercicio 2012 presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (18,237.90) Lo que indica al finalizar el ejercicio económico a destruido valor.

Para el ejercicio económico 2013 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (67,0979.63) lo que indica que al finalizar el ejercicio económico ha destruido valor.

Para el ejercicio económico 2014 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (55,572.25) Lo que indica que al finalizar el ejercicio económico ha destruido valor.

Para el ejercicio económico 2015 podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A presenta un valor económico agregado (EVA) de s/. (58,850.31)

Lo que indica que al finalizar el ejercicio económico 2015 ha destruido valor.

DISCUSIÓN

Según Amat, o. (2002) sostiene en su libro "Eva valor económico agregado" pretende solventar buen parte de las limitaciones de los indicadores tradicionales .esta es la razón por el cual, si el Eva pretende cubrir los huecos que dejan lo demás indicadores. En nuestra investigación se comprueba que la creación de valor dela empresa Electro Puno S.A.A. Como podemos observar en el cuadro N° 11 los resultados obtenidos por la creación de valor EVA son negativos en todos los periodos de análisis; para el periodo 2012 se tiene (18,237.90), para el periodo 2013 se tiene (67,079.63), para el periodo 2014 se tiene (55,572.25) y para el periodo 2015 se tiene (58,850.31) lo que significa que periodo a periodo la empresa Electro Puno S.A.A. ha destruido valor más aun en el periodo 2015 y según los indicadores de rentabilidades tradicionales como el ROA. ROI. ROE. Es en este año en el que supuestamente obtuvieron mejores resultados, respectivamente esto nos sirve como una herramienta de apoyo para la toma de decisiones financieras, además de ser utilizado como medida del desempeño corporativo que se basa en el valor, dicho valores refiere al a valorización de la empresa atraves del tiempo (creación de valor)

Nina (2013) en su tesis titulado "análisis y comparación de los indicadores de rentabilidad con el valor económico agregado en la empresa ELECTRO PUNO S.A.A .periodo 2006-2010" Tesis para optar el título de contador público. Universidad Nacional del Altiplano Puno.

Dentro de sus principales recomendaciones destaca que: Se debe considerar la implementación del Valor Económico Agregado (EVA) lo que permitirá ampliar las alternativas de manejo con miras a mejorar la gestión económica y financiera para una adecuada toma de decisiones financieras, promoviendo la creación de valor. Pues los indicadores financieros tradicionales no son lo suficientemente apropiados para medir la creación de valor debido a que sólo son cocientes entre diferentes cuentas

que en ningún momento toman en consideración, por ejemplo el concepto de costo de oportunidad de capital. El EVA evalúa la empresa sin distorsiones contables, es decir libre de aplicación de normativa contable permisible por lo establecido en la legislación tributaria.

De igual forma según Mamani Wilson en su investigación realizada “El costo de Capital en la generación de valor empresarial de Electro Puno S.A.A. periodo 2013 – 2014” en uno de sus objetivos propone la implantación del valor económico agregado (EVA) como métrica para la generación de valor empresarial y base fundamental para tomar decisiones, en el cual estamos de acuerdo pues con la implementación del Valor Económico Agregado (EVA) nos que permitirá ampliar las alternativas de manejo con miras a mejorar la gestión económica y financiera para una adecuada toma de decisiones financieras, promoviendo la creación de valor. Pues los indicadores financieros tradicionales no son lo suficientemente apropiados para medir la creación de valor debido a que sólo son cocientes entre diferentes cuentas que en ningún momento toman en consideración, por ejemplo el concepto de costo de oportunidad de capital. El EVA evalúa la empresa sin distorsiones contables, es decir libre de aplicación de normativa contable permisible por lo establecido en la Legislación tributaria.

CONCLUSIONES:

Los rendimientos del EVA muestran un comportamiento negativo periodo a periodo 2012 se tiene 18,237.90, para el periodo 2013 se tiene -67,079.63, para el periodo 2014 se tiene -55,572.25 y para el periodo 2015 se tiene -58,850.31 siendo el más pronunciado el 2013 por tanto presenta situaciones desfavorables y destrucción de valor en todos los periodos de análisis. La evaluación mediante el EVA conduce a apreciar el rendimiento real de las inversiones colocadas en la empresa; porque toma en cuenta las utilidades operacionales y no las utilidades netas como si lo hacen los indicadores de rentabilidad tradicional y sabemos que las utilidades netas pueden ser distorsionadas por partidas extraordinarias lo cual también conduciría a arribar a conclusiones de rendimiento no fiables.

La aplicación del modelo EVA permitiría un mejor análisis, apreciación y evaluación de la gestión económica- financiera que los obtenidos mediante los indicadores de rentabilidad tradicionales.

BIBLIOGRAFÍA

- Amat, o (1999) EVA valor económico agregado. Barcelona: Grupo Editorial Norma. Canales, a. (2011). Metodología dela investigación científica. Puno, Perú: ediciones UNAP.
- Chiavenato, I. (2000). Administración de recursos humanos, (5 .Ed.) Colombia. Apaza, M (1999). Análisis e interpretación de los estados financieros y gestión Financiera. Lima, Perú: Pacifico editores.
- Apaza, M (2005). Contabilidad estratégica del EVA, las nuevas métricas financieras y del valor. Lima, Perú: Edit. Y Distribuidora Real SRL.
- Ferrer, A. (2004). Formulación, análisis e interpretación delos estados financiero en sus ocho fases importantes. . Lima, Perú: editores.
- Flores, j (2005). Flujo de Caja o Cash Flow Y Estado De Flujo De Efectivo. Lima, Perú: centro de especialización en Contabilidad Y Finanzas E.I.R.L.
- Lawrence, G. (2000). Principios de administración financiera. México: Edit. Marisa de Anta.
- Méndez, C. (2001). Metodología, diseño y desarrollo del proceso de investigación en ciencia económica, contable y administrativa. Bogotá: Mc Graw Hill.
- Novoa., H.H (2008) Estados Financieros en el Perú. Puno Perú. Resolución CONASEV N° 103 - 99- EF / 94.10,