

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Estrategias financieras para incrementar el valor económico
agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC año 2018**

Por:

Linda Flor Bravo Contreras

Asesor:

Mg. William David Carranza Lujan

Lima, agosto de 2018

DECLARACIÓN JURADA
DE AUTORÍA DEL INFORME DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

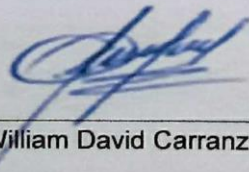
Mg. William David Carranza Luján, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado: **“ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA INCREMENTAR EL VALOR ECONOMICO AGREGADO EN LA EMPRESA REPRESENTACIONES CALY SAC AÑO 2018”** constituye la memoria que presenta la **Bachiller, Bravo Contreras Linda Flor** para aspirar al título de Profesional de Contador Público, ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente constancia en Trujillo, a los 15 días del mes de agosto del año 2018.



Mg. William David Carranza Lujan

Estrategias financieras para incrementar el valor económico agregado
en la empresa representaciones CALY SAC año 2018

INFORME DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

Presentada para optar el título profesional de Contador Público

JURADO CALIFICADOR



Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva
Presidente



Mg. Rubén Leonard Apaza Apaza
Secretario



Mg. Iván Apaza Romero
Vocal



Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy
Vocal



Mg. William David Carranza Lujan
Asesor

Ñaña, 15 de agosto de 2018

Dedicatoria

A Dios, por ser quien me da la vida y por estar conmigo cada día, por fortalecerme e iluminarme y por haber puesto en mi trayecto a aquellas personas que han sido mi apoyo durante todo el periodo de estudio.

A mi madre María, mi hija Camila, mi hermano Alex, por quererme y apoyarme siempre, esto también se lo debo a ustedes.

Agradecimiento

A ti mi Dios por bendecirme para llegar hasta donde he llegado, porque hiciste realidad este sueño anhelado.

A la Universidad Peruana Unión por haberme dado la oportunidad de estudiar y ser una profesional.

Tabla de contenidos

Dedicatoria	iv
Agradecimiento	v
Tabla de contenidos	vi
Índice de tablas	x
Índice de figuras	xi
Índice de anexos	xii
Símbolos usados	xiii
Resumen	xiv
Abstract	xv
Capítulo I. Contexto profesional	16
1.1. Trayectoria profesional	16
1.2. Contexto de la experiencia.	17
1.2.1. Datos generales de la empresa.....	17
1.2.1.1. Razón social.....	17
1.2.1.2. Visión.....	18
1.2.1.3. Misión.	18
1.2.1.4. Objetivos.	18
1.2.1.5. Valores.	19
1.2.1.6. Organización.	20
1.2.2. Experiencia profesional realizada.....	20
Capítulo II. El problema	21
2.1. Identificación del problema	21
2.1.1. Descripción de la situación problemática	21
2.2. Objetivos.....	22
2.2.1. Objetivo general	22
2.2.2. Objetivos específicos	22
2.3. Justificación	23
2.3.1. Relevancia social	23
2.4. Presuposición filosófica	23
Capítulo III. Revisión de la literatura.....	26

3.1. Antecedentes	26
3.1.1. Antecedentes internacionales	26
3.1.2. Antecedentes nacionales	30
3.2. Fundamentos teóricos	34
3.2.1. Estados Financieros	34
3.2.2. Análisis e interpretación de los estados financieros	34
3.2.2.1 Análisis vertical	34
3.2.2.2. Análisis horizontal	35
3.2.3. Razones financieras	35
3.2.4. El Valor Económico Agregado – EVA	38
3.2.4.1. Definición	38
3.2.4.2. Origen del EVA	39
3.2.4.3. Objetivos del EVA	40
3.2.4.4. Ventajas del EVA	40
3.2.4.5. Componentes del EVA	41
3.2.4.5.1. Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)	41
3.2.4.5.2. Valor contable del activo	42
3.2.4.5.3. Costo de capital	43
3.2.4.6. Cálculo del EVA	43
3.2.5. Análisis Financiero de la Empresa Representaciones CALY S.A.C	44
Capítulo IV. Marco metodológico	45
4.1. Método para el abordaje de la experiencia	45
4.1.1. Instrumentos	46
4.2. Lugar de ejecución y temporalidad	46
4.2.1. Lugar de ejecución	46
4.2.2. Temporalidad	46
4.3. Población y muestra de la empresa	46
4.3.1. Población	46
4.3.2. Muestra	47
4.3.3. Operacionalización de la temática abordada	48
4.3.3.1. Desarrollo de la temática abordada	50
Capítulo V. Resultados	51

5.1. Resultado del análisis de los estados financieros 2015, 2016 y 2017 de la Empresa Representaciones CALY SAC.....	51
5.1.1. Análisis vertical del estado de situación financiera de la Empresa Representaciones CALY SAC	51
5.1.2. Análisis vertical del estado de resultados de la Empresa Representaciones CALY S.A.C	53
5.1.3. Análisis horizontal del estado de situación financiera de la Empresa Representaciones CALY S.A.C	54
5.1.4. Análisis horizontal del estado de resultados de la Empresa Representaciones CALY S.A.C	55
5.1.5. Análisis de las razones financieras periodos 2015, 2016 y 2017	56
5.1.5.1. Análisis de razón de liquidez.....	56
A. La razón circulante.....	56
B. La prueba ácida	56
C. La liquidez absoluta	57
5.1.5.2. Análisis de razón de capital de trabajo	57
5.1.5.3. Análisis de razón de gestión	58
A. Rotación del activo total	58
B. Rotación de cuentas por cobrar	58
C. Rotación de inventario	59
5.1.5.4. Análisis de razón de endeudamiento	59
A. Apalancamiento del activo	59
B. Endeudamiento patrimonial	60
5.1.5.5. Análisis de ratios de rentabilidad	60
A. ROE.....	60
B. ROA.....	61
C. Rentabilidad neta	62
D. Rentabilidad bruta.....	62
E. Rentabilidad operativa	63
5.1.5.6. Análisis DU-PONT: ROA y ROE	63
5.2. Determinación de los componentes del EVA.....	64
5.2.1. Evaluación de creación de valor a partir del EVA	64
5.2.2. Componentes del EVA.....	64
A. La utilidad antes de intereses y después de impuestos.....	64

B. Determinación del activo total neto.....	65
C. Determinación del costo de capital.....	66
5.2.3. Cálculo del EVA	66
5.3. Estrategias financieras para mejorar el EVA en la Empresa Representaciones CALY S.A.C – Año 2018	68
5.3.1. Propuesta de principales estrategias financieras que contribuyen a la mejora de los componentes del EVA.....	68
5.3.1.1. Aumentar la utilidad bruta.....	69
5.3.1.2. Aumentar los ingresos por ventas	69
5.3.1.3. Disminuir los costos de servicios.....	70
5.3.1.4. Disminuir los gastos operacionales.....	70
5.3.1.5. Reducir el capital invertido	71
5.4. Resultados descriptivos de los estados financieros	72
Capítulo VI. Conclusiones y recomendaciones.....	74
6.1. Conclusiones	74
6.2. Recomendaciones	75
REFERENCIAS.....	77
ANEXOS	79

Índice de tablas

Tabla 1. Resultado del análisis vertical del estado de situación financiera.....	53
Tabla 2. Resultado del análisis vertical del estado de resultados de la Empresa Representaciones CALY SAC por períodos.....	54
Tabla 3. Resultado del análisis horizontal del estado de situación financiera.....	55
Tabla 4. Resultado del análisis horizontal del estado de resultados de la Empresa Representaciones por períodos CALY SAC.....	56
Tabla 5. Razón circulante.....	57
Tabla 6. Prueba ácida.....	57
Tabla 7. Razón de liquidez absoluta.....	58
Tabla 8. Capital de trabajo.....	58
Tabla 9. Rotación del activo total.....	58
Tabla 10. Rotación de cuentas por cobrar.....	59
Tabla 11. Rotación de inventario.....	59
Tabla 12. Apalancamiento del activo.....	60
Tabla 13. Endeudamiento patrimonial.....	60
Tabla 14. Rentabilidad neta sobre patrimonio.....	61
Tabla 15. Rentabilidad neta sobre activos.....	62
Tabla 16. Rentabilidad neta sobre ventas.....	62
Tabla 17. Rentabilidad bruta sobre ventas.....	63
Tabla 18. Rentabilidad operativa sobre ventas.....	63
Tabla 19. Cuentas e indicadores que afectan el ROA y ROE.....	64
Tabla 20. Utilidad antes del interés y después del impuestos.....	65
Tabla 21. Activo total neto.....	65
Tabla 22. Cálculo y resultados de CCPP 2015.....	66
Tabla 23. Cálculo y resultados de CCPP 2016.....	66
Tabla 24. Cálculo y resultados de CCPP 2017.....	66
Tabla 25. Cálculo del EVA.....	67

Índice de figuras

Figura 1. Organigrama de la empresa CALY SAC.....	20
---	----

Índice de anexos

Anexo 1. Estado de situación financiera.....	79
Anexo 2. Estado de resultados.....	80
Anexo 3. Cálculo del EVA.....	81
Anexo 4. Carta de autorización de la empresa.....	82
Anexo 5. Carta de revisión lingüística.....	83

Símbolos usados

% = Porcentaje

S/. = Soles

Resumen

El presente Informe describe las principales estrategias financieras para incrementar el Valor Económico Agregado en la empresa Representaciones CALY SAC - año 2018, mediante el método descriptivo y analítico. Hemos elegido a la Empresa Representaciones CALY SAC como objeto de nuestra experiencia laboral. El objetivo es proponer las estrategias financieras que contribuyen a la mejora de los Estados Financieros y Componentes del Valor Económico Agregado en la referida empresa para el año 2018. Los resultados muestran que la deuda de la empresa aumentó a 67.34% entre el 2016 al 2017 asimismo hubo pérdida de valor en los años 2015, 2016 y 2017 por S/. 13,679.31, S/. 2,111.58, y S/. 2,026.59 respectivamente. Frente a estos resultados se propone aplicar estrategias financieras para mejorar la situación financiera con el fin de aumentar las utilidades con los activos existentes, la disminución de gastos operativos, la reducción del capital invertido y la reducción del costo de capital, con ello incrementar rentabilidad para el año 2018.

Palabras clave: Estrategias Financieras; Utilidades Brutas, Activos existentes; Gastos Operativos; Capital Invertido; Costo de Capital.

Abstract

This Report describes the main financial strategies to increase the Economic Added Value in the company Representaciones CALY SAC - year 2018, by means of the descriptive and analytical method. We have chosen the Company Representaciones CALY SAC as the object of our work experience. The objective is to propose the financial strategies that contribute to the improvement of the Financial Statements and Components of the Economic Added Value in the referred company for the year 2018. The results show that the company's debt increased to 67.34% between 2016 and 2017, and there was a loss of value in 2015, 2016 and 2017 for S /. 13,679.31, S /. 2,111.58, and S /. 2,026.59 respectively. Faced with these results, it is proposed to apply financial strategies to improve the financial situation in order to increase profits with existing assets, the reduction of operating expenses, the reduction of capital invested and the reduction of the cost of capital, thereby increasing profitability for the year 2018.

Keywords: Financial Strategies; Gross Profits, Existing Assets; Operating expenses; Invested capital; Cost of Capital.

Capítulo I. Contexto profesional

1.1. Trayectoria profesional

En la actualidad soy bachiller egresada de la Universidad Peruana Unión – UPeU; me desempeño como asistente contable en la Empresa ferretera Representaciones CALY SAC; desde enero de 2018. Desde que inicie a laborar en la empresa pude percibir que esta empresa no contaba con un mecanismo que le permita evaluar la generación de valor y una herramienta gerencial clave para el planeamiento estratégico, que contribuya a la toma de decisiones en el "día a día" y la evaluación del desempeño por áreas de responsabilidad. Ante esta situación fuimos participes para encontrar una solución a dicho problema y propusimos algunas principales estrategias financieras para lograr la mejora de los componentes del Valor Económico Agregado en dicha empresa, tales como, el aumento de las utilidades brutas con los activos existentes, el disminuir los gastos operativos, la reducción del capital invertido y la reducción del costo de capital.

Previo al trabajo en la empresa ferretera, de enero de 2016 a julio de 2016, laboré en la empresa TRIMAFOR S.A.C en el cargo de ventas, atendiendo al cliente, verificando que la mercadería salga conforme al pedido, cerrando caja y emitiendo informes y reportes de ingresos, regresos y envíos.

Desde setiembre de 2014 a diciembre de 2014 tuve la experiencia laboral en el Chifa Chung Heng S.R.L, empresa donde laboré como cajera, encargada de caja y de personal a mi cargo. Dicho trabajo me sirvió para ganar

experiencia y aprender a gestionar equipos de trabajo.

Antes de esta experiencia laboral en el precitado Chifa trabajé de mayo de 2012 a febrero de 2014 como Secretaria en la Constructora Arcón S.A, una empresa del rubro de la construcción, siendo la encargada de supervisar al personal, verificar la compra de materiales, registrar los ingresos, trabajo de oficina y realizar pagos.

Como se puede ver en cuanto a mi formación profesional, siempre estuvo direccionado a reforzar campos estratégicos que ahora son esenciales para la profesión de Contadora, pues me he desempeñado como Asistente Contable, cajera, vendedora y secretaria estas responsabilidades contribuyeron sin duda alguna a formar mi perfil profesional.

1.2. Contexto de la experiencia

Como bachiller egresada de la Universidad Peruana Unión – UPeU; mi experiencia profesional se ha dado en la Empresa ferretera Representaciones CALY SAC, desde enero de 2018, desempeñándome como Asistente Contable.

1.2.1. Datos generales de la empresa

1.2.1.1. Razón social

Representaciones CALY SAC

1.2.1.2. Visión.

La visión de **REPRESENTACIONES CALY SAC** es ser una empresa líder en el sector ferretero del Departamento de La Libertad, buscando superar las expectativas de nuestros clientes, proyectándonos como una empresa competitiva que sea de gran aporte para el crecimiento económico de nuestra región.

1.2.1.3. Misión

La Misión de Representaciones CALY SAC es que es una empresa especializada en el sector ferretero, que trabaja día a día para satisfacer necesidades, deseos y expectativas de nuestros clientes a través de nuestros diversos servicios; amplio conglomerado de productos de las mejores marcas, buena calidad y precios competitivos; y mediante personal debidamente capacitado, pugna por ser líder en el mercado.

1.2.1.4. Objetivos

- Alcanzar la fidelidad de nuestros clientes y colaboradores en un entorno laboral que permita un desarrollo eficiente.
- Crecer como empresa a través de la comercialización de materiales para la construcción y acabados.
- Ofrecer materiales con precios accesibles y económicos.
- Ampliar su cobertura a nivel regional.
- Cumplir con las disposiciones, políticas y procedimientos internos y externos.
- Trabajar por la satisfacción de nuestros clientes.

- Respetar a nuestros clientes, proveedores, colaboradores y la sociedad en general.

1.2.1.5. Valores

- **Integridad**

Nuestro trato y palabra es honesta, transparente y de fiar.

- **Confianza**

Confiamos en nuestra Visión, nuestra capacidad de emprendimiento y en la capacidad de la gente que trabaja con nosotros, porque ellos también confían en nosotros.

- **Responsabilidad**

Nuestros productos y servicios se orientan a satisfacer las necesidades de nuestro cliente a corto y largo plazo.

- **Auto superación**

Es un valor y política de nuestra empresa, la búsqueda constante de mejorar aprendiendo de la experiencia de quienes creemos mejores y nos inspiran a serlo, compartiendo nuestra experiencia a la vez.

- **Trabajo en Equipo**

La sinergia de nuestros talentos y capacidades producen mucho más que la suma individual de cada uno. Unidos todo se puede.

1.2.1.6. Organización

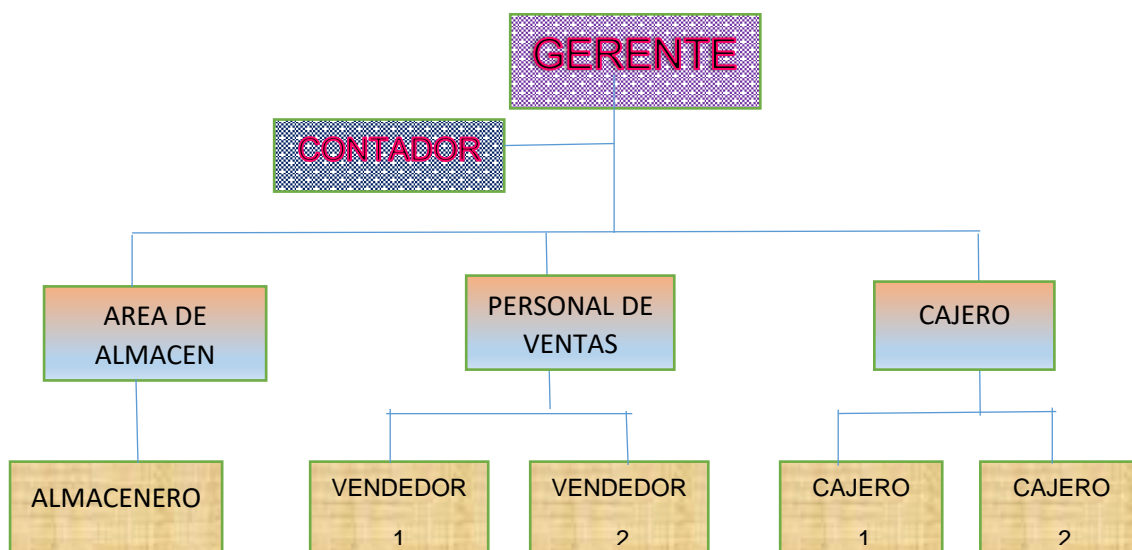


Figura 1. Organigrama de la Empresa Representaciones CALY SAC
Fuente: Cynthia Raquel Calipuy Chávez (2018). Gerente de la Empresa Representaciones CALY SAC.

1.2.2. Experiencia profesional realizada

Como bachiller egresada de la Universidad Peruana Unión – UPeU; me desempeñé como Asistente Contable en la empresa ferretera Representaciones CALY SAC. Desde que entré a laborar en la empresa pude percibir que esta empresa no contaba con un mecanismo que le permita evaluar la generación de valor y una herramienta gerencial clave para el planeamiento estratégico, que contribuya a la toma de decisiones en el "día a día" y la evaluación del desempeño por áreas de responsabilidad. Ante esta situación fuimos participes para encontrar una solución a dicho problema y propusimos algunas principales estrategias financieras para lograr el incremento del Valor Económico Agregado en dicha empresa, tales como, el aumento de las utilidades brutas con los activos existentes, la disminución de los gastos operativos, la reducción del capital invertido y la reducción del costo de capital.

Capítulo II. El problema

2.1. Identificación del problema

2.1.1. Descripción de la situación problemática

Representaciones CALY SAC es una empresa dedicada a la venta al por menor de artículos de ferretería, pinturas y productos de vidrio en comercios especializados, y está ubicada en el distrito de El Porvenir, Departamento y Región La Libertad, la misma que al finalizar el periodo 2016-2017 generó utilidad, pago el Impuesto a la Renta, e incrementó sus ventas lo que no necesariamente implicó producir valor económico. Ante esta situación realizamos evaluaciones y correcciones a dichos procesos para evidenciar mejores resultados para el año 2018, a través de la aplicación de estrategias financieras que se proponen.

Se señala que el Valor Económico Agregado constituye una herramienta gerencial clave que contribuye a la planificación.

El Valor Económico Agregado es el importe remanente que queda una vez que se han deducido de los ingresos, la totalidad de los gastos, impuestos y el costo de oportunidad de capital de los recursos externos y propios que se han invertido en los activos. (“EVA: Valor Económico Agregado”, 2009)

Toda empresa busca generar valor económico de manera creciente y sostenida en el tiempo; lo cual conlleva que a largo plazo el valor económico de la

empresa siga creciendo. Lo anterior significa desterrar el concepto de utilidad como indicador de éxito para los objetivos empresariales. (Vílchez, 2006).

2.2. Objetivos

2.2.1. Objetivo general

- Proponer las principales estrategias financieras que contribuyan a la mejora de los estados financieros y componentes del valor económico agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC para el año 2018.

2.2.2. Objetivos específicos

- Analizar los Estados Financieros del periodo 2015, 2016 y 2017 de la Empresa Representaciones CALY SAC, a fin de verificar su actual situación económica y financiera.
- Determinar los componentes del EVA: utilidad operativa después de impuestos (UODI), el valor del activo, y el costo de capital ponderado CCPP ó WACC, del periodo 2015, 2016 y 2017 de la Empresa Representaciones CALY SAC, a fin de verificar la existencia de valor económico.
- Explicar que las estrategias financieras de aumentar la utilidad bruta con los activos existentes, la disminución de gastos operativos, la reducción del capital invertido, y la reducción del costo de capital contribuyen a la mejora de los componentes del Valor Económico Agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC en el período 2018.

2.3. Justificación

2.3.1. Relevancia social

La relevancia social de este informe radica en que la aplicación de estrategias financieras para el mejoramiento de valor económico agregado representa una oportunidad para muchas empresas inmersas en el mercado, quienes se beneficiarían tomando acciones eficaces para incrementar su rentabilidad, debido a que sus recursos empleados van a producir una ganancia superior a su costo; puesto que ahora van a poder corregirse, midiendo y controlando esa rentabilidad.

2.4. Presuposición filosófica

Una estrategia financiera implica un respaldo necesario para los principios rectores de todas las decisiones que tome la empresa en relación con las finanzas, y resulta de vital importancia para mejorar los componentes del Valor Económico Agregado. En ese sentido, se proponen para el año 2018 algunas principales estrategias financieras para incrementar el Valor Económico Agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC. El Valor Económico Agregado viene a constituir “la rentabilidad obtenida por una empresa deduciendo de la utilidad de operación neta de impuestos, el costo de capital de los recursos propios y externos que utiliza”. (ESAN. 2016).

Nuestro punto de vista sobre esta temática es que toda empresa debe ser exitosa y generar valor. El valor que genere se dará en la medida que se planifique y ponga en práctica algunas estrategias financieras conducentes todas ellas a mejorar sus Estados Financieros y obtener una mayor

rentabilidad. En ese sentido es que proponemos algunas estrategias financieras, como el aumento de las utilidades brutas con los activos existentes, la disminución de los gastos operativos, la reducción del capital invertido y la reducción del costo de capital, para mejorar la rentabilidad en la Empresa Representaciones CALY SAC para el periodo 2018. Dichas estrategias no fueron tomadas en cuenta por esta empresa, lo cual se ve reflejado en los Estados financieros del periodo 2016-2017, los mismos que reflejan ausencia de creación de valor, por falta de planificación.

Una empresa con un alto valor económico agregado implica que ha obtenido una utilidad superior al costo del capital invertido en generarlas; y resulta de gran importancia, pues ello depende de una buena planificación. Una buena planificación por parte de la Empresa Representaciones CALY SAC le permitirá adoptar acciones eficaces para incrementar su rentabilidad, debido a que sus recursos empleados van a producir una ganancia superior a su costo; puesto que ahora va a poder corregirla, medirla y controlarla, a partir de estas estrategias.

Esto sugiere entonces la necesidad de aconsejar que la Empresa Representaciones CALY SAC planifique y se valga de estas cuatro estrategias financieras para lograr la mejora de la rentabilidad, y ser líder y confiable en su rubro, a partir de la generación del valor económico.

Una debida planificación tiene una connotación bíblica. Desde esta perspectiva, nuestro planteamiento se ve reforzado con el principio de la

planificación. Creemos y consideramos lo expresado en la Santa Biblia por el Rey Salomón que expresó *“Cuando falta el consejo, fracasan los planes; cuando abunda el consejo, prosperan”* registrado en Proverbios 15:22 (NVI). Situación tan similar a la de algunas empresas de la actualidad que omisas al consejo fracasan por no planificar sus ganancias, pues no cuentan con estrategias financieras para prosperar, consolidando sus ingresos y mejorando su rentabilidad. Tal es el caso de la Empresa Representaciones CALY SAC a quien se le hace necesario que planifique y se valga para el año 2018 de nuestras cuatro estrategias financieras propuestas que conllevan a ese fin, estrategias tales como, aumento de las utilidades brutas con los activos existentes, la disminución de los gastos operativos, la reducción del capital invertido y la reducción del costo de capital.

Capítulo III. Revisión de la literatura

3.1. Antecedentes

3.1.1. Antecedentes internacionales

Nuestro Informe tiene como sustento la tesis elaborada por Flores (2008) para optar el título de Contador y Auditor, titulada: *“Aplicación del valor económico agregado como indicador financiero en una empresa distribuidora de productos farmacéuticos”*, el cual tuvo como objetivo principal determinar que con la utilización del Valor Económico Agregado se trata de solventar una gran parte de las limitaciones presentadas por los indicadores financieros tradicionales usados para medir la rentabilidad de la inversión, en donde para el análisis financiero utiliza los métodos vertical o estático, horizontal o dinámico, punto de equilibrio, y control presupuestal. Como resultado señala que se debe aplicar el Valor Económico Agregado (EVA) como indicador financiero, el cual es el importe que queda luego de haber deducido de los ingresos todos los gastos. La compañía va a crear valor cuando la rentabilidad que se genera supera el costo de oportunidad de los accionistas.

Dicho trabajo concluyó que “el EVA no es la solución de los problemas financieros, es un indicador de apoyo para la toma de decisiones que pretende originar estrategias que aunadas a un análisis viable promueve el desarrollo de la entidad. Es una herramienta que aplicada período a período, demuestra que se está produciendo remanentes que contribuyen a la creación de valor, producto del mejoramiento de la calidad de las decisiones” (Flores, 2008).

Finalmente, recomienda implementar el EVA como un tipo de indicador financiero que va a proporcionar una mayor revelación acerca de las operaciones y que va a permitir observar de manera más exacta el desarrollo de la empresa y comprobar la forma en que las decisiones sobre los diversos factores involucrados van a beneficiar a la misma.

Tomamos en consideración la tesis de investigación de Castañeda (2013) para obtener el grado de Magister en Administración, titulada: *“Medición del valor económico agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador en Colombia en el periodo 2000- 2011”*, que tuvo como objetivo medir y analizar el Valor Económico Agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador de Colombia adscritas a la Superintendencia de Sociedades entre los años 2000 – 2011.

El diseño de investigación fue exploratorio–descriptivo para abordar el estudio, pues selecciona material bibliográfico y antecedentes financieros–contables de las empresas donde se realizó la aplicación de la investigación, teniendo en cuenta que con esta clase de estudio se identifica características del universo de investigación.

Dicho trabajo concluyó que en general el sector agrícola con predominio exportador de Colombia está destruyendo valor para sus accionistas, es decir, sus inversiones no le reportan una rentabilidad acorde con las tasas de mercado y el nivel de riesgo asumido. La rentabilidad del activo neto operativo ha sido casi siempre inferior al costo de capital, lo que implica la imposibilidad de cubrir

los costos generados por la estructura de endeudamiento gracias a la operación del negocio. Esto se sustenta en el resultado de la investigación en el cual se encontró que en promedio el 93,96% de las empresas que conforman el sector objeto de estudio no generaron valor económico agregado para un resultado promedio de EVA de -12,90% anual.

Éste trabajo recomendó que el Gobierno debe seguir interviniendo en el sector agrícola, ya que debido a los diferentes tratados de libre comercio que tiene actualmente Colombia con diferentes países, las exigencias de capital para implementar nuevas tecnologías que ayuden a disminuir los costos de producción van a ser evidentes.

Es importante señalar el trabajo de Diplomado de Gestión de Finanzas de Zamora (2008) titulado: *“Estudio del EVA Valor Económico Agregado y su aplicación en el Hospital Municipal de la Mujer y el Niño”*, el cual propuso como objetivo establecer la rentabilidad real del Hospital después de haber quitado sus gastos operacionales según el cálculo de VEA. El método utilizado fue el de análisis y descriptivo.

El resultado de la investigación señaló que los indicadores activo, inversión y patrimonio tienen una tendencia de comportamiento similar, aumentando en el segundo año y decreciendo en el tercero, a pesar de que los indicadores de liquidez y de capital de trabajo muestran unos resultados muy alentadores, ocultando la falta de rentabilidad del Hospital.

Dicho trabajo concluyó que los aumentos de activo del último año en análisis han causado un crecimiento en los beneficios no tan significativo como el crecimiento incurrido en el activo, lo que ocasiona que el EVA disminuya.

Finalmente dicho trabajo recomendó dejar de invertir en los departamentos que generen menor valor económico agregado y empezar a invertir en los que sí lo generen, al igual que al determinar en VEA en el capital humano se podrá considerar a que parte de este genera mayor valor y considerar donde hay que invertir como también considerar de suprimir algún departamento o actividad.

Resulta útil el artículo escrito por Li (2010) de la Escuela de Ciencias de la Administración Universidad Estatal a Distancia, Costa Rica titulado: *“El Valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio”*, que señala que hay valor económico cuando los gerentes (de la empresa o del negocio), hacen las cosas bien; es decir, cuando las decisiones tomadas generan un incremento económico superior al costo de los recursos económicos o capital usado en el giro empresarial.

Dicho artículo concluyó que el crear valor o destruir valor es en la actualidad, un tema de mucha importancia para la supervivencia de una empresa; máxime porque la mayoría de veces se invierte más en la empresa que lo que se genera para cubrir los costos de oportunidad del capital de trabajo.

3.1.2. Antecedentes nacionales

Nuestro Informe se origina en el artículo escrito por Vílchez (2015), docente de la facultad de Ciencias Contables de la Universidad Católica del Perú, titulado “*Estrategias financieras para el mejoramiento del Valor Económico Agregado*”, el cual tuvo por objetivo “contribuir a introducir el concepto de Valor Económico Agregado como medida financiera y presentar un enfoque analítico y sistemático para orientar el esfuerzo de transformación económica de la empresa hacia la optimización de la gestión y maximizar la riqueza de los accionistas”; y concluyó que “Una empresa orientada al éxito debe buscar aumentar su Valor Económico Agregado de manera sostenida en el tiempo”.

Nuestro Informe tiene como sustento la tesis de Becerra (2017) titulada: “*Impacto del valor económico agregado (EVA) en la determinación de la rentabilidad de la Empresa Contratistas Generales S.A.C durante el periodo 2015 propuesta de modelo del valor económico agregado*”, cuyo objetivo fue demostrar que el Valor Económico Agregado es un indicador de desempeño para mejorar la rentabilidad de la empresa.

Utilizó el tipo de investigación aplicada por cuanto su propósito fue “dar solución a situaciones o problemas específicos e identificables, debido a que parte del conocimiento que se ha generado por la investigación básica, tanto para identificar los problemas sobre los que se debe intervenir recursos como para definir una estrategia de solución”, (Becerra 2017).

Nos señala como resultado que al realizarle la entrevista al gerente de la

constructora, se concluye que éste no conoce de la herramienta financiera llamada Valor Económico Agregado (EVA), pues este es de profesión Ing. Civil desconociendo de la temática contable.

Dicha investigación concluyó que el “diseño del modelo valor económico agregado es una herramienta financiera útil, puesto que contribuirá a planificar estrategias para la generación de utilidades. El modelo va más allá de la determinación de la utilidad neta de un periodo, pues en el cálculo del EVA se incluye el costo por el uso del capital, donde se indicarán si los accionistas obtuvieron en realidad generación de valor y así contribuirá a una mejor toma de decisiones”.

Finalmente, dicha investigación recomienda implementar el EVA como “una medida de mejora; ya que ésta nos va a permitir promover y determinar los principales generadores de valor, considerando el nivel de riesgo en que opera; siendo además el EVA un instrumento financiero que manera integral abarca a todo la entidad; para así poder analizar las inversiones que realizará en un futuro la empresa, puesto que aporta elementos que contribuirán para que los accionistas, entidades de finanzas y otras puedan adoptar decisiones con más conocimientos. Permitiendo una adecuada gestión de negocio, mejorar su competitividad en el sector e incrementar la riqueza de sus inversionistas”, (Becerra 2017).

Tomamos en consideración la tesis de investigación elaborada por Pacheco (2009) para optar el título de Doctor en Economía, titulada: *“El EVA y la creación*

de valor en las empresas peruanas: periodo 1,999-2,003", que tuvo como objetivo identificar si las principales empresas que operan en el país y que cotizan en la Bolsa de Valores, han obtenido valor económico para los accionistas y para el propio negocio. Utiliza los tipos de estudios exploratorio y descriptivo para posteriormente ser correlacional y explicativo, por cuanto analiza el valor económico agregado y su impacto en la rentabilidad de las empresas.

En cuanto a los resultados señala que se planteó la aplicación del modelo desarrollado en el marco teórico tomando información real de las empresas peruanas que cotiza en nuestra Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector minero. Esta información que aparece en sus estados financieros permitió llegar a la determinación del EVA. Con este resultado, y de acuerdo al modelo planteado, se determinó que empresas estaban creando valor.

Dicho trabajo concluyó que "en el sector minería, de las diez primeras empresas que cotizan en la Bolsa de Valores, sólo dos están creando valor económico en todo el periodo que se analizó (1999 – 2003). Las otras empresas, en algunos años, tienen EVA negativo lo que conlleva a que se señale que no han tenido valor económico agregado", (Pacheco 2009).

Es importante la investigación de Leyva (2014), en su tesis para optar el título de Contador Público, titulada: *"El valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013"*, quien señala como objetivo analizar si la creación del valor para el

accionista afecta la competitividad de los negocios automotrices en Lima Metropolitana, en el año 2013. El diseño de investigación fue transaccional correlacional, por cuanto relaciona el valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en lima metropolitana.

En cuanto a los resultados dicha investigación señala que para la muestra estudiada existe una relación directamente proporcional del EVA y el NOPAT, siendo el mayor la relación del EVA cuando se hace una diferenciación entre EVA positivos EVA negativos. Esto significa que el uso del EVA es una medida que está relacionada con el valor del mercado en las empresas a diferencia de otros indicadores tradicionales como el ROA y el ROE que no mostraron ninguna relación.

Dicha investigación concluyó que conforme señalan los resultados de las encuestas se puede precisar que más de la mitad de los negocios de Lima Metropolitana, han dado como resultado para el ejercicio 2013, un mejoramiento del patrimonio invariable y no han tomado en cuenta el instrumento de la Tasa mínima atractiva de mejoramiento (TMR), con respecto al costo de capital, para saber si la inversión que se va a realizar resulta rentable, lo que se relaciona necesariamente con la disminución en la productividad.

Y finalmente recomienda aumentar las inversiones en activos que rindan beneficios muy por encima del costo del llamado pasivo. De este modo, el mejoramiento de la utilidad superaría el aumento del costo de la financiación, con lo que el EVA se vería incrementado.

3.2. Fundamentos teóricos

3.2.1. Estados financieros

Los estados financieros son documentos, que nos permiten conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos de sus actividades. La información que se presenta en los estados financieros es importante, para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un periodo determinado. También es útil a los propietarios para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes.

3.2.2. Análisis e interpretación de los estados financieros

El análisis de los estados financieros es muy importante para analizar el desempeño financiero y operacional que se presentan en una empresa, es una herramienta básica para la administración y la toma de decisiones, nos brinda información exacta y confiable en cuanto a los resultados de un periodo y la situación financiera de la entidad.

3.2.2.1 Análisis vertical

El análisis vertical consiste en determinar la participación en cada una de las cuentas existentes; analiza los estados financieros como el llamado Balance General y Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

3.2.2.2. Análisis horizontal

El análisis horizontal permite comparar estados financieros de dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos.

3.2.3. Razones financieras

Para evaluar la situación financiera y el desempeño de una empresa, se realiza el análisis financiero mediante el uso de las razones financieras, pueden medir y precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero. El resultado que se obtiene por la aplicación de los ratios financieros, permite un rápido diagnóstico económico y financiero de una empresa.

Las Razones financieras más usadas son:

- Liquidez
- Gestión
- Endeudamiento
- Rentabilidad
- **Razones de liquidez:** La liquidez se refiere a la solvencia financiera. Evalúa la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que estas se vencen.
- **Razón circulante :** Capacidad de pago para cumplir con deudas a
Corto plazo.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

- **Razón de la prueba ácida:** Esta razón proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo.

$$\text{Razón Ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

- **Razón de liquidez absoluta:** Esta razón hace un análisis más profundo, de determinar la posibilidad de cubrir las deudas de corto plazo de forma inmediata.

$$\text{Liquidez Absoluta} = \frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **Razón de capital de trabajo:** Es el capital con el que cuenta la empresa para el normal desarrollo de sus actividades. Indica cuantos soles le quedará a la empresa una vez que la empresa cancele sus deudas y obligaciones corrientes.

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

- **Razones de gestión:** Determina la productividad con la cual se administran los recursos, se convierte en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados en el proceso.

- **Rotación de activos totales:** Este Ratio es su objetivo medir el número de veces al año que la empresa realiza sus ventas sobre sus activos totales.

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

- **Rotación de las cuentas por cobrar =** Muestra el número de veces que genera liquidez la empresa.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

- **Rotación de los inventarios =** Este ratio cuantifica el tiempo que demora la inversión de inventarios hasta poder convertirlo en efectivo y nos permite saber el número de veces que la inversión está en el mercado en un año y cuantas veces se repone.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

- **Razones de endeudamiento:** Miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

$$\text{Apalancamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Endeudamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

- **Razones de rentabilidad:** Sirven para medir la efectividad de la administración, de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

- **Rentabilidad sobre el patrimonio:** Esta razón se obtiene dividiendo las utilidades netas entre el patrimonio neto de la empresa, mide el rendimiento de los fondos propios invertidos por el accionista.

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

- **Rentabilidad neta sobre los activos:** Esta razón establece la efectividad total de la administración y produce utilidades sobre los activos totales disponibles.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activos}}$$

- Rentabilidad neta sobre ventas = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
- Rentabilidad bruta sobre ventas = $\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$
- Rentabilidad operativa sobre ventas = $\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$

3.2.4. El valor económico agregado – EVA

3.2.4.1. Definición

El Valor Económico Agregado lo define 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 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

tendido todos los costos y gastos y se ha 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”, (Oriol, 2016).

El Valor Económico Agregado es la utilidad operacional después del impuesto menos el costo promedio de capital, la cual expresa si la rentabilidad sobre el capital de una empresa supera sus costos de capital, se está creando valor real y efectivo para los accionistas. Se sustenta en que los recursos empleados por una empresa o negocio debe necesariamente producir una rentabilidad mayor al costo, pues de no ser así es mejor trasladar los bienes utilizados a otras actividades.

3.2.4.2. Origen del EVA

Su creador y desarrollador es el profesor del MBA de la Universidad de Chicago Joel M. Stern, reconocido en economía financiera, medición del desempeño corporativo, valoración corporativa y compensación de incentivos y es un pionero y defensor líder del concepto de valor para el accionista. El EVA es registrado por su firma consultora “Stern Steward & co”.

A pesar de ser una marca registrada, muchas firmas han adaptado y usado el concepto del EVA pues éste es de suma importancia para las decisiones de los accionistas pues indica cuanto valor se crea con el capital invertido. Además, permite conocer cuando el rendimiento de su capital es mayor al

costo de oportunidad para sus propietarios, es decir, cuando el EVA muestra que se genera más valor que un posible riesgo que puedan tener los inversionistas. (García, 2017)

3.2.4.3. Objetivos del EVA

Flores (2008) señala que con la utilización del Valor Económico Agregado se trata de cubrir una gran parte de las limitaciones presentadas por los indicadores financieros tradicionales usados para medir el nivel de rentabilidad de la inversión conforme a lo siguiente:

- a. Calcularse para cualquier empresa, sin importar su tamaño y actividad.
- b. Tomar en cuenta para la medición de la inversión el costo de oportunidad de los accionistas y no únicamente el costo de la deuda.
- c. Considerar el denominado riesgo con que opera la compañía.
- d. Desanimar prácticas a corto plazo.
- e. Ser confiable cuando se comparan los datos de varias empresas.
- f. Asegurar que la utilidad es lo suficientemente grande para cubrir todas las fuentes de financiamiento de los recursos invertidos en el negocio.
- g. Dotar de un medidor a la alta dirección, a la gerencia y a todos los niveles de la organización de la riqueza generada por la compañía.

3.2.4.4. Ventajas del EVA

Flores (2008) refiere que el VEA gracias a su construcción conceptual tiene las siguientes ventajas:

- Es un indicador importante para la creación real de valor, puesto que tiene en cuenta costos, gastos e impuestos.

- Muestra el verdadero beneficio para una empresa.
- Con él se va a identificar los aspectos empresariales que van a generar más valor.
- Alinea las metas de los gerentes con las metas que posee la misma empresa.
- Va a considerar el desempeño operativo y financiero de manera unida, lo cual facilita la toma de mejores decisiones.

3.2.4.5. Componentes del EVA

3.2.4.5.1. Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

La UAIDI es una de las tres variables principales que inciden en el EVA (Valor Económico Agregado) que genera una empresa y una de las formas de aumentar el EVA es principalmente incrementando estas utilidades.

Esta representa la suma de la utilidad neta y los intereses generados por préstamos contraídos sin tomar en consideración las utilidades extraordinarias, para centrarse en las actividades que son consecuencia de las operaciones típicas del negocio. Como su nombre lo indica, las utilidades extraordinarias no están relacionadas con la actividad de la compañía, por ejemplo las ganancias por la venta de activos fijos, reembolso de pérdidas por incendios, etc. La fórmula para determinar este factor es como sigue:

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

Utilidad Neta

+ Gastos Financieros

- Utilidades Extraordinarias

+ Pérdidas Extraordinarias

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

3.2.4.5.2. Valor contable del activo

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

La fórmula para determinar el valor contable del activo es como sigue:

$$\text{Valor contable} = \text{Activo} - (\text{Depreciaciones} + \text{Amortizaciones} + \text{Financiación automática del activo})$$

3.2.4.5.3. Costo del capital

Las empresas “necesitan obtener financiamiento para llevar a cabo sus operaciones o inversiones en un corto, mediano y largo plazo. Dicho financiamiento tiene un costo, aunque sea proporcionado por acreedores, entidades de crédito o por los accionistas; al costo del financiamiento de la empresa se le denomina el costo del capital” (Flores 2008, p. 49-53).

3.2.4.6. Cálculo del EVA

El Valor Económico Agregado (EVA) “es la utilidad operacional después de impuestos (NOPAT) menos costo promedio del capital. En relación con este índice, si la rentabilidad o retorno sobre el capital de una empresa o negocio sobrepasa sus costos de capital, se está creando valor real para los accionistas” (Li 2010, p. 60).

EVA = Utilidad de las actividades ordinarias antes del interés y después del impuesto (UAIDI) restado Valor contable del activo por el costo promedio de capital (Amat, 1999)

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - (\text{ACTIVOS TOTALES} * \text{COSTO DEL CAPITAL})$$

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{COSTO DE CAPITAL} * \text{ACTIVOS TOTALES})$$

Si el resultado final del cálculo del EVA es positivo: se crea valor.

Si el resultado final del cálculo del EVA es negativo: se destruye valor.

El UAIDI se va a obtener sumando a la utilidad neta los intereses y excluyendo las utilidades extraordinarias. En caso de que haya pérdidas extraordinarias, éstas se adicionarán a dicha utilidad.

3.2.5. Análisis financiero de la Empresa Representaciones CALY S.A.C

Comprende una serie de técnicas que se utilizan para determinar o diagnosticar la situación real de la empresa. El propósito es fundamental y de vital importancia, a fin de adoptar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa.

Capítulo IV. Marco metodológico

4.1. Método para el abordaje de la experiencia

Dos son los métodos; analítico y descriptivo, preferidos para trabajar este Informe. El primero permite estudiar los hechos y fenómenos separando sus elementos constitutivos para determinar la relación entre ellos, como están organizados y cómo funcionan sus elementos; y el segundo describe una situación, fenómeno, proceso o hecho social para formular, en base a esto.

Para este trabajo se hace uso de ambos métodos. Se tiene en cuenta el analítico cuando por separado las estrategias financieras: Aumento de las utilidades brutas con los activos existentes, disminución de los gastos operativos, reducción del capital invertido, la reducción del costo de capital, relacionándolas entre ellas y determinando su funcionamiento; y se usa el método descriptivo cuando se describe el Valor Económico Agregado.

El Diseño de Informe es de tipo no experimental ya que no es posible medirla. El Tipo de Informe es descriptivo, por cuanto no busca manipular variable alguna, sino que se ha descrito la variable. Puede abarcar varios grupos o subgrupos de personas, objetos o indicadores (Hernández et al, 2010). Se describe: Aumento de las utilidades brutas con los activos existentes, disminución de los gastos operativos, reducción del capital invertido, la reducción del costo de capital, y Valor Económico Agregado. Así mismo la investigación es de corte transversal porque mide la variable en un tiempo determinado, según Hernández, Fernández y Baptista (2010).

La unidad de análisis son los Estados Financieros del año 2016 - 2017. Se procedió a analizar los datos mediante las técnicas de fichaje, análisis de contenido, análisis documental, y observación no experimental.

4.1.1. Instrumentos

Estados Financieros de la Empresa Representaciones CALY SAC. Dichos documentos son confiables según acuerdo entre los observadores.

4.2. Lugar de ejecución y temporalidad

4.2.1. Lugar de ejecución

El informe se realizará en el distrito de Florencia de Mora, Provincia de Trujillo, Departamento y Región La Libertad, donde se encuentra ubicada la Empresa Representaciones CALY SAC.

4.2.2. Temporalidad

La delimitación temporal, comprende el análisis de los Estados Financieros y los componentes del Valor Económico Agregado del periodo 2016- 2017.

4.3. Población y muestra de la empresa

4.3.1. Población

El informe es de aplicación directa, en una empresa pre establecida, esto es en la Empresa Representaciones CALY SAC, por lo que no tiene población puesto que no proviene de un modelo muestral pre establecido.

4.3.2. Muestra

No existe un modelo muestral pre establecido. La elección de los Estados Financieros y los componentes del Valor Económico Agregado ha sido intencional y obedece a la necesidad de conocer el efecto de las principales estrategias financieras de aumento de las utilidades brutas con los activos existentes, disminución de los gastos operativos, reducción del capital invertido, y la reducción del costo de capital en los componentes del Valor Económico Agregado en dicha empresa.

4.3.3. Operacionalización de la temática abordada

TÍTULO	OBJETIVOS	METODOLOGÍA	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
<p>ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA INCREMENTAR EL VALOR ECONOMICO AGREGADO EN LA EMPRESA REPRESENTACIONES CALY SAC EN EL AÑO 2018</p>	<p>Objetivo general</p> <ul style="list-style-type: none"> - Proponer las principales estrategias financieras que contribuyan a la mejora de los Estados Financieros y Componentes del Valor Económico Agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC para el año 2018. <p>Objetivos específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> - Analizar los Estados Financieros del periodo 2016-2017 de la Empresa Representaciones CALY SAC, a fin de verificar su actual situación económica y financiera. - Determinar los componentes del EVA: utilidad operativa después de impuestos (UODI), el valor del activo, y el costo de capital ponderado CCPP o WACC, del periodo 2016-2017 de la Empresa Representaciones CALY SAC, a fin de verificar la existencia de valor económico. - Explicar que las estrategias financieras de 	<ul style="list-style-type: none"> - Descriptivo - Analítico 	<ul style="list-style-type: none"> - En primer lugar del análisis de los estados financieros de la empresa Representación CALY S.A.C se ha determinado que, en cuanto al endeudamiento que se tiene con terceros, respecto al año 2016 y año 2017 es alto, debido a la adquisición de activos fijos, siendo el grado de aumento del endeudamiento de 67.34 %. En este caso se niveló las mercaderías por productos para satisfacer las necesidades, el grado de aumento de las mercaderías de un 37.79 %. - En segundo lugar de la determinación de los componentes del Valor Económico Agregado del periodo 2015 se ha verificado que la empresa perdió valor por S/. 13,679.31; en el 2016 perdió valor por S/. 2,111.58; y para el periodo 2017 perdió valor por un monto de S/. 2,026.59. La empresa al destruir valor no cuenta con EVA en ninguno de dichos periodos. - En tercer lugar en el periodo 2018 la empresa puede mejorar sus rendimientos de operación sin necesidad de invertir, a través de la disminución de los inventarios, eliminando gastos ociosos y una mejor gestión de cartera para el aumento de la rentabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> - Identificar la importancia de generar valor para la empresa a través de cada una de las principales estrategias financieras propuestas: aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido y reducir el costo de capital. - Implementar y ejecutar las estrategias propuestas para el año 2018, esto es: el aumentar las utilidades brutas con los activos que ya existen, disminuir los gastos de operación, la reducción del capital invertido y reducir el costo de capital, a fin de generar valor financiero a la empresa y pueda verse reflejado en el EVA. - Implementar y ejecutar la mejora de sus rendimientos de operación sin necesidad de invertir, a través de la disminución de los inventarios, eliminando gastos

	<p>aumentar la utilidad bruta con los activos existentes, la disminución de gastos operativos, la reducción del capital invertido, y la reducción del costo de capital contribuyen a la mejora de los componentes del Valor Económico Agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC en el período 2018.</p>		<ul style="list-style-type: none"> - En cuarto lugar se propone que para el año 2018 la empresa Representaciones CALY SAC se valga de estrategias financieras, tales como: aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido y reducir el costo de capital para aumentar su utilidad operacional y generar mayor valor de los activos; para que de esta manera tenga un valor superior que se pueda ver reflejado en el EVA. - En quinto lugar las principales estrategias financieras con las que se puede lograr el mejoramiento de los componentes del Valor Económico Agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC en el año 2018, son: aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido y reducir el costo de capital. - En sexto lugar se ha determinado una interrelación mutua entre las principales estrategias financieras: aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido y reducir el costo de capital; y la mejora de los Componentes del Valor Económico Agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC para el año 2018. 	<p>ociosos y una mejor gestión de cartera para el aumento de la rentabilidad.</p>
--	--	--	---	---

4.3.3.1. Desarrollo de la temática abordada

Para desarrollar este trabajo y alcanzar los objetivos, se propone la aplicación de algunas estrategias financieras con las que la Empresa Representaciones CALY SAC puede lograr obtener un mayor Valor Económico Agregado, estas estrategias son aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido y reducir el costo de capital. Estas principales estrategias financieras contribuyen a la mejora de los componentes del Valor Económico Agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC para el año 2018, quien verá incrementada su rentabilidad.

En el desarrollo de la temática, se analiza el Valor Económico Agregado, entendido como una herramienta financiera, y sus componentes, es decir: La Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI), el Valor del Activo, y el Costo de Capital Ponderado CCPP ó WACC, cuya mejora se busca, a fin de mejorar el valor de la empresa.

En el desarrollo de la temática se aplican el método descriptivo y analítico.

Capítulo V. Resultados

5.1. Resultados del análisis de los estados financieros 2015, 2016 y 2017 de la empresa representaciones CALY S.A.C

5.1.1. Análisis vertical del estado de situación financiera de la Empresa Representaciones CALY S.A.C

Los resultados del análisis vertical del estado de situación financiera de los periodos 2015, 2016 y 2017 de la empresa, están distribuidos según el total de sus activos y activos corrientes, en el 2015 su total de activos es de 68.49% de activo corriente y un 31.51% de activo no corriente, en el 2016 el activo corriente es de 62.43% y el activo no corriente es de 37.57%, para el 2017 el activo corriente es de 57.58% y de 42.42% en el activo corriente, la cuenta de efectivo es la que mayor porcentaje presenta en los tres periodos con un porcentaje del 22.66% para el 2015, para el 2016 con un 20.72% y para el año 2017 con 27.64%, observamos que tiene gran participación estos periodos bancos y esto puede ser algo negativo, porque no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo donde no está generando ninguna rentabilidad, también la cuenta representativa es la del inventario que tiene una participación de 22.43% para el 2015, de 17.80% para el 2016 y de 18.33% para el año 2017.

En los activos no corrientes, la cuenta propiedades planta y equipo es la que mayor participación tiene con 20.79% para el 2015, de 22.22% para el 2016 y tuvo un aumento en el año 2017 con un 35.93% indicando que la empresa invirtió más para este año en su maquinaria y equipo.

En cuanto a los pasivos corrientes, las cuentas de obligaciones financieras son las que representan la mayor proporción para los periodos 2015 con 12.60%, para el 2016 con 13.28% y para el 2017 con 16.60%, solo en el periodo 2017 hay cuentas por pagar con 10.89%.

En el patrimonio la cuenta de capital, capital adicional, resultados acumulados; representan la mayor participación total de patrimonio en los periodos 2015 ,2016 y 2017, representan el 81.12%, en el 2015, en el 2016 el 70.88% y en el 2017 el 68.90% del total de pasivos más patrimonio, como podemos observar la empresa se financia con recursos ajenos y con capital de los accionistas.

Tabla 1*Resultado del análisis vertical del estado de situación financiera*

ANALISIS VERTICAL			
	2015	2016	2017
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Eq. De Efectivo	22.66%	20.72%	27.64%
Ctas por cobrar comerciales (neto) existencias	18.32%	18.61%	9.42%
Otras cuentas por cobrar	22.43%	17.80%	18.33%
	5.08%	5.30%	2.18%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	68.49%	62.43%	57.58%
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmueble Maquinaria Y Equipo neto	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por cobrar a largo plazo	20.79%	22.22%	35.93%
Intangible Neto	10.08%	12.61%	5.00%
Activo diferido no corriente	0.22%	0.22%	0.13%
	0.42%	0.53%	0.17%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	31.51%	37.57%	42.42%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVO Y PATRIMONIO			
Tributos y aportes	1.90%	2.01%	1.42%
Remuneraciones y Part. por pagar	1.26%	1.32%	0.50%
Cuentas por pagar comerciales	1.05%	1.26%	10.89%
Cuentas por pagar a terceros	2.08%	2.26%	1.69%
Obligaciones Financieras	12.60%	13.28%	16.60%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	18.88%	20.12%	31.10%
PATRIMONIO			
Capital social	27.02%	27.39%	27.68%
Capital adicional	18.37%	18.52%	3.94%
Reserva	6.13%	5.46%	4.08%
Resultados acumulados	16.84%	15.90%	19.92%
Resultado del ejercicio	12.77%	12.60%	13.29%
TOTAL PATRIMONIO	81.12%	79.88%	68.90%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

5.1.2. Análisis vertical del estado de resultados de la Empresa Representaciones CALY S.A.C

Los resultados del análisis vertical del estado de resultados del total de los ingresos por actividades ordinarias de la empresa, muestran que el costo de

ventas es el más representativo con 51.34% para el 2015, con 73.11% para el 2016 y con 61.40% para el 2017, el cual generó una utilidad bruta de un 48.66% en el 2015, un 26.89% para el 2016 y 38.60% para el año 2017.

En cuanto a los egresos, los gastos operacionales en el 2015 tienen una participación de 27.81% disminuyó en un 8.35% en el 2016, aumentó notablemente en 24.44% para el 2017, representando así los gastos administrativos que la empresa siempre debe pagar para su funcionamiento.

Tabla 2

Resultado del análisis vertical del estado de resultados de la Empresa Representaciones CALY S.A.C por períodos

	2015	2016	2017
VENTAS NETAS	100.00%	100.00%	100.00%
COSTOS DE VENTAS	51.34%	73.11%	61.40%
Utilidad Bruta en Ventas	48.66%	26.89%	38.60%
GASTOS OPERATIVOS			
GASTOS DE ADMINISTRACION	7.99%	7.69%	5.81%
GASTOS DE VENTAS	12.86%	10.85%	8.36%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	20.85%	18.54%	14.17%
UTILIDAD OPERACIONAL	27.81%	8.35%	24.44%
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
otros ingresos de Gestión	0.56%	2.28%	0.45%
Ingresos financieros	0.22%	2.35%	0.20%
Gastos Financieros	0.34%	2.28%	2.72%
Resultados Antes de Impuestos	28.92%	10.69%	22.37%
Impuesto a la renta	8.68%	3.15%	6.60%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	20.24%	7.54%	15.77%

Fuente: Elaboración propia

5.1.3. Análisis horizontal del estado de situación financiera de la empresa representaciones CALY S.A.C

El análisis horizontal comparando los periodos 2015, 2016 y 2017 de la empresa, muestra que el efectivo y equivalente de efectivo de 2015-2016 de 2.64% pasó a un incremento del 78.51%.

Las cuentas por cobrar comerciales se incrementó en el periodo (2015-2016) en 14.06% y una disminución de (2016-2017) de -32.26%.

Se observa que con relación al endeudamiento que se tiene con terceros, es alto debido a la adquisición de activos fijos, siendo el grado de aumento del endeudamiento de (2016-2017) 67.34%. y de (2016-2015) 18.34%. En este caso se niveló las mercaderías por productos para satisfacer las necesidades, el grado de aumento de las mercaderías es de un 37.79%.

Tabla 3

Resultado del análisis horizontal del estado de situación financiera

	ANALISIS HORIZONTAL			
	2016-2015		2017-2016	
	VAR.ABS	VAR.REL.	VAR.ABS.	VAR.REL.
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y eq. de efectivo	3,600.00	2.64%	110,015.00	78.51%
Ctas por cobrar comerciales (neto) existencias	15,515.00	14.06%	-40,590.00	-32.26%
Otras cuentas por cobrar	-14,755.00	-10.92%	45,485.00	37.79%
Otras cuentas por cobrar	5,260.00	17.20%	-16,073.00	-44.85%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9,620.00	2.33%	98,837.00	23.41%
ACTIVO NO CORRIENTE	-		-	
Inmueble maquinaria y equipo neto	25,000.00	19.96%	174,870.00	116.39%
Cuentas por cobrar a largo plazo	24,526.00	40.39%	-39,996.00	-46.92%
Intangible Neto	200	15.38%	-300	-20.00%
Activo diferido no corriente	1,050.00	41.18%	-2,100.00	-58.33%
	-		-	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	64,276.00	33.86%	129,774.00	51.07%
TOTAL ACTIVO	73,896.00	12.27%	228,611.00	33.80%
PASIVO Y PATRIMONIO				
Tributos y aportes	2,140.00	18.74%	-720	-5.31%
Remuneraciones y Part. por pagar	1,370.00	18.07%	-4,430.00	-49.50%
Cuentas por pagar comerciales	2,200.00	34.70%	90,007.00	1053.95%
Cuentas por pagar a terceros	2,750.00	22.00%	-	0.00%
Obligaciones Financieras	13,916.00	18.34%	60,464.00	67.34%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	22,376.00	19.68%	145,321.00	106.79%
PATRIMONIO	-			
Capital social	22,500.00	13.82%	65,200.00	35.20%
Capital Adicional	14,590.00	13.18%	-89,630.00	-71.56%
Reserva	-	0.00%	-	0.00%
Resultados Acumulados	6,130.00	6.04%	72,690.00	67.58%
Resultado del ejercicio	8,300.00	10.79%	35,030.00	41.11%
TOTAL PATRIMONIO	51,520.00	10.54%	83,290.00	15.42%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	73,896.00	12.27%	228,611.00	33.80%

Fuente: Elaboración propia

5.1.4. Análisis horizontal del estado de resultados de la Empresa Representaciones CALY S.A.C

En el estado de resultados se puede apreciar que en el periodo 2017 respecto al 2016, se incrementó las ventas y hubo utilidad en ambos periodos, lo que no significa que haya habido valor económico.

Tabla 4

Resultado del análisis horizontal del estado de resultados de la Empresa Representaciones CALY S.A.C por períodos

	ANALISIS HORIZONTAL			
	2016-2015		2017-2016	
	VAR.ABS	VAR.REL.	VAR.ABS.	VAR.REL.
VENTAS NETAS	285,754.00	34.74%	187,000.00	16.87%
COSTOS DE VENTAS	387,958.00	47.17%	-15,000.00	-1.85%
Utilidad Bruta en Ventas	-102,204.00	-12.43%	202,000.00	67.79%
GASTOS OPERATIVOS	-	-	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACION	19,500.00	2.37%	-10,000.00	-11.73%
GASTOS DE VENTAS	14,500.00	1.76%	-12,000.00	-9.98%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	34,000.00	4.13%	-22,000.00	-10.71%
UTILIDAD OPERACIONAL	-136,204.00	-16.56%	224,000.00	242.16%
	-	-	-	-
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-	-	-	-
otros ingresos de gestión	20,675.00	2.51%	-19,400.00	-76.80%
Ingresos financieros	24,216.00	2.94%	-23,411.00	-90.00%
Gastos financieros	22,460.00	2.73%	10,000.00	39.60%
Resultados Antes de Impuestos	-119,353.00	-14.51%	171,189.00	144.44%
Impuesto a la renta	-36,398.00	-4.43%	50,500.00	144.43%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	-82,955.00	-10.09%	120,689.00	144.44%

Fuente: Elaboración propia

5.1.5. Análisis de las razones financieras periodo 2015, 2016 y 2017

5.1.5.1. Análisis de razón de liquidez

A. Razón circulante

Durante los periodo 2015-2017, hay una disminución en el 2017 de 1.25%, tomando en cuenta que en el 2015, se verifica un aumento una razón circulante de 3.63%, lo que nos indica que la empresa no ha tenido problemas para enfrentar sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 5
Razón circulante

INDICADOR	FORMULA	2015		2016		2017	
Razón	Activo Cte.	412,550.00	3.63	422,171.00	3.1	521,007.00	1.85
Circulante	Pasivo cte	113,710.00		136,086.00		281,407.00	

Fuente: Elaboración propia

B. La prueba ácida

Se advierte que quitando el inventario para los períodos 2015 al 2017, hay liquidez suficiente para hacerle frente a las deudas a corto plazo. La empresa cuenta con un 2.44% por cada 1 de deuda a corto plazo en el 2015 y de 2.22% por cada 1 de deuda a corto plazo para el 2016 y de 1.26% por cada 1 de deuda a corto plazo en el 2017.

Tabla 6
Prueba ácida

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Prueba ácida	Acti. Cte -Inventario	412550 - 135120 = 2.44	422171 - 120365 = 2.22	521007 - 165850 = 1.26
	Pasivo Corriente	113,710.00	136,086.00	281,407.00

Fuente: Elaboración propia

C. Liquidez absoluta

La liquidez absoluta, muestra que la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo para el 2015 cuenta con 1.2 de efectivo y para el periodo 2016 cuenta con 1.03 en efectivo para hacerle frente, por lo que se puede cubrir los compromisos a corto plazo, sin recurrir a cuentas por cobrar o venta. Para el 2017 muestra un resultado menor y observamos que la empresa no podrá cumplir con sus obligaciones a corto plazo, ya que cuenta con 0.89 en efectivo para hacerle frente, en este caso se puede apreciar insuficiencia del efectivo, para cubrir sus obligaciones o responsabilidades a un corto plazo, debiendo suspender pagos a sus proveedores o acreedores.

Tabla 7*Razón de liquidez absoluta*

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Razón de Liquidez Absoluta	$\frac{\text{Efectivo y Eq. de Efec.}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{136525}{113710} = 1.2$	$\frac{140125}{136086} = 1.03$	$\frac{250140}{281407} = 0.89$

*Fuente: Elaboración propia***5.1.5.2. Análisis de razón de capital de trabajo**

Esta razón nos muestra en los periodos 2015- 2017 la capacidad que tiene la empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades a corto plazo.

Tabla 8*Capital de trabajo*

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Capital de Trabajo	$\frac{\text{Activo Cte.} - \text{Pasivo cte.}}{\text{Pasivo cte.}}$	$\frac{412550 - 113710}{113710} = 2.98840$	$\frac{422,171 - 136086}{136086} = 2.86,084$	$\frac{521,007 - 281407}{281407} = 2.39,600$

*Fuente: Elaboración propia***5.1.5.3. Análisis de razones de gestión****A. Rotación del activo total**

La empresa nos muestra que en el periodo 2015 el activo rota en 1.37 veces y para el 2016 el activo rota en 1.64 veces el valor de la inversión efectuada, es decir cuánto se genera el ingreso por ventas, y en el 2017 el activo rota en promedio 1.43 veces el valor de la inversión efectuada.

Tabla 9*Rotación del activo total*

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Rotación del Activo Total	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$	$\frac{822496}{602370} = 1.37$	$\frac{1108250}{676266} = 1.64$	$\frac{1295250}{904877} = 1.43$

Fuente: Elaboración propia

B. Rotación de cuentas por cobrar

En el periodo 2015, la rotación de cuentas por cobrar fue de 7.46, en el 2016 fue de 8.8 y en el 2017 de 15.2 lo que nos indica que se cobró mejor en el 2017 habiendo hecho líquido las cuentas por cobrar de 15.2 veces en el periodo 2017 mostrando una mejor gestión de cobranza.

Tabla 10

Rotación de cuentas por cobrar

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Rotación de Cuentas Por Cobrar	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas Por Cobrar}}$	$\frac{822496}{110325} = 7.46$	$\frac{110825}{125840} = 8.8$	$\frac{1295250}{85250} = 15.2$

Fuente: Elaboración propia

C. La rotación de inventario

Se puede ver que en el 2015 la empresa roto 3.12 veces, en el 2016 la empresa roto 6.73 veces y 4.79 veces en el 2017, lo cual nos indica la rapidez con que cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas.

Tabla 11

Rotación de inventario

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Rotación de Inventario	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$	$\frac{422292}{135120} = 3.12$	$\frac{810250}{120365} = 6.73$	$\frac{795250}{165850} = 4.79$

Fuente: Elaboración propia

5.1.5.4. Análisis de razón de endeudamiento

A. Apalancamiento del activo

Mide el activo total de la empresa que está financiada con recursos aportados a corto y largo plazo por los acreedores.

Se evidencia que para estos periodos el activo total es financiado por el pasivo total (acreedores) de la empresa y el resto por intermedio del patrimonio de la empresa.

Tabla 12
Apalancamiento del activo

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Apalancamiento del Activo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$113710 = 19\%$	$136086 = 20\%$	$281407 = 31\%$
		602370	676266	904877

Fuente: Elaboración propia

B. Endeudamiento patrimonial

Esta razón mide la relación entre fondos a corto plazo que se aportan por los acreedores y los recursos de los socios de la empresa. Permite evaluar el palanqueo financiero a corto plazo.

En el Endeudamiento Patrimonial, para los periodos 2015, 2016 y 2017 se puede observar que el endeudamiento con acreedores y terceros está constituido por el pasivo total, lo cual representa un mayor riesgo para los accionistas y se podría determinar que la empresa se encuentra en problemas, sin embargo la empresa esta apalancada y esto es justificable porque la empresa genera utilidades para pagar las obligaciones o cargas financieras, lo que no significa que deja de ser un riesgo financiero.

Tabla 13
Endeudamiento patrimonial

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$113710 = 23\%$	$136086 = 25\%$	$281407 = 45\%$
		488660	540180	623470

Fuente: Elaboración propia

5.1.5.5. Análisis de ratios de rentabilidad

A. ROE

Este ratio, nos indica el rendimiento del capital empleado en la inversión de la empresa por parte de los accionistas de 34% en 2015 y con un descenso de 15% en el año 2016, y un aumento de 33% para el año 2017 quiere decir, que por cada sol invertido, los accionistas obtienen un 34 céntimos de utilidad para el año 2015, para el año 2016 fue tan solo de 15 céntimos y para el año 2017 de 33 céntimos generó de utilidad sobre el patrimonio.

En el 2017, el ROE (rendimiento sobre el patrimonio) tuvo un aumento, debido a que mejoró también su capital. La empresa mejoró y generó mayores inversiones en sus activos a partir de su propio capital, lo que es positivo.

Tabla 14

Rentabilidad neta sobre patrimonio

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Rentabilidad Neta sobre Patrimonio (ROE)	Utilidades Netas Patrimonio	166512 = 34% 488660	83557 = 15% 540180	204246 = 33% 623470

Fuente: Elaboración propia

B. ROA

Se advierte que cada sol invertido en los activos durante el año genera un rendimiento sobre la inversión. En el 2017, la utilidad neta representa el 23% de la inversión total en activos, en el 2016 la utilidad neta representa el 12% de la inversión total en activos y para el 2015 la utilidad neta representa el 27% de la inversión total en activos.

En el 2017, el ROA (rendimiento sobre los activos) tuvo un pequeño aumento en las ventas, el ROA tuvo un aumento en un 11% en comparación con el 2016, teniendo en cuenta que tuvo un ROA de un 12% y en el 2017 de 23%.

No obstante, el ROA también depende de la rotación del activo, la cual tuvo

una disminución con respecto al 2016. Si el activo hubiese mejorado su rotación, su rendimiento sobre los activos hubiese sido mucho mayor. De tal manera que el análisis del ROA dice que no sólo se trata de obtener una mayor utilidad neta en relación al aumento de las ventas, sino que hay que mejorar la rotación de activos; gestión que debe realizarse más eficientemente.

Tabla 15
Rentabilidad neta sobre activos

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Rentabilidad Neta sobre Activo (ROA)	Utilidades Netas Total de Activos	166512 = 27% 602370	83557 = 12% 676266	204246 = 23% 904877

Fuente: Elaboración propia

C. Rentabilidad neta

Este ratio es un índice de rentabilidad más concreto porque determina el margen obtenido luego de deducir la venta, todos los costos, gastos y el impuesto a la renta.

En cuanto a la rentabilidad neta sobre ventas se advierte que en el 2015 fue de 20.24, para el 2016 ésta fue de 7.54 y en el 2017 de 15.77.

Tabla 16
Rentabilidad neta sobre ventas

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Rentabilidad Neta sobre Ventas	Utilidad Netas Ventas	166512 = 20.24 822496	83557 = 7.54 1108250	204246 = 15.77 1295250

Fuente: Elaboración propia

D. Rentabilidad bruta

Este ratio muestra el beneficio bruto de la empresa respecto a las ventas, en el 2015 la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas

fue de 48.66, en el 2016 el nivel bruto de rentabilidad de ventas fue de 26.89% y en el 2017 de 38.60%.

Tabla 17
Rentabilidad bruta sobre ventas

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Rentabilidad Bruta sobre Ventas	Utilidad Bruta Ventas	400204 = 48.66 822496	298000 = 26.89 1108250	50000 = 38.60 1295250

Fuente: Elaboración propia

E. Rentabilidad operativa

La empresa generó una utilidad operacional de 27.8 para el 2015, de 8.5% en el 2016 y en el 2017 generó una utilidad operacional de 24.4%.

Tabla 18
Rentabilidad operativa sobre ventas

INDICADOR	FORMULA	2015	2016	2017
Rentabilidad Operativa sobre Ventas	Utilidad Operativa Ventas	228704 = 27.8 822496	92500 = 8.35 1108250	316500 = 24.44 1295250

Fuente: Elaboración propia

5.1.5.6. Análisis DU-PONT: ROA y ROE

Para realizar el análisis de una forma precisa del ROA y ROE, debemos considerar los factores de los que éstos dependen; por eso antes de calcularlos, presentaremos tales factores, a fin de obtener un análisis más profundo:

El análisis de los ratios de rentabilidad y el análisis DU-PONT muestran que la empresa ha obtenido un resultado positivo en su utilidad. Sin embargo, el hecho de que su margen de utilidad bruta (cuyo resultado

depende del costo de ventas) haya disminuido, revela que no se está realizando una adecuada gestión de los inventarios.

Con respecto a las existencias, la empresa sí tiene buen margen de maniobra, pues en el 2017, 2016 el movimiento de la rotación de los activos está controlado.

Tabla 19

Cuentas e indicadores que afectan el ROA y ROE

Cuentas e indicadores	2015	2016	2017
Total activo	602,370.00	676,266.00	904,877.00
Patrimonio	488,660.00	540,180.00	623,470.00
Ventas	822,496.00	1,108,250.00	1,295,250.00
Utilidad neta	166,512.00	83,557.00	204,246.00
Margen U.Neta (U.Neta/Vent.)	0.2	0.08	0.16
Rotación de Activos (Vent/Act.)	1.37	1.64	1.43
Multiplicador de Capital (Act./Patr.)	1.23	1.25	1.45

Fuente: Elaboración propia

5.2. Determinación de los componentes del EVA

5.2.1. Evaluación de creación de valor a partir del EVA

Analizada la situación financiera de los periodos 2015, 2016 y 2017 de la empresa Representaciones CALY S.A.C, y conociendo que durante el mismo no ha habido creación de valor, se propone aplicar un instrumento útil para evaluar la gestión y orientar a la mejora del periodo 2018, mediante un proceso integral para mejorar las decisiones estratégicas financieras y hacer viable el cumplimiento presupuestal, aprovechando los activos y reducir los gastos.

Es necesario indicar que los conocimientos adecuados por la aplicación del mismo se producirán cuando la empresa aplique este modelo, conociendo todos los detalles y beneficios que puede obtener.

5.2.2. Componentes del EVA

A. La utilidad antes de interés y después de impuestos

Se advierte que en los períodos 2015, 2016 y 2017 la empresa ha creado utilidades, lo que no significada necesariamente que haya creado valor.

Tabla 20

Utilidad antes del interés y después de impuestos

	2015	2016	2017
Utilidad neta	166,512.00	83,557.00	204,246.00
Gastos financieros	2,790.00	25,250.00	35,250.00
Utilidades extraordinarias	0	0	0
Perdidas extraordinarias	0	0	0
Total UAIDI	169,302.00	108,807.00	239,496.00

Fuente: Elaboración propia

B. Determinación del activo total neto

Los recursos que se emplean en la valoración del valor económico agregado, son denominados activos netos de operación es decir los que directamente participan en la generación de las utilidades operativas. Los activos netos financiados están conformados por el patrimonio y la deuda costosa como las obligaciones financieras de corto y largo plazo.

Tabla 21

Activo total neto

	2015	2016	2017
Deuda (c.p)	6,340.00	8,540.00	98,547.00
Patrimonio	488,660.00	540,180.00	623,470.00
Activo total neto	495,000.00	548,720.00	722,017.00

Fuente: Elaboración propia

C. Determinación del costo de capital

Se refiere a toda la financiación utilizada que ha obtenido la empresa, provenientes de pasivos.

Tabla 22

Cálculo y resultado de CCPP 2015

Financiamiento	Monto	Proporción	Tasa	CCPP
Deuda (c.p)	S/. 6,340.00	1.28%	18%	0.23%
Patrimonio	S/. 488,660.00	98.72%	20%	0.1974%
	S/. 495,000.00	100.00%		0.42%

Fuente: elaboración propia

Tabla 23

Cálculo y resultados de CCPP 2016

Financiamiento	Monto	Proporción	Tasa	CCPP
Deuda (c.p)	S/. 8,540.00	1.60%	18%	0.288%
Patrimonio	S/. 540,180.00	98.40%	20%	0.1968%
	S/. 548,720.00	100.00%		0.48%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 24

Cálculo y resultados de CCPP 2017

Financiamiento	Monto	Proporción	Tasa	CCPP
Deuda (c.p)	S/. 98,547.00	13.65%	18%	0.2457%
Patrimonio	S/. 623,470.00	86.35%	20%	0.1727%
	S/. 722,017.00	100.00%		0.42%

Fuente: Elaboración propia

5.2.3. Cálculo del EVA

Con la información obtenida se muestra el cálculo del EVA, lo principal fue identificar si la empresa Representaciones CALY S.A.C, es generadora o destructora de valor. El valor económico agregado EVA, mide el crecimiento de la rentabilidad de una empresa.

Se puede observar que el valor económico agregado de los periodos 2016 la empresa perdió valor por 2,111.58, y para el periodo 2017 perdió valor por un monto de 2,026.59.

La empresa al destruir valor no cuenta con EVA en ninguno de los periodos, por lo que la empresa debe mejorar sus rendimientos de operación sin necesidad de invertir, lo que puede ayudar notablemente, es la disminución de los inventarios, eliminando gastos ociosos y una mejor gestión de cartera para el aumento de la rentabilidad, se requiere que genere mejores estrategias para aumentar su utilidad operacional y que la empresa genere mayor valor de los Activos, para que tenga un valor por encima que se pueda ver reflejado en el EVA .

Se evidencia una pequeña mejoría dentro de los datos negativos obtenidos donde el último periodo terminamos en una menor cantidad, lo que indica que probablemente para el siguiente periodo pueda estar en punto de equilibrio o generar valor agregado.

Tabla 25
Cálculo del EVA

	2015	2016	2017
UAIDI	169,302.00	108,807.00	239,496.00
ATN	495,000.00	548,720.00	722,017.00
CCPP	0.42%%	0.48%	0.42%
EVA	-13,679.31	-2,111.58	-2026.59

Fuente: Elaboración propia

5.3. Estrategias financieras para mejorar el EVA en la Empresa Representaciones CALY SAC – año 2018

El objetivo de todas las empresas es la de crear valor para los accionistas en cada decisión que se tome, como adquirir activos e invertir en nuevos proyectos donde la rentabilidad esperada exceda su costo.

La aplicación de estas estrategias propuestas dependerá de la organización de la empresa; la empresa mostrará sus propios elementos que contribuyen a crear valor económico.

La persona encargada de dirigir la empresa podrá mejorar las acciones que producen valor. Las decisiones financieras producen un efecto positivo o negativo.

Se emplea el Valor Económico Agregado como herramienta financiera para poder minimizar gastos e incrementar utilidades.

El objetivo es analizar la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA) por lo cual la empresa actualmente está centrada en la aplicación de las estrategias. Si el resultado es positivo muestra que se ha creado ganancias y si es negativo muestra lo contrario pérdidas.

5.3.1. Propuesta de principales estrategias financieras que contribuyen a la mejora de los componentes del EVA

Para mejorar el valor económico agregado, se propone las estrategias financieras básicas: aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido manteniendo las utilidades, invertir en activos con rentabilidad superior al costo de capital. Con estas estrategias actuando en conjunto, es posible

aumentar el valor económico agregado y también el valor creado para la empresa y el accionista.

5.3.1.1. Aumentar la utilidad bruta

Para aumentar las utilidades brutas, con los activos existentes, básicamente se debe aumentar los ingresos por ventas y disminuir los costos de producción y servicio. Para lograr este propósito la empresa se debe enfocar principalmente en el cliente, porque es quien contribuirá para que haya incremento las utilidades en la empresa.

5.3.1.2. Aumentar los ingresos por ventas

Para lograr el aumento de los ingresos por ventas, consideramos que se debe implementar las siguientes estrategias:

- Aumentar el número de los productos vendidos y de los servicios prestados.
- Mejorar los precios de los productos.
- Desarrollar nuevos mercados.
- Desarrollar un modelo de gestión orientado al cliente, productos desarrollados que tengan un valor agregado para los clientes.
- Analizar las necesidades que los clientes buscan satisfacer, para atenderlos con productos de innovación.
- Aumentar el volumen de los activos que generan rentabilidad y discontinuar productos que no generan rentabilidad.
- Mejora el servicio de atención al cliente.

5.3.1.3. Disminuir los costos de servicios

Consideramos que las estrategias que se pueden utilizar para lograr disminuir los costos del servicio son:

- Desarrollar un esquema de gestión de costos orientado al cliente para desarrollar productos de servicios con valor agregado.
- Disminuir los costos por unidad de productos y servicios.
- Obtener mejores descuentos adicionales para la adquisición de bienes y servicios, a través de una negociación directa, compras corporativas, y compras asociadas.

5.3.1.4. Disminuir los gastos operacionales

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

- Desarrollar un modelo de gestión por cada una de las áreas operacionales de la organización.
- 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 producto y/o servicio como consecuencia del aumento de los ingresos por ventas.
- Reconvertir los gastos fijos en los gastos variables, específicamente en contratación de la nómina de la fuerza de ventas y personal de cobranza de la empresa.

- Utilizar la tecnología de la información para bajar los gastos de papelería, impresos, comunicación, etc.
- La productividad del personal se puede incrementar a través de capacitación, motivación, incentivos, etc.
- El gasto anual de impuesto a la renta se reduce, con una planificación tributaria adecuada en la cual se pueda identificar, oportunidades que ofrece la legislación tributaria vigente.

5.3.1.5. Reducir el capital invertido

- El nivel del efectivo se reduce, utilizando técnicas de gestión de tesorería y planeamiento financiero. Por ejemplo: el reducir los días del ciclo de efectivo.
- Las cuentas por cobrar, se van a reducir, usando técnicas de gestión de crédito. Por ejemplo: otorgar descuentos por pronto pago de las cuentas pendientes, mostrar los mecanismos de cobro más correctos, usar la venta de cartera, analizar los llamados créditos vencidos y por vencer, implementar los incentivos para el personal sobre la base de ventas cobradas, y el recuperar los créditos incobrables.
- Reducir los niveles de existencias, mediante las técnicas de gestión de inventarios financieros.
- Reducir activos fijos, mediante técnicas de gestión de inversiones fijas. Por ejemplo: liquidar o vender activos fijos o poco productivos, alquilar activos fijos en vez de comprar la propiedad de los mismos, tercerizar los procesos para poder así eliminar los activos correspondientes, y

efectuar estudios para determinar la capacidad de planta o infraestructura óptima.

5.4. Resultados descriptivos de los estados financieros

Se realizó a la empresa el análisis vertical y horizontal del balance general y estado de resultados del 2015, 2016 y 2017, con la información brindada por la empresa, se calcularon las razones financieras, el EVA, el capital invertido y el costo de capital lo que nos permitió evaluar el comportamiento de la empresa en los periodos estudiados y así poder determinar las debilidades y fortalezas que poseen, determinándose que:

- Con relación al endeudamiento que se tiene con terceros en relación al período 2016-2017 es alto, debido a la adquisición de activos fijos, siendo el grado de aumento del endeudamiento de 67.34%. En este caso se niveló las mercaderías por productos para satisfacer las necesidades, el grado de aumento de las mercaderías es de 37.79 %.
- A pesar que la empresa tuvo utilidad en los períodos 2015, 2016 y 2017, se puede observar que respecto al valor económico agregado en el periodo 2015 la empresa perdió valor por S/. 13,679.31, para el periodo 2016 la empresa perdió valor por S/. 2,111.58, y para el periodo 2017 perdió valor por un monto de S/. 2,026.59.
- La empresa destruyó valor y no cuenta con EVA en ninguno de los períodos 2015, 2016 y 2017, para lo cual debe mejorar sus rendimientos de operación sin necesidad de invertir, pudiéndose ayudar de la disminución de los inventarios, eliminando gastos ociosos y una mejor gestión de cartera para el aumento de la rentabilidad, requiriéndose que

genere mejores estrategias para aumentar su utilidad operacional y mayor valor de los activos, para que tenga un valor por encima que se pueda ver reflejado en el EVA.

- La empresa evidencia una pequeña mejoría dentro de los datos negativos obtenidos, donde el periodo 2017 terminó en una menor cantidad, lo que indica que probablemente para el siguiente periodo pueda estar en punto de equilibrio o generar valor agregado.

Capítulo VI. Conclusiones y recomendaciones

6.1. Conclusiones

El trabajo realizado permite deducir algunas conclusiones relevantes en relación a las Estrategias Financieras y el Valor Económico Agregado.

- Del análisis de los estados financieros de la empresa Representación CALY S.A.C se ha determinado que, en cuanto al endeudamiento que se tiene con terceros, respecto al año 2016 y año 2017 es alto, debido a la adquisición de activos fijos, siendo el grado de aumento del endeudamiento de 67.34%. En este caso se niveló las mercaderías por productos para satisfacer las necesidades, el grado de aumento de las mercaderías de un 37.79%.
- De la determinación de los componentes del Valor Económico Agregado del periodo 2015 se ha verificado que la empresa perdió valor por S/. 13,679.31; en el 2016 perdió valor por S/. 2,111.58; y para el periodo 2017 perdió valor por un monto de S/. 2,026.59. La empresa al destruir valor no cuenta con EVA en ninguno de dichos periodos.
- En el período 2018 la empresa puede mejorar sus rendimientos de operación sin necesidad de invertir, a través de la disminución de los inventarios, eliminando gastos ociosos y una mejor gestión de cartera para el aumento de la rentabilidad.

- Se propone que para el año 2018 la empresa Representaciones CALY SAC se valga de estrategias financieras, tales como: aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido y reducir el costo de capital para aumentar su utilidad operacional y generar mayor valor de los activos; para que de esta manera tenga un valor superior que se pueda ver reflejado en el EVA.
- Las principales estrategias financieras con las que se puede lograr el mejoramiento de los componentes del Valor Económico Agregado en la Empresa Representaciones CALY SAC en el año 2018, son: aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido y reducir el costo de capital; existiendo una interrelación mutua entre las referidas principales estrategias financieras.

6.2. Recomendaciones

Se recomienda:

- Identificar la importancia de generar valor para la empresa a través de cada una las principales estrategias financieras propuestas: aumentar las utilidades brutas con los activos existentes, disminuir los gastos operativos, reducir el capital invertido y reducir el costo de capital.
- Implementar y ejecutar las estrategias propuestas para el año 2018, esto es: el aumentar las utilidades brutas con los activos que ya existen,

disminuir los gastos de operación, la reducción del capital invertido y reducir el costo de capital, a fin de generar valor financiero a la empresa y pueda verse reflejado en el EVA.

- Implementar y ejecutar la mejora de sus rendimientos de operación sin necesidad de invertir, a través de la disminución de los inventarios, eliminando gastos ociosos y una mejor gestión de cartera para el aumento de la rentabilidad.

Referencias

1. LIBROS

Amat, O. Valor económico agregado EVA®. Editorial Norma.

Andersen, A. Diccionario de economía y negocios. España: Espasa.

2. TESIS Y DIPLOMADOS

Becerra, Jusley (2017). Tesis: Impacto del valor económico agregado (EVA) en la determinación de la rentabilidad de la Empresa Contratistas Generales. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Castañeda, L. (2013). Tesis: Medición del valor económico agregado de las empresas del sector agrícola con predominio exportador en Colombia en el periodo 2000- 2011. Universidad Nacional de Colombia – Colombia.

Fabián, B. (2008). Diplomado: Estudio del EVA Valor Económico Agregado y su aplicación en el Hospital Municipal de la Mujer y el Niño. Universidad Técnica Particular de Loja – Ecuador.

Flores, Byron. (2008). Tesis: Aplicación del Valor Económico agregado como indicador financiero en una empresa distribuidora de productos farmacéuticos. Universidad de San Carlos de Guatemala. San Carlos – Guatemala.

Leyva, Carmen. (2014). Tesis: El valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión en las empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013. Universidad San Martín de Porres – Lima.

Pacheco, R. (2009) Tesis: El EVA y la creación de valor en las empresas peruanas: periodo 1,999-2,003. Lima.

3. REVISTAS

Revista Actualidad Empresarial N° 199 Segunda Quincena. (Enero 2010).

Lionilla, F. El Valor Económico agregado (EVA) en el valor del negocio. Revista Nacional de Administración. Enero – Junio (Numero 1). Costa Rica.

Vílchez, P. (2006). Estrategias Financieras para el Mejoramiento del Valor Económico Agregado. Revista de Investigación UNMSM. Volumen 13. Núm. 25.

4. WEB SITE

Punto contable (2016). <http://puntocontable.blogspot.pe/2009/01/eva-valor-economico-agregado-parte-ii.html>.

Andrea, G. Valor Económico Agregado o EVA. <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/valor-economico-agregado-eva>.

Anexo 1

Representaciones CALY S.A.C
Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre del 2015, 2016, 2017
Expresado en nuevos soles

	2015	2016	2017
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	136,525.00	140,125.00	250,140.00
Ctas. por cobrar comerciales (neto)	110,325.00	125,840.00	85,250.00
Existencias	135,120.00	120,365.00	165,850.00
Otras cuentas por cobrar	30,580.00	35,840.00	19,767.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	412,550.00	422,170.00	521,007.00
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmueble Maquinaria Y Equipo neto	125,250.00	150,250.00	325,120.00
Cuentas por cobrar a largo plazo	60,720.00	85,246.00	45,250.00
Intangible Neto	1,300.00	1,500.00	1,200.00
Activo diferido no corriente	2,550.00	3,600.00	1,500.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	189,820.00	254,096.00	383,870.00
TOTAL ACTIVO	602,370.00	676,266.00	904,877.00
PASIVO Y PATRIMONIO			
Tributos y aportes	11,420.00	13,560.00	12,840.00
Remuneraciones y Part. por pagar	7,580.00	8,950.00	4,520.00
Cuentas por pagar comerciales	6,340.00	8,540.00	98,547.00
Cuentas por pagar a terceros	12,500.00	15,250.00	15,250.00
Obligaciones Financieras	75,870.00	89,786.00	150,250.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	113,710.00	136,086.00	281,407.00
PATRIMONIO			
Capital social	162,750.00	185,250.00	250,450.00
Capital Adicional	110,660.00	125,250.00	35,620.00
Reserva	36,900.00	36,900.00	36,900.00
Resultados Acumulados	101,430.00	107,560.00	180,250.00
Resultado del ejercicio	76,920.00	85,220.00	120,250.00
TOTAL PATRIMONIO	488,660.00	540,180.00	623,470.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	602,370.00	676,266.00	904,877.00

Anexo 2

Representaciones CALY S.A.C
Estado de resultados
Al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017
Expresado en Nuevos Soles

	2015	2016	2017
Ventas Netas	822,496.00	1,108,250.00	1,295,250.00
COSTOS DE VENTAS	422,292.00	810,250.00	795,250.00
Utilidad Bruta en Ventas	400,204.00	298,000.00	500,000.00
GASTOS OPERATIVOS			
GASTOS DE ADMINISTRACION	65,750.00	85,250.00	75,250.00
GASTOS DE VENTAS	105,750.00	120,250.00	108,250.00
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	171,500.00	205,500.00	183,500.00
UTILIDAD OPERACIONAL	228,704.00	92,500.00	316,500.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
otros ingresos de gestión	4,585.00	25,260.00	5,860.00
Ingresos financieros	1,795.00	26,011.00	2,600.00
Gastos Financieros	2,790.00	25,250.00	35,250.00
Resultados Antes de Impuestos	237,874.00	118,521.00	289,710.00
Impuesto a la renta	71,362.00	34,964.00	85,464.00
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	166,512.00	83,557.00	204,246.00

Anexo 3

Cálculo del EVA Períodos 2015-2017

	2015	2016	2017
UAIDI	169,302.00	108,807.00	239,496.00
ATN	495,000.00	548,720.00	722,017.00
CCPP	0.42%%	0.48%	0.42%
EVA	-13,679.31	-2,111.58	-2026.59

Anexo 4

REPRESENTACIONES CALY S.A.C.

Venta de Artículos de Ferrería
y Materiales de Construcción
Productos de Primera Necesidad y Abarrotes
Típeos, Anillados, Útiles de Escritorio
VENTA DE GAS - SERVICIOS GENERALES

"Año del dialogo y la reconciliación nacional"

Trujillo, 21 de agosto de 2018

CARTA N° 005-2018-CALY/SAC

**Señorita (a):
LINDA FLOR BRAVO CONTRERAS**

Presente.-

Asunto : Autorización de uso de la información financiera de nuestra empresa con fines académicos


Referencia : Solicitud de fecha 16 de agosto de 2018

Es grato dirigirme a Ud. para saludarle muy cordialmente en nombre de nuestra empresa Representaciones CALY SAC, y a la vez dar respuesta a su solicitud presentada, debiéndose señalar que, por tratarse de una de nuestras colaboradoras, SE LE AUTORIZA para hacer uso de la información financiera que requiera de nuestra empresa para su Informe de Investigación de la Universidad Peruana Unión – UPeU, esto es con fines estrictamente académicos.

Estando a lo expuesto, se recomienda hacer uso correcto de la información cuyo uso se autoriza, siendo de su exclusiva responsabilidad el mal uso de la misma.

Sin otro particular quedo de Ud.

Atte

REPRESENTACIONES CALY S.A.C.

Cynthia Raquel Calipuy Chavez
GERENTE GENERAL

Representaciones Caly SAC
Cynthia Raquel Calipuy Chavez
Gerente General

Calle 08 de octubre No 460 – Florencia de Mora – Teléf. 44-608165 Cel. 956481144 - 989383369

Anexo 5

"Año del dialogo y la reconciliación nacional"

Trujillo, 29 de octubre de 2018

CARTA DE REVISIÓN LINGÜÍSTICA

Señorita(ra):

LINDA FLOR BRAVO CONTRERAS

Presente.-

Asunto : REVISIÓN LINGÜÍSTICA

Me complace informarle que su Informe de Suficiencia Profesional titulado: "ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA INCREMENTAR EL VALOR ECONOMICO AGREGADO EN LA EMPRESA REPRESENTACIONES CALY SAC EN EL AÑO 2018", ha sido revisado y corregido, bajo los criterios de redacción lingüística y académica; por lo tanto dejo constancia mediante la presente, que el Informe está apto para ser publicado como trabajo académico.

Sin otro particular quedo de Ud.

Atentamente,


Mg. Vilca Polo Olber Alexis
Abogado
CALL 2258

<http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/1482>